

BHD International Bank (Panamá), S.A.

Actualización

Enmienda

Este informe sustituye al publicado con el mismo título el 22 de mayo de 2019. Se hicieron correcciones en el estado de resultados, balance general y resumen analítico.

Calificaciones

Escala Nacional de República Dominicana

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Escala Nacional de Panamá

Largo Plazo	A-(pan)
Corto Plazo	F2(pan)

Perspectiva

Largo Plazo, República Dominicana	Estable
Largo Plazo, Panamá	Estable

Resumen Financiero

BHD International Bank (Panamá) S.A.

(USD millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activo Total	422.3	371.1
Patrimonio Total	42.9	42.7
Utilidad Operativa	8.5	8.1
Utilidad Neta	8.5	8.1
ROAA Operativo (%)	2.14	2.27
ROAE Operativo (%)	19.86	20.00
Capital Base según Fitch/APNR (%)	14.26	15.59
Capital Tangible/Activo Tangible (%)	10.12	11.46
Préstamos/Depósitos (%)	40.55	42.76

APNR – Activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDIB.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017)

Analistas

Sergio Peña
+57 1 484 6770 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Liza Tello Rincón
+57 1 484 6770 ext. 1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte del Accionista: Las calificaciones de Banco BHD International Bank Panamá S.A. (BHDIB) reflejan la capacidad y propensión del soporte que recibiría de su accionista de última instancia, el Centro Financiero BHD León (CFBHDL) y su empresa relacionada, Banco Múltiple BHD León (BHDL). La capacidad se fundamenta en la calificación en escala internacional otorgada por Fitch Ratings a BHDL de 'BB-' con Perspectiva Estable. La propensión se sustenta en el rol estratégico que desempeña BHDIB dentro de BHDL y CFBHDL, así como en el riesgo reputacional al cual se expondrían estas últimas entidades en caso de eventuales problemas de BHDIB.

Perfil de Riesgo de la Entidad de Soporte: CFBHDL es un *holding* de empresas con presencia amplia en República Dominicana y Panamá, con activos consolidados por USD6,340 millones y un patrimonio de USD906 millones a diciembre de 2018. Fitch resalta como positiva la integración de BHDIB con las demás empresas del CFBHDL y los beneficios en cuanto a gestión de riesgos que recibe del mismo. BHDIB se encuentra alineado totalmente a las políticas de riesgo establecidas por el Comité de Riesgos del Consejo de Directores del CFBHDL.

Beneficios de las Sinergias con la Matriz: La agencia resalta que BHDIB se beneficia de la identificación comercial clara con su matriz y del reconocimiento de la franquicia del BHDL en el mercado dominicano, donde complementa la oferta de productos a sus clientes. Esto ha permitido a BHDIB registrar, además de una base de depósitos estable y adecuada, un desempeño financiero que apoya los objetivos del grupo, lo cual se espera que se mantenga.

Gestión de Riesgos Sólida: BHDIB tiene exposición alta al riesgo de crédito, proveniente del portafolio de inversiones y la cartera de créditos, que representaron 42.8% y 36.2% del activo total. También se expone a riesgo de mercado, principalmente por movimientos en tasas de interés. Lo anterior lo mitigan las políticas adecuadas de gestión de riesgo y su modelo de negocio, direccionados a través del grupo financiero y que se traducen en morosidad baja e inversiones compuestas por instrumentos de riesgo bajo, calificadas en grado de inversión, y títulos soberanos.

Rentabilidad Estable: A diciembre de 2018, la utilidad operativa sobre activos promedio fue de 2.14%, sustentada en el margen financiero, los niveles destacables de eficiencia operativa y el bajo costo de crédito. La eficiencia es muy buena, con 36.6%, similar al promedio registrado en el período 2015–2017 de 36.4%, gracias a un control adecuado de gastos, su modelo de negocio y el soporte operativo de su matriz mediante políticas de gasto compartido en diversas áreas. Los indicadores de rentabilidad y el margen financiero han sido relativamente estables a través del tiempo.

Capacidad Adecuada de Absorción de Pérdidas: BHDIB cuenta con una capacidad adecuada de absorción de pérdidas, reflejada tanto en la posición patrimonial como en los niveles de reservas. El indicador de capital tangible sobre activos tangibles fue de 10.16% a diciembre de 2018, menor que el registrado un año antes debido al crecimiento mayor de los activos de 13.8%. En opinión de Fitch, este indicador se mantendrá en un nivel adecuado, gracias a la rentabilidad y el crecimiento moderado del balance.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en Calificación y/o en la Capacidad de la Matriz para Proveer Soporte: Cambios en las calificaciones de BHDIB provendrían del cambio en el perfil de riesgo crediticio de las entidades que le dan soporte, específicamente de BHDL.

Estado de Resultados — BHD International Bank (Panamá), S.A.

	2018	2017	2016	2015	2014
(USD millones, cifras al 31 de diciembre)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7.7	6.8	6.0	4.5	3.3
Otros Ingresos por Intereses	9.7	7.8	7.4	7.0	5.9
Ingresos por Dividendos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	17.4	14.6	13.4	11.5	9.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.7	4.3	4.2	3.6	3.5
Otros Gastos por Intereses	N.A.	0.1	0.1	0.0	N.A.
Total Gastos por Intereses	4.7	4.4	4.3	3.6	3.5
Ingreso Neto por Intereses	12.7	10.2	9.1	7.9	5.7
Comisiones y Honorarios Netos	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Derivados	(0.7)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.4	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(1.0)	0.1	0.4	0.1	1.3
Ingresos Netos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos Operativos	1.2	1.3	2.9	1.6	1.1
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.7	2.2	4.1	2.4	3.0
Total Ingreso Operativo	13.4	12.4	13.2	10.3	8.7
Gastos de Personal	2.2	1.9	1.9	1.7	1.2
Otros Gastos Operativos	2.7	2.4	2.8	2.3	1.8
Total Gastos Operativos	4.9	4.3	4.7	4.0	3.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.5	8.1	8.5	6.3	5.7
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	0.0	0.2	0.0	(0.3)
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Operativa	8.5	8.1	8.3	6.3	6.0
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Deterioro de Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingresos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Gastos No Recurrentes	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Antes de Impuestos	8.5	8.1	8.3	6.3	6.0
Impuestos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Neta	8.5	8.1	8.3	6.3	6.0
Utilidad Neta Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(2.1)	0.5	1.1	(0.8)	(0.1)
Revaluación de Activos Fijos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Diferencias en Conversión de Divisas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral de Fitch	6.4	8.6	9.4	5.5	5.9
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	N.A.	N.A.	N.A.	6.3	6.0
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	4.1	4.1	3.1	3.0	3.5
Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDIB.

Balance General — BHD International Bank (Panamá) S.A.

(USD millones, cifras al 31 de diciembre)	2018	2017	2016	2015	2014
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	3.9	2.9	4.8	5.6	5.6
Otros Préstamos Hipotecarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	21.6	16.2	15.1	18.0	15.3
Préstamos Corporativos y Comerciales	127.5	120.1	116.6	72.8	49.4
Otros Préstamos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Menos: Reservas para Préstamos	2.1	0.0	0.2	0.1	0.2
Préstamos Netos	150.9	139.2	136.3	96.3	70.1
Préstamos Brutos	153.0	139.2	136.5	96.4	70.3
Nota: Préstamos con Mora Mayor a 30 Días Incluidos Arriba	0.1	0.1	0.4	0.7	1.1
Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	76.3	41.1	0.0	N.A.	N.A.
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Derivados	0.3	0.4	0.2	0.0	N.A.
Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	N.A.	31.0	21.4	1.0	0.3
Títulos Valores Disponibles para la Venta	145.5	124.5	96.7	139.7	130.5
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	35.2	13.8	10.9	18.0	11.5
Otras Inversiones	N.A.	N.A.	N.A.	2.2	4.2
Total Títulos Valores	180.7	169.3	129.0	160.9	146.5
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	53.8	102.8
Nota: Total Valores Pignorados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversiones Patrimoniales en Asociadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Inversiones en Propiedades	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos Productivos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total Activos Productivos	408.2	350.0	265.3	257.2	216.6
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	9.0	16.2	69.0	68.2	50.6
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	N.A.	N.A.	N.A.	0.5	0.5
Bienes Adjudicados en Pago	0.5	0.5	0.6	0.3	0.1
Activos Fijos	1.9	2.0	2.1	2.2	2.0
Plusvalía	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Intangibles	0.2	0.2	0.1	N.A.	N.A.
Activos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Activos	2.5	2.2	4.2	1.8	1.9
Total Activos	422.3	371.1	341.5	329.7	271.2

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDIB. (Continúa en página siguiente).

Balance General — BHD International Bank (Panamá) S.A. (Continuación)

	2018	2017	2016	2015	2014
(USD millones, cifras al 31 de diciembre)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total Depósitos de Clientes	377.3	324.1	295.5	285.7	235.0
Depósitos de Bancos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Repos y Colaterales en Efectivo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	N.A.	N.A.	1.3	5.0	N.A.
Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	377.3	324.1	296.8	290.7	235.0
Obligaciones Senior a más de un Año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Subordinadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Garantizadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otras Obligaciones a Largo Plazo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total Fondeo a Largo Plazo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Nota: Maduración Menor a un año	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Obligaciones Negociables	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total Fondeo	377.3	324.1	296.8	290.7	235.0
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total Fondeo y Derivados	377.3	324.1	296.8	290.7	235.0
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Deterioro de Créditos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas para Pensiones y Otros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos por Impuesto Corriente	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos por Impuesto Diferido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos Diferidos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Operaciones Descontinuadas	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Pasivos de Seguros	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Pasivos	2.1	4.3	6.5	4.8	4.6
Total Pasivos	379.4	328.4	303.3	295.5	239.6
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio					
Capital Común	45.4	43.2	39.2	34.1	30.8
Interés No Controlado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(2.5)	(0.5)	(1.0)	0.1	0.8
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total Patrimonio	42.9	42.7	38.2	34.2	31.6
Nota: Patrimonio más Acciones Preferenciales y Capital Híbrido que Contabiliza como Patrimonio	42.9	42.7	38.2	34.2	31.6
Capital y Pasivos	422.3	371.1	341.5	329.7	271.2
Nota: Capital Base según Fitch	42.7	42.5	38.1	34.2	31.6

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDIB.

Resumen Analítico — BHD International Bank (Panamá), S.A.

(%, cifras al 31 de diciembre)	2018	2017	2016	2015	2014
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.59	4.74	5.13	4.85	4.59
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.27	4.93	5.15	5.40	5.27
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.34	1.38	1.45	1.38	1.34
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.34	1.41	1.46	1.37	1.34
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.35	3.31	3.48	3.33	3.35
Ingreso Neto por Intereses — Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.35	3.31	3.40	3.33	3.35
Ingreso Neto por Intereses — Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.35	3.31	3.48	3.33	3.35
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.84	2.97	3.31	2.95	2.94
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Brutos	36.57	34.68	35.61	38.83	34.48
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.00	0.00	2.35	0.00	(5.26)
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.14	2.27	2.47	2.10	2.28
Ingresos No Provenientes de Interés/Ingresos Brutos	5.22	17.74	31.06	23.30	34.48
Gastos Operativos/Activos Promedio	1.24	1.21	1.40	1.33	1.14
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	19.86	20.00	23.48	19.15	18.75
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.14	2.27	2.53	2.10	2.17
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	19.86	20.00	22.93	19.15	19.74
Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19.86	20.00	22.93	19.15	19.74
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.14	2.27	2.47	2.10	2.28
Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	14.95	21.23	25.97	16.72	19.41
Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.61	2.41	2.80	1.83	2.25
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.84	2.97	3.31	2.95	2.94
Capitalización					
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14.26	15.59	15.20	15.99	15.48
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.12	11.46	11.16	10.37	11.65
Patrimonio/Activos Totales	10.16	11.51	11.19	10.37	11.65
Indicador de Apalancamiento Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Capital Común Tier 1 Totalmente Cargado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Capital Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Total	N.A.	N.A.	14.77	14.73	14.39
Préstamos con Mora Mayor a 30 Días — Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(4.68)	0.24	0.52	1.75	2.85
Préstamos con Mora Mayor a 30 Días — Reservas para Préstamos/Patrimonio	(4.66)	0.23	0.52	1.75	2.85
Dividendos Pagados y Declarados/Utilidad Neta	48.24	50.62	37.35	47.62	58.33
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	70.90	73.46	73.38	64.88	75.26
Activos Ponderados por Riesgo Estandarizados/Activos Ponderados por Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Activos Ponderados por Riesgo Método Avanzado/Activos Ponderados por Riesgo	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Calidad de Activos					
Préstamos con Mora Mayor a 30 Días/Préstamos Brutos	0.07	0.07	0.29	0.73	1.56
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.91	1.98	41.60	37.13	27.12
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 30 Días	2.100.00	0.00	50.00	14.29	18.18
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	0.17	0.00	(0.48)
Crecimiento del Activo Total	13.80	8.67	3.58	21.57	6.65
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.37	0.00	0.15	0.10	0.28
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.48	0.07	0.17	0.00	0.00
Préstamos con Mora Mayor a 30 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.39	0.43	0.73	1.03	1.70
Fondeo					
Préstamos/Depósitos de Clientes	40.55	42.76	46.19	33.74	29.91
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	100.00	100.00	99.56	98.28	100.00
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Crecimiento de los Depósitos Totales	15.91	10.15	3.43	21.57	6.82

N.A. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDIB.

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. 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus 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 USD1,000 a USD750,000 (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 USD10,000 y USD1,500,000 (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".