

Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Casa Matriz: Las clasificaciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&TC Sv) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre el soporte potencial que, en opinión de la agencia, recibiría de parte de su accionista Banco G&T Continental S.A. (G&TC Gt) [BB- Perspectiva Estable], en caso de ser necesario. La Observación Negativa indica que las clasificaciones de G&TC Sv podrían bajar una vez completada la venta del banco al Conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), por lo que las clasificaciones serán definidas por su perfil intrínseco el cual alcanza un nivel inferior al que recibiría por soporte.

Riesgo País: Para Fitch, el soporte está altamente influenciado por el riesgo país donde se encuentra la subsidiaria, y que se explica como el riesgo de convertibilidad y transferencia de fondos en la jurisdicción donde esta opera. No obstante, las clasificaciones nacionales de G&TC Sv reflejan la fortaleza crediticia de su matriz en relación con otros emisores en El Salvador.

Riesgo de Reputación Potencial: La evaluación de soporte, considera que la propensión de respaldo está altamente influenciada por el riesgo potencial de reputación, y los efectos que tendría en G&TC Gt en sus negocios, en caso de un incumplimiento de su subsidiaria G&TC Sv.

Rol en el Grupo: Las clasificaciones también toman en cuenta, de manera moderada, el rol de la subsidiaria en la estrategia de su accionista. En julio de 2021 se notificó el acuerdo de venta de G&TC Sv a IFGA. Esta transacción se encuentra en proceso de aprobación por las autoridades financieras y de competencia locales. Sin embargo, Fitch considera que el soporte de G&TC Gt hacia su subsidiaria continúa mientras esta sea de su propiedad, como ha sucedido en otras transacciones de venta de subsidiarias en la región por parte del banco guatemalteco.

Perfil Financiero: Aunque su perfil financiero no tiene implicaciones directas para las clasificaciones, influye moderadamente en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. La calidad de activos de G&TC Sv se mantuvo controlada a junio de 2021, con un indicador de morosidad de préstamos en mora mayor de 90 días cercano a 1% (promedio 2018 a 2020: 1.3%), aunque Fitch no descarta posibles deterioros. La rentabilidad de G&TC Sv mostró resiliencia y esta podría continuar en sus niveles históricos bajos, en caso que incrementa su gasto de reservas por deterioros no previstos en sus préstamos. Al 2T21, la utilidad operativa fue 1% de los activos ponderados por riesgo (APR;) promedio 2018 a 2020: 0.7%).

Capital Razonable y Fondo Estable: Fitch opina que la capitalización del banco es razonable y que se favoreció del decrecimiento de la cartera de préstamos en los períodos previos. A junio de 2021, el Capital Base según Fitch a APR estuvo cerca de 21%. El perfil de fondeo de G&TC Sv se benefició de la liquidez alta en el sistema y gestión administrativa, para disminuir su costo, mientras el indicador de préstamos a depósitos rondó 86% al 2T21 desde 91% en 2018 a 2020, y mantiene su tendencia a la baja, a consecuencia de la reducción de su balance.

Sensibilidades de Clasificación

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

- las clasificaciones del banco y sus emisiones podrían reducirse en varios escalones una vez completada su venta, considerando que el perfil crediticio intrínseco de G&TC Sv es inferior al soporte con que cuenta actualmente de G&TC Gt.

Clasificaciones

Escala Nacional
Emisor Nacional, Largo Plazo EAA-(slv)

Observación
Emisor, Nacional Largo Plazo Negativa

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco G&T Continental, S.A. (Junio 2021)

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

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

- la Observación Negativa de las clasificaciones del banco podría ser retirada si la venta no se concreta, en cuyo caso las clasificaciones serían afirmadas en la categoría actual con Perspectiva Estable;
- la Observación Negativa de las clasificaciones de las emisiones sería removida en caso de una misma acción en las clasificaciones del emisor.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación Largo Plazo
Deuda Sénior con Garantía	AA(slv)
Deuda Sénior sin Garantía	AA-(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Monto Utilizado (millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIG&TC02	Certificados de Inversión	Dólar estadounidense	USD50.0	USD25.0	2 a 10	Créditos Hipotecarios o sin garantía específica	1

Nota: La información es al 30 de junio de 2021.
Fuente: G&TC Sv.

Las clasificaciones de las emisiones garantizadas con préstamos hipotecarios del banco, se ubican un *notch* (escalón) por encima de la de largo plazo del emisor. En opinión de Fitch, estos tramos respaldados tienen una probabilidad de recuperación mayor, beneficiados por la cesión de préstamos hipotecarios en garantía que equivale a 125% del valor emitido. Las clasificaciones de las emisiones no garantizadas están en el mismo escalón que la clasificación nacional de largo plazo de G&TC Sv debido a que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la del emisor.

Cambios Relevantes

Entorno Bancario Permanece con Retos Importantes

El perfil financiero de las entidades salvadoreñas está altamente influenciado por el entorno operativo (EO), el cual presentó una contracción económica en 2020 por la crisis (PIB real: -7.9%) y se espera que exhiba una recuperación de 5.5% en 2021. Fitch considera que el EO del sector bancario de El Salvador enfrenta desafíos que podrían presionar su desempeño financiero, dada la capacidad de pago disminuida de los deudores mientras se consolida la reactivación económica. Asimismo, los riesgos políticos, el déficit fiscal, las restricciones de fondeo del Gobierno y la entrada en vigor de la Ley Bitcóin adicionan incertidumbre al mercado y podrían intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

La clasificación soberana de El Salvador [B-; Perspectiva Negativa] también incide en la evaluación del EO. Esta refleja la expansión del déficit fiscal, la cual afecta las métricas de sostenibilidad de la deuda, así como las limitaciones de financiamiento del mercado local y el acceso incierto de recursos del exterior, lo que podría repercutir en los costos de fondeo de la banca y su exposición a deuda soberana. Fitch también pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado frente al de otros países en Centroamérica, al contar con una adopción parcial de las recomendaciones de Basilea y estándares contables que difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ley Bitcóin

Fitch prevé que las instituciones financieras clasificadas no poseerán bitcoins; por lo tanto, los riesgos financieros y de mercado a los que las instituciones se exponen ante la implementación de la Ley Bitcóin serán bajos. Además, no se espera un uso masivo del bitcóin

en el país, considerando la volatilidad alta de su precio y los retos en cuanto a educación financiera y cobertura de internet. Asimismo, Fitch considera que la supervisión de los proveedores de servicios de activos virtuales (*virtual asset service providers*) será un factor relevante para que, a nivel sistémico, se conserve un marco apropiado de prevención de riesgo de lavado de dinero.

Finalización de Medidas Temporales de Alivio

El impacto de la pandemia en la calidad de las carteras de préstamos se ha empezado a observar en el tercer trimestre de 2021, dada la expiración de los programas de alivio en marzo de 2021. A agosto de 2021, la razón de cartera vencida registró 2.5% (promedio 2017-2020: 1.8%), mientras que el indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) fue de 1.2% (2017-2020: 0.9%). No obstante, el impacto en el desempeño financiero podría ser atenuado por la normativa aprobada a inicios de 2021, con la opción de aplicar una gradualidad en la constitución de reservas para los préstamos afectados, aunada a las iniciativas prudenciales de las instituciones, como el fortalecimiento de sus equipos de cobranza y el crecimiento en las provisiones para pérdidas crediticias.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía

Banco G&TC Sv continúa como un participante pequeño en la plaza, con participaciones menores y decrecientes al 2% para préstamos, activos y depósitos a junio de 2021. A la fecha referida, el banco notificó el proceso de venta de sus acciones al Conglomerado IFGA. Dicho proceso todavía debe recibir las autorizaciones por parte de las autoridades locales. G&TC Sv posee un enfoque corporativo, y su base de depositantes comprende clientes de préstamos, empresas que aprovechan sus productos de *cash management*.

Fitch prevé que los ingresos de G&TC Sv continuarán presionados debido a los riesgos a la baja todavía existentes en el entorno. Su utilidad operativa frente a los activos promedio fue de 0.6% a junio de 2021 (promedio 2018-2020: 0.5%). Para mantener sus ingresos, el banco optó por rentabilizar sus excedentes de liquidez mediante inversiones, ya que su cartera continuó decreciendo desde 2017, y a medida que la economía se recupera se proyecta disminuir liquidez para incrementar la productividad de su cartera enfocándose en segmentos más rentables.

Apetito de Riesgo

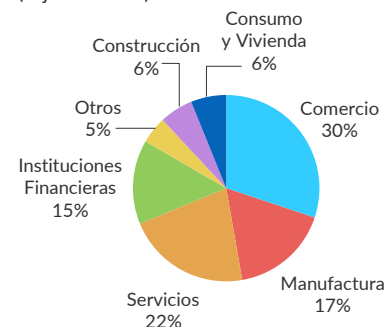
Fitch considera que los estándares de suscripción de préstamos de G&TC Sv reflejan su apetito de riesgo conservador, y su cartera con enfoque empresarial. El banco posee tolerancias definidas por sector económico, lo que le brinda de diversificación buena entre las actividades económicas. Actualmente, de G&TC Sv mantiene restricciones de financiamiento a ciertos sectores desde el inicio de la pandemia, además que modificó algunos de sus límites debido al decrecimiento planeado de su balance. Para disminuir el riesgo de crédito, la cartera posee garantías reales en el 70% de las operaciones. Las inversiones están relacionadas con el manejo de liquidez, y poseen un riesgo asociado al del soberano salvadoreño.

En opinión de la agencia, los controles de riesgo del banco son razonables. Su marco de control de riesgos se beneficia del conocimiento y buenas prácticas de su matriz, la cual monitorea las políticas y su cumplimiento. A junio de 2021 no se tuvieron eventos relevantes de riesgo operativo, y estos fueron menores del 1% del patrimonio.

Fitch estima que el crecimiento de préstamos de G&TC Sv continuará presionado por el entorno operativo, aunque también por factores internos del banco, como lo es su proceso de venta. A junio de 2021, la cartera del banco decreció 6% desde diciembre 2020.

La agencia opina que el riesgo de mercado al que se expone el banco es moderado. Para la brecha de tasas entre activos y pasivos, se calcula un efecto bajo de 0.5% al fondo patrimonial. Además, para el riesgo de precio se calcula el Valor en Riesgo (VaR; siglas en inglés) a patrimonio bajo de 0.4%. El balance no está expuesto a riesgo de calce de moneda al estar todas las operaciones en dólares estadounidenses.

Cartera por Sector
(A junio 2021)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
(USD miles)	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	6,913.9	13,549.4	15,890.8	17,246.6
Comisiones y Honorarios Netos	262.2	417.6	1,291.0	1,856.1
Otros Ingresos Operativos	229.5	116.1	942.5	(184.6)
Ingreso Operativo Total	7,405.6	14,083.1	18,124.3	18,918.1
Gastos Operativos	5,202.5	10,785.6	12,077.9	12,494.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2,203.1	3,297.5	6,046.4	6,424.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	865.7	1,528.2	4,831.4	2,074.1
Utilidad Operativa	1,337.4	1,769.3	1,215.0	4,349.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	92.2	150.4	1,261.8	(202.9)
Impuestos	291.2	628.7	673.5	1,365.3
Utilidad Neta	1,138.4	1,291.0	1,803.3	2,781.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1,138.4	1,291.0	1,803.3	2,781.7
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	250,186.9	265,971.9	294,078.4	360,963.2
- De los Cuales Están Vencidos	2,421.9	3,614.0	4,042.0	4,017.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	8,388.7	9,207.7	6,547.7	4,019.8
Préstamos Netos	241,798.2	256,764.2	287,530.7	356,943.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	6,992.5	3,959.3	4,540.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	112,254.4	91,914.4	59,581.6	59,974.6
Total de Activos Productivos	354,052.6	355,671.1	351,071.6	421,458.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	70,655.6	66,778.8	114,102.6	118,591.8
Otros Activos	10,430.9	10,333.9	12,606.8	14,400.9
Total de Activos	435,139.1	432,783.8	477,781.0	554,451.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	289,590.2	312,134.4	323,465.3	371,403.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	42,002.5	21,207.0	49,909.5	78,517.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	28,092.1	36,499.8	2,093.3	3,932.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	34,000.0	30,000.0
Total de Fondeo	359,684.8	369,841.2	409,468.1	483,853.4
Otros Pasivos	16,435.3	5,063.5	4,763.8	8,182.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	59,019.0	57,879.1	63,549.1	62,415.4
Total de Pasivos y Patrimonio	435,139.1	432,783.8	477,781.0	554,451.1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.0	0.6	0.4	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.9	3.9	4.1	3.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.3	76.6	66.6	66.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3.9	2.2	2.8	4.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.0	1.4	1.4	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	(5.9)	(9.6)	(18.5)	(11.9)
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	346.4	254.8	162.0	100.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	0.6	1.5	0.5
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	20.6	18.9	19.4	15.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.8	12.5	12.4	10.6
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	(10.8)	(10.4)	(4.3)	0.0
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.4	85.2	90.9	97.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	80.5	84.4	79.0	76.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de activos de G&TC Sv se mantuvo controlada a junio de 2021, con un indicador de morosidad de préstamos en mora mayor de 90 días cercano al 1% (promedio 2018-2020: 1.3%); aunque, la agencia no descarta deterioros a medida la cartera refinanciada debido a la pandemia alcance una maduración mayor. No obstante, el portafolio posee nivel bueno de reservas de 346%, en caso de deterioros imprevistos.

Además, como mitigante del riesgo crediticio, alrededor de 70% de la cartera de préstamos posee garantías reales. A junio de 2021, la cartera reestructurada fue de 3.7%, mientras los refinanciamientos son de 4.6%, donde ya se incluye la cartera aliviada por la pandemia. La calidad de cartera es sensible a sus concentraciones, ya que al 2T21, los 20 mayores deudores representaron cerca de 32% de los préstamos y 1.5x el Capital Base según Fitch, y los cuales se han visto acentuadas por el decrecimiento de su cartera.

Las inversiones se concentran en su mayoría en títulos relacionados con el soberano salvadoreño, con vencimientos menores de un año y la decisión de renovar está de acuerdo a objetivos de manejo de excedentes de liquidez.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch considera que la rentabilidad de G&TC Sv mostró resiliencia al mantenerse positiva durante la crisis, aunque esta podría continuar en sus niveles históricos bajos. A junio de 2021, la utilidad operativa fue de 1% de los APR desde un promedio de 0.7% durante 2018 a 2020. Asimismo, la agencia estima que la generación de ingresos será influida por el decrecimiento de su cartera de préstamos, lo que podría disminuir el volumen de otros ingresos. Además, la rentabilidad estará ligada a los posibles deterioros de sus préstamos, en caso que deba realizar gasto de reservas.

G&TC Sv logró mantener su margen de interés neto (MIN) en 2020, como resultado de las estrategias de control de los ingresos por parte de la administración, como lo fue el manejo del costo del fondeo. Al 2T21, el MIN fue de 3.9%, igual a su promedio de 2018-2020. Por otro lado, el costo crediticio ha sido menor en 2021, reflejado en un gasto de reservas que consumió 39% a junio de 2021 (2020: 46%) de las utilidades antes de reservas. De manera similar, la eficiencia mejoró, siendo el gasto operativo 70% del ingreso neto desde 77% en 2020, debido a ingresos mayores y control del gasto.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que la solvencia del banco es razonable, y esta se favoreció del decrecimiento de su cartera de préstamos en los períodos previos. A junio de 2021, el Capital Base según Fitch a APR estuvo cerca de 21% desde un promedio de 18% en 2018-2020. La agencia no anticipa cambios relevantes en su capitalización dada la proyección de crecimiento del banco.

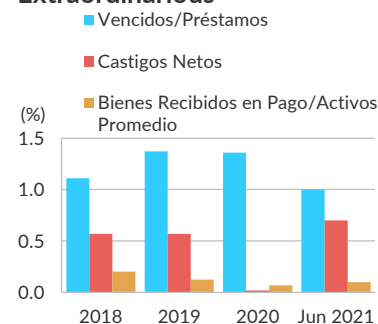
De manera similar, el capital regulatorio incrementó a 22% desde 20.5% en 2020, lo que compara favorablemente al promedio del sistema bancario local (15%). Además, no se proyectan pagos de dividendos en el corto plazo.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que el perfil de fondeo de G&TC Sv se benefició de la liquidez alta en el sistema y la gestión buena de la administración para disminuir su costo. Además, el indicador de préstamos a depósitos rondó el 86% al 2T21 desde 91% en 2018-2020, y mantiene su tendencia a la baja, a consecuencia del reducción de su balance. A la misma fecha, el fondeo se conformó principalmente de depósitos (92%), en conjunto con emisiones en el mercado local (7%) y fondeo institucional (1%). Por su parte, la liquidez se mantuvo alta, ya que sus activos líquidos (disponible e inversiones) comprendieron 42% y 55% de los activos y depósitos, respectivamente.

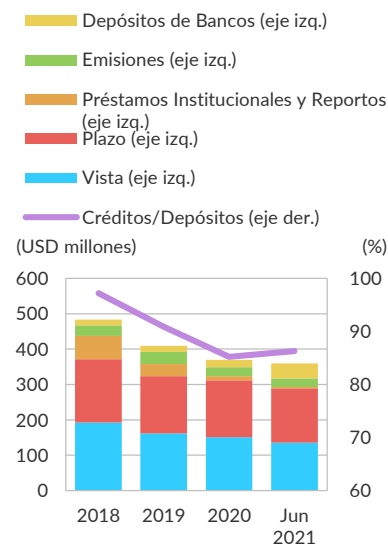
Durante los últimos períodos, el banco mantuvo la estrategia de crecimiento de cuentas a la vista, lo que modificó la estructura de las captaciones, al mismo tiempo que el decrecimiento de las tasas de costo de fondeo, y la salida de depósitos institucionales. Estas estrategias en conjunto con el control de sus concentraciones (20 mayores depositantes: 33%, a junio de 2021), lograron brindar flexibilidad al MIN. Por su parte, la liquidez alta sirvió para amortizar

Mora, Castigos y Activos Extraordinarios



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

Composición de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y G&TC Sv.

préstamos institucionales y la agencia proyecta que se mantendrá en niveles similares en el corto plazo.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigentes en escala de Fitch se detallan a continuación:

- clasificación nacional de largo plazo en 'AA-(slv)', Observación Negativa;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F1+(slv)', Observación Negativa;
- certificados de inversión CIG&TC02 con garantía de cartera hipotecaria en 'AA(slv)', Observación Negativa;
- certificados de inversión CIG&TC02 sin garantía específica en 'AA-(slv)', Observación Negativa.

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 G&T Continental El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 22/septiembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 068-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020;

--NO AUDITADA: 30/junio/2021

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Emisor:

- Largo plazo 'EAA-(slv)', Observación Negativa;

Emisiones:

- Certificados de Inversión CIG&TC02 sin garantía en 'AA-(slv)', Observación Negativa;
- Certificados de Inversión CIG&TC02 con garantía de préstamos hipotecarios en 'AA(slv)', Observación Negativa.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación 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 diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 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.