

# Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones por Soporte:** Las calificaciones nacionales de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo Financiero Ficohsa (GFF). Para Fitch, la capacidad de GFF para brindar soporte a su subsidiaria en Nicaragua es fuertemente influenciada por el tamaño de esta con respecto al grupo al que pertenece.

**Tamaño Relativo al de su Matriz:** A marzo de 2021, los activos de BFN representaron cerca de 8% de los activos totales del grupo. Fitch estima que, dado el tamaño pequeño de la operación del grupo en Nicaragua, cualquier soporte requerido sería manejable para la matriz. La capacidad de soporte también considera que existe un riesgo de transferencia y convertibilidad de Nicaragua en relación con GFF, entidad domiciliada en Panamá.

**Riesgo Reputacional Alto:** La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de GFF hacia el banco refleja el riesgo de reputación, factor que también tiene una influencia alta en el soporte, al cual el grupo se expondría en caso de incumplimiento por parte de BFN. Asimismo, el banco es parte de la estrategia de diversificación geográfica de su propietario.

**Perspectiva de Desempeño:** Si bien no tiene incidencia directa en las calificaciones, el desempeño intrínseco influye moderadamente, según Fitch, en la propensión de soporte de GFF hacia BFN.

**Calidad de Cartera y Rentabilidad Mejoradas, pero Presiones Persisten:** A marzo de 2021, el indicador de mora mayor de 90 días era de 4.1%, razonable, aunque mayor que el promedio de la industria de 3.1%. La agencia cree que el nivel alto de reestructuraciones de 11.5%, aunque a la baja, podría derivar en diferimientos de pérdidas por deterioro crediticio. Fitch prevé que BFN mantendrá los indicadores de rentabilidad registrados a marzo de 2021.

**Fondeo y Liquidez Buenos y Capitalización Alta:** Fitch cree que el banco seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos efectivo. Así, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales continuará mostrando una evolución positiva; a marzo de 2021, fue de 71%, mejor que el promedio 2017 a 2020 de 111.2%. Por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch se ubicó en 18.6%, lo cual provee al banco la capacidad para soportar las presiones que ejerce el entorno operativo.

## Sensibilidades de Calificación

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

- bajas en las calificaciones de BFN son contingentes a la evaluación de Fitch sobre la propensión o capacidad de apoyo institucional de GFF, como resultado de los efectos de la crisis sanitaria en el perfil financiero y negocio de su matriz;
- deterioro en el entorno operativo que modificara la opinión de Fitch sobre los riesgos de transferencia y convertibilidad, y que, a la vez, limitara la capacidad de BFN para recibir el soporte de su accionista en última instancia.

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

El potencial actual de acciones de calificación positivas es limitado, dada la Perspectiva Negativa de la calificación nacional de largo plazo. Los movimientos al alza en las calificaciones serían contingentes a la evaluación de Fitch sobre la propensión y capacidad de soporte que el banco reciba de su accionista mayoritario, GF

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(nic)
Nacional, Corto Plazo	F1(nic)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Negativa
-----------------------	----------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Revises Nicaragua's Outlook to Stable; Affirms Foreign Currency IDR at 'B-' \(Junio 2021\)](#)

[Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. \(Febrero 2021\)](#)

[Banco Ficohsa Guatemala S.A. \(Mayo 2021\)](#)

## Analistas

Álvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

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

## Calificaciones de Emisor

Tipo de Calificación	Calificación/Clasificación
Nacional de Largo Plazo	A(nic)
Nacional de Corto Plazo	F1(nic)

Fuente: Fitch Ratings

La Perspectiva Negativa refleja la opinión de Fitch sobre el potencial de reducción en la capacidad de soporte por parte de su propietario, GFF, debido a la Perspectiva Negativa de las calificaciones de su principal subsidiaria, Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A., basada en Honduras.

## Soporte Institucional

Las calificaciones nacionales de BFN se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch, le brindaría su accionista en última instancia, GFF. Para Fitch, la capacidad de GFF para brindar soporte a su subsidiaria en Nicaragua es fuertemente influenciada por el tamaño de esta con respecto al grupo al que pertenece.

## Cambios Relevantes

Las medidas de alivio de la pandemia finalizaron el 31 de diciembre de 2020. La mayoría de los bancos optaron por no utilizar estas medidas y, en cambio, aplicaron sus propias políticas de reestructuración. En 2020, solo dos de los siete bancos y dos de las cuatro financieras reguladas a ese momento utilizaron el mecanismo proporcionado por el regulador, lo que representó un inmaterial 0.39% de los préstamos brutos.

El Banco Central decidió reducir la tasa de devaluación anual de Córdoba frente al dólar estadounidense de 3% a 2% a partir de diciembre de 2020. Los bancos seguirán enfrentando cierta presión en su rentabilidad por menores ganancias por diferencial de tipo de cambio. Sin embargo, esto podría mitigarse por el aumento de la comisión por la venta de divisas a 2% desde 1% establecido en noviembre de 2020.

En abril de 2021, entró en vigor la Norma sobre Transparencia en las Operaciones Financieras. Esta norma decretada por el regulador local SIBOIF indica principalmente que los bancos y otras compañías financieras deben documentar su cese de relaciones con el público (específicamente, con aquellas personas sancionadas por Estados Unidos) de manera detallada y deben ser sustentadas legalmente. Además, aquellas personas a quienes los bancos les negaron servicios financieros, pueden apelar esa decisión ante el regulador.

Las reglas para las operaciones con tarjetas de crédito (conversión de deuda en préstamo personal con condiciones más favorables y período de gracia para el pago mínimo) no benefician materialmente a los deudores. La liberación de los requisitos de reserva, de hasta máximo NIO4 mil millones, por períodos de hasta 9 meses, desde julio de 2020 hasta junio de 2022, no se ha traducido en colocaciones más altas, dado el apetito conservador por el riesgo y la demanda deprimida de los bancos.

## Recuperación Leve del Sistema Financiero

En 2020, el gobierno se abstuvo de decretar cuarentenas sanitarias estrictas o restricciones de movilidad durante la pandemia. Esto mitigó en cierta medida las presiones económicas adicionales de la pandemia que, de otro modo, habrían afectado negativamente el desempeño financiero de los bancos. Si bien los eventos climáticos en 2020 no afectaron materialmente a los bancos calificados, el crédito continuó enfrentando una contracción (-3%) y los depósitos crecieron (21,8%) de manera significativa en 2020; sin embargo, a partir del 1T21, el desempeño del sistema bancario ha mostrado una leve mejora, principalmente en la calidad de los activos (3.1%; 2020: 3.6%) y en la rentabilidad operativa (utilidad operativa a activos totales promedio: 2.3%; 2020: 1.6%), aunque todavía por debajo de los anteriores a 2018. Lo anterior fue sin dejar de mantener una liquidez adecuada y métricas de capitalización adecuadas en general.

Sin embargo, el entorno al que se enfrenta actualmente el sistema bancario sigue vulnerable e incierto, ya que surgen nuevas presiones, debido a la creciente agitación política antes de las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre de 2021. Esta incertidumbre podría afectar el desempeño financiero de los bancos en 2021, en términos de generación restringida de negocio, limitando las mejoras observadas en el 1T21 en la calidad y rentabilidad de los activos. La magnitud de estos impactos dependerá del alcance de las acciones gubernamentales recientes y del alcance de las sanciones internacionales.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de la Compañía

Fitch opina que el perfil de BFN tiene una franquicia resiliente ante el entorno operativo presionado, que le ha permitido mantener participación de mercado suficiente para continuar generando ingresos a lo largo del ciclo económico. Su modelo de negocio de banca universal con oferta amplia de productos y servicios, con inclinación a la banca minorista está bien definido. También, se beneficia de su pertenencia a un grupo financiero regional en expansión, donde se considera una inversión de largo plazo.

### Administración y Estrategia

Fitch opina que la estructura administrativa y de gobernanza del banco son aptas para manejar el desarrollo de la operación y prevé estabilidad en esta en el mediano plazo. Favorablemente, el gobierno corporativo incorpora ejecutivos y lineamientos de su matriz y una proporción alta de directores independientes. Por su parte, la estrategia tiene un historial de ser bien definida, con objetivos alcanzables. La ejecución de esta ha mostrado efectividad, aunque no está exenta de las presiones que el entorno afectado pueda presentarle.

### Apetito de Riesgo

Fitch opina que los estándares de riesgo del banco son conservadores, lo que se evidencia en su prospección de clientes de mejor perfil. Los controles de riesgo se mantienen alineados con lo requerido por su matriz, al mismo tiempo que el crecimiento es prudente.

A marzo de 2021, el volumen de negocios del banco mostró un crecimiento superior al de sus pares y la industria en general, de 4%, después de haber crecido 2.3% en 2020, siempre arriba del promedio. Al primer trimestre, la industria creció solamente 1% y decreció -3% en 2020. Por su parte, el balance de Ficohsa creció 4.3% al mismo período, mientras que la industria completa, 2.4%. La agencia opina que este crecimiento arriba de la media, característico del banco dada su orientación en personas y clientes comerciales en sectores "ganadores" se mantendrá en el ejercicio en curso.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	1T 2021	1T 2021	2020	2019	2018	2017
	USD millones	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	8.1	284,102.1	997,973.8	958,409.0	1,302,855.9	1,328,963.5
Comisiones y Honorarios Netos	0.1	3,768.5	7,083.1	1,064.9	407,950.5	329,606.9
Otros Ingresos Operativos	2.1	74,368.7	311,397.9	370,370.1	77,274.2	76,051.8
Ingreso Operativo Total	10.4	362,239.3	1,316,454.8	1,329,844.0	1,788,080.6	1,734,622.2
Gastos Operativos	6.0	209,798.8	749,728.9	728,658.7	994,750.8	1,139,098.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.4	152,440.5	566,725.9	601,185.3	793,329.8	595,524.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2.6	89,440.8	492,082.5	516,059.5	690,854.2	359,678.1
Utilidad Operativa	1.8	62,999.7	74,643.4	85,125.8	102,475.6	235,846.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(0.2)	(8,677.6)	(33,337.4)	(43,440.4)	(32,862.8)	(27,335.0)
Impuestos	0.5	17,783.3	27,108.9	27,539.5	26,981.2	66,183.1
Utilidad Neta	1.0	36,538.8	14,197.1	14,145.9	42,631.6	142,327.9
Otro Ingreso Integral	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Ingreso Integral según Fitch	1.0	36,538.8	14,197.1	14,145.9	42,631.6	142,327.9
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	211.4	7,398,617.1	7,115,787.9	6,958,511.5	8,669,241.5	9,630,408.1
- De los Cuales Están Vencidos	8.8	306,627.4	331,215.4	260,310.4	198,461.3	157,514.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	10.6	369,797.7	371,310.1	388,172.4	435,183.9	318,714.0
Préstamos Netos	200.9	7,028,819.4	6,744,477.8	6,570,339.1	8,234,057.6	9,311,694.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	19.3	676,665.9	486,339.2	758,873.9	1,059,592.0	295,113.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	159.8	5,593,517.4	5,007,609.2	2,269,691.3	992,675.1	1,380,218.4
Total de Activos Productivos	380.0	13,299,002.7	12,238,426.2	9,598,904.3	11,233,173.1	12,044,134.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	88.6	3,100,134.2	3,452,517.5	3,107,709.3	1,355,046.3	1,805,290.2
Otros Activos	26.3	919,243.0	919,351.1	1,074,227.9	818,485.4	585,288.4
Total de Activos	494.9	17,318,379.9	16,610,294.8	13,780,841.5	13,406,704.8	14,434,713.0
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	300.0	10,499,828.3	10,228,335.8	6,962,914.9	5,706,325.5	7,813,767.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	67.2	2,350,551.5	2,076,572.1	1,868,915.3	5,263,161.0	4,268,268.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	58.9	2,062,876.7	1,974,855.3	2,720,950.9	337,616.4	334,915.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	426.2	14,913,256.5	14,279,763.2	11,552,781.1	11,307,102.9	12,416,950.7
Otros Pasivos	12.1	425,105.5	430,302.3	357,411.9	475,350.1	436,142.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	56.6	1,980,017.9	1,900,229.3	1,870,648.5	1,624,251.8	1,581,620.3
Total de Pasivos y Patrimonio	494.9	17,318,379.9	16,610,294.8	13,780,841.5	13,406,704.8	14,434,713.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO34.9949	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381	USD1 = NIO32.5	USD1 = NIO30.78

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Banco Ficohsa Nicaragua.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	1T 2021	2020	2019	2018	2017
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.7	0.8	0.9	0.9	1.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.0	8.9	9.7	10.9	12.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.9	57.0	54.8	55.6	65.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.6	0.8	0.8	2.7	9.5
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	4.1	4.7	3.7	2.3	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.0	2.3	(19.7)	(10.0)	24.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	120.6	112.1	149.1	219.3	202.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	5.0	7.1	7.0	7.3	4.2
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a	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	n.a
Indicador de Capital Base según Fitch	18.6	18.3	18.1	10.6	11.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.5	10.4	12.2	9.4	9.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(3.5)	(2.4)	(7.7)	(19.3)	(11.5)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	70.5	69.6	99.9	151.9	123.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Depósitos de Clientes/Fondeo	70.4	71.6	60.3	50.5	62.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
n.a. - No aplica.					

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Banco Ficohsa Nicaragua.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de Ficohsa se mantendrá presionada durante el resto del periodo fiscal en curso, a pesar de las mejoras exhibidas en el primer trimestre de 2021. A marzo de 2021, el indicador de mora mayor a 90 días, era de 4.1%, mayor que 3.1% de la industria y el promedio histórico de 2017–2020 del banco de 3.1%, aunque menor que el del cierre fiscal 2020 de 4.7%. Si se toma en cuenta la proporción de cartera castigada junto con los vencidos, este representa 7.2% del total de cartera bruta promedio, menor de 8.4% de 2020 y al pico de 12.5% de 2019, acercándose a 6.9% de 2018.

La agencia opina que las presiones claras que el entorno operativo impone a Ficohsa podrían derivar en diferimientos de pérdidas por deterioro crediticio. Esto se debe al nivel alto de reestructuraciones de 11.5% y a pesar de un indicador de mora bajo control. También, Ficohsa aplicó normas de alivio a un adicional 4.2% de la cartera bruta, la cual podría también derivar en deterioros.

### Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad se ha beneficiado de un gasto menor en provisiones, dadas las mejores colocaciones. Fitch opina que las presiones del entorno prevendrán una mejora sustancial en el corto plazo. A marzo de 2021, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.7%, mejor que el promedio 2017–2020 de 1.1%. También, el retorno neto sobre activos totales promedio fue de 0.9% mientras que el retorno neto sobre patrimonio fue de 7.6%, mejores a su historia reciente pero desfavorables frente a promedios de la banca de 1.6% y 10.2%, respectivamente.

El retorno operativo sobre APR se sostiene en un margen de interés neto bueno de 9%, producto de un rendimiento adecuado en las líneas de negocio atendidas, y a pesar de un costo financiero más alto que el promedio del sistema, pero que, dada la captación de fondos a la vista efectiva del banco, ha tendido a bajar. Por su parte, la reducción del gasto por provisiones, aunque aún se considera alto frente al del sistema, ha bajado materialmente a 59% desde un promedio de 80% 2017–en 2020 respecto a los ingresos antes de dichos gastos. (industria marzo 2021: 27%).

El banco mantiene sus gastos operativos controlados y registra una proporción de 58% de estos a ingresos brutos, en línea con 57% de la industria. Esto es producto de un control administrativo estricto de los gastos que se mantendrá en la medida que las oportunidades de negocio se mantengan al nivel actual y la demanda por crédito siga ralentizada.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch prevé que la capitalización de BFN permanezca en los niveles actuales, considerados adecuados ante los riesgos asumidos por el banco y para soportar pérdidas potenciales. A marzo de 2021, el Capital Base según Fitch fue de 18.6%, superior al promedio 2017 a 2020 de 14.6%. Prudentemente, el banco no ha pagado dividendos y no tiene planes de hacerlo en el corto plazo.

### Fondeo y Liquidez

Fitch cree que el banco seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos efectivo. En este sentido, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales muestra una evolución positiva. A marzo de 2021, fue de 71%, mejor que el promedio 2017 a 2020 de 111.2%. El crecimiento de los depósitos podría ser menor al del año previo, dado el crecimiento récord de 47% al cierre de 2020.

La estrategia de captación ha probado ser efectiva, basándose esta en una segmentación de clientes bien definida. La mezcla de depósitos muestra una inclinación por depósitos a la vista (53% del total) sobre depósitos a plazo (47%), natural dada la coyuntura. La estructura de fondeo del banco se complementa con fondeo mayorista, incluyendo deuda subordinada. Recientemente, el banco canceló la emisión de títulos propios dada las condiciones del mercado, donde el costo de captación es menor vía depósitos.

---

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 15/junio/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 010-2021

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

--Calificación nacional de largo plazo 'A(nic)', Perspectiva Negativa;

--Calificación nacional de corto plazo 'F1(nic)';

--Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'A(nic)';

--Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES: N.A.

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

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

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

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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