FitchRatings

Instituciones Financieras No Bancarias
Compañías de Arrendamiento
Honduras

Leasing Atlántida, S.A.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	A(hnd)
Corto Plazo	F1(hnd)

Perspectivas	
Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Baja las IDR de Atlántida a 'B' e Invatlán a 'B-'; Perspectiva Negativa (Julio 2022)

Analistas

Rodrigo Contreras
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

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

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocios con Influencia Alta: Las clasificaciones en escala nacional de Leasing Atlántida, S.A. están altamente influenciadas por el perfil de negocio de la entidad, caracterizado por su posición de liderazgo a nivel local en el segmento de arrendamiento financiero, y con más de 40 años de experiencia. A marzo de 2022, su participación en dicho mercado alcanzó aproximadamente 74%; no obstante, su franquicia es modesta, en términos de activos y depósitos. La arrendadora presenta relaciones de trayectoria amplia con sus clientes y se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Atlántida (GFA), al ser subsidiaria de Inversiones Atlántida S.A. (Invatlán).

Calidad de Activos Favorable: Fitch considera que la entidad gestiona apropiadamente la calidad de su cartera conjunta de préstamos y arrendamientos a la luz de la expansión significativa de la misma. A marzo de 2022, Leasing Atlántida mantuvo un indicador de calidad de activos, préstamos y arrendamientos deteriorados a préstamos y arrendamientos brutos de 1.0%, favorable frente al promedio del sistema bancario local (1.8%). En tanto, desde 2020, su cobertura de reservas ha sido superior a 100% (marzo 2022: 197%). No obstante, la concentración en los 20 mayores deudores (por préstamos y arrendamientos) ascendió a un alto 42% del portafolio total.

Rentabilidad Creciente: A marzo de 2022, el indicador base de rentabilidad, medido como utilidad antes de impuestos a activos totales promedio, continuó su tendencia creciente y fue de 4.2% (diciembre 2020: 3.2%). Esta rentabilidad ha sido favorecida por un margen de interés neto (MIN) también creciente, así como por un gasto en provisiones relativamente bajo durante el primer trimestre de 2022.

Capitalización Soporta Expansión: Si bien el indicador base de apalancamiento, medido como deuda más depósitos a patrimonio tangible, refleja el endeudamiento creciente de la entidad, lo cual probablemente continuará por el crecimiento importante proyectado y una distribución de dividendos relevante hacia Invatlán, Fitch considera que la capitalización aún es robusta, al considerar también la cobertura amplia de reservas para activos deteriorados. Dicha métrica se ubicó en 3.7x a marzo de 2022.

Fondeo Concentrado: La estructura de fondeo de Leasing Atlántida se basa en depósitos, todos a plazo, y con un índice alto de renovación. Si bien todo el fondeo de la entidad es fiduciario, la concentración en los 20 mayores depositantes es alta (marzo 2022: 76% del total de depósitos), pese a que aproximadamente 37% de dicho saldo proviene de tres empresas del GFA. Dicha concentración podría reducirse en la medida de la concretización de las proyecciones de crecimiento significativo de la base de depósitos.

Sensibilidades de Clasificación

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

- un alza en las clasificaciones provendría de reducciones significativas y consistentes de las concentraciones en ambos lados del balance de Leasing Atlántida mientras se mantiene el perfil financiero estable;
- si bien no es el escenario base de Fitch, una mejora en la clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de Invatlán podría repercutir en que las clasificaciones de Leasing Atlántida aumentaran, ya que se basarían en la capacidad y propensión de soporte que podría recibir de dicho accionista.

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

- una baja en las clasificaciones provendría de un debilitamiento constante del perfil crediticio de la entidad, reflejado en una desmejora continua en su calidad de activos, derivada de la expansión fuerte, lo cual repercutiría también en un estrechamiento de la capitalización. En caso de que la agencia bajara las clasificaciones por desempeño intrínseco, evaluaría si las clasificaciones pudieran guiarse por el soporte potencial de su accionista.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Desafiante

La evaluación del entorno operativo (EO) de los bancos hondureños bajó a 'b–' desde 'b', influenciado por la percepción de Fitch de un debilitamiento en la calidad crediticia del soberano. En opinión de la agencia, los bancos en Honduras continúan sensibles a la calidad crediticia del soberano, a pesar de su perfil financiero resiliente y probado durante la pandemia y las presiones en el EO que persisten. La evaluación del EO también se basa en los bajos PIB per cápita de USD2,602 y el índice de riesgo operativo de Fitch Solutions de 19.4. Actualmente, la recuperación económica ha impulsado una mejora en el crecimiento del crédito, la rentabilidad y calidad de los activos de los bancos; sin embargo, existen obstáculos que podrían descarrilar dicha recuperación, dadas las condiciones internas y externas, como la inflación alta, la incertidumbre de la política interna y la volatilidad del mercado internacional.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía

Leasing Atlántida es una institución financiera hondureña especializada en arrendamiento financiero. Es líder de la plaza de entidades reguladas que también cuentan con carteras de arrendamiento financiero, representando 74% de dicho mercado a marzo de 2022. Sin embargo, del lado pasivo, la entidad tiene una franquicia modesta en términos de su fuente principal de recursos, depósitos del público. Esto se debe a que la arrendadora compite localmente con bancos y otras instituciones financieras con franquicias más reconocidas que también captan depósitos. Los depósitos totales de Leasing Atlántida representaron menos de 1% de los depósitos totales del sistema bancario local.

Leasing Atlántida es parte del hondureño GFA, el cual tiene como último accionista a Invatlán. GFA está compuesto por Banco Atlántida, S.A. (Banco Atlántida) [B; Perspectiva Negativa]; subsidiaria principal en términos de activos, Casa de Bolsa Atlántida, S.A., Seguros Atlántida, S.A., entre otras. Invatlán es propietaria de 99.85% de las acciones de Leasing Atlántida, mientras que el resto se reparte entre la aseguradora, la casa de bolsa y Compañía Almacenadora, S.A.

Administración y Estrategia

El equipo gerencial de Leasing Atlántida cuenta con un grado de especialización y experiencia extensa, acorde a su enfoque en arrendamiento y a su modelo de negocios. Además, la administración de la compañía también está ligada en buen grado con la principal subsidiaria, Banco Atlántida, de su último accionista, Invatlán, y se apoya de la transferencia de conocimiento, integración de procesos y aprovechamiento de sinergias.

Las características del gobierno corporativo de Leasing Atlántida incorporan las prácticas corporativas de Invatlán, enmarcadas en las normas de gobierno corporativo exigido por la regulación de Honduras. El consejo de administración es el máximo órgano de administración a través del cual se define la estrategia de la empresa, está integrado por cinco consejeros, con experiencia en el sector financiero. Uno de los consejeros tiene la calidad de independiente (regulación local requiere que 20% de los miembros sean independientes).

La estrategia de Leasing Atlántida se basa en aumentar su participación de mercado, aprovechando su conocimiento amplio del negocio de arrendamiento, con el fin de mantener su posición de liderazgo. Esto se evidencia en su proyección de expansión significativa. De manera similar que el resto de la industria financiera, la entidad busca reforzar la trasformación digital, apalancándose en su experiencia y conocimiento del mercado, y enfocando su cartera de

arrendamiento hacia bienes de capital para sectores que actualmente presenten oportunidades de crecimiento importante. Fitch opina que Leasing Atlántida tiene un grado apropiado de ejecución de sus metas cuantitativas y cualitativas.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo de Leasing Atlántida continúa moderado, acorde a la naturaleza de sus operaciones y al perfil de sus clientes. Históricamente, las operaciones de arrendamiento se han constituido como el activo productivo más importante de la entidad. A marzo de 2021, 75% de la cartera conjunta de préstamos y arrendamientos pertenece a las operaciones de arrendamiento, mientras que el resto son créditos corporativos a estos mismos clientes. Leasing Atlántida ha atendido principalmente a los sectores de servicio, comercio, industria y construcción.

Fitch opina que el riesgo de mercado al que se expone Leasing Atlántida es manejable. En cuanto al riesgo de tasas de interés, la entidad mantiene una posición larga. En razón de las expectativas en el entorno operativo en cuanto al incremento en tasas, la exposición a este riesgo cobraría mayor importancia; sin embargo, la agencia considera que lo gestionaría apropiadamente. La agencia considera que Leasing Atlántida gestiona efectivamente su riesgo cambiario, dada la exposición relativamente baja al mismo.

A marzo 2022, la cartera combinada de arrendamientos y préstamos registra 2.9% de saldos en moneda extranjera. En términos de riesgo operativo, a marzo de 2022, la entidad registraba nueve eventos de riesgo y un evento de pérdida, ligados principalmente a factores tecnológicos y de recurso humanos. Durante el 1T22, los préstamos brutos, arrendamientos financieros y activos totales crecieron de manera importante, a 21.5%, 11.7% y 13.6%, respectivamente (2021: -5.4%, 23.8% y 8.7%, en el mismo orden).

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch considera que Leasing Atlántida mantiene su calidad de activos bajo control. A marzo de 2022, el indicador de mora mayor a 90 días sobre cartera bruta es un bajo 1.0%, menor que el promedio previo a la pandemia de 2018 a 2019 de 1.7%, y mejor que el promedio de la banca de 1.8%. Históricamente, los castigos netos han sido nulos o muy bajos en los últimos 4 años fiscales.

Tanto los arrendamientos como los préstamos que están clasificados como readecuados por la pandemia de coronavirus se han reducido. A marzo de 2022, 7.2% del saldo de la cartera de *leasing* son clientes beneficiados con medidas de readecuación por coronavirus; 5.9% del saldo del total de cartera de créditos fue beneficiado por las mismas medidas.

Fitch opina que, por su naturaleza de nicho, Leasing Atlántida presenta concentraciones activas altas, las cuales mitiga por sus políticas de riesgo prudentes y su conocimiento profundo del mercado. A marzo de 2022, los 20 mayores clientes, combinando actividades de arrendamiento y de crédito, representaron un alto 42% de la cartera total y 1.8x el Capital Base según Fitch. Del saldo total de estos deudores, 75% proviene de operaciones de arrendamiento.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Leasing Atlántida tuvo una mejora en el ejercicio fiscal 2021 favorecida por el efecto de la recuperación económica sobre el desarrollo de los sectores productivos. A marzo de 2022, el indicador base, utilidad antes de impuestos a activos promedio, se ubicó en 4.2% (diciembre 2021: 3.7%), reforzando la tendencia creciente presentada desde el año fiscal 2020, aunque levemente menor al promedio previo a la pandemia 2018–2019 (4.3%). Este incremento resultó de un MIN creciente, así como de gastos de provisiones menores.

El MIN ha continuado su tendencia creciente. A marzo de 2022, el MIN alcanzó 8.2%, nivel todavía menor que el promedio previo a pandemia 2018–2019 (9.6%), aunque mayor que el promedio del sistema bancario local (6.4%). Los gastos por provisiones crediticias absorbieron un bajo 1.1% de la utilidad operativa previo a dichas provisiones, la cual se estima permanecerá bajo durante 2022, dado el comportamiento favorable de la calidad crediticia. Por su parte, la eficiencia operativa ha enfrentado presiones, en donde los gastos operativos absorbieron 50.2% de los ingresos netos a marzo de 2022.

Capitalización y Apalancamiento

El indicador base muestra la Leasing Atlántida que continúa apalancándose en los periodos analizados, lo cual se perfila continuará debido a la expansión proyectada del negocio. A marzo de 2022, el indicador base de capitalización, deuda más depósitos a patrimonio tangible, fue de 3.7%. Por su parte, el indicador de capital regulatorio fue 23.9% mientras que el promedio del sistema exhibió 14.0%. De acuerdo a la administración, no se proyectan inyecciones de capital en el futuro previsible.

La declaración y pago de dividendos es a discreción del consejo de administración. Estos han representado una proporción relevante de las utilidades; sin embargo, durante 2021, no se repartieron dividendos. Mientras que la administración estima distribuir un monto importante durante 2022.

Fondeo y Liquidez

A marzo de 2022, el indicador base, deuda no garantizada (líneas crediticias y depósitos) a deuda total, resulta en 100% (todo el fondeo institucional es fiduciario). La estructura de fondeo de Leasing Atlántida se basa en depósitos a plazo (superior a 90% del fondeo total a marzo de 2022) y con un índice alto de renovación (marzo 2022: 99%). A marzo de 2022, los 20 mayores depositantes representaron un elevado 76% del total de depósitos. Alrededor de 37% de estos depósitos provienen de tres empresas relacionadas con el Grupo; particularmente, Banco Atlántida, el depositante mayor, tiene una participación de 22% de los depósitos totales. Esta participación importante refleja el soporte ordinario y constante que ha beneficiado a Leasing Atlántida.

El crecimiento de los depósitos aceleró su expansión durante el 1T22, en comparación con el ritmo observado durante 2021. Durante dicho período, la base de depósitos creció aproximadamente 9% (2021: 5%). La administración proyecta un crecimiento de dos dígitos para 2022. La arrendadora registra líneas de crédito de corto plazo con cuatro entidades locales (ninguna contratada con Banco Atlántida), con una utilización de 57% a marzo de 2022. Fitch también considera que el soporte ordinario de Banco Atlántida, cuya franquicia de depósitos es líder localmente, se mantendría en caso de ser necesario.

Estado de Resultados

		31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	3 meses – 1er trimestre	3 meses – 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	HNL Unidades	HNL Unidades	HNL Unidades	HNL Unidades
	No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Ingresos					
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	2	60,061,500.0	217,884,673.0	219,452,899.0	195,276,847.0
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	3	76,072,500.0	284,257,904.0	276,271,690.0	237,495,895.0
Total de Gastos por Intereses	1	28,055,500.0	125,666,628.0	141,838,105.0	110,046,317.0
Ingreso Neto por Intereses	2	48,017,000.0	158,591,276.0	134,433,585.0	127,449,578.0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	0	10,489,000.0	44,131,773.0	32,858,686.0	26,984,795.0
Gastos					
Total de Gastos No Financieros	1	29,343,800.0	91,138,270.0	73,902,353.0	81,313,090.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	29,162,200.0	111,584,779.0	93,389,918.0	73,121,283.0
Cargo por Provisiones	0	306,600.0	14,727,300.0	18,200,000.0	2,230,461.0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	1,536,653.0	2,077,470.0	1,188,956.0
Utilidad Operativa	1	28,855,600.0	95,320,826.0	73,112,448.0	69,701,866.0
Utilidad antes de Impuestos	1	29,174,100.0	92,219,999.0	72,649,102.0	72,061,698.0
Utilidad Neta	1	22,176,300.0	71,827,304.0	56,241,717.0	60,391,203.0
Utilidad Integral según Fitch	1	22,176,300.0	72,949,926.0	56,386,425.0	60,391,203.0
Nota: EBITDA	2	58,257,200.0	222,371,110.0	219,335,131.0	190,057,198.0
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.3406	USD1 = HNL24.3454	USD1 = HNL24.1141	USD1 = HNL24.2224

n.a. –No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Leasing Atlántida

Balance General

		31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	3 meses – 1er trimestre	3 meses – 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	HNL unidades	HNL unidades	HNL unidades	HNL unidades
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos	23	565,496,674.0	465,416,652.0	491,730,365.0	319,645,758.0
Préstamos Netos	21	519,353,302.0	410,516,928.0	450,863,137.0	303,892,704.0
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	81	1,973,346,249.0	1,766,659,493.0	1,427,144,060.0	1,450,029,242.0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	104	2,538,842,923.0	2,232,076,145.0	1,918,874,425.0	1,769,675,000.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	2	51,084,872.0	56,687,172.0	43,600,279.0	16,826,542.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	102	2,492,699,551.0	2,177,176,421.0	1,878,007,197.0	1,753,921,946.0
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	103	2,518,238,651.0	2,219,331,216.0	1,946,613,494.0	1,778,862,778.0
Total de Activos	123	2,990,750,500.0	2,633,406,698.0	2,422,927,793.0	2,117,338,347.0
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	86	2,088,163,000.0	1,915,061,409.0	1,822,568,921.0	1,514,135,060.0
Total de Depósitos	86	2,088,163,000.0	1,915,061,409.0	1,822,568,921.0	1,514,135,060.0
Total de Fondeo de Corto Plazo	7	158,603,000.0	37,000,000.0	n.a.	38,949,621.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Deuda y Depósitos	92	2,246,766,000.0	1,952,061,409.0	1,822,568,921.0	1,553,084,681.0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	92	2,246,766,000.0	1,952,061,409.0	1,822,568,921.0	1,553,084,681.0
Total de Pasivos	98	2,386,161,000.0	2,051,025,194.0	1,913,496,215.0	1,634,293,194.0
Total de Patrimonio	25	604,589,500.0	582,381,504.0	509,431,578.0	483,045,153.0
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	25	604,589,500.0	582,381,504.0	509,431,578.0	483,045,153.0
Total de Pasivos y Patrimonio	123	2,990,750,500.0	2,633,406,698.0	2,422,927,793.0	2,117,338,347.0
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.3406	USD1 = HNL24.3454	USD1 = HNL24.1141	USD1 = HNL24.2224

n.a. –No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Leasing Atlántida

Resumen Analítico

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	3 meses – 1er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	1.0	1.0	1.5	1.6
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	n.a.	16.3	8.4	33.6
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	197.1	262.6	146.8	58.6
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	n.a.	-6.5	-2.8	2.6
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	n.a.	0.1	0.5	0.0
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4.2	3.6	3.2	3.9
EBITDA/Ingresos Totales	67.3	67.7	71.0	71.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	33.9	27.8	23.9	30.7
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	19.9	16.9	14.6	15.5
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.1	14.6	21.7	4.7
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	1.2	1.4	1.6	3.0
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	3.7	3.4	3.6	3.2
Deuda Más Depósitos/EBITDA	9.5	8.8	8.3	8.2
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	20.1	22.0	20.9	22.7
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	3.7	3.4	3.6	3.2
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA/Gasto por Interés	2.1	1.8	1.5	1.7
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	7.1	1.9	n.a.	2.5
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. –No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Leasing Atlántida

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Leasing Atlántida, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 19/julio/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 025-2022

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 31/marzo/2022.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación de riesgo emisor de Largo Plazo: 'A(hnd)', Perspectiva Negativa;

--Clasificación de riesgo emisor Corto Plazo: 'F1(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de Honduras las pueden encontrar en el sitio https://www.fitchratings.com/es/region/central-america bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras".

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

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en https://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".

Derechos de autor © 2022 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.