

Banco Davivienda Honduras, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Banco Davivienda: Las clasificaciones de Banco Davivienda Honduras, S.A. (Davivienda Honduras) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings con respecto a la capacidad y propensión de soporte que proveería su accionista principal Banco Davivienda, S.A. (Davivienda) de Colombia, en caso de ser necesario. La capacidad se refleja en la clasificación internacional de largo plazo de Davivienda de 'BB+' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch. Las clasificaciones de Davivienda Honduras y su Perspectiva Estable muestran su fortaleza financiera en relación con otros emisores clasificados en Honduras.

Riesgo País: La capacidad de soporte también considera como relevante las limitaciones asociadas al riesgo país y los riesgos de convertibilidad y transferencia que podrían afectar la capacidad de Davivienda de dar soporte y de Davivienda Honduras para recibirlo. En su análisis, Fitch incorpora que cualquier asistencia requerida por Davivienda Honduras sería manejable respecto a la capacidad de su accionista para proporcionarla, ya que la institución bancaria constituye cerca de 3.9% del activo total consolidado de Davivienda, y sus depósitos representan 13.9% de los activos líquidos de su casa matriz a marzo de 2021.

Riesgo Reputacional: La agencia también pondera con importancia alta la propensión de soporte reflejada en la disposición de la matriz para respaldar a sus subsidiarias, dado el riesgo de reputación significativo que el incumplimiento de estas representaría para Davivienda porque podría dañar su franquicia.

Integración Alta: De manera moderada, la capacidad de soporte se fundamenta en la integración alta tanto estratégica como operativa de las subsidiarias en Centroamérica con su matriz en Colombia. Por otra parte, la venta de la subsidiaria es difícil de concebir en este momento, y el compartir marca es un elemento a favor de la propensión de soporte para la institución.

Calidad de Cartera Estable y Rentabilidad en Recuperación: Los préstamos vencidos sobre préstamos brutos fueron de 1.0% a marzo de 2021, mientras que la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) promedio se recuperó durante el 1T21 hasta 1.9% desde 1.0% alcanzado en 2020, Fitch considera que la rentabilidad podría sostenerse durante 2021.

Capitalización Razonable y Fondeo Estable: La capitalización de la institución es razonable y ha mostrado cierta recuperación luego de la tendencia decreciente previa a la crisis, influenciada por el crecimiento menor de sus operaciones. A marzo de 2021, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 13.4%. La agencia estima que la capitalización continuará estable durante 2021, además que un posible incremento en sus niveles de liquidez favorecería el cálculo de APR y mitigaría en alguna medida las presiones sobre el capital. La base de depósitos de la institución se ha mantenido estable y se favorece, además, del soporte potencial que recibiría de su casa matriz, en caso de necesitarlo.

Sensibilidades de Clasificación

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

- Una baja de dos escalones en la clasificación en escala internacional de Davivienda, o una reducción de su propensión para proveer soporte afectaría las clasificaciones nacionales de Davivienda Honduras.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(hnd)
Nacional, Corto Plazo	F1+(hnd)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 18, 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 22, 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Clasificaciones Vigentes de Instituciones Financieras en Honduras \(Junio 29, 2021\)](#)

[Fitch Takes Actions on Colombian and Central American FIs Following Colombia's Sovereign Downgrade \(Julio 9, 2021\)](#)

Analistas

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

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

- Las clasificaciones de Davivienda Honduras son contingentes a la evaluación de Fitch del riesgo país de Honduras, y a la capacidad de Davivienda de dar soporte y de Davivienda Honduras de recibirlo.

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

Franquicia Moderada

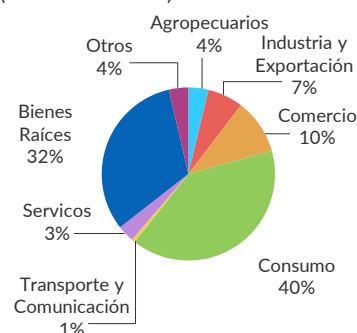
Davivienda Honduras es una institución bancaria de tamaño mediano dentro del sistema bancario de Honduras, con participaciones de mercado del 5.7%, 7.1% y 5.5% en las principales métricas de activos, préstamos y depósitos, respectivamente, a marzo de 2021. Sin embargo, su posición competitiva es mayor en algunos segmentos, ocupando la tercera posición (cuarta en 2020) en banca de personas.

El desarrollo del modelo de negocios del banco le ha permitido tener un desempeño financiero moderado y una rentabilidad similar a la de sus competidores. El balance de la cartera de préstamos está distribuido proporcionalmente entre los segmentos de hipotecas, consumo y empresarial, lo que implica que la cartera de personas pesa dos tercios del portafolio. La estructura de negocios está alineada con la estrategia del grupo financiero, y la agencia no prevé cambios en el portafolio en el futuro previsible.

Administración Competente

En opinión de Fitch, la administración del banco es profunda y posee credibilidad, gracias al conocimiento amplio del mercado financiero. La entidad posee una estructura administrativa que no muestra concentraciones en la toma de decisiones. En opinión de la agencia, la buena calidad de la gestión gerencial se refleja en la estabilidad del desempeño de las principales

Préstamos por Sector
(A marzo de 2021)



Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Hnd.

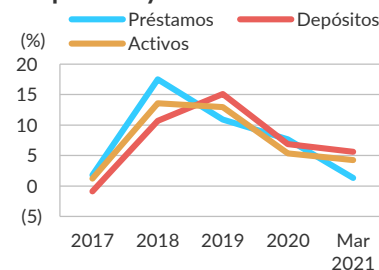
métricas financieras a pesar del entorno adverso que ha sufrido el país en años anteriores y que hace prever un manejo razonable de los retos ante la contracción económica de 2020 y los retos asociados para el ejercicio 2021 en cuanto a crecimiento y calidad de sus operaciones una vez concluidas las medidas de alivio aplicadas a una parte importante de su cartera. El gobierno corporativo de la institución es considerado efectivo y razonable por la agencia, el cual está alineado a los estándares de gobernanza de su accionista en Colombia.

Apetito de Riesgo Alineado con el de Casa Matriz

El apetito de riesgo del banco ha sido moderado, con estándares de suscripción establecidos en buena medida desde casa matriz y que han demostrado ser razonables para mantener una calidad de activos que están alineados con la plaza y que permite a la institución cumplir con sus objetivos estratégicos de crecimiento en los sectores de interés. Los estándares de colocación son revisados periódicamente para evaluar su efectividad y adaptación al entorno local. Durante 2020 se efectuaron algunos ajustes a las políticas ante la coyuntura actual de salud, siendo el sector de Mipymes el que la administración considerada vulnerable en cuanto al sector empresarial.

El banco mantiene un apetito moderado de crecimiento, proyectando un crecimiento de cartera en torno al 5% al cierre de 2021. Durante 2020, la entidad mostró una desaceleración marcada en el crecimiento de sus principales líneas de negocio respecto a los años previos, al igual que el sistema bancario, afectadas por la actividad comercial menor debido a la pandemia. No obstante, en cuanto a su colocación, la desaceleración fue menor que la exhibida por sus pares principales y el sistema en general.

Crecimiento de Préstamos, Depósitos y Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Hnd.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2021		31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	3 meses – 1er trimestre	3 meses – 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	HNL mill.	HNL mill.	HNL mill.	HNL mill.	HNL mill.
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado	No divulgado
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	22.0	529.7	1,751.2	1,810.0	1,645.0	1,523.2
Comisiones y Honorarios Netos	4.0	99.7	351.4	338.7	288.6	201.3
Otros Ingresos Operativos	1.0	28.8	139.2	162.8	258.5	168.5
Ingreso Operativo Total	27.0	658.2	2,241.8	2,311.5	2,192.1	1,893.0
Gastos Operativos	14.0	341.5	1,267.6	1,251.3	1,216.2	1,149.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	13.0	316.7	974.2	1,060.2	975.8	744.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	8.0	196.2	720.0	556.5	557.0	415.4
Utilidad Operativa	5.0	120.4	254.2	503.8	418.8	328.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.0	(1.9)	(10.5)	(7.8)	(7.2)	(6.6)
Impuestos	2.0	36.8	78.7	155.9	130.4	102.2
Utilidad Neta	3.0	81.7	165.1	340.0	281.2	219.9
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	3.0	81.7	165.1	340.0	281.2	219.9
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	1,067.0	25,722.2	25,389.2	23,581.0	21,257.4	18,085.6
- De los Cuales Están Vencidos	11.0	265.1	431.9	395.2	414.7	304.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	33.0	804.4	879.2	541.3	542.5	491.4
Préstamos Netos	1,033.0	24,917.8	24,510.0	23,039.7	20,714.9	17,594.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	31.0	752.6	725.2	1,178.6	771.2	360.4
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	40.0	976.1	1,024.5	1,304.6	1,116.1	1,670.1
Total de Activos Productivos	1,105.0	26,646.5	26,259.7	25,522.9	22,602.2	19,624.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	258.0	6,227.4	5,235.0	4,442.7	4,024.5	3,766.7
Otros Activos	59.0	1,419.9	1,398.5	1,263.5	1,025.2	949.8
Total de Activos	1,422.0	34,293.8	32,893.1	31,229.0	27,651.9	24,341.2
Pasivos						
Depósitos de Clientes	1,010.0	24,355.2	23,065.4	21,578.0	18,744.6	16,930.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	27.0	652.2	679.7	647.4	616.8	575.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	196.0	4,720.4	4,723.2	4,707.5	4,245.3	3,199.1
Obligaciones Negociables y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	1,233.0	29,727.8	28,468.4	26,932.8	23,606.8	20,704.8
Otros Pasivos	38.0	926.1	866.1	826.8	840.0	590.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	151.0	3,639.9	3,558.6	3,469.5	3,205.1	3,046.1
Total de Pasivos y Patrimonio	1,422.0	34,293.8	32,893.1	31,229.0	27,651.9	24,341.2
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.1116	USD1 = HNL24.1141	USD1 = HNL24.2224	USD1 = HNL24.4	USD1 = HNL23.55

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Davivienda Honduras.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.9	1.0	2.0	1.9	1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.1	6.8	7.6	7.8	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.9	56.5	54.1	55.5	60.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.2	4.7	10.3	9.1	7.5
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.0	1.7	1.7	2.0	1.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.3	7.7	10.9	17.5	1.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	303.5	203.6	137.0	130.8	161.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.1	3.0	2.5	2.8	2.3
Capitalización					
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	13.4	13.5	13.4	14.6	16.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.1	10.4	11.0	11.4	12.3
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	(15.6)	(13.1)	(4.2)	(4.1)	(6.3)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	105.6	110.1	109.3	113.4	106.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	81.9	81.0	80.1	79.4	81.8
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 Davivienda Honduras.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

A marzo de 2021 aún no se evidenciaba un impacto real en los niveles de mora de la institución, que se mantenían niveles muy cercanos al promedio histórico, exhibiendo 1.0% luego de los castigos aplicados en el primer trimestre de 2021. Lo anterior es similar a sus pares y ha estado influenciado por la aplicación de medidas de alivio a una parte importante de la cartera, y posterior readecuación a algunos de estos deudores que permitieron amortiguar o diferir los deterioros. Durante el ejercicio 2021 se anticipan aumentos en los niveles de morosidad en la medida que algunos de los deudores sujetos a los planes de alivio presenten incumplimientos ante el deterioro en el entorno y en sus actividades económicas y de ingresos; no obstante, de acuerdo con los análisis de seguimiento de la entidad, estos potenciales deterioros se consideran manejables para la entidad, sin que se considere un efecto relevante en sus operaciones.

De manera favorable la institución parte de un importante colchón de reservas con una cobertura de 303.5% de la cartera vencida a marzo de 2021, luego de la constitución de reservas voluntarias en forma preventiva durante 2020.

Ganancias y Rentabilidad

La institución posee un buen historial de desempeño financiero, con un indicador de rentabilidad operativa promedio de 1.7% en los últimos cuatro años. No obstante; durante 2020 la rentabilidad estuvo presionada por los efectos de la coyuntura de salud, disminuyendo este indicador hasta 1.0% a diciembre de 2020, producto de la mayor constitución de reservas voluntarias, reducción en margen de interés y actividad crediticia menor. Durante 2021, aún se anticipan potenciales presiones en la rentabilidad, aunque sus efectos estarán mitigados por la cobertura alta de provisiones alcanzada en 2020 con el objetivo de anticiparse a deterioros potenciales en su cartera crediticia. Por otra parte, el banco se beneficia de una eficiencia operativa comparativamente mejor que sus competidores respecto de su capacidad de generar ingresos. Asimismo, el margen de interés neto de la institución se beneficia de una base de fondeo de costo menor respecto de sus pares.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización del banco es moderada, y a marzo de 2021, se mantuvo con un indicador de Capital Base según Fitch a APR de 13.4% (diciembre 2020: 13.5%) estabilizándose luego de las disminuciones en los ejercicios previos. Este nivel estuvo influenciado por el crecimiento comparativamente menor del balance respecto a los ejercicios previos, que a pesar del reparto de dividendos le permitieron ampliar sus indicadores de capitalización. Ante las expectativas de crecimientos moderados para 2021 y una presión potencialmente menor en los resultados ante la cobertura de provisiones alcanzada en 2020, se anticiparía que este indicador se mantendría en niveles similares a los actuales.

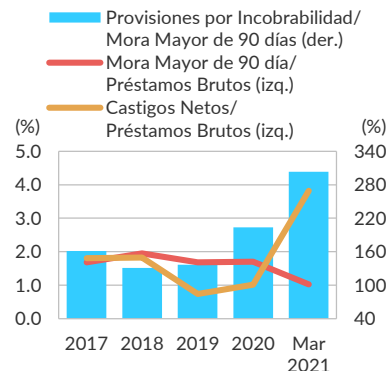
La perspectiva de Fitch es que el Capital Base según Fitch se mantenga superior a 12%, considerando aún un nivel razonable. El soporte potencial de casa matriz es un mitigante relevante de la exposición a una caída relevante de los niveles de capital al poder realizar aportes de capital en caso de requerirlo.

Fondeo y Liquidez

El banco cuenta con una base de fondeo estable y que se sustenta mayoritariamente en depósitos del público, que tradicionalmente ha exhibido niveles de crecimientos levemente superiores al de los activos. Ante la crisis actual, la entidad ha priorizado la liquidez, por lo que ha tomado medidas para preservarla, además de hacer un mejor balance en su costo pasivo al reducir depósitos con un costo comparativamente más alto.

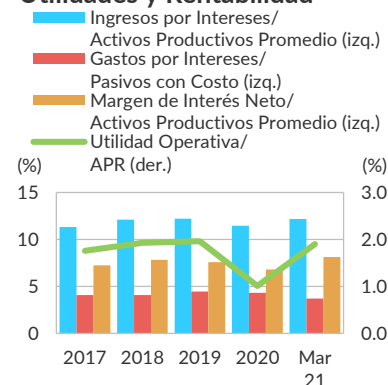
La estructura de depósitos se encuentra mayoritariamente conformada por cuenta de ahorro (53.4%), seguido de cuenta a plazo y corrientes (32.0% y 14.6%, respectivamente). El fondeo institucional continúa representando una parte importante en las fuentes de fondeo de la entidad, debido a lo cual la relación préstamos a depósitos se mantiene superior al 100% a marzo de 2021.

Calidad de Activos



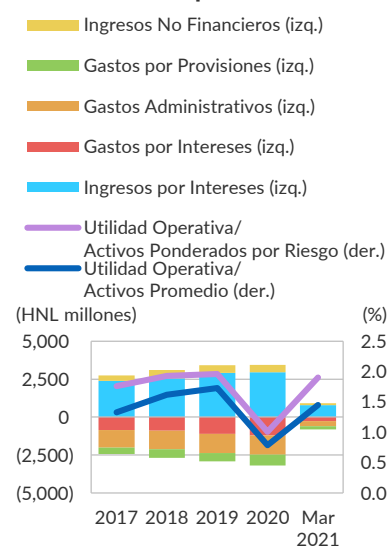
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Hnd.

Utilidades y Rentabilidad



APR – Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Hnd.

Rentabilidad Operativa

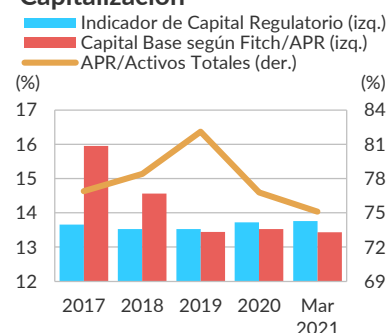


Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Hnd.

Soporte Institucional

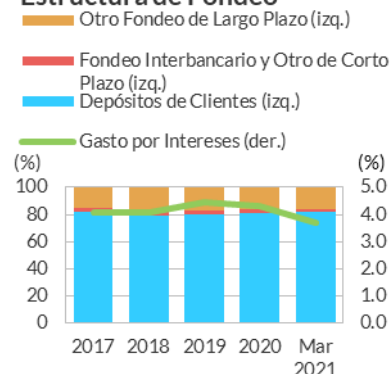
Las clasificaciones de Davivienda Honduras se fundamentan en la apreciación de la agencia de la capacidad y propensión de soporte que proveería su principal accionista, el colombiano Banco Davivienda, en caso de ser necesario. La capacidad se refleja en la clasificación internacional de largo plazo de Davivienda de 'BB+' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch. Asimismo, las clasificaciones consideran las limitaciones asociadas al riesgo país y los riesgos de convertibilidad y transferencia que podrían afectar la capacidad de Davivienda de dar soporte y de Davivienda Honduras para recibirlo. Ante la crisis internacional actual derivada de la propagación del coronavirus, Fitch monitoreará de cerca la capacidad de Davivienda para brindar soporte oportuno en caso de que fuera necesario.

Capitalización



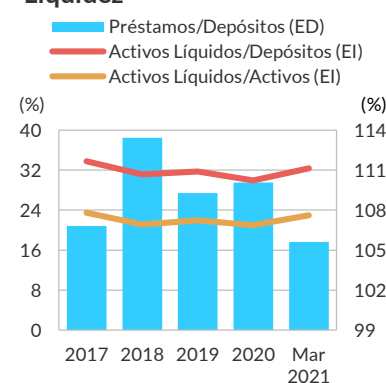
APR - Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Hnd.

Estructura de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Davivienda Hnd.

Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Davivienda Hnd.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Davivienda Honduras, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 21/julio/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 021-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: 31/marzo/2021.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificaciones de riesgo emisor de Largo Plazo 'AA+(hnd)', Perspectiva Estable;

--Clasificaciones de riesgo emisor de Corto Plazo 'F1+(hnd)'.

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

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

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

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

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

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS 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 PARA EL CUAL 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.

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 clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes 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".