

BHD International Bank (Panamá), S.A.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional en República Dominicana	
Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Escala Nacional en Panamá	
Largo Plazo	A-(pan)
Corto Plazo	F2(pan)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo en República Dominicana	Estable
Nacional de Largo Plazo en Panamá	Estable

Resumen Financiero

BHD International Bank (Panamá) S.A.		
(USD millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total	371.1	341.5
Patrimonio Total	42.7	38.2
Utilidad Operativa	8.1	8.3
Utilidad Neta	8.1	8.3
ROAA Operativo (%)	2.27	2.47
ROAE Operativo (%)	20.02	22.93
Capital Base según Fitch/APNR (%)	15.59	15.20
Capital Tangible/Activo Tangible (%)	11.47	11.16
Préstamos/Depósitos (%)	42.95	46.19

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.
Fuente: BHDIB.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Analistas

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

Larisa Arteaga
+1 809 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte del Accionista: Las calificaciones de BHD International Bank (Panamá), S.A. (BHDIB) se fundamentan en el soporte operativo y financiero que le brinda su accionista único, el Centro Financiero BHD León (CFBHDL), y su empresa relacionada, Banco Múltiple BHD León (BHDL). Fitch considera la operación de BHDIB como esencial para CFBHDL, ya que es el brazo comercial del grupo para proveer servicios financieros en moneda extranjera. Asimismo, el riesgo reputacional al que se expondrían estas últimas en caso de problemas eventuales de BHDIB, resultan en una probabilidad alta de soporte directo o indirecto, en caso de que se requiera.

Perfil de Riesgo de la Entidad de Soporte: CFBHDL es una empresa tenedora de acciones con presencia amplia en República Dominicana. Su activo principal es BHDL, con calificación internacional de largo plazo de 'BB-' y nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', ambas con Perspectiva Estable, otorgadas por Fitch.

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 de BHDL en el mercado dominicano, en donde este último ha sido identificado por el público como un refugio en momentos de estrés sistémico. Esto ha permitido a BHDIB registrar, además de una base estable y adecuada de depósitos, un desempeño financiero que soporta los objetivos del grupo, lo cual se espera que se mantenga.

Riesgo Acotado: El banco tiene una exposición alta al riesgo de crédito, el cual proviene de la cartera de créditos que representa 37.50% del activo total y, asimismo, está expuesta al riesgo de mercado, toda vez que las inversiones representan 44.61% de los activos. Lo anterior se mitiga gracias a las políticas de gestión de riesgo adecuadas y a su modelo de negocio, que se evidencian en niveles bajos de morosidad e inversiones compuestas por instrumentos de bajo riesgo, con calificaciones en grado de inversión y títulos soberanos.

Rentabilidad Estable: A diciembre de 2017, la utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo se ubicó en 2.97%, sustentada en el margen financiero, los niveles destacables de eficiencia operativa y el bajo costo de crédito. La eficiencia es muy buena y se ubica en 34.61%, mostrando una mejora respecto a 2016 de 35.61%, gracias a un control de gastos adecuado, a su modelo de negocio y al soporte operativo de su matriz mediante políticas de gasto compartido en diversas áreas. Los indicadores de rentabilidad, así como el margen financiero, se han mantenido 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 Base según Fitch alcanzó 15.59% a diciembre de 2017, mejorando con respecto a 2016. En opinión de la agencia, este indicador se mantendrá en un nivel adecuado, gracias a la rentabilidad y el crecimiento moderado del balance.

Sensibilidad de las Calificaciones

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.

BHD International Bank (Panamá), S.A..

Estado de Resultados

(USD millones; cifras al 31 de diciembre)	2017	2016	2015	2014	2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	6.8	6.0	4.5	3.3	3.0
2. Otros Ingresos por Intereses	7.8	7.4	7.0	5.9	7.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	14.7	13.4	11.5	9.2	10.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.3	4.2	3.6	3.5	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	0.1	0.0	n.a.	3.9
7. Total Gastos por Intereses	4.4	4.3	3.6	3.5	3.9
8. Ingreso Neto por Intereses	10.3	9.1	7.9	5.7	6.5
9. Comisiones y Honorarios Netos	0.8	0.8	0.7	0.6	0.4
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	0.4	0.1	1.3	1.0
13. Ingresos Netos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	1.2	2.9	1.6	1.1	1.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.1	4.1	2.4	3.0	2.4
16. Total Ingreso Operativo	12.4	13.2	10.3	8.7	8.9
17. Gastos de Personal	1.9	1.9	1.7	1.2	1.2
18. Otros Gastos Operativos	2.4	2.8	2.3	1.8	1.9
19. Total Gastos Operativos	4.3	4.7	4.0	3.0	3.1
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.1	8.5	6.3	5.7	5.8
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	0.2	0.0	(0.3)	0.2
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	8.1	8.3	6.3	6.0	5.6
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
31. Utilidad Antes de Impuestos	8.1	8.3	6.3	6.0	5.6
32. Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	8.1	8.3	6.3	6.0	5.6
35. Utilidad Neta Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.5	(1.1)	(0.8)	(0.1)	0.3
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
39. Ingreso Integral de Fitch	8.6	7.2	5.5	5.9	5.9
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	8.1	8.3	6.3	6.0	5.6
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	4.1	3.1	3.0	3.5	3.5
43. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: BHD International Bank (Panamá), S.A.

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

(USD millones, cifras al 31 de diciembre)	2017	2016	2015	2014	2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	5.6	5.6	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	2.9	4.8	n.a.	n.a.	6.7
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	16.3	15.1	18.0	15.3	7.9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	120.1	116.6	72.8	49.4	37.4
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.0	0.2	0.1	0.2	0.5
7. Préstamos Netos	139.2	136.3	96.3	70.1	54.8
8. Préstamos Brutos	139.2	136.5	96.4	70.3	55.3
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 30 Días Incluidos Arriba	0.1	0.4	0.7	1.1	0.4
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	29.0	21.4	1.0	0.3	43.5
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	122.8	96.7	139.7	130.5	61.9
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	13.7	10.9	18.0	11.5	0.0
7. Otras Inversiones	n.a.	0.0	2.2	4.2	n.a.
8. Total Títulos Valores	165.5	129.0	160.9	146.5	105.4
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	53.8	102.8	87.2
10. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones Patrimoniales en Asociadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	304.7	265.3	257.2	216.6	160.2
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	57.3	69.0	68.2	50.6	87.6
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	0.0	0.5	0.5	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.5	0.6	0.3	0.1	n.a.
4. Activos Fijos	2.0	2.1	2.2	2.0	2.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	6.5	4.4	1.8	1.9	4.4
11. Total Activos	371.1	341.5	329.7	271.2	254.3

n.a.: no aplica.

Fuente: BHD International Bank (Panamá), S.A.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

Balance General

(USD millones, cifras al 31 de diciembre)	2017	2016	2015	2014	2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Total Depósitos de Clientes	324.1	295.5	285.7	235.0	220.0
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	1.3	5.0	n.a.	n.a.
5. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	324.1	296.8	290.7	235.0	220.0
6. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
10. Total Fondo a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
11. Nota: Maduración Menor a un año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo	324.1	296.8	290.7	235.0	220.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo y Derivados	324.1	296.8	290.7	235.0	220.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	0.0	0.0	n.a.	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	4.3	6.5	4.8	4.6	5.1
10. Total Pasivos	328.4	303.3	295.5	239.6	225.1
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	43.2	39.2	34.1	30.8	28.3
2. Interés No Controlado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(0.5)	(1.0)	0.1	0.8	0.9
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	42.7	38.2	34.2	31.6	29.2
7. Nota: Patrimonio más Acciones Preferenciales y Capital Híbrido que Contabiliza como Patrimonio	42.7	38.2	34.2	31.6	29.2
8. Capital y Pasivos	371.1	341.5	329.7	271.2	254.3
9. Nota: Capital Base según Fitch	42.5	38.1	34.2	31.6	29.2

n.a.: no aplica.

Fuente: BHD International Bank (Panamá), S.A.

BHD International Bank (Panamá), S.A.

Resumen Analítico

(%; cifras al 31 de diciembre)	2017	2016	2015	2014	2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.15	5.13	4.85	4.88	7.14
2. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	4.96	5.15	5.40	5.25	5.57
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	1.38	1.45	1.38	1.54	n.a.
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	1.41	1.46	1.37	1.54	1.91
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.62	3.48	3.33	3.03	4.46
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.61	3.41	3.33	3.18	4.32
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.62	3.48	3.33	3.03	4.46
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.97	3.31	2.95	2.94	3.08
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Brutos	34.61	35.61	38.83	34.48	34.83
3. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.25	2.35	0.00	(5.26)	3.45
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.27	2.47	2.10	2.28	2.38
5. Ingresos No Provenientes de Interés/Ingresos Brutos	16.76	31.06	23.30	34.48	26.97
6. Gastos Operativos/Activos Promedio	1.20	1.40	1.33	1.14	1.32
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/ Patrimonio Promedio	20.02	23.48	19.15	18.75	22.48
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/ Activos Totales Promedio	2.27	2.53	2.10	2.17	2.47
9. Utilidad Operativa/ Patrimonio Promedio	20.02	22.93	19.15	19.74	21.71
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.02	22.93	19.15	19.74	21.71
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.27	2.47	2.10	2.28	2.38
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	21.34	19.89	16.72	19.41	22.87
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	2.42	2.15	1.83	2.25	2.51
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.97	3.31	2.95	2.94	3.08
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	15.59	15.20	15.99	15.48	16.08
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.47	11.16	10.37	11.65	11.48
3. Patrimonio/Activos Totales	11.51	11.19	10.37	11.65	11.48
4. Indicador de Apalancamiento Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Capital Común Tier 1 Totalmente Cargado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Capital Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
8. Indicador de Capital Total	n.a.	14.77	14.73	14.39	14.22
9. Préstamos con Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	0.08	0.52	1.75	2.85	(0.34)
10. Préstamos con Mora Mayor a 30 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	0.08	0.52	1.75	2.85	(0.34)
11. Dividendos Pagados y Declarados/Utilidad Neta	50.63	37.35	47.62	58.33	62.50
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	73.46	73.38	64.88	75.26	71.41
13. Activos Ponderados por Riesgo Estandarizados/ Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo Método Avanzado/ Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Activos					
1. /Préstamos Brutos	0.06	0.29	0.73	1.56	0.72
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.98	41.60	37.13	27.12	5.53
3. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 30 Días	55.70	50.00	14.29	18.18	125.00
3. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.01	0.17	0.00	(0.48)	0.37
4. Crecimiento del Activo Total	8.66	3.58	21.57	6.65	18.06
6. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	0.03	0.15	0.10	0.28	0.90
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.10	0.17	0.00	0.00	0.93
8. Préstamos con Mora Mayor a 30 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	0.39	0.73	1.03	1.70	0.72
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	42.95	46.19	33.74	29.91	25.14
2. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	100.0	99.56	98.28	100.00	100.00
3. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Crecimiento de los Depósitos Totales	9.68	3.43	21.57	6.82	17.15

n.a.: no aplica.

Fuente: BHD International Bank (Panamá), S.A.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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 © 2018 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".