

Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perfil de Negocio en Consolidación: Las clasificaciones de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A (Integral) derivan de su perfil intrínseco e incorporan el efecto del fortalecimiento sostenido de los perfiles de negocio y financiero. El perfil de negocio se caracteriza por su franquicia sólida, la cual le ha permitido continuar como líder en el segmento de las microfinanzas. Integral tiene una experiencia alta que se combina con un modelo de negocio bien definido en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), lo cual refleja un rendimiento financiero consistente y favorable con respecto a sus pares.

Influencia Alta del Entorno: Las clasificaciones nacionales están altamente influenciadas por el entorno operativo (EO) salvadoreño retador, afectado fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC'. La posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras.

Calidad de Activos Buena: La cartera de préstamos de Integral exhibe niveles de morosidad bajo control, los cuales comparan favorablemente con algunos pares locales y el promedio del sistema bancario. Al 1S22, el indicador de cartera vencida fue de 1.0% (promedio del sistema bancario: 2.0%), producto de una combinación del esfuerzo de la entidad en el monitoreo y cobranza de la cartera con mora y del crecimiento de los préstamos. Fitch Ratings espera que, de presentarse deterioros potenciales al cierre de 2022, estos puedan ser manejables. La proporción de reservas para cartera vencida sobre cartera bruta sigue arriba de la mostrada por sus pares locales y el sistema. Integral no tiene exposición a instrumentos del gobierno.

Rentabilidad Robusta: Fitch opina que la métrica de rentabilidad de Integral se mantiene en niveles destacables. A lo largo de los últimos cinco años, incluido el período de la pandemia, Integral alcanzó niveles de rentabilidad consistentemente buenos que superan el promedio del sistema bancario local. La agencia espera que se mantengan. Al 1S22, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.1%, favorecido principalmente por el dinamismo de su cartera de préstamos, margen alto, mejoras en el costo de fondeo y la reducción de las provisiones para préstamos deteriorados.

Capital Razonable: Los niveles de capitalización de Integral continúan fortaleciéndose favorecidos por una generación de capital interno consistente. Al 1S22, su indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 16.1% (promedio 2018-2021: 15.7%), lo cual proporciona un colchón aceptable para absorber pérdidas inesperadas; es ligeramente superior al que muestran algunos bancos locales; sin embargo, su capital sigue siendo pequeño en términos absolutos.

Fondeo Diversificado: El perfil de fondeo de Integral muestra una diversificación moderada, acorde con su modelo de negocios. Los depósitos de clientes crecientes han favorecido el costo de los fondos y reducen las concentraciones por depositante. Su perfil de fondeo también se beneficia de un acceso bien establecido a líneas de crédito mayoristas que han demostrado su estabilidad en períodos de estrés. En 1S22, el indicador de préstamos a depósitos fue de 136.1%. Los niveles de liquidez de Integral siguen estables con un índice de cobertura de activos líquidos a depósitos de 31%.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EBBB+(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Septiembre 2022\)](#)

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

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

Sensibilidades de Clasificación

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

- disminuciones provendrían de un deterioro sostenido y relevante del perfil financiero de la entidad que diera como resultado pérdidas operativas y que llevara a su Capital Base según Fitch a APR inferior a 14% de forma sostenida;
- reducciones en su perfil de fondeo y liquidez, reflejado en fuentes menores de fondeo y/o disminución relevante en depósitos de clientes, presionarían las clasificaciones.

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

- un aumento continuo y ordenado de su actividad crediticia junto con indicadores financieros consistentemente sanos y fortalecimiento de su base de depósitos;
- métricas de capital base sostenidamente superiores a 18% e indicador de préstamos a depósitos consistentemente inferior a 120%, al tiempo que mantiene métricas de rentabilidad similares a las actuales y morosidad bajo control.

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del EO de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Al 1S22, el desempeño financiero del sistema financiero permaneció beneficiado por la reactivación económica, lo cual contribuyó al poder de pago de los deudores, junto con la expansión del crédito bancario de 5.9% (2021: 6.3%). Esto se tradujo en una métrica de cartera vencida del sistema bancario de 2.0% en el 1S22, similar al promedio de 1.8% que registró de 2018 a 2021. Asimismo, se plasmó en un indicador de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.0%.

Fitch espera que las métricas de capitalización y liquidez se estabilicen cerca de los niveles actuales del indicador de capital regulatorio de 14.8% (promedio 2018-2021: 15.4%) y de los niveles de disponibilidades sobre activos totales de 16.4% a agosto de 2022 (promedio 2018-2021: 20.8%). Sin embargo, la agencia opina que las métricas de capital y liquidez podrían estar sobreestimadas, dada la exposición alta y creciente de los bancos a deuda soberana, cuyo valor en el mercado internacional se redujo en los últimos años, pero que, acorde a la regulación local, se registran contablemente a precio de adquisición.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio:

Fitch considera que Integral tiene una franquicia buena en el sector de microfinancieras del país, puesto que es la principal de entre cuatro sociedades de ahorro y crédito (SAC) reguladas en El Salvador y tiene una posición dominante en su nicho con participaciones en activos y préstamos de 40.5% al 1S22 y 59% en utilidades. Su liderazgo en el segmento le ha permitido crear relaciones de largo plazo con los clientes de su nicho y obtener ventajas competitivas que se reflejan en una capacidad razonable de establecer precios en el sector atendido. Sin embargo, pese a ser de las pocas entidades del sistema orientadas al segmento de microfinanzas, su tamaño y participación en el sistema financiero local es pequeño, con activos cercanos a 1% del total del sistema a junio de 2022.

Integral mantiene su modelo de negocio sin cambios significativos y sigue orientado hacia al segmento de micro y pequeña empresa y comerciantes individuales en El Salvador, pertenecientes principalmente al sector informal. La entidad tiene una generación de ingresos

que ha sido estable a través de los ciclos, resultado de su modelo de negocio bien definido. La fuente principal de ingresos proviene de los intereses generados de su cartera de préstamos y, en menor medida, de las comisiones por servicios de asesoría. Integral tiene acceso a fondeo local e internacional estable que le permite conservar el crecimiento de su cartera con costos controlados y relativamente menores a sus pares.

La entidad posee su estrategia de largo plazo que ha sido definida con claridad y de manera consistente a través de los últimos años, basada en su segmento principal. Lo anterior se refleja en su posicionamiento alcanzado y dominancia en su sector, un crecimiento orgánico estable y resultados financieros resilientes. Asimismo, la agencia estima que Integral seguirá con un desempeño consistente, gracias a la definición y ejecución adecuadas de su modelo de negocios, a pesar de que el EO local aún refleja riesgos persistentes.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que Integral cuenta con estándares crediticios prudentes y balanceados. La calidad buena de activos refleja que las políticas de colocación son efectivas. Fitch considera que el marco de gestión de riesgos de la entidad es adecuado y con efectividad razonable, considerando la orientación de su negocio y sus métricas de calidad de cartera. Sus controles y políticas de riesgo han permitido niveles de morosidad bajo control.

Históricamente, Integral ha evidenciado un apetito de crecimiento moderado. La entidad equilibra su apetito de riesgo por crecimiento alto y su enfoque hacia microcrédito del sector informal, con políticas de otorgamiento conservadoras basadas en un conocimiento amplio de su negocio y de sus clientes. Al 1S22, Integral creció USD8.5 millones (5.4%) con respecto a 2021, la entidad estima cerrar el año con un crecimiento levemente superior que no presionaría de manera importante su capitalización. Fitch, sin embargo, considera que esta cifra aún puede ser desafiada por el EO actual.

Fitch opina que la exposición de Integral a los riesgos principales de mercado es moderada, relacionado principalmente con las variaciones de tasa de interés. Integral tiene colocada toda su cartera a tasa de interés variable ajustable a discreción de la entidad, lo que le ha permitido mantener su margen de interés neto (MIN) consistentemente alto, derivado de su enfoque de negocio, con un promedio cercano a 16% en los últimos cuatro años, superior al promedio del sector financiero (cerca a 5%). Integral no tiene poco apetito por exposiciones en instrumentos de deuda locales.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses – Interino	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
	Revisado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	13,549.1	24,614.9	20,779.7	19,852.4
Comisiones y Honorarios Netos	118.0	224.7	1,402.7	780.5
Otros Ingresos Operativos	0.5	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Total	13,667.6	24,839.6	22,182.4	20,632.9
Gastos Operativos	8,034.1	13,728.8	11,731.3	12,505.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5,633.5	11,110.8	10,451.1	8,127.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1,839.3	4,705.5	5,481.4	3,497.3
Utilidad Operativa	3,794.2	6,405.3	4,969.7	4,630.1
Otros Rubros no Operativos (Neto)	1,525.7	3,839.1	1,246.4	1,250.3
Impuestos	1,357.6	2,713.5	2,982.9	1,868.8
Utilidad Neta	3,962.3	7,530.9	3,233.2	4,011.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3,962.3	7,530.9	3,233.2	4,011.6
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	166,142.2	157,656.2	140,456.6	127,484.0
- De los Cuales Están Vencidos	1,770.1	1,403.2	1,915.1	3,219.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	2,787.8	3,112.0	5,038.4	3,381.6
Préstamos Netos	166,207.8	154,544.2	135,418.2	124,102.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	23,643.3	24,658.6	5,270.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,500.0	n.a.	100.0	2,450.0
Total de Activos Productivos	167,707.8	178,187.5	160,176.8	131,822.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	38,333.0	14,635.2	9,991.5	19,123.3
Otros Activos	9,133.5	11,622.8	12,768.5	11,399.2
Total de Activos	215,174.3	204,445.5	182,936.8	162,345.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	124,111.0	112,029.1	109,921.2	83,272.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	5,651.0	6,073.3	13,635.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	52,661.0	50,925.1	35,793.9	39,446.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	176,772.0	168,605.2	151,788.4	136,354.1
Otros Pasivos	6,149.4	5,559.9	6,599.0	3,863.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	32,252.9	30,280.4	24,549.4	22,127.1
Total de Pasivos y Patrimonio	215,174.3	204,445.5	182,936.8	162,345.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.1	3.6	3.1	3.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	16.2	15.7	15.1	16.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.8	55.3	52.9	60.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	25.2	27.3	13.8	19.2
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	0.9	1.4	2.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.4	12.3	10.2	11.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	157.5	221.8	263.1	105.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.3	3.1	4.1	2.9
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	16.1	16.4	15.0	15.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.1	13.8	12.4	12.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(3.4)	(5.9)	(13.2)	(0.8)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	133.9	140.7	127.8	153.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo no Patrimonial	70.2	66.4	72.4	61.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La entidad continúa exhibiendo niveles controlados de morosidad junto a niveles de coberturas de reserva favorables, manteniendo un indicador de préstamos en mora de más de 90 días inferior a 1.5% (1S22: 1.0%), dados sus esfuerzos en el monitoreo y cobranza de la cartera con mora y del crecimiento de los préstamos. Al incluir castigos de los últimos 12 meses, la métrica de mora ajustada por castigos sube a 1.5%, nivel que Fitch considera bueno.

Fitch evalúa de manera positiva el nivel alto de cobertura de reservas para préstamos vencidos que mantiene Integral. Al 1S22, esta fue de 157.5% y la entidad estima conservar una cobertura superior a 150% para hacer frente a deterioros potenciales, niveles que la agencia considera razonables para los riesgos del entorno. Al 1S22, la cartera por coronavirus era poco material, puesto que representó menos de 0.1% del total del portafolio, una reducción notable desde cerca de 85% que alcanzó en su punto más alto en 2020. A la misma fecha, los préstamos refinanciados representaron 1.8% del total, nivel que se han mantenido similar en los últimos periodos.

La cartera de Integral es bastante atomizada. A 1S22, los 20 deudores mayores representaron 1.9% de su cartera y 0.1x su capital base. La entidad se concentra en el segmento de Mipyme que, aunque ha mostrado resiliencia durante la crisis sanitaria, son sectores más vulnerables ante condiciones económicas retadoras. La entidad mantiene niveles modestos de garantías reales, las cuales cubren 14% de su cartera, aunque en sintonía con su enfoque social. Se componen de garantías hipotecarias y prendarias, mayormente.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Integral ha sido notablemente más alta a lo largo del ciclo que el promedio del sistema. A junio de 2022, su indicador de utilidad operativa a APR fue de 4.1% (promedio sistema bancario: 1.9%), relacionado con el dinamismo de su cartera crediticia y favorecido por gastos de reservas menores durante el año. Fitch estima que la rentabilidad de Integral tendrá niveles de rentabilidad adecuados para el modelo de negocios y la clasificación actual.

El MIN amplio continúa favorecido por su modelo de negocio, compuesto por ingresos de intereses consistentes, y balanceado por costos de pasivos con tendencia leve a la baja. Al 1S22, los gastos por provisiones absorbieron 32.6% de su utilidad operativa antes de provisiones (2021: 42.4%), este efecto fue parcialmente contrarrestado con el aumento moderado en sus gastos operativos relacionados al fortalecimiento de ciertas unidades funcionales y a proyectos de tecnología. Al 1S22, sus gastos operativos absorbieron 58.7% de sus ingresos operativos y representaron cerca de 7.7% de sus activos promedio.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch espera que Integral mantenga niveles de capital buenos con tendencia de mejora gradual, considerando su modelo, apetito de riesgo y generación de utilidades. Los niveles de capitalización le proveen de una capacidad de absorción de perdidas razonable. Al 1S22, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 16.1%, y el de suficiencia patrimonial de 16.7%, superando los niveles mostrados por sus pares cercanos y algunos bancos locales. Sin embargo, sus niveles patrimoniales permanecen limitados por el tamaño pequeño en términos absolutos de su capital respecto a las entidades bancarias salvadoreñas con una base patrimonial mayor para los riesgos del entorno. La entidad no posee una política de dividendos definida y ha distribuido dividendos en los últimos tres años que, en promedio, han representado cerca de 33% de las utilidades del año anterior. A junio de 2022, estos representaron 50.5%, favorablemente dichos pagos no han afectado de manera significativa el capital de la entidad.

Fondeo y Liquidez

La diversificación y flexibilidad del fondeo de Integral han mejorado en los últimos años, alineados con la evolución favorable de su base de depósitos. El indicador de préstamos a depósitos fue de 136% al 1S22. Los depósitos de clientes han pasado a representar 70% del fondeo total desde un promedio de 64% en el periodo 2018–2021. Esta mejora refleja la estrategia de Integral de reducir la concentración en sus depósitos y mantener costos de fondeo adecuados. La concentración por depositante conserva su tendencia gradual a la baja, aunque aún continúa alta a pesar del crecimiento observado. Al 1S22, los 20 depositantes mayores

representaron 39% del total (2020: 44%). De manera favorable, la renovación es alta y estable en más de 80%.

La flexibilidad de fondeo de Integral se refleja en las líneas de crédito otorgadas por bancos de desarrollo locales e internacionales, las cuales representan 30% de su fondeo al 1S22. El modelo de negocios de Integral facilita el acceso a las líneas con instituciones de desarrollo. La concentración de dichas líneas es razonable para su tamaño; a junio de 2022, cerca de 39% del total del saldo proviene de Banco de Desarrollo, propiedad del estado salvadoreño.

Integral ha permanecido con una cobertura de liquidez, principalmente de efectivo, y depósitos en bancos, el cual cubre 31% de sus depósitos y cerca de 18% de sus activos al 1S22 (promedio 2018–2021: 32% y 17%, respectivamente). Por otra parte, la entidad cuenta con una disponibilidad razonable de líneas de crédito y está gestionando líneas de crédito adicionales para apoyar su liquidez.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Clasificación de emisor de largo plazo en 'BBB+(slv)', Perspectiva Estable;
- Clasificación nacional de corto plazo en 'F2(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 090-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): --Clasificación de Emisor de largo plazo 'EBBB+(slv)';
Perspectiva Estable

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

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

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 afirmó 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.

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.