

Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

Factores Clave de Clasificación

Entorno Operativo Presionado: Las clasificaciones de Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V. (Mi Banco) están influenciadas por el entorno operativo (EO) presionado. La evaluación del EO del sistema bancario salvadoreño tiene una tendencia negativa y está influenciada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CCC'. Algunos de los factores clave del riesgo emisor del soberano podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras. Fitch Ratings considera 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, de forma potencial, incrementar los costos de fondeo.

Modelo de Negocios de Nicho: El modelo de negocios de Mi Banco, enfocado principalmente en créditos de consumo con descuento en planilla vía orden irrevocable de pago (OIP) a empleados públicos y privados con estabilidad laboral alta, es determinante para mantener una calidad de activos buena y rentabilidad operativa alta, así como una estructura de fondeo y liquidez mejorada. Las participaciones de mercado alcanzan aproximadamente 1.6% de la industria total, tanto en préstamos como en depósitos.

Capitalización Soportada en Retención de Utilidades y Venta de Acciones: Fitch opina que la capitalización de Mi Banco muestra un indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo (APR) estable, soportado en la generación de utilidades y las ventas recurrentes de acciones, aunque cercano a la sensibilidad de la agencia para la baja de clasificación de 12%. Así, a diciembre de 2021, este fue de 12.5%. El indicador de capital regulatorio fue de 15.2% a diciembre de 2021, que se beneficia de acciones preferentes que no computan en el cálculo propio de Fitch.

Calidad de Cartera Buena: Para la agencia, la calidad de activos de Mi Banco es buena, dada la morosidad consistentemente baja. La entidad presentó indicadores de calidad de cartera mejores que los del promedio de la banca comercial. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue de un bajo 0.43% a diciembre de 2021, con coberturas de dichos vencidos cercanas a 250%, cartera con concentraciones moderadas y sin castigos. La proporción de cartera final asociada a medidas de alivio por la pandemia fue de un bajo 4.1%, lo que se explica por el mecanismo de cobrar vía descuento de nómina y compara mejor que la industria.

Rentabilidad Adecuada: Fitch considera que la rentabilidad operativa de Mi Banco es adecuada, gracias a su nicho de mercado poco afectado por la pandemia, aunque no exenta de los efectos que una competencia creciente de entidades de mayor tamaño presenta. A diciembre de 2021, la utilidad operativa sobre APR fue de 1.6%, sustentada en el flujo de ingresos constante de la cartera cobrada vía OIP y una proporción incrementada de ingresos no financieros asociada a un volumen mayor de colocaciones y pago de servicios. El margen de interés neto (MIN) es alto, dado el enfoque en consumo, mientras que la eficiencia operativa ha mejorado, en relación con su historial y la banca comercial.

Fondeo y Liquidez Mejorados: Fitch observa que, a diciembre de 2021, la estructura de fondeo de Mi Banco mostró progreso, incluso ante los efectos de la pandemia. Esto representa una tasa anual

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EA-(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Downgrades El Salvador's Long-Term IDR to 'CCC' from 'B-' (Febrero 2022)

Analistas

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

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

de crecimiento de depósitos de clientes de cercana a 7%, con respecto a 2020 y superior a 2.4% de la banca comercial, con un costo a la baja, aunque una concentración por depositantes alta, en la que los 20 depositantes mayores representan 33% del total de depósitos de clientes. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos de 113.8% muestra una mejora leve respecto a su promedio 2017 a 2020 de 119.6%, mientras que los indicadores regulatorios exponen una capacidad de responder a sus necesidades de liquidez inmediatas.

Emisiones en el Mercado Local con y sin Garantía: Las clasificaciones nacionales de largo y corto plazo de los papeles bursátiles sin garantía están alineadas con las del emisor, debido a que la probabilidad de incumplimiento es la misma para las emisiones y para la entidad. Por su parte, los papeles bursátiles con garantía se clasifican un *notch* (escalón) por encima de la del emisor, según la metodología de la agencia, debido a la garantía específica que les permite a los inversionistas una probabilidad mayor de recuperación respecto al resto del fondeo no garantizado. La garantía consiste en cartera de préstamos clasificados según la regulación local como “A1” o “A2”, que representen al menos 125% del saldo en circulación.

Sensibilidades de Clasificación

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

- un indicador de Capital Base según Fitch inferior a 12% de forma sostenida, reflejo de un deterioro sustancial y continuo de los préstamos y rendimiento operativo menor;
- una tasa alta de crecimiento que comprometa la capacidad de absorción de pérdidas.

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

- la probabilidad de acciones positivas es limitada dado el EO adverso. No obstante, un alza podría darse en el mediano plazo si la franquicia de Mi Banco se fortaleciera y diera como resultado mejoras en su perfil financiero, tales como una rentabilidad operativa mayor, fondeo más diversificado y calidad de cartera buena que le permitiesen mantener un indicador de Capital Base según Fitch en un nivel superior a 15%;
- movimientos en las clasificaciones de las emisiones dependen de cambios en las clasificaciones de emisor de Mi Banco.

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 bitcoin 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 Compañía

Mi Banco es un banco cooperativo de nicho, cuyo modelo de negocios se fundamenta en la intermediación financiera a empleados de los sectores público y privado con cobro vía OIP. Esto le permite tener un flujo estable y seguro de ingresos financieros, pero, al mismo tiempo, le limita con respecto a emisores con modelos de negocio diversificados con líneas de ingresos diversas.

Mi Banco es una institución financiera pequeña del sistema financiero regulado salvadoreño (bancos comerciales, sociedades de ahorro y préstamo y bancos cooperativos). A diciembre de 2021, representó un aproximado de 1.6% de préstamos, activos y depósitos; aunque, dentro del subgrupo cooperativista de primer piso regulado, ostentó 24%, segundo de un total de seis entidades. Asimismo, el ingreso operativo total promedio de los últimos cuatro años fue de USD14 millones.

Fitch considera que los cuerpos de administración y gobernanza del emisor son competentes, experimentados y creíbles para el manejo de una operación de la naturaleza y complejidad de Mi Banco. Su gobierno corporativo presenta buenas prácticas adoptadas de la banca comercial, como la participación de miembros independientes, algo no requerido en sociedades cooperativas. La estrategia de Mi Banco se considera bien elaborada y con objetivos factibles. La ejecución ha probado ser buena, incluso bajo el EO presionado.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que los estándares de suscripción de Mi Banco son razonables, fundamentados en el descuento en planilla como principal herramienta de cobro y en que sus controles son adecuados, aunque tienen un enfoque en colocación en pagadurías selectas. El crecimiento es mayor que el promedio de la banca comercial, característico de su nicho actual, mientras que los riesgos de mercado se consideran mitigados. De manera favorable, y, como respuesta a la competencia más fuerte, el banco ha actualizado sus políticas y procedimientos de colocaciones, particularmente en variables sociodemográficas de su nicho y en homologar procedimientos con la banca comercial.

A 2021, Mi Banco presentaba un crecimiento por encima del promedio de la banca comercial. Su volumen de negocios creció 17.1%, ligeramente superior al crecimiento general del balance de 13.3%, evidenciando un uso de activos líquidos acumulados desde 2020 por la pandemia. Por su parte, el sistema bancario comercial creció un bajo 6.3% en préstamos, mientras que su balance aumentó 3.3%. Mi Banco históricamente ha crecido más rápido que el promedio del sistema, dado el mercado objetivo disponible. Fitch opina que el crecimiento ambicioso registrado bajo rendirá beneficios en términos de rentabilidad operativa, pero podría presionar el capital, aunque esto se mitiga hasta cierto punto con la venta de acciones comunes nuevas de manera periódica.

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 miles	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	13,885.6	11,891.1	10,665.0	9,373.4	8,278.9
Comisiones y Honorarios Netos	13.7	14.3	14.2	13.9	46.8
Otros Ingresos Operativos	3,000.3	2,011.6	1,947.3	1,892.5	852.5
Ingreso Operativo Total	16,899.6	13,917.0	12,626.5	11,279.8	9,178.2
Gastos Operativos	8,053.1	6,783.2	6,358.0	5,529.1	4,365.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8,846.5	7,133.8	6,268.5	5,750.7	4,812.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4,515.3	2,436.1	2,372.6	2,356.3	880.5
Utilidad Operativa	4,331.2	4,697.7	3,895.9	3,394.4	3,932.4
Otros Rubros no Operativos (Neto)	2,520.0	1,084.5	584.7	815.9	-24.1
Impuestos	1,851.1	1,573.2	948.2	1,208.5	1,010.0
Utilidad Neta	5,000.1	4,209.0	3,532.4	3,001.8	2,898.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	5,000.1	4,209.0	3,532.4	3,001.8	2,898.3
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	248,874.6	212,527.0	185,055.8	151,364.8	126,737.7
- De los Cuales Están Vencidos	1,067.1	505.4	736.5	585.9	484.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	2,675.0	2,464.7	1,484.9	1,187.0	944.9
Préstamos Netos	246,199.6	210,062.3	183,570.9	150,177.8	125,792.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	53,333.1	49,432.0	33,250.9	27,854.9	25,503.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	2,167.4	12,538.3	6,431.5	5,569.5	5,941.3
Total de Activos Productivos	301,700.1	272,032.6	223,253.3	183,602.2	157,237.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	19,989.1	17,484.1	18,419.3	15,248.7	13,098.1
Otros Activos	13,094.0	5,879.7	5,609.2	3,441.5	3,215.0
Total de Activos	334,783.2	295,396.4	247,281.8	202,292.4	173,550.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	218,620.8	204,588.1	153,172.2	120,336.4	99,040.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	11,629.8	11,033.6	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	55,466.5	32,505.6	53,595.3	46,996.2	44,693.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	285,717.1	248,127.3	206,767.5	167,332.6	143,733.7
Otros Pasivos	4,898.9	6,428.6	3,798.4	1,968.3	2,681.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	8,204.0	8,697.6	8,591.6	8,691.5	5,352.2
Total de Patrimonio	35,963.2	32,142.9	28,124.3	24,300.0	21,783.0
Total de Pasivos y Patrimonio	334,783.2	295,396.4	247,281.8	202,292.4	173,550.4
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco.

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 Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	2.0	1.9	2.1	2.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.3	5.4	5.5	5.8	6.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	47.7	48.7	50.4	49.0	47.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.1	14.4	12.6	13.1	12.8
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	17.1	14.8	22.3	19.4	13.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	250.7	487.7	201.6	202.6	195.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.0	1.2	1.4	1.7	0.7
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.5	13.0	13.8	14.6	14.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.4	10.6	11.2	11.8	12.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(4.6)	(6.3)	(2.7)	(2.5)	(2.2)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	113.8	103.9	120.8	125.8	128.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	74.4	79.7	71.1	68.4	66.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mi Banco.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de Mi Banco es buena y se mantendrá en niveles similares en el futuro previsible. A diciembre de 2021, la institución bancaria siguió presentando indicadores de calidad de cartera mejores a su historia reciente y al promedio de la banca comercial. El indicador de préstamos vencidos a cartera bruta total fue de un bajo 0.43% al cierre fiscal de 2021, con coberturas de dichos vencidos cercanas a 250%, cartera con concentraciones moderadas y castigos netos casi nulos.

El mecanismo de cobro vía descuento por pagaduría explica la formación baja de créditos vencidos. Por otro lado, Fitch no anticipa cambios materiales en el índice de castigos netos. A diciembre de 2021, estos fueron casi nulos. Por su parte, la proporción de cartera final apegada a medidas de alivio por la pandemia fue de un bajo 4.16% (junio 2021: 4.92%), explicado por dicho mecanismo y comparando mejor que la industria financiera regulada.

La agencia opina que el portafolio de inversiones tiene un riesgo bajo en comparación al promedio de la banca comercial. Este representa una proporción baja de 0.20% de los activos productivos totales y una concentración en fondos de inversión de dos gestoras del mercado local; ambos fondos son de disponibilidad rápida. Fitch opina que las inversiones de Mi Banco se mantendrán sin cambio en el futuro previsible.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia considera que la rentabilidad operativa de Mi Banco es buena, gracias a su nicho de mercado poco afectado por la coyuntura. Fitch prevé que se mantenga alto en relación a otros competidores, pero no exento de los efectos de la competencia creciente de los bancos comerciales de mayor franquicia que han incursionado en su nicho. A diciembre de 2021, la rentabilidad operativa sobre APR fue alta, de 1.6%, debido al flujo de ingresos constante de la cartera cobrada vía OIP y una proporción de ingresos no financieros incrementada. El MIN es alto, dado el enfoque en consumo, mientras que la eficiencia operativa siguió mejorando y compara mejor que la de la banca comercial. A diciembre de 2021, el retorno neto sobre patrimonio promedio fue de 12.2%.

El MIN se beneficia de tasas acordes a los segmentos atendidos, de 10.9% en promedio. Por su parte, el costo financiero sigue a la baja, consecuencia de su estrategia de reducción de costos. A diciembre de 2021, el costo financiero total fue de 4.93%, menor que el promedio 2017–2020 de 5.6%, pero, natural a su perfil de compañía, más costoso que el promedio de la banca de 2.6%. La agencia opina que la administración del gasto operativo es una fortaleza de Mi Banco: su proporción de gastos operativos absorbe un moderado 48% de los ingresos brutos. El indicador compara ligeramente mejor que el promedio de la banca de 56% y la mayoría de sus pares. Los gastos por provisiones absorbieron 51% del ingreso operativo antes de dichas provisiones. Esto compara mejor que la banca comercial de 69.7%. Fitch no espera variaciones materiales en este rubro

Capitalización y Apalancamiento

La agencia considera que el indicador de Capital Base según Fitch seguirá sosteniéndose en la retención de utilidades y venta de acciones comunes. A diciembre de 2021, este fue de 12.47%, lo cual le significó una capacidad de absorción de potenciales pérdidas suficiente, pero menor a periodos previos por dicho crecimiento, aunque se prevé se mantengan en niveles cercanos por las capitalizaciones constantes realizadas vía venta de acciones comunes. En términos regulatorios, el indicador de capital de 15.2% es favorable frente a sus pares y el mínimo regulatorio de 12%. Este indicador se beneficia de una proporción de acciones preferentes.

Fondeo y Liquidez

A diciembre de 2021, la estructura de fondeo de Mi Banco había demostrado progreso, incluso ante los efectos de la pandemia. Esto se demuestra en una tasa anual de crecimiento de depósitos de clientes de cercana a 7% con respecto al cierre fiscal 2020. Esta es superior a 2.4% de la banca

comercial, con un costo a la baja, aunque una concentración por depositantes alta y donde aún hay un margen de mejora importante. El indicador de préstamos a depósitos de 113.8% muestra una mejora leve respecto a su promedio 2017-2020 de 119.6%, mientras que los indicadores regulatorios muestran una capacidad de responder a sus necesidades de liquidez inmediatas.

Mi Banco tiene un cumplimiento bueno en términos de reservas de liquidez: a diciembre de 2021, la reserva de liquidez constituida fue 144.88% del requerimiento exigible (2020: 169.8%; 2019: 104.6%). Por otro lado, los activos líquidos (caja y bancos e inversiones disponibles para la venta) cubren 22.1% de los activos totales y 33.8% de los depósitos totales.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Emisor nacional de largo plazo: 'A-(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisor nacional de corto plazo: 'F2(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de 'F1(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía en 'A-(slv)';
- Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de 'F2(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: Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 6/abril/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 030-2022

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):

--Emisor nacional de largo plazo: 'EA-(slv)', Perspectiva Estable;

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía en 'A(slv)'.

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 con garantía de 'N-1(slv)';

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía en 'A-(slv)';

--Emisión de deuda PBMIBANCO1 sin garantía de 'N-2(slv)'.

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 Item 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.