

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Bancolombia: Las clasificaciones asignadas a Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) se fundamentan en el soporte potencial de su accionista último 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 la Matriz: 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 su 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 Apropiada: 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 y 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 clasificación internacional de '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 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:

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

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 al alza.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco Agrícola, S.A. (Octubre 2020)

Información Financiera

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	5,192.7	4,896.5
Total de Patrimonio (USD mill.)	515.7	574.2

Analistas

Rodrigo Contreras, CFA
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

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

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

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, la 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, a nivel del sistema bancario local. IFBA consolida con Bancolombia [BBB-], a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A. [BBB-].

Administración

Al ser solamente una tenedora de acciones, la administración es un reflejo de la de su subsidiaria principal, Agrícola, la cual está también integrada con las otras subsidiarias de IFBA. Los ejecutivos clave de Agrícola tienen varios años dentro del conglomerado Bancolombia y son los responsables de la ejecución de la estrategia y las operaciones locales.

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en junio 2020, 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.

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.

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 la redefinición y cumplimiento de los objetivos estratégicos está bajo prueba en el ciclo crediticio desafiante.

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 considera moderado, el cual se ha vuelto más conservador para adaptarse a los desafíos mayores derivados de la pandemia por coronavirus.

El marco de control de riesgo de Agrícola es consistente con el apetito al riesgo de Bancolombia y complementa los estándares regulatorios locales con métricas de riesgo internas adicionales. 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, exposiciones a los diferentes riesgos y requerimientos regulatorios.

A la luz de una visibilidad mayor del deterioro crediticio previsible, la mitigación del riesgo crediticio, a través de la constitución de reservas voluntarias, se considera prudente. Fitch considera 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. El portafolio crediticio está contractualmente atado a tasas de interés variable. Por su parte, la exposición al riesgo cambiario es limitada dado que todos los créditos se otorgan en dólares estadounidenses.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020 6 meses - Interino USD mill. No auditado	31 dic 2019 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2018 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2017 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2016 Cierre de año USD mill. Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	122.1	238.5	226.3	204.1	199.5
Comisiones y Honorarios Netos	12.9	33.3	29.5	27.8	29.1
Otros Ingresos Operativos	14.1	35.3	35.3	29.8	26.0
Ingreso Operativo Total	149.0	307.1	291.1	261.7	254.7
Gastos Operativos	65.9	149.1	142.2	129.4	122.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	83.2	158.1	148.9	132.3	132.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	43.3	45.5	64.6	54.2	51.3
Utilidad Operativa	39.8	112.6	84.3	78.2	80.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	5.2	28.2	21.1	23.8	17.6
Impuestos	13.9	49.2	43.0	37.2	36.6
Utilidad Neta	31.0	91.5	62.4	64.8	61.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	31.0	91.5	62.4	64.8	61.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,465.1	3,475.9	3,237.4	3,040.3	3,030.0
- De los Cuales Están Vencidos	47.9	45.8	55.3	49.2	51.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	n.a.	87.4	100.6	81.6	83.8
Préstamos Netos	3,465.1	3,388.5	3,136.8	2,958.7	2,946.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	61.0	111.9	127.3	883.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	579.5	329.4	228.6	232.5	242.7
Total de Activos Productivos	4,044.6	3,778.8	3,477.3	3,318.5	4,071.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	984.4	961.6	912.0	891.5	104.3
Otros Activos	163.8	156.0	132.8	135.4	131.2
Total de Activos	5,192.7	4,896.5	4,522.1	4,345.4	4,307.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	3,877.8	3,575.2	3,173.7	3,077.3	2,786.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	656.1	611.7	702.6	618.6	650.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	230.2
Total de Fondeo	4,533.9	4,187.0	3,876.4	3,695.9	3,666.7
Otros Pasivos	143.1	135.3	126.7	110.1	104.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	515.7	574.2	519.0	539.4	536.3
Total de Pasivos y Patrimonio	5,192.7	4,896.5	4,522.1	4,345.4	4,307.4
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
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	6.3	6.4	6.7	5.3	5.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	44.2	48.5	48.9	49.4	48.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.7	17.3	11.8	12.3	11.4
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.3	1.7	1.6	1.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	-0.3	7.4	6.5	0.3	2.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	190.6	181.8	166.0	162.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.5	1.4	2.1	1.8	1.7
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	11.7	11.5	12.4	12.5
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	n.a.	-7.2	-8.7	-6.0	-6.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	89.4	97.2	102.0	98.8	108.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	85.5	85.4	81.9	83.3	76.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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, 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 activos de Agrícola, expuesta a condiciones económicas desafiantes, es buena, favorecida por las medidas de alivio vigentes. La métrica base, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue de 1.4% a junio de 2020.

La situación operativa más desafiante, caracterizada por una contracción económica, presionará esta calidad en 2021, una vez las medidas de alivio finalicen. Sin embargo, se espera que las prácticas de originación de Agrícola, así como la constitución prudencial de reservas, puedan limitar esta presión adicional.

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. La rentabilidad de Agrícola, bajo presión durante el primer semestre de 2020, refleja, en comparación con sus pares, su poder de mercado, un control de la eficiencia operativa, un manejo favorable del margen de interés neto, así como gastos por constitución de provisiones crecientes.

Capitalización y Apalancamiento

IFBA tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. El indicador de doble apalancamiento es menor de 120% a junio de 2020, reflejando la ausencia de pasivos financieros a nivel de la tenedora, que comprometan los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias.

Si bien la subsidiaria principal de IFBA, Agrícola, ha mostrado una capitalización decreciente, explicada por el pago de dividendos, así como el crecimiento de los activos ponderados por riesgo. El indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles disminuyó durante el primer semestre de 2020, hasta ubicarse en 9.1% a junio de 2020. La agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas de esta se ve reforzada por la cobertura amplia y creciente de reservas para préstamos y por el soporte extraordinario potencial de su accionista, el cual nunca ha sido requerido. A futuro, la posición de capital del banco probablemente se mantendrá en un nivel similar, en especial por un crecimiento crediticio potencialmente más limitado en el escenario actual.

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 propia, y ha trasladado de manera continua 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, en comparación con la de sus pares locales y regionales, particularmente soportada por la franquicia líder en depósitos. Durante el primer semestre de 2020, el ritmo de crecimiento mayor de los depósitos, en comparación con el de los préstamos, derivó en un indicador de préstamos a depósitos del banco de 92%, mínimo histórico en los periodos analizados.

La exposición al riesgo de liquidez del banco está mitigada 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.

Evaluación de Soporte Institucional

Las clasificaciones se basan en la apreciación de Fitch sobre el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BBB-' y Perspectiva Negativa, varios

escalones por encima de la clasificación soberana de El Salvador [B-; 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.

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: 21/septiembre/2020.

NÚMERO DE SESIÓN: 090-2020.

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2019.
- NO AUDITADA: 30/junio/2020.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Banco Agrícola, S.A.
- Clasificación nacional '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.

- 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 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 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.

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".