

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones	AA(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Múltiple BHD León, S.A.

	30 dic 2018	31 dic 2017
(DOP millones)		
Activos Totales (USD millones)	5,703.1	5,686
Activos Totales	286,732.2	274,059
Capital Total	34,408	30,877
Utilidad Operativa	7,452.8	7,067
Utilidad Neta	6,575.8	6,007
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	3.84	3.84
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	17.62	16.48
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.50	1.85
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	76.16	71.04

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados de BHD.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2018
Vencimiento	2028
No. Registro	SIVEM-120

Fuente: Superintendencia de Valores.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Informe Relacionado

Banco Múltiple BHD León, S.A. (Julio 25, 2018)

Analistas

Michele Morand
+1 646 582-3481
michele.morand@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Capitalización Adecuada: Banco Múltiple BHD León, S.A. (BHD) tiene uno de los niveles más altos de capitalización entre sus pares. A diciembre de 2018, el indicador de Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por riesgo mejoró a 17.6% desde 16.5% en diciembre de 2017, debido a la rentabilidad sostenida, el pago de dividendos moderado y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que la mejora en la calidad del activo y el ritmo de expansión moderado del mismo deberían contribuir a mantener los indicadores de capitalización sólidos observados.

Mejoras en Calidad del Activo: El indicador de morosidad mejoró hasta 1.5% a diciembre de 2018, el nivel más bajo observado en los últimos 4 años, principalmente por la calibración de los estándares de colocación de créditos *retail* y la morosidad baja de la cartera corporativa, en particular, de los mayores deudores. Fitch Ratings estima que dicha calibración permitirá al banco mantener indicadores de morosidad más bajos que su promedio histórico durante el horizonte de la calificación.

Rentabilidad Sólida: La rentabilidad de BHD es sólida y superior al promedio del sistema financiero dominicano. A diciembre de 2018, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo de 3.84% reflejó el margen financiero adecuado, el costo de crédito controlado y la eficiencia operativa sólida, la cual fue muy favorable frente a sus pares y el promedio del mercado.

Cobertura de Reservas Adecuada: El colchón para absorber pérdidas crediticias también considera la cobertura de reservas (diciembre 2018: 249.4% de los préstamos vencidos). Esta cobertura se ha mantenido sostenidamente superior a 200%, resultando adecuada, al proveer una protección adicional contra pérdidas crediticias.

Liquidez Holgada: La liquidez de BHD es holgada, al considerar que el efectivo y las inversiones de realización fácil cubrían 24% de los depósitos y los compromisos de corto plazo (48% al incluir las inversiones clasificadas como "otros títulos valores") a diciembre de 2018. Asimismo, los depósitos representaban 88% del fondeo total y el indicador de préstamos a depósitos fue de 76% a la misma fecha. BHD tiene una franquicia reconocida y reputación de ser una institución conservadora, lo que fundamenta una base de fondeo diversificado y estable.

Deuda Subordinada: BHD tiene una emisión vigente en el mercado local por un monto de hasta DOP10 mil millones. La calificación de la deuda subordinada del banco está en un nivel inferior a la calificación nacional de largo plazo del banco [AA+(dom)], lo que refleja la subordinación de la deuda a los pasivos de mayor jerarquía.

Sensibilidad de las Calificaciones

Potencial de Aumento Limitado: Dada la Perspectiva Estable de la calificación soberana de largo plazo y las calificaciones nacionales actuales de BHD, hay un potencial limitado para el aumento de estas últimas. Un deterioro en la calidad del activo o rentabilidad que resulte en una caída del Capital Base según Fitch a un nivel por debajo de 10% podría presionar las calificaciones.

Estado de Resultados — Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Cierre Fiscal		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)				
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	407.9	20,509.7	19,767.6	18,314.8	15,965.4
Otros Ingresos por Intereses	122.2	6,141.8	5,813.8	5,556.8	5,021.4
Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0	0	32.8
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	530.1	26,651.5	25,581.4	23,871.6	21,019.6
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	140.5	7,065.3	7,903.9	7,186.1	602.7
Otros Gastos por Intereses	16.7	841.7	667.9	501.5	5,590.4
Total de Gastos por Intereses	157.3	7,907.0	8,571.8	7,687.6	6,193.1
Ingreso Neto por Intereses	372.8	18,744.5	17,009.6	16,184.0	14,826.5
Comisiones y Honorarios Netos	115.0	5,779.8	5,614.7	5,405.5	4,518.5
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(7.4)	(371.2)	(125.8)	(114.6)	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	8.9	445.9	851.7	516	918.3
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(5.0)	(252.2)	105.5	(48.2)	(160.7)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	111.4	5,602.3	6,446.1	5,758.7	5,276.1
Ingreso Operativo Total	484.3	24,346.8	23,455.7	21,942.7	20,102.6
Gastos de Personal	128.0	6,434.6	6,214.9	5,826.0	5,200.0
Otros Gastos Operativos	153.1	7,695.1	6,996.9	6,978.3	6,297.8
Total de Gastos Operativos	281.0	14,129.7	13,211.8	12,804.3	11,497.8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	203.2	10,217.1	10,243.9	9,138.4	8,604.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	54.8	2,754.3	3,149.8	2,147.5	1,895.8
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.2	10.0	27.4	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	148.2	7,452.8	7,066.7	6,990.9	6,709.0
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	18.3	918.6	724	602.7	13.2
Gastos No Recurrentes	6.8	343.9	718.6	568.1	9.5
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.0	0	0	320
Utilidad antes de Impuestos	159.7	8,027.5	7,072.1	7,025.5	7,032.7
Gastos de Impuestos	28.9	1,451.7	1,065.5	1,218.0	1,457.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	130.8	6,575.8	6,006.6	5,807.5	5,575.7
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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 Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	130.8	6,575.8	6,006.6	5,807.5	5,575.7
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	130.8	6,575.8	6,006.6	5,807.5	5,575.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	60.2	3,024.4	2,885.7	2,914.4	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Tipo de Cambio: Tipo de Cambio: Dic 2018– USD1 = DOP50.2762; 2017 –USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados de BHDL.

Balance General — Banco Múltiple BHD León, S.A.

	Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Cierre Fiscal		Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)	(USD millones)				
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	361.8	18,188.8	15,624.0	14,339.6	13,518.9
Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	907.4	45,619.2	43,085.5	39,032.9	34,206.9
Préstamos Corporativos y Comerciales	1,978.5	99,470.6	88,967.5	80,090.2	67,547.0
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	121.5	6,110.7	6,268.1	6,161.9	5,542.5
Préstamos Netos	3,126.1	157,167.9	141,408.9	127,300.8	109,730.3
Préstamos Brutos	3,247.6	163,278.6	147,677.0	133,462.7	115,272.8
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	48.7	2,450.5	2,733.4	2,654.5	2,429.9
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	2.5	127.9	40.9	0.0	16.5
Títulos Valores Disponibles para la Venta	129.0	6,487.6	6,428.7	4,495.0	2,421.5
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	5.1	258.6	272.9	287.7	n.a.
Otros Títulos Valores	1,138.5	57,238.7	63,876.0	50,812.5	45,270.1
Total de Títulos Valores	1,275.2	64,112.8	70,618.5	55,595.2	47,708.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1,143.6	57,498.2	64,104.0	51,252.1	45,452.7
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	15.0	751.7	681.0	635.6	502.0
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	0.7	33.9	71.3	144.2	226.2
Total de Activos Productivos	4,416.9	222,066.3	212,779.7	183,675.8	158,166.6
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	987.4	49,641.8	46,401.7	47,617.6	44,019.8
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	392.2	19,718.0	19,622.0	21,181.0	n.a.
Bienes Adjudicados	17.1	858.4	1,676.3	1,487.1	1,697.7
Activos Fijos	123.1	6,191.2	6,054.9	6,132.6	5,487.3
Plusvalía	5.5	275.4	275.4	275.4	275.4
Otros Intangibles	4.3	217.4	245.4	136.9	289.6
Activos por Impuesto Corriente	8.7	437.1	542.5	351.1	537.2
Activos por Impuesto Diferido	22.1	1,111.9	979.1	816.5	833.1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	118.0	5,932.7	5,103.5	4,850.0	4,205.0
Total de Activos	5,703.1	286,732.2	274,058.5	245,343.0	215,511.7

^a Tipo de Cambio: Dic 2018– USD1 = DOP50.2762; 2017 –USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados de BHDL.

Balance General — Banco Múltiple BHD León, S.A. (Continuación)

	Dic 2018 ^a Cierre Fiscal		Dic 2017 ^a Cierre Fiscal	Dic 2016 ^a Cierre Fiscal	Dic 2015 ^a Cierre Fiscal
(DOP millones)	(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	4,264.2	214,386.7	207,874.1	187,414.5	166,110.7
Depósitos de Bancos	109.9	5,524.7	5,435.7	5,016.6	3,594.9
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	312.4	15,704.8	21,108.4	8,745.6	9,424.1
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	4,686.4	235,616.2	234,418.2	201,176.7	179,129.7
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	0.0	0.0	0	0	0
Obligaciones Subordinadas	159.1	7,999.1	2,087.5	2,303.0	2,387.1
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	8,288.2	3,102.7
Total de Fondo de Largo Plazo	159.1	7,999.1	2,087.5	10,591.2	5,489.8
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0	0	0
Total de Fondo	4,845.5	243,615.3	236,505.7	211,767.9	184,619.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	4,845.5	243,615.3	236,505.7	211,767.9	184,619.5
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	173.2	8,708.5	6,675.6	5,822.2	5,974.9
Total de Pasivos	5,018.8	252,323.8	243,181.3	217,590.1	190,594.4
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	675.8	33,975.9	30,431.0	27,260.2	24,429.3
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(1.2)	(60.2)	(46.5)	0	(13.6)
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 Ajustados	9.8	492.7	492.7	492.7	501.6
Total de Patrimonio	684.4	34,408.4	30,877.2	27,752.9	24,917.3
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	684.4	34,408.4	30,877.2	27,752.9	24,917.3
Total de Pasivos y Patrimonio	5,703.1	286,732.2	274,058.5	245,343.0	215,511.7
Nota: Capital Base según Fitch	680.1	34,191.0	30,356.4	27,340.6	24,352.3

^a Tipo de Cambio: Dic 2018– USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados de BHDL.

Resumen Analítico — Banco Múltiple BHD León, S.A.

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.26	12.94	13.48	13.32
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.16	14.30	14.77	14.84
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.36	4.94	5.54	0.51
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.35	3.91	3.92	3.56
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.62	8.60	9.14	9.40
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.36	7.01	7.93	8.19
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.62	8.60	9.14	9.40
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.84	3.84	3.93	4.410
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.04	56.33	58.35	57.20
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.06	31.02	23.5	22.03
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.70	2.78	3.06	3.30
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	23.01	27.48	26.24	26.25
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.11	5.19	5.60	5.66
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	31.47	35.43	35.00	38.84
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.70	4.02	4.00	4.24
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	22.96	24.44	26.78	30.28
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	20.25	20.78	22.25	25.17
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.38	2.36	2.54	2.75
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	20.25	20.78	22.25	25.17
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.38	2.36	2.54	2.75
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	18.08	15.07	17.34	20.72
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	3.39	3.26	3.26	3.66
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	17.62	16.48	15.37	16.00
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.85	11.10	11.16	11.33
Patrimonio/Activos Totales	12.00	11.27	11.31	11.56
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	15.59	14.12	13.23	14.27
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(10.71)	(11.64)	(12.83)	(12.78)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(10.64)	(11.45)	(12.64)	(12.49)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	45.99	48.04	50.18	35.03
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	67.69	67.22	72.51	70.62
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	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.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.50	1.85	1.99	2.11
Crecimiento de los Préstamos Brutos	10.56	10.65	15.78	12.43
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	249.37	229.32	232.13	228.1
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.77	2.28	1.73	1.76
Crecimiento de los Activos Totales	4.62	11.7	13.84	10.28
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.74	4.24	4.62	4.81
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.56	1.85	1.07	0.79
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.02	2.95	3.07	3.53
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	76.16	71.04	71.21	69.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	88.00	87.89	88.5	89.97
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	0	0	0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	3.13	10.92	12.83	6.65

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados de BHDL.

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 [http://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 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 afirmo 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".