

Financiera Finca Nicaragua, S.A.

Factores Clave de Calificación

Baja en la Calificación: La reducción de la calificación en escala nacional de largo plazo de Financiera Finca Nicaragua, S.A. (Finca Nic) a 'D(nic)' desde 'B(nic)' refleja el evento de incumplimiento de pagos con sus acreedores extranjeros mientras se concreta el proceso de reestructuración de deuda con los mismos. Este acuerdo de reestructuración cumple con las condiciones de un canje forzoso de deuda (DDE; *distressed debt exchanges*).

Canje Forzoso de Deuda: De acuerdo a Fitch Ratings, existe un canje forzoso de deuda si una reestructuración impone cambios significativos en los términos contractuales, en comparación con las condiciones originalmente pactadas, ya sea en cuanto a intereses o capital, y si la reestructuración se administra para evitar la bancarrota, la insolvencia, debilitamiento en el perfil financiero o los procedimientos de intervención.

Entorno Deteriorado: Las calificaciones de Finca Nic están influenciadas altamente por el entorno operativo deteriorado en Nicaragua y su capacidad limitada para acceder a fondeo. También contemplan el deterioro general de su perfil financiero y de negocio, el cual se caracteriza por una franquicia baja dentro del sistema financiero nicaragüense con un modelo de negocios de nicho enfocado en el financiamiento de microfinanzas a personas de escasos recursos, segmento que se ha afectado por la coyuntura actual.

Calidad de Cartera Deteriorada: La calidad de activos de la financiera ha sufrido un deterioro sustancial desde 2018. Los préstamos con mora mayor que 90 días experimentaron un incremento de hasta 11.44% de la cartera total a junio de 2019, castigos anualizados de 16.72% sobre el portafolio promedio y cartera reestructurada de 20.46%. La rentabilidad de Finca Nic se ha afectado significativamente, debido a la constitución relevante de provisiones crediticias y el decrecimiento de la cartera ante la disminución en la demanda de crédito.

Pérdidas Operativas: La entidad registró pérdidas antes de impuestos desde 2018 y estas alcanzaron 12.36% de sus activos totales promedio a junio de 2019. Estas pérdidas llegaron a absorber la mayor parte del patrimonio total de la financiera, por lo que su casa matriz aumentó el capital en octubre de 2018 con NIO65.1 millones, a fin de aminorar el efecto de las pérdidas en el patrimonio, lo cual solo lo compensó parcialmente. La entidad espera la disposición de su casa matriz con inyecciones de capital adicionales y facilidades de fondeo contingente en caso de necesidad, aunque no existe una obligación legal o garantía explícita que se incorpore a las calificaciones.

Sensibilidades de Calificación

Las calificaciones de Finca Nic serán ajustadas en el momento en que se firme el acuerdo final de reestructuración de deuda y se ejecuten los pagos pactados conforme a dicho acuerdo. El ajuste de las calificaciones del emisor y de sus emisiones reflejará el nuevo perfil crediticio de la entidad luego de la entrada en vigencia del acuerdo y la realización de los pagos.

Calificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	D(nic)
Emisor, Corto Plazo	D(nic)

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 2019).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2018).

Publicaciones Relacionadas

Nicaragua (Noviembre 2018).

Analistas

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

Alvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Calificaciones de Emisor

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo	D(nic)
Nacional de Corto Plazo	D(nic)

Fuente: Fitch Ratings.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo	CCC(nic)
Nacional de Corto Plazo	C(nic)

Fuente: Fitch Ratings.

Fitch bajó las calificaciones de sus emisiones de largo plazo hasta 'CCC(nic)' desde 'B(nic)' y las de corto plazo hasta 'C(nic)' desde 'B(nic)'. La disminución en las calificaciones nacionales del programa de emisiones de valores estandarizados de Finca Nic derivó del debilitamiento en el perfil financiero de la entidad, aun cuando estas no fueron sujetas a reestructuración, debido a que Finca Nic no cuenta con saldo vigente.

Cambios Relevantes

Baja de Calificaciones Nacionales a 'D(nic)'

Fitch Ratings bajó las calificaciones nacional de largo y corto plazo de Finca Nic hasta 'D(nic)' desde 'B(nic)' en seguimiento al acuerdo de reestructuración de obligaciones financieras con todos sus acreedores existentes, el cual está en proceso de ser ejecutado en el corto plazo.

Acuerdo de Reestructuración de Obligaciones Financieras

En septiembre de 2019, Finca Nic llevó a cabo un acuerdo de reestructuración de deuda con todos sus acreedores internacionales, el cual consideraba, entre otros puntos, que los intereses vigentes acumulados y no en mora se pagarían posterior a la suscripción del contrato final, un período de exoneración de intereses por 21 meses hasta junio 2021, y un programa especial de pago de principal en 2020 y 2023 de acuerdo a un cronograma previamente definido. Asimismo, en septiembre de 2019, se pagó anticipadamente y en su totalidad el fondeo local y las emisiones de títulos vigentes a ese momento.

Dicho acuerdo ha sido suscrito por todos los acreedores actuales y está en proceso de ejecución, para lo cual la administración de la entidad anticipa la suscripción del contrato final en febrero de 2020, posterior a lo cual se ejecutarán las acciones estipuladas en el referido contrato de reestructuración, iniciando con los pagos acordados de intereses y capital, así como la aplicación de la calendarización de los pagos reestructurados.

Aumento de Capital

El accionista principal de la entidad, Finca Microfinance Holding Company LLC (FMH), fortaleció el patrimonio de Finca Nic en USD0.7 millones al cierre de 2019 y efectuará un aumento adicional de capital por USD1 millón en 2020. Este acuerdo incluye también la capitalización parcial de la deuda subordinada vigente, además de la renegociación a un plazo mayor de la porción restante de dicha deuda, junto con otros acuerdos establecidos.

Resumen Breve de la Compañía

Modelo de Negocios Estable, Franquicia Desafiada por el Entorno

El modelo de negocios de Finca Nic se enfoca en préstamos de microfinanzas, tradicionalmente en personas de escasos recursos, con énfasis en micro y pequeños empresarios. Su actividad crediticia ha disminuido su dinamismo desde el inicio de la coyuntura en Nicaragua. El segmento principal atendido sigue siendo comercio, el cual representaba 51.96% de la cartera a junio de 2019, seguido de los sectores de servicios y

agricultura, con 23.64% y 12.95%, respectivamente y ha incursionado en los segmentos de pequeñas y medianas empresas (Pymes), y de mejora de viviendas.

Finca Nic es una entidad pequeña por total de activos y la de menor tamaño entre las cuatro entidades que conforman el sistema de entidades financieras no bancarias reguladas de Nicaragua. A junio de 2019 reportó una participación de 13.86% de los activos totales en dicho sistema. Su participación ha tendido a reducirse desde el segundo semestre de 2018 ante la contracción del balance de la entidad, dado el entorno económico adverso en la plaza nicaragüense.

La entidad forma parte de la red internacional Finca Impact Finance, liderada por la ONG Finca Internacional con sede en Washington, Estados Unidos y fundada en 1984. La red está constituida por 20 subsidiarias bancarias y microfinancieras en África y las zonas de Eurasia, Latinoamérica y Medio Oriente. Todas estas instituciones consolidan en FMH, constituida en 2010. Esta última pertenece en su mayoría a Finca International (62%), aunque tiene otros accionistas, como Corporación Financiera Internacional (IFC), bancos de desarrollo y otras entidades de financiamiento. Localmente, Finca Nic no posee subsidiarias y su estructura organizacional es simple, acorde al modelo estándar de entidad financiera, y no tiene incidencia en las calificaciones.

Desarrollos Clave Recientes

Generación de Ingresos Presionada por el Entorno

Desde el segundo trimestre de 2018, Finca Nic enfrentó un deterioro grave en su generación de ingresos, afectada por la coyuntura política y económica presente en Nicaragua desde abril de 2018. Esta le ha significado un ritmo significativamente menor de actividad crediticia, contracción de cartera, cierre de sucursales y dificultades para el cobro de créditos, con un aumento consecuente en la morosidad que implicó gastos sensibles en provisiones, mismos que deterioraron drásticamente su patrimonio ante las pérdidas amplias asumidas mes a mes.

Estrategia Enfocada en Contrarrestar el Efecto de la Crisis

La entidad ha mermado sus planes de expansión de negocios, enfocándose en la aplicación de medidas que contrarresten los efectos adversos del entorno y en recuperar el perfil financiero exhibido antes de dichos eventos, lo cual estima que podría lograr durante el primer semestre de 2020. Estas medidas se centran principalmente en mejorar la calidad de su cartera, reducir la incursión de pérdidas y lograr eficiencias operativas que compensen el deterioro afrontado a junio de 2019.

Contracción del Balance

El crecimiento de Finca Nic cambió drásticamente desde 2018 a causa del entorno retador. De tal forma, durante el primer semestre de 2019, la cartera crediticia se contrajo en 31.55% y los activos totales, en 21.12% (2018: 16.94% y 28.09%, respectivamente), debido a la disminución de la demanda de crédito en el sistema y, posteriormente, al deterioro y los castigos de los mismos.

Ajustes a sus Políticas de Riesgo

Desde 2018, la financiera ha hecho más selectivas sus políticas de otorgamiento, debido a la coyuntura actual del sistema económico y financiero en Nicaragua, reduciendo significativamente la colocación de préstamos nuevos y restringiendo el crédito en los sectores afectados gravemente por la crisis. La financiera ha habilitado puntos de colecturía para sus clientes por medio de dos operadores: Puntotrans y Punto Fácil para fortalecer su proceso de cobros y aminorar su cartera vencida.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2019 6 meses - Interino (NIO miles)	31 dic 2018 Cierre de año (NIO miles)	31 dic 2017 Cierre de año (NIO miles)	31 dic 2016 Cierre de año (NIO miles)
	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	117,501.7	344,257.5	350,367.3	327,102.5
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	-720.7	n.a.	0.0
Otros Ingresos Operativos	475.9	16,116.7	32,952.3	27,796.7
Ingreso Operativo Total	117,977.6	359,653.5	383,319.6	354,899.2
Gastos Operativos	105,858.6	259,940.4	296,482.7	286,289.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12,119.0	99,713.1	86,836.9	68,609.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	80,444.7	288,984.5	47,370.1	37,660.2
Utilidad Operativa	-68,325.7	-189,271.4	39,466.8	30,949.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-849.2	-1,369.3	-1,123.9	-860.2
Impuestos	3,191.0	5,871.9	13,451.9	14,769.8
Utilidad Neta	-72,365.9	-196,512.6	24,891.0	15,319.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	-72,365.9	-196,512.6	24,891.0	15,319.1
Resumen del Balance General				
Préstamos Brutos	855,221.7	1,249,500.8	1,504,244.8	1,276,107.3
- De los Cuales Están Vencidos	97,797.2	67,923.1	22,765.3	17,032.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	184,866.4	230,069.4	48,329.4	37,031.6
Préstamos Netos	670,355.3	1,019,431.4	1,455,915.4	1,239,075.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	220,543.6	90,520.8	127,160.0	67,975.4
Derivados	0.0	n.a.	0.0	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	0.0	269.7	0.0	n.a.
Total de Activos Productivos	890,898.9	1,110,221.9	1,583,075.4	1,307,051.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	6,881.9	11,624.6	40,959.4	20,267.7
Otros Activos	94,934.9	136,724.2	126,113.7	114,122.9
Total de Activos	992,715.7	1,258,570.7	1,750,148.5	1,441,441.7
Pasivos				
Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	n.a.
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1,326.9	71,630.4	n.a.	63,121.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	810,191.7	889,390.8	1,212,361.1	1,015,425.2
Obligaciones Negociables y Derivados	5,532.3	60,949.3	100,408.3	0.0
Total de Fondeo	817,050.9	1,021,970.5	1,312,769.4	1,078,546.6
Otros Pasivos	48,447.4	43,185.7	120,658.1	121,099.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	127,217.4	193,414.5	316,721.0	241,795.3
Total de Pasivos y Patrimonio	992,715.7	1,258,570.7	1,750,148.5	1,441,441.7

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finca Nic.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	-12.2	-9.4	1.4	1.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	23.8	23.5	24.3	27.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	89.7	72.3	77.4	80.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	-90.0	-75.3	9.0	6.4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	11.4	5.4	1.5	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	-31.6	-16.9	17.9	25.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	189.0	338.7	212.3	217.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	15.6	20.2	3.4	3.3
Capitalización				
Indicador de Capital Base según Fitch	10.9	8.7	10.2	9.4
Indicador de Patrimonio Común Tangible	12.5	14.1	17.1	15.5
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-70.4	-92.4	-8.6	-9.1
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	0.0	0.0	0.0	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Indicadores				
Ingresos antes de Impuestos/Activos Promedio	(12.36)	(11.81)	2.42	2.30
Deuda/Patrimonio Tangible	6.61	5.83	4.43	4.90
Deuda No Garantizada/Deuda Total	99.41	98.19	96.00	93.86

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finca Níc.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La calidad de activos de la financiera continúa afrontando un deterioro importante que se amplió de forma relevante al primer semestre de 2019, dada la desestabilidad económica del ambiente operativo. La agencia estima que el deterioro en la calidad de activos de Finca Nic continuará mientras prevalezca la desestabilidad económica y social de Nicaragua, además de que tenderá a estabilizarse hacia el primer semestre de 2020. La administración mantiene el reto de ejecutar las medidas adecuadas de manera oportuna para prevenir deterioros futuros significativos.

A junio de 2019, los préstamos vencidos (mora mayor que 90 días), préstamos reestructurados y castigos han afrontado un crecimiento exponencial desde 2018 y mostraron un énfasis mayor durante el primer semestre de 2019, afectados por las limitaciones en las gestiones de cobros de la entidad y de las actividades económicas de sus deudores.

Los préstamos con mora mayor de 90 días representaron 11.44% de la cartera total a junio de 2019 (diciembre 2018: 5.44%). La situación económica de Nicaragua ha perjudicado la demanda crediticia, lo cual, junto a los préstamos castigados (primer semestre 2019: 16.72%, de forma anualizada) y la suspensión parcial o total de las operaciones en ciertas agencias, implicó la contracción de la cartera en 31.55% en el primer semestre de 2019 y 16.94% adicional durante 2018. Los créditos reestructurados también se ampliaron sustancialmente desde el primer trimestre de 2018 y la entidad anticipa aumentos adicionales en 2019. A junio de 2019, estos representaron 20.46% de la cartera bruta (diciembre 2017: 1.70%; marzo 2018: 2.04%; junio 2018: 4.28%).

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Finca Nic ha sido afectada drásticamente, causando pérdidas desde el segundo trimestre de 2018, debido al deterioro significativo de su cartera crediticia y las necesidades importantes de constituir provisiones por deterioro. Fitch proyecta que las condiciones del ambiente operativo seguirán afectando la rentabilidad de la entidad, considerando también que las áreas de negocio en las que la financiera se enfoca son de las más sensibles a situaciones de estrés.

El deterioro del entorno y su impacto en la cartera de crédito han generado pérdidas operativas y netas. A junio de 2019, el indicador de ingresos operativos sobre activos ponderados por riesgo de Finca Nic exhibió una pérdida de -12.17%. Por su parte, el indicador de utilidad antes de impuestos a activos promedios registró una pérdida de -12.36%. En opinión de Fitch, la evolución de los préstamos deteriorados y constitución adicional de provisiones continuará limitando el desempeño de la entidad al cierre de 2019 e incluso durante el primer semestre de 2020. Estos efectos se han presentado de forma generalizada en las entidades financieras de la plaza, aunque el impacto ha sido sustancialmente mayor en las entidades financieras no bancarias que en los bancos.

Finca Nic se caracteriza por un margen de interés neto (MIN) que continúa amplio y se mostró relativamente estable a junio de 2019 en 23.78%. El MIN es favorecido por las tasas relativamente altas de su cartera. Sin embargo, los gastos operativos absorben casi la totalidad de sus ingresos operativos netos (89.73%), al estar influenciados por la naturaleza atomizada de las operaciones. La diversificación de ingresos es baja, puesto que 99.60% de los ingresos financieros provienen de intereses y solo 0.40% corresponde a no financieros, como comisiones y otros. Los gastos por provisiones, históricamente altos, experimentaron un incremento sustancial desde 2018, y representaron casi siete veces los ingresos operativos antes de provisiones de la entidad (663.79%) a junio de 2019, lo cual le generó pérdidas operativas y netas recurrentes durante 2019.

Capitalización y Apalancamiento

La posición patrimonial de Finca Nic se fortaleció durante el último trimestre de 2018, al favorecerse del aumento importante de capital social efectuado por su casa matriz, FMH. Durante octubre de 2018, FMH aumentó el capital en NIO65.1 millones, aproximadamente USD2 millones, con el propósito de aumentar su capital aportado y contrarrestar parcialmente

las pérdidas incurridas. Este aumento se efectuó mediante la capitalización de deuda de la entidad con su holding y cuenta con las autorizaciones del ente regulador. De esta forma, la entidad contrarrestó el deterioro importante de su base patrimonial, producto de las pérdidas acumuladas desde el segundo semestre de 2018, brindándole una base estable para afrontar los retos asociados al entorno adverso de sus operaciones.

El indicador de deuda permaneció en 6.61x su patrimonio tangible a junio de 2019 (diciembre 2018: 5.83x). Además, Finca Nic contempla aumentos adicionales de capital por parte de su holding, de acuerdo con las necesidades que presente la entidad nicaragüense. Según la gerencia de la financiera, estos planes no han cambiado a pesar de la situación del país.

A junio de 2019, la institución registró un indicador de Capital Base según Fitch de 10.92%, favorecido por la capitalización del tercer trimestre de 2017, así como de la contracción importante de su balance registrada hasta la fecha. Hasta antes de la coyuntura, la capitalización de Finca Nic se había caracterizado por el apalancamiento bajo de sus operaciones, pero las pérdidas registradas absorbieron la mayor parte del patrimonio total.

Fondeo y Liquidez

La entidad ha realizado una reestructura de sus pasivos desde septiembre de 2019, como se describió antes. Como parte de esta reestructura, la financiera prepagó anticipadamente todas las obligaciones con entidades locales y no ha renovado sus emisiones locales, las cuales tiene intención de desinscribir.

La estructura de fondeo después del acuerdo se distribuye entre un grupo numeroso de proveedores internacionales firmantes del acuerdo. Según este acuerdo, la entidad obtiene un período de exoneración de intereses por 21 meses hasta junio 2021 y un programa especial de pago de principal en 2020 y 2023 de acuerdo a un cronograma previamente definido. Los intereses vigentes acumulados, y no en mora, previos al acuerdo, se pagarían posteriormente a la suscripción del contrato final. La gerencia estima que la firma del acuerdo final ocurrirá en febrero de 2020, posterior a lo cual se ejecutarán las acciones mencionadas.

Información Regulatoria de Nicaragua

Nombre Emisor O Entidad	Financiera Finca Nicaragua, S.A.
Fecha Del Comité	30 de enero de 2020
Número De Sesión	003-2020
Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible)	<p>Finca</p> <ul style="list-style-type: none"> - Calificación Nacional de Largo Plazo en 'B(nic)', Perspectiva Negativa. - Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)'. - Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'B(nic)'. - Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisión de Valores Estandarizadas de Renta Fija en 'B(nic)'.

Detalle De Emisiones	<p>Financiera Finca Nicaragua:</p> <p>Papel comercial con plazos menores a 360 días y Bonos con plazo igual o mayor de 360 días.</p> <p>USD10 millones o equivalente en moneda nacional con o sin mantenimiento de valor para capital de trabajo de la financiera.</p> <p>Garantía: Patrimonio de la entidad.</p>
----------------------	---

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos."

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 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 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".