

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Factores Clave de Calificación

Contingencia de Salud Impacta Entorno: El sistema bancario de Nicaragua mostró una estabilización favorable de sus métricas de desempeño hasta el primer trimestre de 2020, con una expectativa favorable de recuperación. No obstante, dada la contingencia internacional derivada del coronavirus, el entorno vuelve a tener una perspectiva negativa ante el inevitable impacto que la recesión tanto local como global tendrá sobre las entidades financieras. De manera favorable, gracias a las medidas tomadas por Lafise para enfrentar la crisis anterior, el banco está mejor preparado para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria, al haber acumulado liquidez e incrementado sus indicadores de capital.

Perfil Robusto: Lafise continúa mostrando un perfil de compañía bueno, sustentado en una franquicia robusta, la cual le ha permitido afrontar de mejor manera las condiciones adversas del entorno desde el inicio de la crisis sociopolítica de Nicaragua. A pesar de una contracción significativa de los préstamos (diciembre 2019: 18.30%), las participaciones de mercado se mantuvieron e incluso incrementaron levemente. Por lo anterior, para 2020, no se espera un debilitamiento de la posición competitiva del banco dentro del sistema financiero.

Impacto en Activos: El desempeño de los activos en 2020 se verá afectado por la recesión económica en el mercado local y a nivel global. Fitch espera un aumento moderado en el deterioro, debido a la reducción en la actividad comercial de los clientes de los bancos. En un escenario de estrés de 15% del deterioro de los mayores deudores, el índice de deterioro alcanzaría cerca de 5%. El índice de préstamos deteriorados se estabilizó en alrededor de 3% en la crisis sociopolítica iniciada en 2018 (primer trimestre 2020: 3.4%).

Rentabilidad Sensible: La rentabilidad debería deteriorarse, en cierta medida, en línea con el deterioro de los activos, aunque la entidad ha mostrado un desempeño sólido en rentabilidad a diciembre de 2019 y marzo de 2020. Con el deterioro de los préstamos, el incremento en las provisiones es el elemento principal que afectaría las utilidades, aunque este impacto se observaría hasta 2021, apoyado por las medidas de alivio recientes tomadas por el regulador. Las mejoras en la eficiencia en los últimos años tuvieron un impacto positivo en la rentabilidad, lo cual le permitirá al banco manejar de mejor manera la crisis económica de 2020 y, posiblemente, de 2021.

Fondeo Estable: El fondeo fue el factor principal afectado por la crisis anterior y el banco hizo un buen trabajo manejando la liquidez y las fuentes de fondeo, lo que fue el fundamento para hacer frente a la recesión de los próximos meses. En contraste con el ejercicio 2018, no se esperan salidas significativas de depósitos y restricciones adicionales en el financiamiento mayorista; en caso de existir, deberían ser moderadas y no significativamente superiores a las experimentadas en 2018.

Sensibilidades de Calificación

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

Un deterioro del entorno operativo del sistema financiero nicaragüense tendría un impacto negativo en las calificaciones del banco. Asimismo, deterioros de cartera que lleven el indicador de mora mayor de 90 días a más de 6%, tendrán un impacto negativo en las calificaciones de la institución, así como una reducción sostenida de la rentabilidad de la institución, reflejado en un indicador de utilidad operativos sobre activos ponderados por riesgo por debajo de 1%.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA-(nic)
Nacional, Corto Plazo	F1+(nic)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)
[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Nicaragua at 'B-'; Outlook Revised to Negative \(Junio 2020\)](#)

Analistas

Mario Hernandez
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

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

El potencial al alza de las calificaciones del banco es limitado dada la Perspectiva Negativa de la calificación de largo plazo. Una revisión de la Perspectiva a Estable provendría de la capacidad que la entidad demuestre de mantener sus métricas financieras principales en niveles razonables, pese al deterioro del entorno.

Cambios Relevantes

Revisión de la Calificación Soberana de Nicaragua

El 17 de junio de 2020, Fitch afirmó las calificaciones de Nicaragua, incluida la calificación de largo plazo en 'B-', y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. La Perspectiva Negativa refleja mayores riesgos de financiamiento en medio de una disrupción en la recaudación de ingresos como consecuencia de la pandemia de coronavirus, el aumento de las presiones del gasto y las limitaciones impuestas por un mercado local pequeño y sanciones internacionales.

Entorno Operativo Presionado

Desde abril de 2020, los efectos económicos de la pandemia han incrementado la recesión económica del país, la cual Fitch opina que se prolongará, acrecentada por la inacción del gobierno para establecer medidas sanitarias de prevención y medidas económicas paliativas. Esto se suma a las deficiencias estructurales sociales y económicas que derivaron en la crisis nacional que prevalece desde abril de 2018.

A abril de 2020, el sistema bancario, que opera con una estructura operativa menor y tendencia hacia una mayor reducción, presentaba un crecimiento de 1.1% en términos de activos totales en relación con el total del cierre fiscal previo. Asimismo, muestra una tendencia clara hacia la recomposición de su balance hacia activos más líquidos, los cuales crecieron cerca de 8%, mientras que su cartera de créditos neta se redujo en 4.22%. Los depósitos del público se han recuperado a 5.1% como reflejo de una recuperación leve, mientras que las métricas de capitalización muestran una leve mejoría. Sin embargo, algunas instituciones presentaron movimientos sensibles en sus carteras de préstamos y depósitos de marzo a abril, lo cual es indicativo de las primeras señales de deterioro causado por la crisis de salud. Por su parte, el ambiente electoral de las elecciones presidenciales de noviembre de 2021 podría afectar el desempeño y el crecimiento del sistema bancario.

Medidas Estatales para el Sistema Financiero para Enfrentar la Pandemia

El 19 de junio de 2020, la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras emitió una norma para el otorgamiento de condiciones crediticias temporales, la cual permite a las instituciones financieras diferir cuotas y/o ampliar el plazo de pago originalmente pactado de los créditos manteniendo la calificación de riesgo que tenían al 31 de marzo de 2020, mientras no incumplan con las nuevas condiciones. Las instituciones financieras podrán otorgar períodos de gracia iniciales de hasta seis meses del principal y/o intereses.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

Banco Lafise Bancentro es el segundo banco más grande del sistema financiero nicaragüense, con un perfil sólido de empresa reflejado en las cuotas de mercado cercanas a 25% en activos, préstamos y depósitos. La fortaleza del perfil de la compañía se comparte con los otros dos grandes bancos de Nicaragua (Banco de la Producción y Banco de América Central) que, en conjunto, representan cerca de 80% de los activos totales del país. El fuerte perfil de la empresa ha permitido al banco resistir mejor la reciente crisis sociopolítica y es la base para afrontar la nueva crisis por la contingencia mundial del coronavirus. El poder de mercado de la entidad es relevante en comparación con las entidades de tamaño mediano y pequeño.

Administración

La agencia considera que la administración de Lafise es competente y capaz de mantener un buen historial de cumplimiento de los objetivos de la entidad y mantener estabilidad en eventos de crisis. El personal clave también ha mostrado un buen historial de estabilidad dentro de la institución con un buen conocimiento de la entidad y la industria local.

Apetito de Riesgo Moderado

El apetito por el riesgo se ha considerado tradicionalmente moderado en Lafise y, dada la crisis presenciada en 2018, el apetito por el riesgo cambió a más conservador. El banco modificó su apetito hacia los segmentos de crédito menos afectados por la reciente crisis sociopolítica y en línea con el sistema financiero nacional detuvo el crédito por completo en otros. Todo lo anterior es favorable para manejar la contracción económica esperada de 2020 y posiblemente 2021. Los controles de riesgo se consideran razonables y efectivos para mantener la calidad crediticia en niveles manejables, a pesar de la crisis anterior. Asimismo, en términos de riesgo operativo, la institución ha realizado avances con el mapeo de procesos y políticas, implementando herramientas para autoevaluaciones de control de riesgos. En cuanto a la exposición por moneda, las políticas del banco mitigan este riesgo, ya que establecen una posición cercana a cero y la estabilidad del tipo de cambio; incluso en momentos de estrés económico, esto ha sido un elemento a favor.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	
	3 meses - 1er Trimestre	3 meses - 1er Trimestre	Cierre de año	Cierre de año	
	USD millones	NIO miles	NIO miles	NIO miles	
	No auditado	No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	20	665,333.0	2,833,188.0	3,275,859.0	3,325,569.0
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	103,028.0	560,585.0	117,845.0
Otros Ingresos Operativos	15	504,934.0	2,186,438.0	1,704,320.0	1,762,586.0
Ingreso Operativo Total	35	1,170,267.0	5,122,654.0	5,540,764.0	5,206,000.0
Gastos Operativos	18	613,301.0	2,375,278.0	2,616,086.0	2,585,976.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17	556,966.0	2,747,376.0	2,924,678.0	2,620,024.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5	175,347.0	1,189,460.0	1,042,772.0	344,663.0
Utilidad Operativa	11	381,619.0	1,557,916.0	1,881,906.0	2,275,361.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-1	-17,990.0	98,350.0	-121,071.0	-132,316.0
Impuestos	3	114,961.0	538,023.0	415,875.0	555,827.0
Utilidad Neta	7	248,668.0	1,118,243.0	1,344,960.0	1,587,218.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	7	248,668.0	1,118,243.0	1,344,960.0	1,587,218.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	804	26,717,383.0	27,219,117.0	33,314,108.0	36,990,749.0
- De los Cuales Están Vencidos	27	913,920.0	862,119.0	1,191,894.0	326,529.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	46	1,523,103.0	1,045,642.0	1,404,354.0	801,278.0
Préstamos Netos	758	25,194,280.0	26,173,475.0	31,909,754.0	36,189,471.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	349	11,586,389.0	11,377,627.0	6,768,726.0	1,679,519.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	567	18,828,400.0	18,506,718.0	11,860,054.0	12,222,625.0
Total de Activos Productivos	1,673	55,609,069.0	56,057,820.0	50,538,534.0	50,091,615.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	1,469,940.0	7,573,463.0
Otros Activos	110	3,654,734.0	3,694,613.0	3,124,914.0	2,794,461.0
Total de Activos	1,783	59,263,803.0	59,752,433.0	55,133,388.0	60,459,539.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	992	32,973,431.0	32,637,199.0	28,611,843.0	36,926,231.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	46	1,517,360.0	1,534,439.0	4,521,910.0	1,921,385.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	381	12,670,213.0	13,318,367.0	11,051,331.0	11,677,359.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	491,603.0
Total de Fondeo	1,419	47,161,004.0	47,490,005.0	44,185,084.0	51,016,578.0
Otros Pasivos	66	2,205,966.0	2,508,543.0	2,858,435.0	2,376,218.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	298	9,896,833.0	9,753,885.0	8,089,869.0	7,066,743.0
Total de Pasivos y Patrimonio	1,783	59,263,803.0	59,752,433.0	55,133,388.0	60,459,539.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO33.234	USD1 = NIO33.8381	USD1 = NIO32.5	USD1 = NIO30.78
Fuente: BLB					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.5	3.5	4.1	4.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.8	5.4	6.6	6.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.4	46.4	47.2	49.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.2	12.4	17.7	24.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.4	3.2	3.6	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-1.8	-18.3	-9.9	7.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	166.7	121.3	117.8	245.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.6	4.0	2.9	0.9
Capitalización				
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	18.5	17.8	14.0	11.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.5	16.0	14.2	11.4
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	-7.5	-2.3	-3.3	-8.1
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	81.0	83.4	116.4	100.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	69.9	68.7	64.8	73.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fuente: BLB				

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Deterioro de Cartera Factible ante Entorno Menos Favorable

El desempeño de los activos en 2020 se verá afectado por la recesión económica en el mercado local y a nivel global. Fitch espera un aumento moderado en el deterioro, debido a la reducción en la actividad comercial de los clientes de los bancos. En un escenario de estrés de 15% del deterioro de los mayores deudores, el índice de deterioro alcanzaría cerca de 5%. El índice de préstamos deteriorados se estabilizó en alrededor de 3% en la crisis sociopolítica iniciada en 2018 (primer trimestre 2020: 3.4%). El 19 de junio de 2020, el regulador emitió medidas crediticias temporales orientadas a mitigar los efectos de la crisis actual en los usuarios del sistema que, en opinión de la agencia, retrasarán el impacto en la banca del aumento de mora y constitución de reservas. El riesgo de cambio potencial de la cartera del banco está alineado con el de sus pares y ya está considerado en sus calificaciones.

Las concentraciones de los deudores son moderadas. A marzo de 2020, los 20 mayores deudores representaban 13% (40% del Capital Base según Fitch) provenientes de niveles en el rango de 20% en años anteriores. La alta dolarización de la cartera de préstamos sigue siendo una exposición relevante, con 0% del total asignado en dólares estadounidenses y solo 10.3% de esos créditos provienen de deudores generadores de esta moneda. A pesar de la crisis, el banco central mantuvo el régimen de *crawling peg*. Para 2020, la agencia espera un escenario similar.

Rentabilidad aún Sobresaliente

La rentabilidad debería deteriorarse, en cierta medida, en línea con el deterioro de los activos, aunque la entidad ha mostrado un desempeño sólido en rentabilidad a diciembre de 2019 y marzo de 2020. Con el deterioro de los préstamos, el incremento en las provisiones es el elemento principal que afectaría las utilidades, aunque este impacto se observaría hasta 2021, apoyado por las recientes medidas de alivio tomadas por el regulador. Las mejoras en la eficiencia en los últimos años tuvieron un impacto positivo en la rentabilidad, lo cual permitirá al banco manejar de mejor manera la crisis económica de 2020 y, posiblemente, de 2021.

Capital Robusto

El banco cuenta con un buen colchón de capital para enfrentar los desafíos de 2020 derivados de la recesión económica. Debido a la reciente crisis y contracción del balance general, los niveles de capital crecieron hasta alcanzar un índice de Capital Base según Fitch de 18%. En el escenario de deterioro de activos de Fitch, los niveles de capital permanecerían por encima de 15%. El aumento en 2019 del indicador de capital provino de la contracción del balance y una distribución más moderada de los dividendos.

Fondeo Estabilizado y Liquidez Alta

Los depósitos son la fuente principal de fondeo de Lafise y representan 68,7% del total de pasivo financiero. La reducción en los depósitos después del estallido de la crisis ha disminuido significativamente; luego de una disminución de 22.6% de los depósitos de los clientes (excluyendo depósitos de otros bancos) en 2018, los depósitos aumentaron 14% en 2019, concentrando dicho incremento en la segunda mitad del año. El escenario base de Fitch no contempla nuevas reducciones de depósitos a corto plazo; no obstante, los desafíos para la industria podrían aparecer en el período electoral de 2021, para lo cual, la agencia mantendrá un estrecho seguimiento.

El banco ha mantenido favorablemente una buena fuente de financiación mayorista que aumentó en 2019, a pesar de las condiciones adversas. El índice de préstamos a depósitos ha caído a 83.4% beneficiado por la acumulación de recursos de liquidez en el último año. El índice experimentaría un ligero aumento en línea con la reactivación de la colocación crediticia para 2020. El banco ha mantenido un buen nivel de liquidez en medio del complicado entorno. A marzo de 2020, la cobertura de liquidez (considerando solo efectivo y equivalentes) fue de 30.0% del total de depósitos de clientes y de 67%, incluidos los títulos de grado de inversión. La liquidez amplia del

balance general beneficia el calce de plazos; a diciembre de 2019, no había desajustes de tenencia visibles en los tramos de 180 días o menos.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco Lafise Bancentro, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 23/junio/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 020-2020

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

-- Calificación nacional de largo plazo 'AA-(nic)', Perspectiva Estable;

-- Calificación nacional de corto plazo 'F1+(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES: No aplica

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER 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 © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

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

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