

Cooperativa de Ahorro y Credito ANDE No.1, R.L. (Coope-Ande No.1, R.L.)

Factores Clave de Calificación

Influencia Alta del Entorno: El entorno operativo de la cooperativa y de la industria financiera en general tiene una Perspectiva Negativa que está fundamentada en la misma Perspectiva de la calificación soberana de Costa Rica otorgada por Fitch (B+). Esta, a su vez, se fundamenta en los altos déficits fiscales mientras la economía muestra una ralentización. En este sentido Coopeande 1 enfrenta un entorno retador que pone presión sobre la calidad de activos y las oportunidades de mayor desarrollo de su modelo de negocio.

Franquicia Buena dentro del Sistema Cooperativo: Coopeande 1 es la tercera cooperativa más grande por tamaño de activos del sistema cooperativo de Costa Rica, con una participación de 17,0%; en términos de préstamos su participación es de 16,9%, y en depósitos es de 20,1%. No obstante, el segmento de cooperativas posee una franquicia pequeña, la participación de activos de Coopeande 1 se sitúa en 2% del sistema financiero nacional. La posición competitiva de la compañía se fundamenta en el sistema cooperativo a través de la atención a un segmento definido por el fin social de la cooperativa como es el sector educador.

Capitalización Robusta: La capitalización es el factor financiero más robusto de la cooperativa, con un indicador de Capital Base de Fitch de 23,6% a septiembre de 2019. El capital de la institución se fortalece tanto por la buena rentabilidad como por los mecanismos de acumulación con los que cuenta. En este sentido, la base patrimonial de la entidad se fortalece constantemente por las aportaciones periódicas de sus asociados, quienes tienen el compromiso de efectuar aportes mensuales al patrimonio de la cooperativa.

Apetito de Riesgo en Línea con Modelo de Negocio: El apetito de riesgo de la cooperativa es moderado y se enfoca en un segmento de consumo con baja diversificación sectorial pero que cuenta con efectivos mecanismos de cobro. A partir de este año, la cooperativa está tomando medidas para que la colocación de cartera sea más prudente, especialmente a la luz del programa de salvamento de deudores impulsado por el Estado para aquellos deudores con problemas. Dado el segmento atendido de consumo, la calidad de activos de la institución es buena en comparación con la industria y sus pares, lo que se refleja en un indicador de mora superior a 90 día de 1,4% a septiembre de 2019.

Depósitos Estables: El fondeo de la cooperativa es considerado estable y está soportado por una base de depositantes al detalle. En este aspecto, también se beneficia en el lado pasivo del mercado cautivo con que cuenta por parte de sus asociados. Una característica relevante de la base de depósitos es que estos son mayoritariamente captados a plazo, lo cual representa una presión para el costo y la rentabilidad de la entidad.

Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva Estable refleja la opinión de la agencia de no anticipar cambios en las calificaciones nacionales de la institución. Mejoras en las calificaciones, aunque con una baja probabilidad en el corto plazo, provendrían de un fortalecimiento del perfil de la compañía que se reflejara en una posición competitiva más sólida y un modelo de negocio más diversificado. En contraparte, reducciones en las calificaciones de Coopeande 1 provendrían de un incremento en el deterioro de cartera que ocasionara niveles de morosidad (a más de 90 días) sostenidamente superiores a 3% y que afectase su capacidad de absorción de pérdidas. Click here to enter text.

Pega gráfica aquí
Calificaciones/Clasificaciones

Escala Nacional

National Long-Term Rating	AA-(cri)
National Short-Term Rating	F1+(cri)

Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Septiembre 3, 2018)
- Metodología de Calificación de Bancos (Octubre 15, 2019)

Publicaciones Relacionadas

[Costa Rica \(Noviembre 2019\)](#)

Analistas

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

Rodrigo Contreras
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

Resumen Breve de la Compañía

Los Desafíos Prevalecen en un Entorno Difícil

El 30 de octubre de 2019, Fitch Ratings confirmó la calificación de incumplimiento de emisor de largo plazo de Costa Rica en 'B+'. La Perspectiva de la calificación es Negativa. Esta acción refleja debilidades en las finanzas públicas y el estancamiento político que ha impedido la aprobación oportuna de reformas que aborden estos problemas. La Perspectiva Negativa refleja los riesgos a la baja relacionados con los déficits fiscales altos y un calendario de amortización abrupto, en un contexto de desaceleración económica.

De acuerdo con los criterios de Fitch, la evaluación del entorno operativo es el resultado de la combinación de dos métricas centrales: el PIB per cápita y la clasificación de facilidad para hacer negocios (EDB, por sus siglas en inglés) del Banco Mundial. Fitch cree que estos índices tienen el mayor poder explicativo para determinar la capacidad de los bancos de generar volúmenes de negocios con niveles aceptables de riesgo.

Modelo de Negocio Desarrollado aunque Concentrado

Coopeande es la tercera cooperativa más grande por tamaño de activos del Sistema cooperativo de Costa Rica con una participación del 17%, mientras que en términos de préstamos la participación es del 16%, y depósitos es del 20%. No obstante, el segmento de cooperativas posee una franquicia pequeña, con una participación de activos de Coopeande del 2% del sistema financiero nacional. La posición competitiva de la compañía se fundamenta en el sistema cooperativo a través de atender a un segmento definido por el fin social de la cooperativa que el gremio educador. En este sentido el modelo de negocio es poco complejo basado en el financiamiento de consumo a los asociados de la cooperativa los cuales pertenecen en su mayoría al gremio educador en cerca del 80%.

En opinión de la agencia, si bien la franquicia dentro del sistema financiero de Costa Rica es limitada, al igual que el resto de entidades del sistema cooperativo, el modelo de negocio de atender un segmento considerado cautivo como los asociados, le provee a la institución una relación fuerte con sus clientes. El mercado atendido y productos ofrecidos permite a la institución a contar con una estabilidad buena de sus fuentes de ingresos.

Administración Competente

La calidad de la administración de la cooperativa es profesional y considerada buena por parte de la agencia. La alta gerencia tiene amplio conocimiento y experiencia del negocio financiero y del cooperativo; se observa una estabilidad consistente del personal clave y no se observan concentraciones en la toma de decisiones. En el último año se han efectuado cambios relevantes en el organigrama de la compañía como parte de una reestructuración para hacer más eficiente la estructura operativa de la institución. La cooperativa, al igual que el resto de entidades del segmento, posee una estructura de propiedad en base a sus asociados los cuales nombran delegados y estos a su vez el consejo de administración. La estructura de gobierno corporativo no permite la concentración ya que limitan el poder de voto por asociado.

Los objetivos estratégicos de la institución han estado tradicionalmente enfocados en la atención del segmento de mercado objetivo. En 2019 entró en vigencia el nuevo plan estratégico 2019-2022 el cual se enfoca en un crecimiento con calidad crediticia, a un ritmo más moderado y prudente que el de años anteriores. La ejecución estratégica de la institución ha sido tradicionalmente buena y se prevé que los nuevos lineamientos del plan estratégico actual se lleven a cabo de manera razonable en los próximos años.

Apetito de Riesgo Acorde

El apetito de riesgo de la cooperativa es moderado enfocándose en un segmento de consumo, con baja diversificación sectorial pero que cuenta con efectivos mecanismos de cobro. La cooperativa está tomando medidas a partir de este año para hacer más prudente la colocación de cartera, especialmente a la luz del programa de salvamento de deudores impulsado por el Estado para aquellos deudores en problemas. El control de riesgo está fundamentado en diferentes herramientas de seguimiento dentro de las que destacan un panel de control de indicadores, mediciones de VaR mediante método Montecarlo y delta histórico, y escenarios de back testing. En cuanto al riesgo operativo desde la entrada en vigencia de la nueva

estrategia la entidad ha logrado mapear 43 de los 76 procesos claves de la operación esperando terminar en marzo de 2020 con la totalidad del mapeo.

En cuanto al crecimiento del balance, a partir de 2018 se ha moderado de manera significativa cercano al 5%, mientras que en años anteriores se crecía a nivel de dos dígitos. Se prevé que el crecimiento a futuro continúe siendo moderado y que en opinión es factible crecer a este ritmo sin introducir nuevos riesgos de manera significativa al balance.

En cuanto al riesgo de mercado la institución cuenta con un manual de políticas de tolerancia, medición de concentraciones del portafolio además de contar con vector de precios. Recientemente se adquirieron herramientas tecnológicas para la medición para la medición del riesgo de tasa de interés, exposición del tipo de cambio. En opinión de Fitch la principal exposición de riesgo de mercado es la de tasa de interés, al respecto, el calce de tasa de interés no muestra pérdidas relevantes con cifras al mes de septiembre de 2019. Por su parte, la exposición de moneda extranjera es baja y la institución compara favorablemente respecto de la media del sistema financiero que posee altos niveles de dolarización.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Sep 2019 9 meses - 3er Trimestre CRCMillones No auditado	31 Dec 2018 Cierre de año CRCMillones Auditado - Reporte No Visto	31 Dec 2017 Cierre de año CRCMillones Auditado - Reporte No Visto	31 Dec 2016 Cierre de año CRCMillones Auditado - Reporte No Visto	31 Dec 2015 Cierre de año CRCMillones Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	25,023.6	33,092.4	31,413.4	28,888.9	25,335.3
Comisiones y Honorarios Netos	540.9	700.3	633.9	331.6	292.1
Otros Ingresos Operativos	-1,880.3	9,593.4	1,460.5	1,001.8	-1,618.2
Ingreso Operativo Total	23,684.2	43,386.1	33,507.8	30,222.2	24,009.2
Gastos Operativos	12,350.9	24,834.9	14,822.4	13,858.1	12,207.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	11,333.4	18,551.2	18,685.4	16,364.2	11,802.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5,348.8	11,158.1	11,770.5	9,963.9	6,847.0
Utilidad Operativa	5,984.6	7,393.1	6,915.0	6,400.3	4,955.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-269.3	-332.7	-311.2	-214.7	-223.0
Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	5,715.3	7,060.4	6,603.8	6,185.5	4,732.2
Otro Ingreso Integral	1,882.3	405.6	-1,045.3	-274.0	1,094.4
Ingreso Integral según Fitch	7,597.6	7,466.0	5,558.5	5,911.6	5,826.6
Resumen del Balance General					
Préstamos Brutos	433,538.3	424,255.1	406,877.4	368,658.6	317,389.9
- De los Cuales Están Vencidos	5,987.1	5,352.2	4,708.9	4,569.2	4,691.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	20,923.3	20,841.5	17,472.0	14,057.5	12,298.7
Préstamos Netos	412,615.0	403,413.6	389,405.4	354,601.1	305,091.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	177.1	1,814.0	2,244.5	2,238.4	1,006.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	182,461.7	161,496.2	147,657.7	133,578.0	122,379.0
Total de Activos Productivos	595,253.8	566,723.8	539,307.5	490,417.5	428,476.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,937.0	2,390.6	1,293.5	1,232.4	1,012.7
Otros Activos	8,798.9	9,383.9	11,484.1	11,269.5	10,177.6
Total de Activos	605,989.7	578,498.2	552,085.1	502,919.4	439,666.9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	427,057.2	393,104.0	371,845.8	333,745.3	288,498.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	42,837.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	44,391.5	48,277.8	46,541.9	37,108.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	469,894.3	437,495.5	420,123.6	380,287.2	325,606.7
Otros Pasivos	24,483.7	35,490.0	33,443.6	29,700.9	27,091.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	111,611.7	105,512.6	98,517.9	92,931.3	86,969.1
Total de Pasivos y Patrimonio	605,989.7	578,498.2	552,085.1	502,919.4	439,666.9

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Sep 2019	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2016	31 Dec 2015
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.8	6.0	6.1	6.3	6.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.2	57.2	44.2	45.9	50.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.0	6.9	6.9	7.0	5.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.3	1.2	1.2	1.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.2	4.3	10.4	16.2	23.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	349.5	389.4	371.0	307.7	262.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	2.7	3.0	2.9	2.4
Capitalización					
Indicador de Capital Base según Fitch	23.6	23.4	21.6	21.5	25.3
Indicador de Patrimonio Común Tangible	18.4	18.2	17.8	18.4	19.7
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-13.4	-14.7	-13.0	-10.3	-8.8
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	101.5	107.9	109.4	110.5	110.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	90.9	89.9	88.5	87.8	88.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Razonable

A la luz del segmento atendido de consumo, la calidad de activos de la institución es buena reflejada en un indicador de mora superior a 90 día del 1.4% a septiembre de 2019. La principal herramienta para mantener el deterioro bajo control es la factibilidad de descuento de planilla con que cuenta la mayoría de la cartera (cerca del 80% de la cartera total). Se ha presentado en 2019 un leve incremento del deterioro, tanto por el indicador de mora como por los castigos de cartera aunque existe un efecto del significativo menor crecimiento del crédito del año.

En opinión de la agencia, la morosidad de la cooperativa debería mantenerse controlada en niveles cercanos al 1.5% en el horizonte de la calificación. Cabe resaltar que la cartera posee una alta atomización en cuanto a deudores individuales pero naturalmente posee una concentración en cuanto al segmento atendido casi en su totalidad de consumo. Si bien persiste el riesgo de sobreendeudamiento en el segmento atendido, las medidas que está tomando la administración para aminorar la exposición deberán tener un efecto mitigador previendo la estabilidad de los indicadores de mora. Por su parte la cobertura de reservas es amplia al representar 350% de la cartera en mora.

Mejoras en Rentabilidad

La rentabilidad de Coopeande es buena y ha mostrado una leve tendencia de mejora en los últimos periodos. Al mes de septiembre de 2019, la rentabilidad operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 1.7%, fundamentada en el margen de interés que provee el negocio de consumo, y un controlado gasto por constitución de reservas y administración. En este sentido, la eficiencia operativa se ha fortalecido en el último año en buena medida ayudada por la reestructuración organizativa. Al mes de septiembre los gastos operativos representaron el 52.1% de los ingresos brutos. Por su parte, el costo por constitución de reservas absorbe el 42% de la utilidad operativa antes de reservas, uno de los niveles más bajos del indicador del historial reciente de la institución. La rentabilidad de la compañía debería mantenerse buena en el corto y mediano plazo y desviaciones a la tendencia de rentabilidad estarían asociados con incrementos en el deterioro mayores a lo esperado.

Capital, la Fortaleza de la Institución

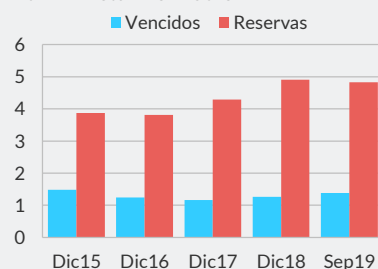
La capitalización es el factor financiero más robusto de la cooperativa con un indicador de capital base de Fitch del 23.6% al mes de septiembre de 2019. El capital de la institución se fortalece tanto por la buena rentabilidad como por los mecanismos de acumulación con los que cuenta. En este sentido, La base patrimonial de la entidad se fortalece constantemente por las aportaciones periódicas de sus asociados, los cuales tienen el compromiso de efectuar aportes mensuales al patrimonio de la cooperativa, además de brindarle una base firme para la expansión de sus operaciones y un respaldo bueno ante los riesgos principales de su balance. Estas contribuciones corresponden a 1,5% de la planilla mensual de cada asociado y se fortalece de forma complementaria con la capitalización de 2% de todos los desembolsos de préstamos otorgados y de al menos 30% de los excedentes libres generados en cada año.

Base de Depositantes Estable

El fondeo de la cooperativa es considerado estable soportado por una base de depositantes al detalle. En este aspecto, también se beneficia en el lado pasivo del mercado cautivo con que cuenta por parte de sus asociados. Una característica relevante de la base de depósitos es que estos son casi en su totalidad captados a plazo lo cual representa una presión para el costo y la rentabilidad. Los depósitos muestran una concentración moderada al representar los 20 mayores cerca del 10%. Cerca de un 10% del pasivo financiero está conformado por 12 líneas de crédito, utilizadas en un 50% al mes de septiembre de 2019. En opinión de la agencia, la cooperativa cuenta con una razonable flexibilidad financiera gracias a su disponibilidad de fondos. En cuanto al manejo de activos y pasivos, la institución muestra una posición buena con un indicador de préstamos sobre depósitos de clientes del 101.2% en el tercer trimestre de 2019. En cuanto a la cobertura de liquidez, la institución cuenta con un colchón bueno que representa el 42% de los depósitos conformado por equivalentes de efectivo y el portafolio de inversiones.

Calidad de Préstamos

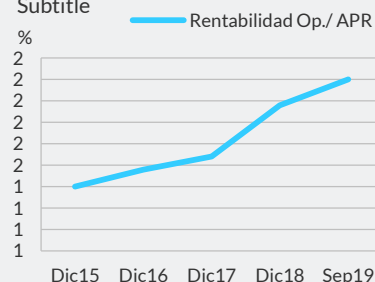
% de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch, Coopeande

Rentabilidad

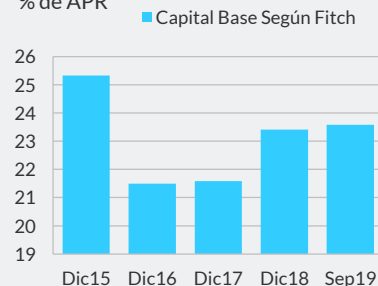
Subtitle



Fuente: Fitch, Coopeande

Capitalización

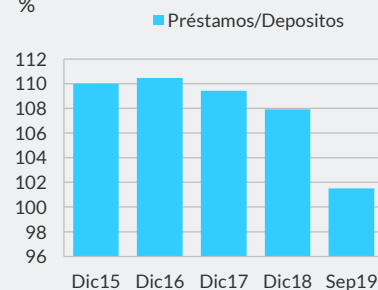
% de APR



Fuente: Fitch, Coopeande

Activos y Pasivos

%



Fuente: Fitch, Coopeande

Estado de Resultados

	30 Sep 2019		31 Dec 2018		31 Dec 2017		31 Dec 2016			
	9 meses – 3er Trimestre	9 meses – 3er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	
	USD mill	CRCMillones	Activos Ponderados por Riesgo	CRCMillones	Activos Ponderados por Riesgo	CRCMillones	Activos Ponderados por Riesgo	CRCMillones	Activos Ponderados por Riesgo	
	No auditado	No auditado		Auditado - Reporte No Visto		Auditado - Reporte No Visto		Auditado - Reporte No Visto		Activos Ponderados por Riesgo
1. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	117	66,525.4	18.9	76,425.0	17.0	71,422.2	15.7	65,493.8	15.2	
2. Total de Gastos por Intereses	73	41,501.7	11.8	43,332.5	9.6	40,008.8	8.8	36,604.9	8.5	
3. Ingreso Neto por Intereses	44	25,023.6	7.1	33,092.4	7.4	31,413.4	6.9	28,888.9	6.7	
4. Comisiones y Honorarios Netos	1	540.9	0.2	700.3	0.2	633.9	0.1	331.6	0.1	
5. Ingreso por Inversión y Compraventa de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
6. Otros Ingresos Operativos	-3	-1,880.3	-0.5	9,593.4	2.1	1,460.5	0.3	1,001.8	0.2	
7. Total de Ingresos Operativos No Financieros	-2	-1,339.4	-0.4	10,293.7	2.3	2,094.4	0.5	1,333.3	0.3	
8. Ingreso Operativo Total	42	23,684.2	6.7	43,386.1	9.7	33,507.8	7.4	30,222.2	7.0	
9. Gastos de Personal	12	6,711.5	1.9	8,325.2	1.9	8,233.6	1.8	7,582.2	1.8	
10. Otros Gastos Operativos	10	5,639.3	1.6	16,509.7	3.7	6,588.8	1.4	6,275.8	1.5	
11. Total de Gastos Operativos	22	12,350.9	3.5	24,834.9	5.5	14,822.4	3.3	13,858.1	3.2	
12. Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
13. Utilidad Operativa antes de Provisiones	20	11,333.4	3.2	18,551.2	4.1	18,685.4	4.1	16,364.2	3.8	
14. Cargo por Provisiones para Préstamos	9	5,348.8	1.5	11,158.1	2.5	11,770.5	2.6	9,963.9	2.3	
15. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
16. Utilidad Operativa	10	5,984.6	1.7	7,393.1	1.6	6,915.0	1.5	6,400.3	1.5	
17. Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	0	-269.3	-0.1	-332.7	-0.1	-311.2	-0.1	-214.7	0.0	
18. Utilidad antes de Impuestos	10	5,715.3	1.6	7,060.4	1.6	6,603.8	1.5	6,185.5	1.4	
19. Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
20. Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
21. Utilidad Neta	10	5,715.3	1.6	7,060.4	1.6	6,603.8	1.5	6,185.5	1.4	
22. Otro Ingreso Integral	3	1,882.3	0.5	405.6	0.1	-1,045.3	-0.2	-274.0	-0.1	
23. Ingreso Integral Total	13	7,597.6	2.2	7,466.0	1.7	5,558.5	1.2	5,911.6	1.4	
Tipo de Cambio		USD1 = CRC570.28		USD1 = CRC608.07		USD1 = CRC569.49		USD1 = CRC554.64		

Balance General

	30 Sep 2019		31 Dec 2018		31 Dec 2017		31 Dec 2016		
	9 meses – 3er Trimestre	9 meses – 3er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD mill	CRMillones	Activos	CRMillones	Activos	CRMillones	Activos	CRMillones	Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Brutos	760	433,538.3	71.5	424,255.1	73.3	406,877.4	73.7	368,658.6	73.3
2. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	37	20,923.3	3.5	20,841.5	3.6	17,472.0	3.2	14,057.5	2.8
3. Préstamos Netos	724	412,615.0	68.1	403,413.6	69.7	389,405.4	70.5	354,601.1	70.5
4. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	10	5,987.1	1.0	5,352.2	0.9	4,708.9	0.9	4,569.2	0.9
5. Nota: Deduciones Especificas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Nota: Préstamos Personales Brutos	754	429,935.4	70.9	421,937.9	72.9	403,912.0	73.2	364,703.8	72.5
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	177.1	0.0	1,814.0	0.3	2,244.5	0.4	2,238.4	0.4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores	319	181,780.8	30.0	160,815.7	27.8	147,601.4	26.7	133,519.9	26.5
5. Otros Activos Productivos	1	680.9	0.1	680.4	0.1	56.3	0.0	58.1	0.0
6. Total de Activos Productivos	1,044	595,253.8	98.2	566,723.8	98.0	539,307.5	97.7	490,417.5	97.5
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	3	1,937.0	0.3	2,390.6	0.4	1,293.5	0.2	1,232.4	0.2
2. Bienes Adjudicados	1	392.6	0.1	257.8	0.0	341.0	0.1	198.1	0.0
3. Plusvalía y Otros Intangibles	1	359.8	0.1	277.3	0.0	482.6	0.1	448.5	0.1
4. Otros Activos	14	8,046.5	1.3	8,848.8	1.5	10,660.5	1.9	10,622.8	2.1
5. Total de Activos	1,063	605,989.7	100.0	578,498.2	100.0	552,085.1	100.0	502,919.4	100.0
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Total de Depósitos de Clientes	749	427,057.2	70.5	393,104.0	68.0	371,845.8	67.4	333,745.3	66.4
2. Depósitos de Bancos	75	42,837.1	7.1	0.0	0	0.0	0	0.0	0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total de Fondo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	44,391.5	7.7	48,277.8	8.7	46,541.9	9.3
6. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total de Fondo	824	469,894.3	77.5	437,495.5	75.6	420,123.6	76.1	380,287.2	75.6
8. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total de Fondo y Derivados	824	469,894.3	77.5	437,495.5	75.6	420,123.6	76.1	380,287.2	75.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Otros Pasivos	43	24,483.7	4.0	35,490.0	6.1	33,443.6	6.1	29,700.9	5.9
2. Total de Pasivos	867	494,378.0	81.6	472,985.6	81.8	453,567.2	82.2	409,988.1	81.5
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Total de Patrimonio	196	111,611.7	18.4	105,512.6	18.2	98,517.9	17.8	92,931.3	18.5
2. Total de Pasivos y Patrimonio	1,063	605,989.7	100.0	578,498.2	100.0	552,085.1	100.0	502,919.4	100.0
3. Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y 4. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	196	111,611.7	18.4	105,512.6	18.2	98,517.9	17.8	92,931.3	18.5
4 Nota: Capital Base según Fitch	195	111,251.9	18.4	105,235.3	18.2	98,170.4	17.8	92,482.8	18.4
Tipo de Cambio		USD1 =		USD1 =		USD1 =		USD1 =	

CRC570.28	CRC608.07	CRC569.49	CRC554.64
-----------	-----------	-----------	-----------

Resumen Analítico

	30 Sep 2019 9 meses - 3er Trimestre	31 Dec 2018 Cierre de año	31 Dec 2017 Cierre de año	31 Dec 2016 Cierre de año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.3	13.8	13.8	14.3
2. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	12.2	10.0	9.9	10.3
3. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.8	6.0	6.1	6.3
4. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	4.5	4.0	3.8	4.1
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	1.6	1.5	1.5
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.2	57.2	44.2	45.9
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	47.2	60.2	63.0	60.9
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.4	1.3	1.3	1.4
5. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.4	7.3	7.2	7.2
6. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	-5.7	23.7	6.3	4.4
7. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.8	4.4	2.8	2.9
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	14.0	18.2	19.5	18.4
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.6	3.3	3.5	3.5
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.0	6.9	6.9	7.0
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.3	1.3	1.2	1.3
3. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	1.6	1.5	1.4
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	23.6	23.4	21.6	21.5
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.4	18.2	17.8	18.4
3. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-13.4	-14.7	-13.0	-10.3
7. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	77.9	77.7	82.4	85.6
8. Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	3.1	-1.2	5.7	26.0
E. Calidad de Préstamos				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.4	1.3	1.2	1.2
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.2	4.3	10.4	16.2
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	349.5	389.4	371.0	307.7
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.7	2.7	3.0	2.9
5. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.0	1.9	1.5	1.7
F. Fondo y Liquidez				
1. Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	101.5	107.9	109.4	110.5
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	90.9	89.9	88.5	87.8
4. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	8.6	5.7	11.4	15.7

6. Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Préstamos Netos/Depósitos de Clientes	96.6	102.6	104.7	106.3

Información de Referencia

	9 meses - 3er Trimestre USD mill	30 Sep 2019 9 meses - 3er Trimestre CRCMillones	31 Dec 2018 Cierre de año CRCMillones	31 Dec 2017 Cierre de año CRCMillones	31 Dec 2016 Cierre de año CRCMillones
A. Promedios del Balance General					
1. Promedio de Préstamos Brutos	754	430,188.7	415,759.3	387,943.0	344,425.9
2. Promedio de Activos Productivos	1,018	580,497.7	554,123.3	518,329.6	459,680.7
3. Promedio de Activos Totales	1,038	591,942.8	565,995.9	530,496.0	470,732.4
4. Promedio de Pasivos que Devengan Intereses	795	453,451.0	431,958.7	405,172.5	354,354.8
5. Promedio de Patrimonio	190	108,595.8	101,918.7	95,766.0	88,903.3
6. Promedio de Depósitos de Clientes	719	410,288.0	386,612.4	358,532.5	313,476.7
7. Promedio de Activos Ponderados por Riesgo	806	459,851.9	453,698.8	442,272.1	395,706.1
B. Activos Ponderados por Riesgo					
1. Activos Ponderados por Riesgo	827	471,794.8	449,484.2	454,928.9	430,331.5
2. Ajustes a Capital Base según Fitch por Activos Ponderados por Riesgo de Seguros y Titularización (Bursatilización o Securitización)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Capital Base según Fitch	827	471,794.8	449,484.2	454,928.9	430,331.5
4. Otros Ajustes de Fitch a Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Activos Ponderados por Riesgo Ajustados por Fitch	827	471,794.8	449,484.2	454,928.9	430,331.5
C. Conciliación de Capital Base según Fitch					
1. Capital Total Reportado (Incluyendo Intereses Minoritarios)	196	111,611.7	105,512.6	98,517.9	92,931.3
2. Ajustes en Valor Razonable en relación con Riesgo Crediticio Propio de Deuda Emitida	0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Intereses Minoritarios No Absorbentes de Pérdidas	0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Plusvalía	0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros Intangibles	1	359.8	277.3	347.6	448.5
6. Deducción de Activos por Impuesto Diferido	0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Valor Neto del Activo de Subsidiarias Aseguradoras	0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Tramo de Primera Pérdida Retenido en las Exposiciones fuera de Balance	0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Fondo para Riesgos Bancarios Generales, si es que No Se Han Incluido y Fácilmente Convertibles a Capital	0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Capital Base según Fitch	195	111,251.9	105,235.3	98,170.4	92,482.8
D. Conciliación de Fitch de Reserva de Deuda Júnior Calificada					
1. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ajustes de Fitch a Deuda Júnior Calificada	0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reserva de Deuda Júnior Calificada según Fitch	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tipo de Cambio		USD1 = CRC570.28	USD1 = CRC608.07	USD1 = CRC569.49	USD1 = CRC554.64

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

AVISO LEGAL CON TÉRMINO “CALIFICACIÓN”

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA 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 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".

AVISO LEGAL CON TÉRMINO “CLASIFICACIÓN”

TODAS LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES 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 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 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 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.

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".