

11 de octubre de 2021  
FITCHCAHN-CO-060-21

Licenciado

**EVIN ARMANDO ANDRADE LARA**

Superintendente de Bancos y Otras Instituciones Financieras

**COMISION NACIONAL DE BANCOS Y SEGUROS**

Tegucigalpa, Honduras

Estimado Licenciado Andrade:

De manera atenta me permito remitir el informe de clasificación de: (i) Financiera CrediQ, S.A. (Financiera CrediQ).

Atentamente,



FITCH CENTROAMÉRICA

Eric Campos

Director Ejecutivo

# Financiera CrediQ, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Financiera con Enfoque en Autos:** Las clasificaciones de Financiera CrediQ, S.A. (Financiera CrediQ) están influenciadas altamente por su perfil de compañía, al ser la financiera más grande por tamaño de activos en Honduras (28%). Las clasificaciones incorporan su modelo de negocios concentrado en el financiamiento de autos, un sector que ha estado sufriendo escasez de chips y semiconductores debido a la pandemia. Fitch Ratings, sin embargo, reconoce que el modelo de negocio de la entidad se centra en un nicho que, de alguna manera, está menos expuesto a esta problemática (autos para el trabajo y no de uso personal).

**Rentabilidad con Presiones:** La revisión de la Perspectiva a Estable desde Negativa responde a que, si bien el perfil financiero de Financiera CrediQ ha mostrado deterioros que podrían continuar, estos se proyectan moderados y manejables para su nivel de clasificación. Las clasificaciones están influenciadas altamente por su rentabilidad, ya que esta podría continuar menor que su promedio histórico por ciertos factores todavía predominantes en el entorno. A junio de 2021, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.7% (promedio 2018–2020: 2%).

**Calidad de Activos Manejable:** A junio de 2021, los préstamos incobrables por más de 90 días rondaron 2.8% de la cartera (promedio 2018–2020: 1.9%). Además, la cobertura de reservas continuó elevada, en 156%, sin considerar la reserva adicional regulatoria temporal requerida, por lo que la financiera cuenta con nivel bueno de reservas para absorber pérdidas crediticias.

**Capital Razonable:** Fitch opina que la solvencia de Financiera CrediQ es razonable, aunque baja en comparación con la de otras instituciones financieras de la plaza. Su Capital Base según Fitch a APR fue de 12.0% a junio de 2021. La agencia estima que el indicador se mantendrá similar en el corto plazo, debido a la disminución del ritmo de crecimiento de sus operaciones, así como a cambios restrictivos en la política de pago de dividendos.

**Fondeo y Liquidez Estables:** Fitch considera que el perfil de fondeo de Financiera CrediQ se vio favorecido por la liquidez alta en el sistema y el crecimiento elevado (36%) de sus depósitos en 2020, lo que mejoró su costo de fondeo, en conjunto con la gestión de las otras fuentes de financiamiento. La agencia estima que el indicador de préstamos a depósitos se mantendrá cercano al registrado a junio de 2021, de 157% (promedio 2018–2020: 188%).

## Sensibilidades de Clasificación

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

- Es muy poco probable que las clasificaciones puedan subir en el corto y mediano plazo dado el entorno operativo deteriorado y todavía desafiante.
- Las clasificaciones podrían subir en el mediano plazo si la entidad mantuviera una calidad de los activos manejable, que permitiera mejoras en su rentabilidad y, por ende, posibilitara un indicador de Capital Base según Fitch por encima de 15%.

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

- deterioros relevantes en la cartera de préstamos de Financiera CrediQ, que le implicasen pérdidas operativas sostenidas y que derivasen en un indicador de Capital Base según Fitch por debajo de 11% de manera sostenida;

## Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	BBB(hnd)
Nacional, Corto Plazo	F3(hnd)

## Perspectivas

Emisor Nacional, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Inversiones CrediQ Business S.A. \(Octubre, 2021\)](#)

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Nadia Calvo  
+503 2516 6611  
[nadia.calvo@fitchratings.com](mailto:nadia.calvo@fitchratings.com)

- presiones en su rentabilidad que le implicasen un indicador de utilidad operativa a APR débil, negativo o cercano a 0% de manera sostenida.

## Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación Largo Plazo
Bonos Corporativos CrediQ 2019	BBB(hnd)

Fuente: Fitch Ratings .

La clasificación de la deuda sénior sin garantía está alineada con la clasificación nacional de Financiera CrediQ. Por lo tanto, reflejaría cualquier cambio en las clasificaciones de la entidad.

## Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado	Monto Utilizado	Plazo	Garantía	Series Vigentes
			(USD Millones)	(USD Millones)			
Bonos Corporativos CrediQ 2019	Bonos de inversión	Dólar/ Lempiras	15.0	15.0	Hasta 7 años	Sin garantía específica	A, B, C, D, E, F, G

Nota: Información al 30 de junio de 2021.

Fuente: Financiera CrediQ.

## Cambios Relevantes

Los plazos establecidos para proporcionar medidas de alivio y formalizar las reestructuraciones para los clientes afectados por la pandemia causada por el coronavirus y los huracanes Eta e Iota expiraron en abril de 2021. La actividad económica y la movilidad de la población en general han alcanzado los niveles cercanos a los previos a la pandemia, dado que las restricciones se han levantado para la mayor parte de la economía. No obstante, el restablecimiento por completo de la actividad comercial dependerá de los avances en la vacunación, la cual ha sido lenta, incluso para los estándares regionales. Al 12 de julio de 2021, menos de 1% de la población de Honduras había sido completamente vacunada y alrededor de 10%, parcialmente vacunada. Se espera que este proceso avance con mayor fluidez, como resultado de las recientes donaciones extranjeras de vacunas.

## Entorno Operativo

Fitch mantiene su evaluación del entorno operativo con una tendencia negativa, que refleja que los riesgos prevalecen a pesar de una recuperación económica leve que comenzó a ganar terreno en la segunda mitad de 2021. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que la economía hondureña crezca 4.5% en 2021 y 3.3% en 2022, tras una contracción fuerte de alrededor de 9% en 2020, debido a los efectos de la pandemia y los huracanes.

El desempeño bancario en 2021 debería beneficiarse de un volumen de negocios mayor, dadas las restricciones menores frente a las de 2020 y el nivel de constitución de reservas para pérdidas crediticias previamente establecidas. Sin embargo, las presiones persistirán debido al margen de interés neto (MIN) bajo y el deterioro potencial de las carteras de préstamos reestructuradas en proceso de maduración, luego de finalizadas las medidas de alivio en abril de 2021. Por su parte, los niveles de liquidez en el sistema bancario han continuado fortaleciéndose. Las métricas de capital se han estabilizado, aunque siguen siendo inferiores a las de sus pares regionales. En 2021, se estima que el crecimiento del crédito sea superior al de 2020 (1.5%), aunque se mantenga conservador, especialmente en lo que respecta a préstamos de consumo y tarjetas de crédito, centrándose en los clientes corporativos, dada la crisis sanitaria aún sin resolver y la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales de noviembre de 2021. También se espera que los depósitos continúen creciendo, a pesar de la baja en las tasas de interés y tras un aumento de 19.5% en 2020.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Compañía

Financiera CrediQ es una financiera cautiva, regulada por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS), especializada en el financiamiento de vehículos. A junio de 2021, era la financiera de tamaño mayor por activos en la plaza, con participaciones cercanas a 28%, 33% y 28% de los activos, créditos y depósitos respectivamente, aunque relativamente pequeña en relación con el sistema financiero, con participación de 1% de los activos.

La entidad se beneficia de pertenecer al GrupoQ, considerado como uno de los distribuidores de automóviles más relevantes en la región centroamericana. Además, se beneficia de formar parte del *holding* Inversiones CrediQ Business S.A. (ICQB), compañía de la cual recibe apoyo operativo y lineamientos estratégicos.

Fitch opina que la generación de ingresos está relacionada estrechamente con el ciclo económico, dado su nicho de enfoque, lo que se refleja en la contracción de la utilidad operativa en relación con los activos promedio, que pasó a 0.9% en 2020, desde 3.2% en 2019 (junio 2021: 1.7%). A pesar de ello, la agencia proyecta mejoras en su rentabilidad en 2021, cuando la economía logre recuperarse.

### Apetito de Riesgo

Fitch opina que las prácticas de suscripción de préstamos de Financiera CrediQ están de acuerdo a su apetito de riesgo moderado y se basan en el análisis del perfil del cliente y de su capacidad de pago. Desde el inicio de la pandemia, la entidad modificó sus estándares de colocación para algunos segmentos considerados de riesgo mayor, en los cuales se decidió disminuir las exposiciones, inclusive para las operaciones de 2021, lo que ha favorecido en cierta medida a la contención de la morosidad. La cartera posee garantías reales en su totalidad, al mantener la propiedad de los vehículos hasta la cancelación del préstamo. En cuanto a los estándares de inversión, estos siguen la premisa de mantener la disponibilidad de excedentes de liquidez, por lo que las inversiones no son mayores de 1% de los activos.

Fitch opina que el control de riesgos de Financiera CrediQ es bueno y se beneficia de las prácticas del grupo al que pertenece, mediante lineamientos y herramientas de monitoreo. Asimismo, la financiera cuenta con reportes internos que, en algunos casos, poseen tolerancias más rigurosas que las regulatorias. El control de riesgos se realiza por medio del monitoreo cercano de su cartera, la gestión de cobranza y la recuperación de vehículos en garantía.

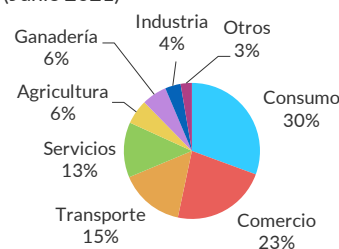
Respecto a los activos adjudicados, su movimiento no ha disminuido de manera significativa a pesar del entorno desafiante, favorecidos en parte por la oferta pausada de los fabricantes y los cambios en preferencias del consumidor, además de la gestión eficaz de la entidad de estos vehículos. La gestión del riesgo operativo se hace por medio de matrices, en las que se parametrizan y cuantifican los eventos de riesgo. A junio de 2021, las pérdidas por riesgo operativo fueron irrelevantes.

Fitch estima que el crecimiento de créditos seguirá presionado para Financiera CrediQ debido al entorno operativo, ya que, aunque existe un rumbo de recuperación económica, todavía no se alcanzará el nivel de actividad económica observada previo a la pandemia. Además, factores como la oferta insuficiente de autos a nivel mundial podrían continuar presionando la colocación. A junio de 2021, los préstamos decrecieron 3.8% desde diciembre de 2020, tanto por la disminución de la colocación como por la amortización más acelerada de algunos clientes.

La agencia estima que los riesgos de mercado a los que se expone la financiera son moderados. El riesgo de tasa es medido mediante la pérdida esperada ante cambios en las tasas, aplicado a los activos y pasivos, lo que la entidad mitiga de manera parcial con cerca del 80% de los créditos contratados a tasas variables. Sin embargo, Fitch cree que la entidad tendría flexibilidad limitada para ajustar sus tasas, debido a la competencia del sector, además de tener pasivos mayormente a tasas fijas y que podrían cambiar de manera lenta al recontractar los depósitos. A junio de 2021, la posición larga de moneda extranjera fue un bajo 2.6% del capital (límite: 20%). Además, su riesgo se condiciona de acuerdo a la estabilidad relativa del tipo de cambio y la apreciación reciente de la moneda.

### Cartera por Sector

(Junio 2021)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Financiera CrediQ.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021		31 dic 2020 (HNL miles)	31 dic 2019 (HNL miles)	31 dic 2018 (HNL miles)
	seis meses – Interino				
	(USD mill.)	(HNL miles)			
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	5	112,347.5	153,064.0	226,371.2	197,439.6
Comisiones y Honorarios Netos	1	22,510.7	31,587.7	36,597.8	36,148.6
Otros Ingresos Operativos	1	28,271.3	48,562.8	44,576.1	27,783.3
Ingreso Operativo Total	7	163,129.5	233,214.5	307,545.1	261,371.4
Gastos Operativos	4	98,029.2	151,227.7	160,332.0	151,717.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	65,100.3	81,986.9	147,213.1	109,654.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	28,683.7	45,870.0	30,933.9	27,212.4
Utilidad Operativa	2	36,416.6	36,116.9	116,279.3	82,441.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	(967.9)	(907.6)	54,729.4	53,385.1
Impuestos	0	10,431.9	9,516.7	51,390.2	41,035.1
Utilidad Neta	1	25,016.8	25,692.6	119,618.4	94,791.9
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	2,045.2	2,313.0	2,267.7
Ingreso Integral según Fitch	1	25,016.8	27,737.8	121,931.4	97,059.5
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	146	3,482,209.2	3,618,255.0	3,303,478.9	3,081,487.8
- De los Cuales Están Vencidos	4	96,648.6	82,647.0	59,781.9	50,237.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	6	150,496.6	138,327.3	110,450.5	106,282.0
Préstamos Netos	140	3,331,712.7	3,479,927.7	3,193,028.3	2,975,205.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	7	158,035.9	251,962.6	320,395.9	335,492.5
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1	29,000.0	29,000.0	29,000.0	29,000.0
Total de Activos Productivos	147	3,518,748.6	3,760,890.2	3,542,424.3	3,339,698.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	13	310,332.3	288,804.2	3,293.4	2,226.5
Otros Activos	16	387,470.5	280,389.8	236,840.7	229,423.7
Total de Activos	177	4,216,551.4	4,330,084.2	3,782,558.4	3,571,348.4
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	93	2,216,898.4	2,182,029.9	1,603,247.4	1,595,205.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	10,549.5	12,564.4	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	54	1,281,632.4	1,489,018.0	1,476,852.4	1,334,891.0
Obligaciones Negociables y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	147	3,509,080.4	3,683,612.3	3,080,099.8	2,930,096.3
Otros Pasivos	5	123,655.2	88,646.7	115,171.6	119,144.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	24	583,815.8	557,825.2	587,287.0	522,108.1
Total de Pasivos y Patrimonio	177	4,216,551.4	4,330,084.2	3,782,558.4	3,571,348.4
Tipo de Cambio		USD1 = HNL23,8651	USD1 = HNL24,1141	USD1 = HNL24,2224	USD1 = HNL24,4

N.A. –No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Financiera CrediQ.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	0.8	3.1	2.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.1	4.3	6.7	6.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.1	64.8	52.1	58.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.9	4.3	21.8	19.1
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.8	2.3	1.8	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	(3.8)	9.5	7.2	13.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	155.7	167.4	184.8	211.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.6	1.3	1.0	0.9
<b>Capitalización</b>				
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	12.1	11.5	14.2	13.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.9	11.9	14.5	13.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(10.0)	(11.0)	(9.4)	(11.5)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	157.1	165.8	206.1	193.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	63.2	59.2	52.1	54.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. -No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Financiera CrediQ.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de activos de Financiera CrediQ, aunque continúa controlada, seguirá exhibiendo deterioros a medida los préstamos modificados alcancen maduración mayor. A pesar de ello, la agencia estima que dichos deterioros estarán de acuerdo a su nivel actual de clasificación.

A junio de 2021, los préstamos incobrables por más de 90 días rondaron 2.8% de la cartera (promedio 2018-2020: 1.9%). Además, la cobertura continuó elevada, en 156%, sin considerar la reserva adicional regulatoria temporal requerida. Los castigos se mantuvieron bajos en 0.8%. Sin embargo, las reestructuraciones y refinanciamientos fueron cercanos a 27%, luego de readecuar la cartera modificada debido a los alivios temporales por la pandemia, al igual que en otras instituciones del sistema.

Al 1S21, las concentraciones en sus 20 deudores mayores fueron bajas, de 4% y 27% de la cartera bruta y Capital Base según Fitch respectivamente. Los bienes extraordinarios incrementaron a 34% sobre la cartera promedio, desde 26% a diciembre de 2020. Sin embargo, su movimiento se ha visto favorecido por la oferta insuficiente de autos nuevos de parte de los fabricantes, por lo que el inventario de adjudicados no ha perdido eficacia en su realización.

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que la rentabilidad de Financiera CrediQ podría continuar presionada en relación con su promedio histórico, debido a posibles deterioros en su calidad de cartera y los desafíos en la generación de volumen de negocios. Al 1S21, la utilidad operativa sobre los APR representó 1.7%, frente a un promedio poco mayor de 2% en 2018-2020. Fitch opina que, a medida que la cartera modificada madure, esta podría incrementar el costo crediticio; sin embargo, la agencia no proyecta un nivel amplio de deterioro en sus préstamos que implique pérdidas operativas.

Además, si bien la generación de ingresos es menor que previo a la pandemia, esta se encuentra en mejor posición que en 2020, al mostrar un margen de interés neto (MIN) mejor (junio 2021: 6.1%; diciembre 2020: 4.3%) debido a la gestión buena del costo de depósitos. El gasto de reservas continúa alto y, a junio 2021, fue de 44% de las utilidades previo al mismo gasto; sin embargo, la recuperación del ingreso logra compensarlo de manera parcial. A la misma fecha, la eficiencia se situó en 60%, desde 58% en promedio durante 2018-2020, y se espera un incremento leve por gastos planeados por la administración relacionados con el curso normal del negocio.

### Capital y Apalancamiento

Fitch opina que la solvencia de Financiera CrediQ es razonable, aunque baja en comparación con la de otras instituciones financieras en la plaza, con un Capital Base según Fitch a APR de 12.0% a junio de 2021. Sin embargo, Fitch proyecta que el indicador se mantendrá similar en el corto plazo debido a la disminución del ritmo de crecimiento de sus operaciones, además de los cambios abordados por la administración para el pago de dividendos. Por su parte, el capital regulatorio fue 13%, por encima del límite regulatorio de 11%.

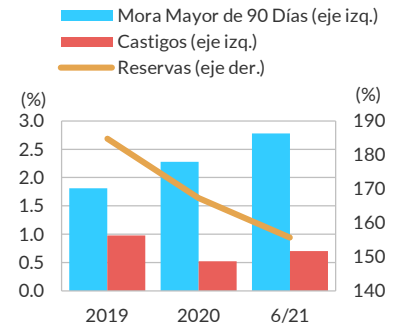
### Fondeo y Liquidez

Fitch considera que el perfil de fondeo de Financiera CrediQ se vio favorecido por la liquidez alta en el sistema hondureño, lo que mejoró su costo de fondeo, en conjunto con la gestión de las otras fuentes de financiamiento. La agencia estima que el indicador de préstamos a depósitos se mantendrá cercano al 157% mostrado a junio de 2021 (promedio 2018-2020: 188%), que se benefició del crecimiento elevado de sus depósitos (36%) en 2020.

A junio de 2021, el fondeo se conformó principalmente de depósitos (63%), seguidos de préstamos institucionales (27%) y emisiones en el mercado local (10%). El fondeo se beneficia de la gestión de financiamiento realizada por ICQB, mediante una mejor posición de negociación, lo que le confiere condiciones más favorables.

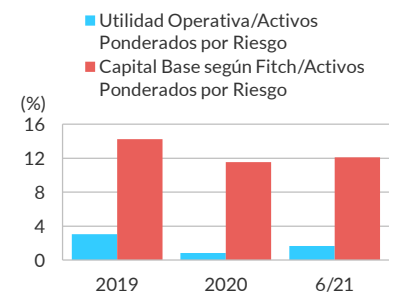
Por su parte, los activos líquidos (disponible e inversiones) continuaron en promedios cercanos a 12% sobre los activos y 22% sobre los depósitos. Las concentraciones en sus 20 depositantes mayores son altas, de 43% a junio de 2021.

### Calidad de Activos



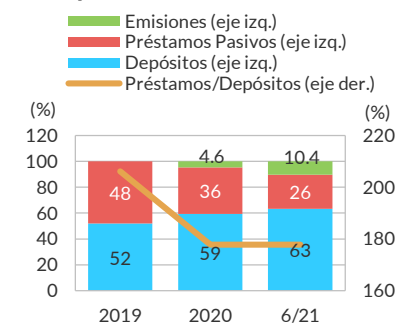
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Financiera CrediQ.

### Rentabilidad y Solvencia a Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Financiera CrediQ.

### Composición del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Financiera CrediQ.

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Financiera CrediQ, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 13/septiembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 027-2021

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2020;
- NO AUDITADA: 30/junio/2021.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Clasificación de largo plazo en 'BBB(hnd)', Perspectiva Negativa;
- Clasificación de corto plazo en 'F3(hnd)';
- Emisión de Bonos Corporativos CrediQ 2019 en 'BBB(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: 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 Corporativos CrediQ 2019: 929/04-12-2019

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 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 para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

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.