



Fitch Ratings

Foro de Atracción de Nuevos Emisores
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.
Tegucigalpa, 2022

FitchRatings



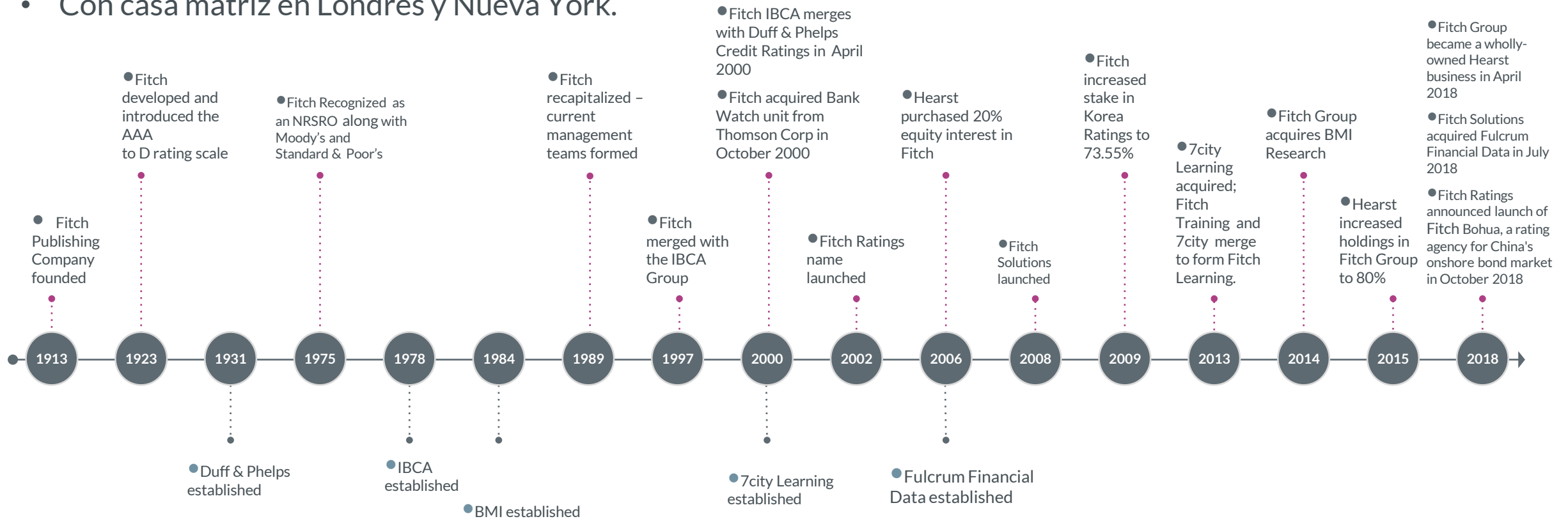
1

Introducción

1. Introducción



- Fundada en diciembre de 1913 como Fitch Publishing Company, Inc.
- Propiedad de The Hearst Corporation, una compañía diversificada de medios masivos de comunicación e información.
- Con casa matriz en Londres y Nueva York.



1. Introducción

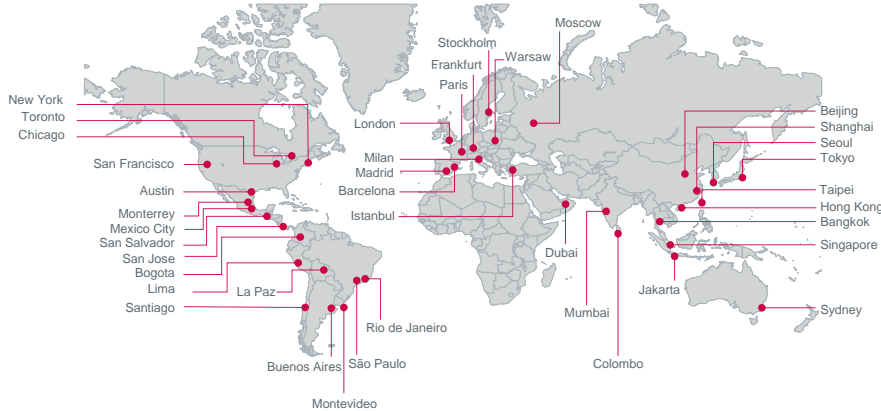


Nosotros

- Fitch Ratings es una agencia calificadora de riesgo global comprometida en proveer valor mas allá de sus calificaciones mediante opiniones de crédito independientes, investigación y datos.
- Ofrece un mundo de conocimiento y experiencia detrás de cada opinión; nosotros transformamos la información para ofrecer significado y utilidad a los inversionistas, emisores y otros participantes del mercado.

Presencia Global

- 49 oficinas a través de 33 países cubriendo así más de 150 mercados de capitales. América Latina 12 oficinas.



Factores Clave

- Fundada en 1913, Fitch Group cuenta con dos casas matrices: Londres y Nueva York y 2,100 empleados a nivel global.
- Es un grupo financiero diversificado operada a través de las calificaciones de riesgo, soluciones financieras y entrenamiento.



Cobertura Analítica

| | |
|---------------------------------|---|
| Emisores a nivel Global | <ul style="list-style-type: none">• 103 Soberanos• 3,590 Bancos y NBFIs• 1,180 Seguros• 1,572 Corporativos• 531 Infraestructura Global• 7,951 Finanzas Estructuradas |
| Distribución de Investigaciones | <ul style="list-style-type: none">• Plataforma de distribución por medio de fitchratings.com• 1,500+ suscriptores.• 40,000+ usuarios individuales• Más de 2,000 inversionistas atendidos en los eventos y reuniones uno a uno atendidas. |

1. Introducción



Instituciones Financieras: **900+**



Corporativos: **600+**



Infraestructura y Financiación de Proyectos: **150+**



Soberanos y Supranacionales: **29**



Finanzas Estructuradas : **340+**



Finanzas Públicas Internacionales: **500+**



200+ analistas dedicados a calificaciones e investigación en América Latina



| Escala Internacional a Corto Plazo | |
|------------------------------------|--------------------------------|
| F1+ | La más alta calidad crediticia |
| F1 | La más alta calidad crediticia |
| F2 | Buena calidad crediticia |
| F3 | Adecuada calidad crediticia |
| B | Especulativa |
| C | Alto riesgo de incumplimiento |
| D | Incumplimiento |

Escala Internacional a Largo Plazo

| | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| Grado de Inversión | AAA | La más alta calidad crediticia | |
| | AA+ | | |
| | AA | Muy alta calidad crediticia | |
| | AA- | | |
| | A+ | Alta calidad crediticia | |
| | A | | |
| | A- | | |
| | Grado Especulativo | BBB+ | Adecuada calidad crediticia |
| | | BBB | |
| BBB- | | | |
| BB+ | | Especulativa | |
| BB | | | |
| BB- | | | |
| B+ | | Altamente especulativa | |
| B | | | |
| B- | | | |
| Grado Especulativo | CCC | Alto riesgo de incumplimiento | |
| | CC | | |
| | C | | |
| | DDD | Incumplimiento | |
| | DD | | |
| | D | | |



2

Diferenciación Fitch

2. Diferenciación Fitch



Fitch y su presencia local



100 % Fitch Ratings
Procesos Estandarizados



Fitch – Regulación Global
(Casa Matriz) y Local



Beneficios para el Emisor:

- Excelencia Analítica
- Transparencia
- Calidad de Servicio

2. Diferenciación Fitch



¿Por qué obtener una calificación?

TRANSPARENCIA

Evaluación de un tercero independiente que se traduce en disciplina y transparencia

HERRAMIENTA DE ADMINISTRACIÓN

Identificación de oportunidades de mejora en distintas áreas de la compañía

DIFERENCIACIÓN

Ventaja competitiva frente a entidades no calificadas



ACCESO A FONDEO

Acceso al mercado de capitales y otras fuentes de fondeo. Es una herramienta de negociación frente a inversionistas y entidades financieras

PUNTO DE REFERENCIA

Comparación y referencia con pares del mercado

EXPOSICION Y VISIBILIDAD

Eleva el perfil corporativo de la compañía al estar incluida en informes especiales de Fitch



3

Cobertura Honduras

3. Cobertura Honduras



- Con de 20 años de experiencia en Honduras, Fitch ha creado un número de importantes de relaciones con entidades del sector financiero.

- Banco Atlántida
- Banco Ficohsa
- Banco de América Central Honduras
- Banco Davivienda Honduras
- Banco del País
- Banco de Desarrollo Rural Honduras
- Banco Ficensa
- Financiera CrediQ
- Leasing Atlantida
- Seguros Atlántida
- Ficohsa Seguros
- Seguros de País
- Seguros Bolívar Honduras
- Seguros Crefisa
- Mapfre Honduras
- Seguros Banrural Honduras



4

Proceso y Tipos de Calificación



4. Tipos de Calificación



| Fitch provee al emisor 3 alternativas de calificación cuando se trata de una calificación inicial | | | | Otra Alternativa |
|---|---|---|--|--|
| Servicio de Calificación | Calificación Privada "Point in Time" | Calificación Privada Monitoreada | Calificación Pública | Servicio de Rating Assessment (RAS) |
| Descripción | <ul style="list-style-type: none"> Confidencial y puntual a un tiempo No es publicada en el portal de Fitch | <ul style="list-style-type: none"> Calificación de Riesgo Contraparte para uso del Emisor (Fondeo) Transacciones financieras No Públicas No es publicada en el portal de Fitch | <ul style="list-style-type: none"> Calificación de riesgo contraparte para uso del Emisor (emisión/regulación) Fomenta la capacidad de Fondeo . Publicada en el portal de Fitch | <ul style="list-style-type: none"> Evaluación sobre diferentes y supuestos escenarios. Transacción específica No es publicada en el portal de Fitch |
| Distribución | <ul style="list-style-type: none"> No está destinada a hacerse pública | <ul style="list-style-type: none"> Limitada | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> Limitada |
| Monitoreo | <ul style="list-style-type: none"> No, punto en el tiempo | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> No, punto en el tiempo |
| Notch Específico | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> SI |
| Outlook | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> SI | <ul style="list-style-type: none"> NO |
| Calificación de Emisión | <ul style="list-style-type: none"> Calificación de Emisiones Privadas de Deuda Existente | <ul style="list-style-type: none"> Calificación de Emisiones Privadas de Deuda Existente | <ul style="list-style-type: none"> SI y se publica la Calificación | <ul style="list-style-type: none"> SI, en los diferentes escenarios |
| Resultado |  Carta Calificación Confidencial |  Carta Calificación Confidencial |  Reporte de Calificación |  Carta Calificación Confidencial |



5

Especialidad analítica

6. Especialidad analítica



Investigación y reportes

Para calificaciones publicas, Fitch cuenta con un sitio web dedicado exclusivamente a aquellos emisores calificados públicamente en donde se incluyen reportes, comunicados, perspectivas, entre otros.

FitchConnect Sectors **Search** Data Tools Webinars

Global Search

Supermercados Xtra S.A.

Summary Profile Ratings Issues Research Financials Custom Views

CURRENT RATINGS

FitchRatings National Long-Term Rating
Action New Rating
17 Oct 2019
Rating Outlook Stable

A+(pan)

No ratings data available

Navigator Interactive A graphical peer comparator tool combining sector and financial risk observation portfolio of non-financial corporates, exportable to Excel and PDF.

CURRENT KEY FINANCIALS

No financial data available.

FitchRatings Search

Fitch Expects to Rate ETESA's Proposed Senior Unsecured Bond 'BBB(EXP)'

12 APR 2019 06:02 PM ET

Finanzas Corporativas

Comercio Minorista / Panamá

Supermercados Xtra S.A.

| Tipo de Calificación | Calificación | Perspectiva | Última Acción de Calificación |
|---|--------------|-------------|-------------------------------------|
| Calificación Nacional de Largo Plazo | A+(pan) | Estable | Asignación el 17 de octubre de 2019 |
| Emisión Pública de Bonos Corporativos (USD250 millones) | A+(pan) | | Asignación el 17 de octubre de 2019 |

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Resumen de Información Financiera

| | 2017 | 2018 | 2019P | 2020P |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Ingresos (USD miles) | 563,129 | 630,287 | 730,105 | 843,002 |
| Margen de EBITDAR (%) | 7.6 | 9.2 | 9.0 | 9.2 |
| Flujo Generado por las Operaciones (USD miles) | 19,887 | 21,930 | 31,814 | 38,520 |
| Deuda Total/EBITDA (veces) | 3.6 | 2.7 | 2.9 | 2.8 |
| Deuda Total Ajustada/EBITDAR (veces) | 5.1 | 4.3 | 4.4 | 4.3 |
| EBITDAR/(Intereses Financieros Brutos + Alquileres) (veces) | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 2.5 |

assigned Empresa de Transmision Electrica, g of 'BBB(EXP)'. As previously announced ncy and Local Currency Long-Term Issuer Rating of 'AAA(pan)'. The assessment of its or all ratings.

country's sovereign (BBB/Stable) due to with the government's history of financial the country's electricity infrastructure. The risk, stable cash flows, ownership of its milarly-rated regional peers.



7


Contactos



Erick Campos Bolaños
Director Ejecutivo
Fitch Centroamérica, S.A.
E: erick.campos@fitchratings.com



Miguel Mejía Aristizabal
Director
Fitch Centroamérica, S.A.
E: miguel.mejia@fitchratings.com



Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources. Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed. The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk,

unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. **ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.**