

Fitch Afirma Calificaciones Nacionales de BBVA Colombia y Subsidiarias; Perspectiva Estable

Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BBVA Colombia S.A. (BBVA Colombia) y sus subsidiarias, BBVA Valores Colombia S.A. (BBVA Valores) y BBVA Asset Management S.A. (BBVA AM), en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final del comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

BBVA Colombia

La calificación de BBVA Colombia refleja el soporte que recibiría en caso ser necesario por parte de su matriz el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA, con calificación internacional de 'A-' con Perspectiva Negativa). Fitch considera que BBVA Colombia es una subsidiaria estratégica para su matriz, principalmente debido a la relevancia de las operaciones en Latinoamérica y la integración y sinergias entre las entidades. Además, la rentabilidad y el potencial de crecimiento de BBVA Colombia sustentan la evaluación de soporte de Fitch.

A diciembre de 2018, la calidad de cartera de BBVA Colombia continuó presionada por el deterioro en la cartera de libre inversión, debido a un mayor apetito de riesgo en este segmento desde 2017 y la exposición específica en la cartera comercial que seguía presionando la calidad de cartera. El indicador de calidad de cartera se deterioró a 3,77%, sin embargo, a marzo de 2019, mejoró a 3,54%, dado el castigo de la exposición que se tenía en cartera comercial y los ajustes realizados a las políticas y modelos de riesgo. En opinión de Fitch, las métricas de calidad de la cartera de BBVA son buenas. La agencia cree que el banco continuará con la recuperación en el indicador de calidad de cartera en el mediano plazo, teniendo en cuenta el historial del banco de tomar las medidas correctivas adecuadas para mejorar la calidad crediticia.

En opinión de Fitch, la rentabilidad de BBVA Colombia ha demostrado ser resistente, lo que se evidencia en el indicador fundamental de rentabilidad, utilidad operacional a activos ponderados por riesgo, que se recuperó a 1.91% en 2018 desde 1.43% en 2017. La rentabilidad del banco se respaldó en el aumento del margen de interés neto, controles de costos eficientes y menores cargos por provisiones. A marzo de 2019, la métrica fundamental de rentabilidad de Fitch incrementó a 2.63%, explicado por mayores eficiencias y una reducción en los cargos por provisiones en el mismo período.

La rentabilidad sostenida y la política moderada de distribución de dividendos soportan los indicadores de capital estables de BBVA Colombia. El nivel de capital del banco (Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo 2018: 10.03%) se considera adecuado, teniendo en cuenta la calidad de sus activos y la gestión conservadora del riesgo. Fitch espera que la próxima adopción de los lineamientos de Basilea III en Colombia beneficie los indicadores de capital del banco entre 200 y 300 puntos básicos, dada una menor densidad en los activos ponderados por riesgo, aumento en los colchones de capital y definiciones de capital más comparables. Dada la importancia del banco en Colombia tanto para la franquicia regional como para la capacidad financiera de la matriz Fitch cree que la matriz proporcionará a BBVA Colombia apoyo ordinario si se requiere capital adicional.

BBVA Colombia cuenta con una base de clientes amplia, estable y creciente que financia 80% y 90% de las operaciones del banco. Sin embargo, los depósitos provienen principalmente de inversionistas institucionales y públicos, lo que se traduce en mayores costos de financiamiento en comparación con los bancos con una base de depósitos minorista más amplia y una concentración alta de depositantes; los 20 principales representaron 33.7% de los depósitos a diciembre de 2018. El riesgo de liquidez se monitorea de cerca y la posición de liquidez del banco es amplia y de acuerdo con las políticas estrictas de su matriz que incluyen los parámetros de Basilea III y los requisitos regulatorios europeos.

Las emisiones de bonos ordinarios y subordinados están calificadas al mismo nivel del banco, en 'AAA(col)'. Dadas las características del programa de emisión, no se presentan diferencias adicionales en la calificación de la deuda subordinada respecto de la calificación del banco al no incluir mecanismos de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

BBVA Valores y BBVA Asset Management:

Las calificaciones de BBVA AM y BBVA Valores se fundamentan en el soporte que recibiría de su accionista mayoritario, BBVA Colombia, calificado por Fitch en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable, en caso de ser necesario. La alta probabilidad de soporte se sustenta en dos factores principales: primero, en el rol clave que tienen las subsidiarias en el modelo de negocios de BBVA Colombia como banco universal; segundo, en la implicación que tendría sobre la franquicia y el reconocimiento de BBVA Colombia un incumplimiento de las obligaciones de alguna de las subsidiarias.

El perfil financiero de BBVA AM y BBVA Valores, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de BBVA Colombia, en caso de que fuera necesario.

BBVA AM ha mostrado resultados positivos en términos de rentabilidad a través de los ciclos económicos, comparativamente mejor que el promedio del mercado. Gracias a crecimientos estables en la administración de fondos de inversión colectiva (FIC), BBVA AM ha incrementado su capacidad de generación de comisiones más que sus pares, manteniendo estable su nivel de gastos y mejorando su eficiencia. La entidad mantiene niveles de capitalización y liquidez robustos.

Los ingresos y la rentabilidad de BBVA Valores son volátiles y están correlacionados altamente con el ciclo económico y tienen una dependencia alta de los ingresos transaccionales y de banca de inversión. Sin embargo, en línea con el modelo de banco universal de BBVA Colombia, la comisionista ha ajustado su modelo de negocio para profundizar las líneas de negocio de banca privada, institucional y corporativa, y banca de inversión. A diciembre de 2018, destacó la utilidad neta positiva por COP4.727 millones, explicada principalmente por los buenos resultados en banca de inversión. Con respecto su nivel de capitalización, la entidad no fondea sus operaciones con deuda, por lo que tiene un indicador de patrimonio a activos de más de 90% y una solvencia amplia para apalancar su crecimiento. En opinión de Fitch, el fondeo de BBVA Valores es muy estable y no depende de deuda financiera. A marzo de 2019, 95,36% de los activos estaba financiado por patrimonio.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

BBVA Colombia:

La Perspectiva de la calificación es Estable y cambios en la misma se relacionan altamente con la calificación internacional de la matriz y la percepción de Fitch sobre la oportunidad del soporte que provendría en casos de estrés.

Asimismo, las calificaciones estarían presionadas a la baja si la rentabilidad operacional a activos ponderados por riesgo del banco se ubicara consistentemente por debajo de 1.5%, la cartera vencida se mantuviera por encima de 4% o si su nivel de Capital Base según Fitch cayera por debajo de 9%.

BBVA Valores y BBVA Asset Management:

Las calificaciones de BBVA Valores y BBVA Asset Management reflejarán cualquier acción sobre las calificaciones de su accionista principal, BBVA Colombia, así como una variación en la capacidad y/o disponibilidad de BBVA Colombia para proveerles soporte, en caso de requerirlo.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

BBVA Colombia:

- Calificación Nacional de Contraparte de Largo Plazo en 'AAA(col)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Contraparte de Corto Plazo en 'F1+(col)';
- Calificación Nacional de la Emisión de Bonos Ordinarios BBVA 2008 por COP500,000 millones afirmada en 'AAA(col)';
- Calificación Nacional de los bonos ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones afirmada en 'AAA(col)';

- Calificación Nacional de los bonos subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones afirmada en 'AAA(col)'.
-

BBVA Valores:

- Calificación Nacional de Contraparte de Largo Plazo en 'AAA(col)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Contraparte de Corto Plazo en 'F1+(col)'.

BBVA Asset Management:

- Calificación Nacional de Contraparte de Largo Plazo en 'AAA(col)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Contraparte de Corto Plazo en 'F1+(col)'.

Contactos Fitch Ratings:

Michele Morand (Analista Líder BBVA Colombia)
Directora Asociada
+1 646 582 3481
Fitch Ratings, Inc.
33 Whitehall St.

Natalia Pabón (Analista Líder BBVA Valores, Analista Secundario BBVA Colombia)
Directora Asociada
+57 1 4846770 ext. 1650

Andrés Villa (Analista Líder BBVA Asset Management)
Analista Sénior
+57 1 4846770 ext. 1980

Andrés Márquez (Analista Secundario BBVA Asset Management)
Director Sénior
+57 1 4846770 ext. 1220

Sergio Peña (Analista Secundario BBVA Valores)
Director
+57 1 4846770 ext. 1160

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Ejecutivo
+1 212 908 9137

Relación con los medios:

Mónica Saavedra, Bogotá, Tel. + 57 1 484 6770 ext. 1931. E-mail: monica.saavedra@fitchratings.com:

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.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

INFORMACIÓN REGULATORIA**NOMBRE EMISOR ó ADMINISTRADOR:**

(i) BBVA Colombia S.A.

(i) Emisión de Bonos Ordinarios BBVA 2008 por COP500,000 millones;

(ii) Bonos Ordinarios que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados

2009 hasta por COP2 billones;

(iii) Bonos Subordinados que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados 2009 hasta por COP2 billones;

(ii) BBVA Asset Management S.A.

(iii) BBVA Valores S.A.

NÚMERO DE ACTA: 5552

FECHA DEL COMITÉ: 14 de junio de 2019

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ:

Alejandro García/Presidente

Theresa Paiz

Marcela Galicia

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web:

<https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:1b0dcccce-4579-444a-95a4-571e22ec9c13/06-12-2017%20Lista%20Comite%20Tecnico.pdf>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO:

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información

adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO:

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadoradora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN:

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como "Positiva", indicando una mejora potencial, "Negativa", para una baja potencial, o "En Evolución", si la calificación pueden subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

Esta calificación es emitida por una calificadoradora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

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 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 afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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