

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 en escala internacional en 'BBB-' con Perspectiva Negativa. Bancolombia cuenta con una presencia significativa en Centroamérica. Su capacidad para proveer soporte a IFBA está influenciada altamente por la limitante que el techo país de El Salvador de 'B' impone a la clasificación de la tenedora.

Implicación de Impago por parte de IFBA: Fitch Ratings 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 otras de sus 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 nacionales de emisor de IFBA están en el punto más alto de la escala de clasificación nacional, lo que refleja la fortaleza relativa del último accionista 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 última, así como su rol relevante 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 todavía es apropiada, y, en 2021, Agrícola no distribuirá dividendos para contrarrestar la tendencia decreciente que dicha posición mostró hasta 2020.

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 y que es un banco con licencia internacional que sirve como tenedora (*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 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.

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.

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 (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco Agrícola, S.A. (Abril 2021)

Analistas

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

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

Evaluación de Soporte Institucional

La opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de Bancolombia para apoyar a IFBA deriva del apoyo hacia Agrícola. 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 'BBB-' con Perspectiva Negativa, varios escalones por encima de la clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa].

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 de 'B'. 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 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

Entorno Operativo Continúa Retador para la Banca en 2021

El desempeño financiero de las instituciones salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual experimentó una contracción económica derivada de la pandemia causada por el coronavirus, con una caída del PIB real de 8% en 2020 y la expectativa de una recuperación moderada de 5% en 2021. Fitch cree que el EO para el sector bancario salvadoreño seguirá siendo desafiante en 2021, lo que podría impactar principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las entidades, debido al dinamismo bajo de negocios y al deterioro de la capacidad de pago de los deudores. Asimismo, la incertidumbre de la política económica, el déficit fiscal y las restricciones de financiamiento por parte del Gobierno podrían acrecentar los desafíos del EO para las instituciones financieras.

Para la evaluación del EO, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, aunado a la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda, dada la ampliación del déficit fiscal, las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos, lo cual podría influir en los costos de fondeo de los bancos y su exposición a la deuda soberana. Además, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado respecto al de otros países de Centroamérica, al mostrar una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Normativas Aprobadas para Manejo de Cartera con Medidas Temporales de Alivio

Recientemente, el banco central aprobó nuevas normas para la cartera crediticia afectada por la pandemia. En estas se establecen los plazos para la debida documentación de dichos créditos, la reanudación del conteo de días de mora a partir del 14 de marzo de 2021, con excepción de los préstamos de vivienda a partir del 1 de enero de 2022, así como la gradualidad en la constitución de reservas a realizar mensualmente para los préstamos deteriorados en los que se aplicaron las normas temporales de alivio. En esta gradualidad, hay una diferenciación en el plazo máximo de acuerdo al tipo de crédito: 24 meses para empresas grandes, sin incluir turismo (36 meses incluyendo turismo), 48 meses para micro, pequeñas y medianas empresas, autoempleo y consumo, así como 60 meses para préstamos de vivienda.

En opinión de Fitch, estas normativas, en conjunto con las extendidas hasta mediados de 2021, relacionadas con el incentivo para el otorgamiento de créditos con un descuento en el cálculo del requerimiento de la reserva de liquidez, podrían aminorar el efecto en los resultados de las instituciones financieras por la gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados. Por otro lado, el reinicio del conteo de días de mora se podría reflejar en una afectación mayor en la calidad de cartera de las entidades con modelos de negocio menos diversificados y con portafolios de créditos con exposiciones importantes en los sectores más impactados. No obstante, desde 2020, las entidades tomaron medidas prudenciales, tales como fortalecer sus equipos de cobranza e incrementar las reservas crediticias voluntarias, así como

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2020, diciembre de 2019, diciembre de 2018, diciembre de 2017 y diciembre de 2016. El cierre de 2020 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.

cuidar su liquidez, lo cual podría ayudar a mitigar en cierto grado las presiones en su desempeño financiero.

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 [BBB- con Perspectiva Negativa] a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A. [BBB- con Perspectiva Negativa].

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 dentro del Grupo Bancolombia y son los responsables de la ejecución de la estrategia y las operaciones locales. Si bien hubo cambios en la alta administración del banco durante 2020, Fitch considera que los traslados de funciones fueron manejados apropiadamente por la entidad, al demostrar que no hay exposición al riesgo de persona clave. La rotación de funcionarios a nivel interno de Grupo Bancolombia se mantiene como una práctica común. En opinión de la agencia, las prácticas de gobierno corporativo del *holding* son adecuadas.

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 una resiliencia financiera durante 2020 basada en la franquicia líder del banco, la coordinación con su matriz, entre otros elementos.

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 y se ha vuelto más conservador para adaptarse a los desafíos mayores derivados de la pandemia por el coronavirus.

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. Las herramientas de riesgo e información del banco son acordes para 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.

Ante una visibilidad mayor del deterioro crediticio previsible, la mitigación del riesgo crediticio, a través de la constitución importante 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 casi en su totalidad atado contractualmente a tasas de interés variable.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2020 Cierre de año USD mill.	31 dic 2019 Cierre de año USD mill.	31 dic 2018 Cierre de año USD mill.	31 dic 2017 Cierre de año USD mill.
	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	248.7	238.5	226.3	204.1
Comisiones y Honorarios Netos	27.2	33.3	29.5	27.8
Otros Ingresos Operativos	31.5	35.3	35.3	29.8
Ingreso Operativo Total	307.5	307.1	291.1	261.7
Gastos Operativos	130.4	149.1	142.2	129.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	177.1	158.1	148.9	132.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	99.8	45.5	64.6	54.2
Utilidad Operativa	77.3	112.6	84.3	78.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	13.2	28.2	21.1	23.8
Impuestos	28.7	49.2	43.0	37.2
Utilidad Neta	61.8	91.5	62.4	64.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	61.8	91.5	62.4	64.8
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	3,377.9	3,475.9	3,237.4	3,040.3
- De los Cuales Están Vencidos	38.3	45.8	55.3	49.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	150.4	87.4	100.6	81.6
Préstamos Netos	3,227.5	3,388.5	3,136.8	2,958.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	425.0	61.0	111.9	127.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	869.8	329.4	228.6	232.5
Total de Activos Productivos	4,522.3	3,778.8	3,477.3	3,318.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	553.2	961.6	912.0	891.5
Otros Activos	183.1	156.0	132.8	135.4
Total de Activos	5,258.6	4,896.5	4,522.1	4,345.4
Pasivos				
Depósitos de Clientes	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.
Otro Fondeo de Largo Plazo	542.4	611.7	702.6	618.6
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	4,582.8	4,187.0	3,876.4	3,695.9
Otros Pasivos	129.3	135.3	126.7	110.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	546.5	574.2	519.0	539.4
Total de Pasivos y Patrimonio	5,258.6	4,896.5	4,522.1	4,345.4
n.a. - No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Agrícola.				

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	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.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.1	6.4	6.7	5.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	42.4	48.5	48.9	49.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.5	17.3	11.8	12.3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	1.3	1.7	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	-2.8	7.4	6.5	0.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	392.4	190.6	181.8	166.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	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.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.4	11.7	11.5	12.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-20.5	-7.2	-8.7	-6.0
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	83.6	97.2	102.0	98.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	88.2	85.4	81.9	83.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	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 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, ha sido buena durante 2020, favorecida por las medidas de alivio vigentes. La métrica base, préstamos con mora mayor de 90 días a préstamos brutos, fue de 1.1% a diciembre de 2020; mientras que la cobertura de reservas es amplia (alrededor de 390%).

La continuidad de una situación operativa desafiante y la finalización de las medidas de alivio en marzo de 2021, presionará esta calidad en este año. Sin embargo, se espera que las prácticas de originación de Agrícola, así como la constitución prudencial de reservas para enfrentar los deterioros crediticios esperados, 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. En comparación con sus pares, la rentabilidad de Agrícola, bajo presión durante 2020, 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 2020, el retorno sobre patrimonio de IFBA fue de 11.5%, mientras que el retorno sobre activos ascendió a 1.2%, el mínimo en los períodos analizados.

Capitalización y Apalancamiento

IFBA tiene un nivel de capital adecuado para su perfil. El indicador de doble apalancamiento fue menor de 120% a diciembre de 2020, reflejo de la ausencia de deuda a nivel de la tenedora que comprometa los flujos de dividendos pagados por las subsidiarias.

Si bien la subsidiaria principal de IFBA, Agrícola, ha mostrado una posición de capital bajo presión, explicada por el pago de dividendos (máximo histórico) realizados en 2020, para 2021, la ausencia de pago de dividendos y un escenario esperado de crecimiento crediticio limitado, podría permitir mantener esta posición relativamente estable. El indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles disminuyó durante 2020, hasta ubicarse en 10.4% a diciembre de 2020, la lectura mínima en los períodos analizados. La agencia considera que la capacidad de absorción de pérdidas se ve reforzada por la cobertura amplia de reservas para préstamos y por 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 asemeja a 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 2020, el ritmo de crecimiento importante de los depósitos (13%), en contraposición con la contracción de la cartera de préstamos (-2.8%), derivó en la disminución del indicador de préstamos a depósitos de IFBA a un mínimo histórico en los períodos analizados, de aproximadamente 84%. 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.

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: 8/abril/2021.

NÚMERO DE SESIÓN: 030-2021.

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2020.
- NO AUDITADA: N.A.

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. 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 PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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 dissemination 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".