

# Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Estructura de Bancolombia:** Las clasificaciones asignadas a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) se fundamentan en el soporte potencial de su último accionista Bancolombia, S.A. (Bancolombia), clasificado en 'BBB-' en escala internacional con Perspectiva Negativa. Bancolombia es el banco más grande en Colombia, con una presencia significativa en Centroamérica. Su capacidad para proveer soporte a IFBA está altamente influenciada por la limitante que el techo país de El Salvador impone en la clasificación de la tenedora.

**Operación Relevante para el Accionista:** 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 a Banco Agrícola, S.A. (Agrícola). Agrícola es el banco más grande de El Salvador, contribuye con alrededor de 10% de las ganancias combinadas del grupo y mantiene pagos constantes de dividendos. 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 del Accionista Último:** Las clasificaciones nacionales de emisor de IFBA están en el punto más alto de la escala de clasificaciones nacionales, reflejando la fortaleza relativa del último accionista en relación con otros emisores clasificados en El Salvador.

**Franquicia Líder de Subsidiaria Principal:** La agencia considera que, derivada de Agrícola, IFBA es una subsidiaria importante debido a la contribución recurrente a los ingresos de su matriz última y su rol en los planes de expansión regional de Bancolombia.

**Posición Patrimonial Apropia:** En opinión de Fitch, el doble apalancamiento 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 es apropiada, aun cuando ha disminuido consistentemente debido al pago de dividendos combinado con el crecimiento de sus activos.

**Tenedora de Propósito Exclusivo:** IFBA consolida con Bancolombia a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia Panamá S.A., con calificación internacional 'BBB-' con Perspectiva Negativa, un banco con licencia internacional que sirve como *holding* para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe. Localmente, IFBA consolida las operaciones de Agrícola, Valores Banagrícola, S.A. de C. V. y la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

## Sensibilidades de Clasificación

**Cambios en Soporte:** La Perspectiva de clasificación es Estable ya que la agencia no anticipa cambios en las clasificaciones nacionales de IFBA. Dichas clasificaciones están en la parte más alta de la escala de clasificación nacional; por lo tanto, no hay potencial al alza. Si bien el último accionista de IFBA cuenta con una fortaleza crediticia superior en relación con otros emisores clasificados en El Salvador, una baja en las clasificaciones de IFBA reflejarían un debilitamiento significativo de esta fortaleza.

## Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EAAA(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1+(slv)

## Riesgo Soberano

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	B-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	B-
Techo País	B

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Banco Agrícola, S.A. \(Abril 27, 2020\)](#)

## Analistas

Rodrigo Contreras, CFA  
+506 2296 9182  
[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

Priscila García  
+52 81 4161 7091  
[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

## Entorno Operativo

El entorno operativo tiene una influencia alta en la banca salvadoreña debido a que el crecimiento económico bajo limita el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. En la evaluación del entorno operativo, Fitch toma en cuenta el producto interno bruto per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, así como la clasificación soberana del país en escala internacional [B-; Perspectiva Estable], debido a la relación entre el volumen de financiamiento del gobierno local y el costo de financiamiento y exposición crediticia en deuda soberana por parte de la banca.

También, en opinión de la agencia, el marco regulatorio está rezagado con respecto al de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente. El índice de capital regulatorio no incluye requerimiento de capital por riesgos de mercado y operativo, mientras que los estándares contables, que difieren de las normas internacionales de información financiera, registran las inversiones emitidas por el gobierno al costo de adquisición y no a precio de mercado.

El ambiente operativo está bajo un grado significativo de incertidumbre en términos de la magnitud y el alcance que los efectos negativos de los escenarios económicos puedan tener sobre el desempeño del banco.

## Cambios Recientes

### Medidas Estatales para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

En opinión de Fitch, la contingencia sanitaria internacional en desarrollo impactará el perfil financiero de los bancos y sus respectivas tenedoras, principalmente en una reducción de sus ingresos por intereses y presionará la calidad de sus carteras de préstamos, ya que desacelerará el crecimiento económico y del crédito, e interrumpirá actividades empresariales. Para afrontarla, el gobierno de El Salvador y el banco central están adoptando medidas que también tendrán influencia en el perfil financiero de los bancos, entre ellas el diferimiento de tres meses en el pago de algunos préstamos a las personas y empresas afectadas directamente por la contingencia, cierre temporal de algunos negocios, flexibilización de condiciones para reestructura y refinanciar créditos e incentivos para el otorgamiento de préstamos empresariales, entre otros.

## Perfil de la Compañía

IFBA es una sociedad controladora de finalidad exclusiva que consolida las operaciones de Agrícola, Valores Banagrícola, S.A. de C. V. y a la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. La franquicia del grupo local se sustenta en el tamaño y la posición competitiva de su subsidiaria principal, Agrícola. IFBA consolida con Bancolombia a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia Panamá.

## Administración

Al ser solamente una tenedora de acciones, la administración es un reflejo de la de sus subsidiarias, particularmente de la de Agrícola. La estrategia del grupo local está muy vinculada a la de Bancolombia, entidad con la que muestra un grado de integración importante. Los ejecutivos clave tienen varios años dentro del conglomerado y son los responsables de la ejecución de la estrategia y las operaciones locales.

En opinión de la agencia, las prácticas de gobierno corporativo del *holding* son adecuadas. La transparencia de la información es consistente con los estándares de su accionista y varios controles de riesgo que se realizan a nivel consolidado. El código de ética y el buen gobierno corporativo es el mismo que el de Bancolombia, y en caso de conflicto, cumple con la ley salvadoreña.

## Apetito de Riesgo

Las exposiciones de riesgo de IFBA corresponden principalmente a las de Agrícola, su subsidiaria principal. Las herramientas de riesgo e información del banco son acordes con el tamaño y la complejidad de la operación. Cada subsidiaria tiene su marco de control de riesgo de acuerdo a sus operaciones y exposiciones a los diferentes riesgos.

El marco de control de riesgo de Agrícola complementa los estándares regulatorios locales con métricas de riesgo internas adicionales. Una unidad de riesgo independiente y a nivel del grupo aprueba los límites, monitorea y controla la exposición al riesgo, informando al comité de riesgos y a la junta directiva.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

El *holding* no mantiene cartera de préstamos ni inversiones propias en títulos-valores. 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. La calidad de los activos consolidados de IFBA consecuentemente se deriva de la de Agrícola. Aun cuando el portafolio crediticio de Agrícola ha estado expuesto a condiciones económicas desafiantes y está concentrado moderadamente, la calidad de activos es buena. La métrica base, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue de 1.3% a diciembre 2019, la más baja durante el período analizado.

Una situación operativa más desafiante, caracterizada por una contracción económica, podría presionar esta calidad. Se espera que las prácticas de originación de Agrícola puedan limitar esta presión adicional.

### Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad del *holding* también es reflejo de la del banco, el cual aporta 99.86% de las utilidades combinadas de las tres subsidiarias. La rentabilidad de Agrícola refleja, en comparación con sus pares, su poder de mercado, los resultados favorables en eficiencia operativa, un manejo favorable del margen de interés neto (MIN), así como unos gastos por constitución de provisiones menores que sus competidores.

### Capitalización y Apalancamiento

IFBA tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. El indicador de doble apalancamiento permanece menor de 120% a diciembre de 2019, reflejando la ausencia de pasivos financieros que comprometan los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias.

Si bien la principal subsidiaria de IFBA, Agrícola, ha mostrado una capitalización decreciente, explicada por el crecimiento de los activos y el pago de dividendos, la agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas de esta se ve reforzada por su cobertura amplia de reservas para préstamos y por el soporte extraordinario potencial de su accionista, el cual nunca ha sido requerido dado el desempeño financiero de Agrícola.

De cara al futuro, la posición de capital del banco probablemente se mantenga a un nivel similar debido principalmente a un crecimiento crediticio potencialmente más limitado bajo un escenario incierto.

### Fondeo y Liquidez

IFBA no mantiene otros activos que no sean inversiones en acciones, efectivo y cuentas por cobrar a subsidiarias. Dada su naturaleza, no tiene una política de liquidez, ni fondeo o deuda propia, y traslada los dividendos que recibe de sus subsidiarias a su *holding* en Panamá.

Fitch considera que la estructura de fondeo de Agrícola es buena y diversificada apropiadamente, en comparación con pares locales y regionales. El crecimiento de sus activos es sostenido por una base de depósitos creciente que comprende mayormente cuentas corrientes y de ahorro locales, y apoyada por su franquicia líder y cobertura geográfica amplia.

### Soporte

Las clasificaciones se basa en la apreciación de Fitch sobre el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BBB-' y Perspectiva Negativa. La opinión de Fitch sobre la propensión de Bancolombia a apoyar a IFBA deriva de la propensión de apoyo hacia Agrícola, siendo que se considera, de manera importante, el riesgo país.

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre 2019, diciembre 2018, diciembre 2017, diciembre 2016 y diciembre 2015. El cierre 2019 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V.

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.

---

## 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>

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	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	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	238.5	226.3	204.1	199.5	191.8
Comisiones y Honorarios Netos	33.3	29.5	27.8	29.1	27.6
Otros Ingresos Operativos	35.3	35.3	29.8	26.0	23.9
Ingreso Operativo Total	307.1	291.1	261.7	254.7	243.3
Gastos Operativos	149.1	142.2	129.4	122.5	120.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	158.1	148.9	132.3	132.2	122.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	45.5	64.6	54.2	51.3	41.5
Utilidad Operativa	112.6	84.3	78.2	80.9	81.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	28.2	21.1	23.8	17.6	23.3
Impuestos	49.2	43.0	37.2	36.6	35.7
Utilidad Neta	91.5	62.4	64.8	61.8	68.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	91.5	62.4	64.8	61.8	68.7

Resumen del Balance General

<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	3,475.9	3,237.4	3,040.3	3,030.0	2,958.3
- De los Cuales Están Vencidos	45.8	55.3	49.2	51.6	45.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	87.4	100.6	81.6	83.8	85.8
Préstamos Netos	3,388.5	3,136.8	2,958.7	2,946.2	2,872.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	61.0	111.9	127.3	883.0	724.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	329.4	228.6	232.5	242.7	340.4
Total de Activos Productivos	3,778.8	3,477.3	3,318.5	4,071.9	3,937.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	961.6	912.0	891.5	104.3	107.9
Otros Activos	156.0	132.8	135.4	131.2	108.2
Total de Activos	4,896.5	4,522.1	4,345.4	4,307.4	4,153.1
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	3,575.2	3,173.7	3,077.3	2,786.4	2,724.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	611.7	702.6	618.6	650.1	569.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	230.2	214.3
Total de Fondeo	4,187.0	3,876.4	3,695.9	3,666.7	3,508.3
Otros Pasivos	135.3	126.7	110.1	104.3	101.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	574.2	519.0	539.4	536.3	543.5
Total de Pasivos y Patrimonio	4,896.5	4,522.1	4,345.4	4,307.4	4,153.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1				

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.4	6.7	5.3	5.0	5.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	48.5	48.9	49.4	48.1	49.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.3	11.8	12.3	11.4	13.1
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.3	1.7	1.6	1.7	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.4	6.5	0.3	2.4	3.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	190.6	181.8	166.0	162.3	187.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.4	2.1	1.8	1.7	1.5
<b>Capitalización</b>					
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	11.7	11.5	12.4	12.5	13.1
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	-7.2	-8.7	-6.0	-6.0	-7.4
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	97.2	102.0	98.8	108.7	108.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	85.4	81.9	83.3	76.0	77.7
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.					

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Agrícola, S.A.; Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 19 de marzo de 2020.

NÚMERO DE SESIÓN: 016-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN: 31 de diciembre de 2019.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Banco Agrícola, S.A.: 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

CIBAC\$15 con y sin garantía, 'AAA(slv)'; CIBAC\$16 con y sin garantía, 'AAA(slv)'; CIBAC\$17 con y sin garantía, 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.: 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN:  
[https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala\\_de\\_Calificaciones\\_Nacionales\\_regulatorias\\_Julio\\_2018\\_El\\_Salvador.pdf](https://assets.ctfassets.net/03fbs7oah13w/4ozf0KRhPFR9TwkbXz9590/3f90a55a3d127dca71fb359f1b705315/Escala_de_Calificaciones_Nacionales_regulatorias_Julio_2018_El_Salvador.pdf)

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus 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.

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".