

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Bancolombia: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) se fundamentan en el soporte potencial de su accionista último, Bancolombia, S.A. (Bancolombia), clasificado por Fitch Ratings en escala internacional en 'BB+' con Perspectiva Estable. Bancolombia tiene una presencia significativa en Centroamérica.

Riesgo País: La evaluación de Fitch está altamente influenciada por la capacidad de soporte de Bancolombia a IFBA respecto a los riesgos país de El Salvador, específicamente el techo país.

Implicación de Impago por parte de IFBA: En su análisis de propensión de soporte, la agencia también pondera, con importancia alta, el riesgo por reputación extremadamente elevado que el incumplimiento de IFBA constituiría para Bancolombia y sus otras subsidiarias.

Operación Relevante para Bancolombia: Fitch también considera, de manera moderada, la relevancia de IFBA para su accionista como una parte clave e integral de los negocios del grupo en la región centroamericana. IFBA consolida las operaciones en El Salvador, incluyendo las de Banco Agrícola, S.A. (Agrícola). La agencia opina que la franquicia local líder de Agrícola y su trayectoria larga y exitosa de operaciones respaldan los objetivos y desempeño del grupo.

Fortaleza Crediticia de Bancolombia: Las clasificaciones de IFBA están en el punto más alto de la escala nacional, lo que refleja la fortaleza relativa de Bancolombia en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

Franquicia Líder de su Subsidiaria Principal: Fitch considera que, derivado de la operación de Agrícola, IFBA es una subsidiaria importante, por la contribución recurrente a los ingresos de su matriz, así como por su rol relevante en la expansión regional de negocios financieros de Bancolombia.

Posición Patrimonial Favoreciéndose: 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 fortaleció en 2021, lo que permitió soportar la expansión de su negocio bancario, debido a que no distribuyó dividendos; distribución que se retoma en 2022.

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 positiva/alza:

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

Clasificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	EAAA(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

[Banco Agrícola, S.A. \(Abril 2022\)](#)

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

Analistas

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

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

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

Un cambio desfavorable en la opinión de Fitch sobre la capacidad o propensión de Bancolombia para brindar soporte podría presionar hacia la baja la calidad crediticia de IFBA.

Evaluación del Soporte de Accionista

La opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de Bancolombia a apoyar a IFBA deriva del soporte hacia Agrícola. Las clasificaciones de IFBA se basan en la opinión de la agencia del apoyo potencial de su matriz, Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable, varios escalones por encima de la clasificación soberana de El Salvador [CCC].

La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista se influencia 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 otras subsidiarias. La agencia también considera moderadamente el rol clave de la principal subsidiaria salvadoreña de IFBA en la estrategia de diversificación geográfica de la matriz en Centroamérica.

Cambios Relevantes

Desempeño Financiero Podría Seguir Recuperándose; Alta Incertidumbre en el EO

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, con tendencia negativa, está fuertemente influenciada por la clasificación soberana del país de 'CCC', ya que algunos de sus factores clave podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras. El perfil financiero de las instituciones salvadoreñas también está muy influenciado por el EO. Para 2022, Fitch espera un crecimiento económico de 3.5%, luego de la recuperación económica estimada de 10.5% en 2021 y la contracción experimentada en 2020 por la pandemia (PIB real: -7.9%).

La tendencia negativa refleja que aún existen riesgos a la baja en el EO para el sector bancario de El Salvador, los cuales podrían agregar presión a su desempeño financiero y, potencialmente, incrementar los costos de fondeo. Esto sería mientras la consolidación de la reactivación económica continúa, lo cual ha favorecido la expansión del crédito (2021: 6.3%) y la capacidad de pago de los deudores, plasmándose en una razón de cartera vencida del sistema de 1.9% en 2021, similar al promedio de los años previos (2017-2020: 1.8%), así como en un indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) de 1.2% (2017-2020: 0.9%).

El entorno mundial, los riesgos políticos, la situación del déficit fiscal, las restricciones financieras del gobierno y la adopción del bitcóin como moneda de curso legal, generan una mayor incertidumbre en el mercado que podría intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

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 el tamaño y la posición líder de su subsidiaria principal, Agrícola, en el sistema bancario local. IFBA consolida con Bancolombia [BB+; Perspectiva Estable] a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A. [BB+; Perspectiva Estable].

Administración

Al ser solamente una tenedora de acciones, la administración de IFBA es un reflejo de la de su subsidiaria principal, Agrícola, la cual se integra también con las otras subsidiarias de IFBA. Los

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2021, diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018 y diciembre de 2017. 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.

ejecutivos clave de Agrícola tienen varios años dentro del Grupo Bancolombia y son los responsables de la ejecución de la estrategia y las operaciones locales. La agencia opina que las prácticas de gobierno corporativo del holding son adecuadas y acordes con las prácticas de la matriz.

Si bien la estrategia del grupo local está muy vinculada a la de Bancolombia, entidad con la que muestra un grado de integración importante, la ejecución de las subsidiarias, particularmente Agrícola, y el cumplimiento de los objetivos estratégicos han estado a prueba bajo el ciclo crediticio desafiante, mostrando un desempeño financiero resiliente durante 2021.

Perfil 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 considera moderado.

El marco de control de riesgo de Agrícola es consistente con el apetito de riesgo de Bancolombia. Las herramientas de riesgo del banco son acordes al tamaño y la complejidad de la operación. Cada subsidiaria tiene su marco de control de riesgo de acuerdo a sus operaciones, exposiciones a los diferentes riesgos y requerimientos regulatorios.

Fitch considera que la principal subsidiaria de IFBA ha gestionado el riesgo crediticio de manera prudente a través de la constitución importante de reservas voluntarias, entre otras acciones. Fitch cree que la exposición del banco al riesgo de mercado es moderada. Respecto al riesgo de tasa de interés, el mismo es manejado de manera convencional, particularmente, debido a que el portafolio crediticio está casi en su totalidad atado contractualmente a tasas de interés variable.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	246.7	248.7	238.5	226.3	204.1
Comisiones y Honorarios Netos	66.1	27.2	33.3	29.5	27.8
Otros Ingresos Operativos	7.3	31.5	35.3	35.3	29.8
Ingreso Operativo Total	320.2	307.5	307.1	291.1	261.7
Gastos Operativos	154.9	130.4	149.1	142.2	129.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	165.3	177.1	158.1	148.9	132.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	86.9	99.8	45.5	64.6	54.2
Utilidad Operativa	78.5	77.3	112.6	84.3	78.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	72.7	13.2	28.2	21.1	23.8
Impuestos	45.0	28.7	49.2	43.0	37.2
Utilidad Neta	106.2	61.8	91.5	62.4	64.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	106.2	61.8	91.5	62.4	64.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,544.2	3,377.9	3,475.9	3,237.4	3,040.3
- De los Cuales Están Vencidos	47.6	38.3	45.8	55.3	49.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	120.5	150.4	87.4	100.6	81.6
Préstamos Netos	3,423.7	3,227.5	3,388.5	3,136.8	2,958.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	98.9	425.0	61.0	111.9	127.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	756.1	869.8	329.4	228.6	232.5
Total de Activos Productivos	4,278.7	4,522.3	3,778.8	3,477.3	3,318.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	832.7	553.2	961.6	912.0	891.5
Otros Activos	176.7	183.1	156.0	132.8	135.4
Total de Activos	5,288.1	5,258.6	4,896.5	4,522.1	4,345.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	3,942.5	4,040.5	3,575.2	3,173.7	3,077.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	554.4	542.4	611.7	702.6	618.6
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	4,497.0	4,582.8	4,187.0	3,876.4	3,695.9
Otros Pasivos	138.5	129.3	135.3	126.7	110.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	652.7	546.5	574.2	519.0	539.4
Total de Pasivos y Patrimonio	5,288.1	5,258.6	4,896.5	4,522.1	4,345.4
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
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	5.7	6.1	6.4	6.7	5.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.4	42.4	48.5	48.9	49.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.6	11.5	17.3	11.8	12.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.3	1.1	1.3	1.7	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.9	-2.8	7.4	6.5	0.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	253.3	392.4	190.6	181.8	166.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.5	2.9	1.4	2.1	1.8
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	12.3	10.4	11.7	11.5	12.4
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)	(20.5)	(7.2)	(8.7)	(6.0)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	89.9	83.6	97.2	102.0	98.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.7	88.2	85.4	81.9	83.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

El holding no mantiene cartera de préstamos propias. En ese sentido, 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. La calidad de activos de Agrícola, que continúa expuesta a condiciones económicas desafiantes, fue buena durante 2021, favorecida por los castigos de cartera, así como por la recuperación en la expansión del negocio. La métrica base, medida como préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, incrementó a 1.3% a diciembre de 2021, debido a la continuidad de una situación operativa retardada, así como a la finalización de las medidas de alivio en marzo de 2021, mientras que la cobertura de reservas permaneció amplia en alrededor de 253%. Las prácticas de originación de Agrícola, el monitoreo continuo de la cartera junto a la ejecución apropiada de acciones para enfrentar deterioros potenciales, así como la constitución prudencial de reservas para enfrentar los deterioros crediticios esperados, han limitado el efecto de las presiones adicionales.

Ganancias y Rentabilidad

Sobre una base individual, la fuente principal de utilidades de IFBA son los dividendos de Agrícola. En ese sentido, la rentabilidad del holding también es reflejo de la del banco, el cual aporta casi la totalidad de las utilidades combinadas de las tres subsidiarias. En comparación con sus pares, la rentabilidad de Agrícola, la cual estuvo bajo presión durante 2021, refleja su poder de mercado derivado de su franquicia líder, un control continuo de la eficiencia operativa, una gestión del margen de interés neto con mayor flexibilidad, así como gastos por constitución de provisiones elevados. A diciembre de 2021, el retorno sobre patrimonio de IFBA incrementó de manera importante a 17.6% (diciembre 2020: 11.5%), mientras que el retorno sobre activos ascendió a 2.0% (diciembre 2020: 1.2%); ambos se constituyeron como el registro máximo en los cinco últimos años fiscales.

Capitalización y Apalancamiento

IFBA tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. El indicador de doble apalancamiento permaneció menor de 120% a diciembre de 2021, reflejo de la ausencia de deuda a nivel de la tenedora que comprometiera los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias.

La subsidiaria principal de IFBA, Agrícola, mostró una posición de capital favorable, explicada por la ausencia de distribución de dividendos durante 2021, la cual respaldó su crecimiento crediticio. El banco retoma el pago de dividendos por USD150 millones en 2022. En ese sentido, el indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles aumentó durante 2021, hasta 12.3% a diciembre de 2021. La agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas se ve reforzada por la cobertura amplia de reservas para préstamos y el soporte 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 inversiones en acciones de las subsidiarias, efectivo y cuentas por cobrar a subsidiarias. Dada su naturaleza, no tiene una política de liquidez ni fondeo o deuda propios y ha trasladado de manera continua los dividendos que recibe de sus subsidiarias a su holding en Panamá.

La estructura de fondeo de IFBA se refleja en 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 2021, los depósitos se contrajeron en -2.4%; sin embargo, no se considera que haya afectado su franquicia robusta en depósitos. Dicha contracción, en contraposición con la expansión de la cartera de préstamos (4.9%), derivó en el aumento del indicador de préstamos a depósitos de IFBA a aproximadamente 90%. 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 fuese 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: 1/abril/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 023-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

--Clasificación de emisor '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 de emisor '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 afirmo una clasificación o una proyección.

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