

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Fundamentadas en el Soporte: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su último accionista, Bancolombia S.A. (Bancolombia) [con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de BB+; Perspectiva Estable], para proveer soporte a IFBA si fuera requerido. Las clasificaciones nacionales de IFBA están en el punto más alto de la escala nacional dada la fortaleza crediticia mayor relativa de Bancolombia con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, lo cual también sustenta la Perspectiva Estable de la clasificación nacional de largo plazo.

Respaldo Robusto: La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte de la matriz está fuertemente influenciada por los riesgos país de El Salvador, los cuales podrían restringir la habilidad del banco para usar el apoyo de su accionista.

Riesgo Reputacional en Caso de Incumplimiento: En cuanto a su propensión de soporte por parte de Bancolombia, Fitch pondera, con importancia alta, el riesgo reputacional extremadamente elevado que el incumplimiento de IFBA representaría para su matriz y sus subsidiarias, lo cual dañaría severamente la franquicia de Bancolombia en la región.

Franquicia Local Líder de su Subsidiaria Principal: Fitch considera que, derivado de la operación de su subsidiaria principal, Banco Agrícola, S.A. (Agrícola), IFBA es una subsidiaria importante por la contribución recurrente a los ingresos de su matriz.

Posición Patrimonial: Fitch opina que el apalancamiento doble de IFBA, menor de 120%, refleja que el conglomerado tiene la capacidad de sostener sus inversiones con su patrimonio individual. La posición patrimonial de su subsidiaria principal, Agrícola, se redujo durante el 1S22, derivado de la distribución importante de dividendos y la expansión del negocio bancario.

Tenedora de Propósito Exclusivo: IFBA consolida con Bancolombia a través de la subsidiaria en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A., con clasificación internacional de 'BB+' con Perspectiva Estable, el cual es un banco con licencia internacional que sirve como tenedora (*holding*) para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe. A nivel local, IFBA consolida las operaciones de Agrícola, Valores Banagrícola, S.A. de C. V. y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Sensibilidades de Clasificación

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

Las clasificaciones nacionales de IFBA podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales de Bancolombia; sin embargo, este escenario es improbable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable de las clasificaciones de largo plazo de Bancolombia. Cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica reducida de IFBA para Bancolombia podría desencadenar una baja en sus clasificaciones nacionales.

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

Clasificaciones

Escala Nacional
Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco Agrícola, S.A. (Octubre 2022)

El Salvador (Marzo 2022)

Analistas

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

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Las clasificaciones en escala nacional de IFBA están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Evaluación del Soporte de Accionista

Las clasificaciones de IFBA se basan en la opinión de Fitch sobre el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable, varios escalones superiores a la clasificación soberana de El Salvador [CC].

La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está influenciada fuertemente por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país. Fitch también pondera con gran importancia, en su análisis de propensión de soporte, el riesgo alto por reputación que el incumplimiento de su subsidiaria constituiría para Bancolombia y sus subsidiarias. La agencia también considera moderadamente el rol clave de la subsidiaria principal salvadoreña de IFBA, Agrícola, en la estrategia de diversificación geográfica de la matriz en Centroamérica.

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (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 Negocios

IFBA es una sociedad controladora de finalidad exclusiva que consolida las operaciones de Agrícola, su subsidiaria más grande en términos de activos, y dos subsidiarias pequeñas que representan menos de 1% de los activos no consolidados de IFBA: Valores Banagrícola, S.A. de C.V. y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. La franquicia del grupo local se sustenta en la posición líder de su subsidiaria principal, Agrícola, en el sistema bancario local. IFBA consolida con Bancolombia [con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de BB+; Perspectiva Estable] a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A. [con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de BB+, Perspectiva Estable].

Administración

Al ser solamente una tenedora de acciones, la administración es un reflejo de la de su subsidiaria principal, Agrícola, la cual está integrada también con las otras subsidiarias de IFBA. Los ejecutivos clave de Agrícola tienen varios años como parte del Grupo Bancolombia y son los responsables de la ejecución de la estrategia y las operaciones locales. Fitch considera que no

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio de 2022, diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019 y diciembre de 2018.

El cierre de 2021 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V. y no presentaron salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera.

hay exposición al riesgo de persona clave, y que las prácticas de gobierno corporativo del *holding* son adecuadas.

La estrategia del grupo local está muy vinculada a la de Bancolombia, entidad con la que muestra un grado de integración importante; mientras que la ejecución de las subsidiarias, particularmente Agrícola, se considera buena a lo largo de múltiples ciclos económicos. La franquicia líder del banco, una administración experimentada, así como la pertenencia a un grupo bancario internacionalmente reconocido, le permite enfrentar los desafíos con solvencia y aprovechar las oportunidades de expansión local.

Apetito de Riesgo

La tenedora no tiene exposición directa a riesgos, debido a que es una compañía tenedora. En ese sentido, las exposiciones de riesgo de IFBA corresponden principalmente a las de Agrícola, su subsidiaria principal. El apetito de riesgo del banco se ha vuelto más conservador para adaptarse a los desafíos mayores.

El marco de control de riesgo de Agrícola es consistente con el apetito de riesgo de Bancolombia, con métricas de riesgo adaptadas de acuerdo a las nuevas condiciones. Cada subsidiaria tiene su marco de control de riesgo acorde con sus operaciones, exposiciones a los diferentes riesgos y requerimientos regulatorios.

Fitch considera que la exposición de la subsidiaria más grande de IFBA al riesgo de mercado es moderada. Con respecto al riesgo de tasa de interés, se maneja de manera convencional. El portafolio crediticio está casi en su totalidad atado contractualmente a tasas de interés variable.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 30 jun 2022 6 meses – Interino USD millones No auditado | 31 dic 2021 Cierre de Año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis) | 31 dic 2020 Cierre de Año USD millones Auditado - Sin Salvedades | 31 dic 2019 Cierre de Año USD millones Auditado - Sin Salvedades | 31 dic 2018 Cierre de Año USD millones Auditado - Sin Salvedades |
|--|--|--|--|--|--|
| Resumen del Estado de Resultados | | | | | |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos | 131.4 | 246.7 | 248.7 | 238.5 | 226.3 |
| Comisiones y Honorarios Netos | 19.2 | 66.1 | 27.2 | 33.3 | 29.5 |
| Otros Ingresos Operativos | 24.5 | 7.3 | 31.5 | 35.3 | 35.3 |
| Ingreso Operativo Total | 175.1 | 320.2 | 307.5 | 307.1 | 291.1 |
| Gastos Operativos | 78.7 | 154.9 | 130.4 | 149.1 | 142.2 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones | 96.3 | 165.3 | 177.1 | 158.1 | 148.9 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 25.8 | 86.9 | 99.8 | 45.5 | 64.6 |
| Utilidad Operativa | 70.5 | 78.5 | 77.3 | 112.6 | 84.3 |
| Otros Rubros No Operativos (Neto) | 13.5 | 72.7 | 13.2 | 28.2 | 21.1 |
| Impuestos | 25.4 | 45.0 | 28.7 | 49.2 | 43.0 |
| Utilidad Neta | 58.6 | 106.2 | 61.8 | 91.5 | 62.4 |
| Otro Ingreso Integral | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ingreso Integral según Fitch | 58.6 | 106.2 | 61.8 | 91.5 | 62.4 |
| Resumen del Balance General | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Préstamos Brutos | 3,717.5 | 3,544.2 | 3,377.9 | 3,475.9 | 3,237.4 |
| - De los Cuales Están Vencidos | 47.0 | 47.6 | 38.3 | 45.8 | 55.3 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias | 110.8 | 120.5 | 150.4 | 87.4 | 100.6 |
| Préstamos Netos | 3,717.5 | 3,423.7 | 3,227.5 | 3,388.5 | 3,136.8 |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | n.a. | 98.9 | 425.0 | 61.0 | 111.9 |
| Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos | 752.3 | 756.1 | 869.8 | 329.4 | 228.6 |
| Total de Activos Productivos | 4,469.9 | 4,278.7 | 4,522.3 | 3,778.8 | 3,477.3 |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 1,077.8 | 832.7 | 553.2 | 961.6 | 912.0 |
| Otros Activos | 173.5 | 176.7 | 183.1 | 156.0 | 132.8 |
| Total de Activos | 5,721.1 | 5,288.1 | 5,258.6 | 4,896.5 | 4,522.1 |
| Pasivos | | | | | |
| Depósitos de Clientes | 4,240.9 | 3,942.5 | 4,040.5 | 3,575.2 | 3,173.7 |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Otro Fondeo de Largo Plazo | 776.7 | 554.4 | 542.4 | 611.7 | 702.6 |
| Obligaciones Negociables y Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Fondeo y Derivados | 5,017.6 | 4,497.0 | 4,582.8 | 4,187.0 | 3,876.4 |
| Otros Pasivos | 135.6 | 138.5 | 129.3 | 135.3 | 126.7 |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Patrimonio | 567.9 | 652.7 | 546.5 | 574.2 | 519.0 |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 5,721.1 | 5,288.1 | 5,258.6 | 4,896.5 | 4,522.1 |
| Tipo de Cambio | USD1 = USD1 | USD1 = USD1 | USD1 = USD1 | USD1 = USD1 | USD1 = USD1 |

n. a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 30 jun 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 | 31 dic 2019 | 31 dic 2018 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Indicadores (anualizados según sea apropiado) | | | | | |
| Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 6.1 | 5.7 | 6.1 | 6.4 | 6.7 |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 45.0 | 48.4 | 42.4 | 48.5 | 48.9 |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 20.1 | 17.6 | 11.5 | 17.3 | 11.8 |
| Calidad de Activos | | | | | |
| Indicador de Préstamos Vencidos | 1.3. | 1.3 | 1.1 | 1.3 | 1.7 |
| Crecimiento de Préstamos Brutos | 4.9 | 4.9 | (2.8) | 7.4 | 6.5 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos | 235.8 | 253.3 | 392.4 | 190.6 | 181.8 |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio | 1.5 | 2.5 | 2.9 | 1.4 | 2.1 |
| Capitalización | | | | | |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) | n.a. | 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. | n.a. |
| Indicador de Capital Base según Fitch | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 9.9 | 12.3 | 10.4 | 11.7 | 11.5 |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch | (11.2) | (11.2) | (20.5) | (7.2) | (8.7) |
| Fondeo y Liquidez | | | | | |
| Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes | 87.7 | 89.9 | 83.6 | 97.2 | 102.0 |
| Indicador de Cobertura de Liquidez | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial | 84.5 | 87.7 | 88.2 | 85.4 | 81.9 |
| Indicador de Fondeo Estable Neto | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

n. a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

El *holding* no mantiene cartera de préstamos propia. En ese sentido, y dado el giro de negocio de las subsidiarias más pequeñas de IFBA, la exposición al riesgo crediticio de la tenedora refleja la de su subsidiaria principal, Agrícola. Fitch considera que la calidad de activos del banco permaneció bajo control durante el 1S22, como resultado de la gestión crediticia prudente junto al crecimiento de préstamos, así como un desempeño financiero favorable de los deudores de acuerdo a la administración. La métrica base, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue de 1.2% a junio de 2022, mientras que la cobertura de reservas permanece amplia (263%). Se estima que la mora permanezca bajo control para finales de 2022, como resultado de la continuidad de la gestión crediticia apropiada.

Ganancias y Rentabilidad

Sobre una base individual, la fuente principal de utilidades de IFBA es la participación sobre las utilidades de Agrícola. En ese sentido, la rentabilidad del *holding* refleja la del banco, el cual aporta casi la totalidad de las utilidades combinadas de las tres subsidiarias. El indicador base de rentabilidad, utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR), de Agrícola continuó su recuperación durante el 1S22, teniendo un registro máximo en los periodos analizados, 3.6% a junio de 2022. Durante el 1S22, el retorno sobre patrimonio de IFBA subió a 20.1% a junio de 2022, mientras que el retorno sobre activos ascendió a 2.2%, ambos indicadores en niveles máximos en los periodos analizados.

A pesar de las condiciones desafiantes del EO, Fitch estima que la rentabilidad de Agrícola se beneficiará en el año fiscal 2022, en medio de un escenario de tasas de interés al alza, apoyado por su franquicia líder, control de eficiencia operativa y gastos de provisiones relativamente menores dadas las reservas amplias actuales.

Capitalización y Apalancamiento

IFBA tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. El indicador de doble apalancamiento fue inferior a 120% a junio de 2022. Este es un reflejo de la ausencia de deuda a nivel de la tenedora que comprometa los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias.

Durante el 1S22, la subsidiaria principal de IFBA, Agrícola, mostró una posición de capital impactada por la distribución significativa de dividendos y la expansión del volumen crediticio. El indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles disminuyó durante el 1S22, hasta 9.9% a junio de 2022. La agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas se refuerza por la cobertura amplia de reservas para préstamos y por el respaldo potencial de su accionista último, el cual no ha sido requerido hasta la fecha.

Fondeo y Liquidez

IFBA no mantiene otros activos que no sean las inversiones en acciones de sus subsidiarias, efectivo y cuentas por cobrar a subsidiarias. Dada su naturaleza, no tiene una política de liquidez definida, ni fondeo o deuda propios.

La estructura de fondeo de IFBA refleja la de Agrícola, la cual es amplia y diversificada en comparación con la de sus pares locales y regionales, particularmente apoyada en su franquicia líder en depósitos, así como por ser miembro de Grupo Bancolombia. Durante el 1S22, el ritmo de crecimiento de los depósitos fue importante (7.6%, no anualizado), mientras que la cartera de préstamos mostró un crecimiento relevante de 4.9%, no anualizado, derivando en una disminución leve del indicador de préstamos a depósitos de IFBA a aproximadamente 88%. La exposición al riesgo de liquidez del banco se mitiga por su posición líder en el mercado de depósitos, así como por el acceso favorable a otras alternativas de financiamiento importante y el soporte de su matriz, si es requerido.

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 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Clasificación de emisor de corto plazo en 'F1+(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 <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Agrícola, S.A.;

--Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 10/octubre/2022.

NÚMERO DE SESIÓN: 078-2022.

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):

Banco Agrícola, S.A.

--Clasificación nacional 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;

--Emisión de certificados de inversión CIBAC\$15 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';

-- Emisión de certificados de inversión CIBAC\$16 de largo plazo con y sin garantía, 'AAA(slv)';

-- Emisión de certificados de inversión CIBAC\$17 de largo plazo con y sin garantía, 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

--Clasificación nacional 'EAAA(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 Calificación 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.