

Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de la Casa Matriz: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA) reflejan la propensión y capacidad de su matriz Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán; clasificación internacional de riesgo emisor [IDR; *issuer default rating*] en 'B' con Perspectiva Negativa) para respaldar a la subsidiaria si fuera necesario. Fitch Ratings opina que IFA tiene una probabilidad alta de soporte directo o indirecto por Invatlán, en caso de ser requerido.

Operación Estratégica para su Matriz: La agencia opina que IFA y sus subsidiarias son una parte clave e integral del modelo de negocio financiero diversificado de Invatlán, así como de la estrategia de expansión regional. El Salvador es el segundo mercado estratégico para Invatlán por tamaño de activos consolidado, después de sus operaciones en Honduras.

Riesgo Reputacional Alto: La agencia considera relevante en la propensión de soporte el riesgo reputacional alto de las operaciones salvadoreñas para Invatlán. Según Fitch, un incumplimiento de las operaciones de IFA podría contenerse financieramente para la matriz por el tamaño moderado de la subsidiaria, pero causaría un daño alto a la reputación de la marca Atlántida.

Desempeño Financiero de IFA: El desempeño financiero de IFA no tiene implicaciones directas para sus clasificaciones; no obstante, influye moderadamente en la evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de Invatlán. La agencia dará seguimiento cercano a las propuestas de reformas de pensiones que pudieran presentarse y evaluará los posibles impactos en el perfil de negocio y desempeño de su subsidiaria, la Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A., y, consecuentemente, en la propensión de soporte de Invatlán a IFA. Esto debido al anuncio del Gobierno salvadoreño de reformar el sistema previsional. Los detalles de la reforma no son de conocimiento público.

Calidad de Activos Adecuada y Rentabilidad Operativa Modesta: La exposición al riesgo crediticio de IFA deriva principalmente de su subsidiaria Banco Atlántida El Salvador, S.A. (BA). Así, IFA presenta un indicador de mora mayor de 90 días bajo de 0.6% a 2021, el cual es favorable respecto al promedio de la industria local de 1.9%. Fitch opina que la rentabilidad operativa de IFA continuará siendo modesta; al cierre de 2021, el retorno operativo sobre activos totales promedio de la entidad fue de 0.64%.

Riesgos de Financiamiento Mitigados por Soporte: Fitch opina que la capitalización de IFA se mantendrá razonable para impulsar el crecimiento de las operaciones que la componen, principalmente la bancaria y, al mismo tiempo, soportar las presiones de potenciales pérdidas. Al cierre de 2021, la razón de patrimonio tangible a activos tangibles fue de 11% y la matriz aprobó recientemente un aumento de capital nuevo por USD15.855 millones que se concretará durante 2022. Fitch dictamina que la estructura de fondeo y liquidez de IFA es buena; a diciembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos fue un favorable 90%.

Sensibilidades de Clasificación

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

- una baja en las clasificaciones de Invatlán en más de un escalón (*notch*) o un cambio negativo en su propensión para brindar soporte podría ejercer presión sobre las clasificaciones nacionales de IFA;

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAA(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

[Inversiones Atlántida S.A. \(Febrero 2022\)](#)
[Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. \(Octubre 2021\)](#)

Analistas

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

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

- cambios relevantes en el marco regulatorio que afecten de manera sostenida el modelo de negocio y operaciones de las subsidiarias de IFA que den como resultado una reducción en la propensión de soporte por parte de Invatlán, podrían presionar las clasificaciones.

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

- hay un potencial al alza limitado para las clasificaciones nacionales de IFA dada la Perspectiva Negativa de las clasificaciones de su matriz. Sin embargo, cualquier percepción por parte de Fitch de que exista una relevancia estratégica mayor de IFA para su matriz, podría derivar en una mejora en sus clasificaciones.

Soporte Institucional

Las clasificaciones nacionales de IFA se basan en la capacidad y propensión de soporte potencial por parte de su matriz, Invatlán, con clasificación internacional de largo plazo de 'B' con Perspectiva Negativa. La agencia opina que IFA y sus subsidiarias son una parte clave e integral del modelo de negocio financiero diversificado de Invatlán, así como de la estrategia de expansión regional. El Salvador es el segundo mercado estratégico para Invatlán por tamaño de activos consolidado, después de sus operaciones en Honduras.

La clasificación de 'EAA(slv)' con Perspectiva Estable de la clasificación de largo plazo de IFA refleja la opinión de Fitch de que la fortaleza del perfil crediticio de Invatlán, con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, se mantendrá sin cambios relevantes en el corto plazo.

Cambios Relevantes

Desempeño Financiero Podría Seguir Recuperándose; Alta Incertidumbre en el EO

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

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

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

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

IFA tiene la finalidad exclusiva de ser la tenedora de las acciones de las empresas subsidiarias en El Salvador de la hondureña Invatlán, clasificada 'B'/Perspectiva Negativa. La principal subsidiaria de Invatlán en términos de activos es Banco Atlántida, S.A., clasificado 'B+' /Perspectiva Negativa. IFA pertenece 100% a Grupo Financiero Atlántida de Honduras, siendo Invatlán la tenedora de acciones del grupo.

A marzo de 2022, IFA contaba con BA como subsidiaria más grande en términos de activos; la gestora de fondos de inversión Atlántida Capital; la casa de corredores de bolsa Atlántida Securities; la compañía de seguros de personas Atlántida Vida; y AFP Confía,

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros consolidados auditados a diciembre de 2018 a diciembre de 2021. Estos fueron auditados por Auditores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V.

La información fue preparada de acuerdo con las Normas Contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Además, se utilizó información complementaria proporcionada por la administración de IFA.

'EAA(slv)'/Perspectiva Estable, subsidiaria dedicada a la gestión de fondos de pensiones, y que destaca con relación con las otras, debido a que fue la mayor aportante de utilidades netas de IFA durante la primera mitad de 2021. El banco local tiene también una subsidiaria, Atlántida Titularizadora, de reciente creación en agosto de 2021, una de las tres titularizadoras del mercado local.

Fitch opina que la alta gerencia y otras posiciones claves de sus componentes son estables y cuentan con experiencia apropiada y están identificados con la cultura corporativa del grupo. Ellos están integrados y son debidamente supervisados por la administración del banco hondureño.

IFA canaliza la estrategia de Invatlán de diversificación geográfica de sus operaciones, así como de negocios financieros, en El Salvador. La agencia opina que la ejecución de la estrategia de las subsidiarias de IFA podría seguir presentando desafíos ante el entorno operativo presionado. Particularmente, el crecimiento de operaciones, calidad de activos y rentabilidad están bajo presión y son retos similares a las otras entidades financieras locales. Aunque, al cierre fiscal de 2021, los resultados muestran un desarrollo adecuado de las distintas líneas de negocio, particularmente el banco.

Perfil de Riesgos

IFA no tiene exposición directa a riesgos debido a que solamente es una compañía tenedora. Los activos más relevantes de la tenedora son las inversiones en sus subsidiarias, seguido por depósitos en bancos locales y activo fijo. Los estándares de colocación para préstamos e inversiones financieras, y los controles de riesgo corresponden solamente a los de sus subsidiarias.

A diciembre de 2021, el balance de IFA había crecido cerca de 31%; asimismo, su cartera de créditos creció 14.8%, manteniendo su tasa de crecimiento significativamente superior al promedio de la industria bancaria salvadoreña de 6.3%. La agencia estima que este crecimiento arriba del promedio continuará, dado el comportamiento de la principal subsidiaria con planes de crecimiento agresivo.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	26.5	21.9	19.8	18.7	16.2
Comisiones y Honorarios Netos	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4
Otros Ingresos Operativos	37.8	34.2	40.6	3.5	2.6
Ingreso Operativo Total	64.4	56.2	60.7	22.6	19.2
Gastos Operativos	51.7	41.4	42.3	20.2	15.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	12.7	14.8	18.4	2.4	3.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6.9	3.5	2.3	2.1	2.5
Utilidad Operativa	5.8	11.3	16.1	0.3	1.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	12.8	(2.8)	(4.9)	0.6	5.6
Impuestos	4.4	4.9	5.7	0.5	0.6
Utilidad Neta	14.2	3.6	5.5	0.3	6.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Ingreso Integral según Fitch	14.2	3.6	5.5	0.3	6.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	572.5	498.7	429.2	347.0	252.9
- De los Cuales Están Vencidos	3.3	2.9	2.5	2.5	2.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	7.3	4.7	2.6	2.8	3.1
Préstamos Netos	565.2	494.0	426.6	344.3	249.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	234.7	126.0	112.2	73.1	63.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	174.0	110.3	60.6	27.8	6.7
Total de Activos Productivos	973.9	730.3	599.4	445.2	319.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	17.6	16.8	12.5	10.3	7.4
Otros Activos	67.9	64.6	54.3	33.3	27.0
Total de Activos	1,059.4	811.7	666.2	488.8	353.9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	643.6	493.9	379.4	264.1	231.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	122.8	5.0	2.5	14.1	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	123.2	92.1	88.8	72.7	62.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	79.6	73.7	51.0	0.0
Total de Fondeo y Derivados	889.6	670.6	544.4	401.9	293.5
Otros Pasivos	39.8	29.3	31.1	24.5	3.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Total de Patrimonio	130.0	111.8	90.7	62.4	56.5
Total de Pasivos y Patrimonio	1,059.4	811.7	666.2	488.8	353.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n. a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (Anualizados según sea Apropriado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.4	3.5	3.1	5.6	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	80.3	73.7	69.7	89.4	81.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.4	3.5	7.0	0.6	n.a.
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.6	0.6	0.6	0.7	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	14.8	16.2	23.7	37.2	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	221.2	162.1	104.0	108.3	111.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.3	0.8	0.4	0.8	n.a.
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
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	11.0	12.5	11.4	10.8	14.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(3.5)	(1.8)	(0.1)	(0.4)	(0.6)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	89.0	101.0	113.1	131.4	109.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	72.4	73.7	69.7	65.7	78.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0

n. a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFA.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch estima que la calidad de activos de IFA seguirá presentando presiones por la coyuntura económica en el futuro previsible. Esta calidad se representa principalmente por el comportamiento de la cartera crediticia de BA. A diciembre de 2021, el indicador de mora mayor de 90 días es de un bajo 0.6%, comparando favorablemente con 1.9% del sistema bancario, explicado principalmente por la tasa de crecimiento alta de los créditos y la aplicación de medidas de alivio. Aunque, en contraste, 9.4% de créditos brutos están sometidos a reestructuraciones y refinanciamientos. Según la agencia, esto podría derivar en un aumento de la mora efecto en las exposiciones de clientes relativamente más riesgosos. Prudencialmente, la entidad ha incrementado la cobertura de los créditos vencidos a cerca de 220%, superior al promedio de sus pares y anticipándose antes potenciales deterioros.

Por su parte, la cartera de inversiones de IFA representa cerca de 18% de los activos productivos y se enfoca fundamentalmente el portafolio de títulos valores de BA. Este último está concentrado principalmente en títulos del Estado Salvadoreño y entidades vinculadas, y representa cerca de 93% de dicho portafolio y 1.5x el Capital Base según Fitch a diciembre de 2021. El remanente del total de inversiones se enfoca en su mayoría en Atlántida Vida, seguido de AFP Confía, Atlántida Securities y, por último, Atlántida Capital.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que la rentabilidad de IFA continuará con indicadores a la baja en la medida que la economía siga afectada por la crisis sanitaria, incluyendo una recuperación lenta de los sectores productivos que presiona aún más el nivel de competencia entre los bancos. A diciembre de 2021, la utilidad operativa sobre activos totales promedio de 0.64% denota los efectos de gastos operativos y por provisiones altos, mayores que el crecimiento de los ingresos totales (2020: 1.5%). Aunque, en términos netos, el retorno sobre patrimonio fue de 11.4% y activos de 1.6%, beneficiándose de los ingresos por participación sobre utilidades.

A 2021, los resultados de IFA son principalmente reflejo de los resultados de Atlántida y AFP Confía y, en menor medida, de tres de las otras subsidiarias de IFA. Fitch estima que los ingresos de AFP Confía podrían mejorar levemente dado el empuje en la recaudación de sectores gubernamentales como salud. Por su parte, BA sigue aumentando sus ingresos lenta y progresivamente, aunque su contribución a la operación consolidada aún es baja.

Al cierre de 2021, la eficiencia operativa comparó desfavorablemente con el promedio del sistema bancario y las otras tenedoras bancarias locales. Los gastos no financieros absorbieron 80% de ingresos brutos (sistema bancario: 56%). El margen de interés neto (MIN) de IFA de 3.44% es bajo e inferior al promedio del sistema de 6.3%. Por su parte, los gastos por provisiones muestran un ritmo mayor de constitución en previsión a los deterioros futuros que la cartera crediticia de BA podría presentar en el futuro previsible: Estos equivalieron a 54% del ingreso antes de provisiones (2020: 24%, 2019: 12%).

La diversificación de ingresos IFA está vinculada fundamentalmente a los ingresos por comisiones de administración de activos generados por AFP Confía. A nivel de su subsidiaria bancaria, esta es limitada por razones estructurales relacionadas con su tamaño pequeño en la industria local.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch estima que la capitalización de IFA se mantendrá apta para impulsar el crecimiento de las operaciones que la componen, principalmente la bancaria, y al mismo tiempo soportar las presiones de potenciales pérdidas. Los indicadores patrimoniales de IFA reflejan la posición patrimonial de su subsidiaria principal: A 2021, el indicador de patrimonio tangible a activos tangibles fue de 11%, mientras que la razón de patrimonio a activos fue de 12.3%. Favorablemente, a matriz aprobó recientemente un aumento de capital nuevo por USD15.855 millones que se concretará durante 2022.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que la estructura de fondeo y liquidez de IFA se mantendrá adecuada ante necesidades de liquidez que el entorno le requiera. Esta estructura de financiamiento replica, en su mayoría, la de BA. Al cierre fiscal de 2021, el indicador de préstamos a depósitos de IFA fue 90%, similar a la tenedora par con mejor franquicia. Esto es un reflejo de la liquidez del total de sus operaciones, la mayoría producto de la tasa de crecimiento alta de los depósitos de clientes del banco.

Los depósitos de clientes representaron el 72% del fondeo total a 2021, y con un costo promedio a la baja por un aumento material de cuentas a la vista. Esto llevó los depósitos a plazo a una proporción de 38% del total de depósitos desde un 57% en 2020. Los depósitos totales crecieron más que el sistema a 2021 (30% frente a sistema: 2.4%), mantiene una concentración moderada, ya que los 20 mayores depositantes alcanzaron 21% de los depósitos totales (2020: 50.8%) El resto del fondeo se compone de líneas de crédito que BA ha contratado con Banco de Desarrollo de El Salvador (Bandesal) (banca de segundo piso local) e instituciones financieras internacionales (en conjunto, 14% del fondeo total), además de la emisión de títulos valores (12%) y repos (2%).

IFA, como tenedora, solamente tiene contratada deuda con BA (saldo de USD1.56 millones a 2021), el cual representa menos de 1% de los pasivos consolidados. Este préstamo vence en 2038. El control del riesgo de liquidez de BA se considera tradicional, alineado con las prácticas de la plaza y, de acuerdo al calce de plazos a 2021, las presiones sobre las brechas de corto plazo son cubiertas de manera acumulada. BA cuenta con su Plan de Contingencia de Liquidez y la Política de Limite de Liquidez.

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 'AA(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: Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 23/marzo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 019-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación nacional de largo plazo 'EAA(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 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 disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.