

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

Factores Clave de Clasificación

Enfoque Corporativo: Las clasificaciones de Banco G&T Continental El Salvador, S.A. (G&TC Sv) reflejan su enfoque corporativo y tamaño modesto en el sistema bancario salvadoreño, con participaciones de 1.6% para préstamos, 1.8% depósitos y 1.8% activos, al 4T21. En diciembre de 2021, culminó la venta de sus acciones al Conglomerado Inversiones Financieras Grupo Azul (IFGA), el cual mantiene operaciones en El Salvador por medio de su subsidiaria principal Banco Azul, S.A. (Banco Azul). El proceso de fusión de G&TC Sv e IFGA está en marcha y, durante su ejecución, los bancos en cuestión operarán de manera independiente bajo la supervisión del regulador.

Morosidad Controlada: Las clasificaciones también consideran la morosidad de Banco G&TC Sv, la cual se mantuvo dentro de rangos manejables para su nivel de clasificación, aunque superó el nivel de sus pares, debido a la contracción de su cartera. Al 4T21, la razón de préstamos en mora mayor a 90 días fue de 2.5%. Fitch proyecta que dicho indicador podría continuar con un incremento leve en el corto plazo, aunque con niveles controlables para el banco.

Rentabilidad Débil: En opinión de Fitch, la rentabilidad de G&TC Sv es débil, aunque consistente con su modelo de negocio con enfoque corporativo. Al 4T21, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.7% (promedio 2018–2020: 0.7%). Además, la rentabilidad podría mantenerse en sus niveles históricos bajos, debido a que la generación de ingresos será influenciada por el decrecimiento de su cartera de préstamos, dada la absorción.

Capitalización Razonable: La capitalización del banco es razonable para sus operaciones, aunque la generación de capital es baja, debido al nivel de rentabilidad del banco. No obstante, el Capital Base según Fitch incrementó hasta 23.5% desde un promedio de 18% en 2018 a 2020, como consecuencia del decrecimiento de su portafolio de créditos.

Liquidez Estable: Fitch opina que los perfiles de fondeo y liquidez de G&TC Sv se beneficiaron de la liquidez del sistema en 2021. A diciembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos fue de 101.9% (promedio 2018–2020: 91%). El fondeo se conformó principalmente de depósitos (90%), en conjunto con emisiones en el mercado local (8%) y fondeo institucional (2%). Por su parte, la liquidez se mantuvo elevada, ya que sus activos líquidos (disponible e inversiones) comprendieron 38% y 50% de los activos y depósitos, respectivamente.

Sensibilidades de Clasificación

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

- incrementos en las clasificaciones serían poco probables, dada la expectativa de que el proceso de fusión se concretaría en menos de un año y debido a su exposición a los retos del entorno operativo local;
- cambios positivos en las emisiones responderían a alzas en las clasificaciones de largo plazo del banco.

Clasificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	EA–(slv)
Nacional, Corto Plazo	F2(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Clasificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

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 negativa/baja:

- las clasificaciones del banco podrían disminuir en caso de que la morosidad alcance deterioros relevantes que le impliquen pérdidas operativas y una disminución del indicador Capital Base según Fitch sostenidamente por debajo de 15%;
- cambios negativos en las emisiones responderían a decrementos en las clasificaciones de largo plazo del banco.

Clasificaciones de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

Las clasificaciones de las emisiones garantizadas con préstamos hipotecarios del banco están un *notch* (escalón) por encima de la clasificación 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, en opinión de Fitch, su probabilidad de incumplimiento es la misma.

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 31 de diciembre de 2021.
Fuente: G&TC Sv.

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 del Negocio

Banco G&TC Sv continúa como un jugador pequeño en la plaza, con participaciones de 1.6% para préstamos, 1.8% depósitos y 1.8% activos en el sistema bancario salvadoreño, al 4T21. En julio de 2021, el banco notificó el proceso de venta de sus acciones a IFGA, el cual mantiene operaciones en El Salvador por medio de su principal subsidiaria Banco Azul, S.A.

G&TC Sv posee un enfoque corporativo, donde los segmentos más relevantes a diciembre de 2021 eran comercio (30%), servicios (24%), manufactura (19%) e instituciones financieras (12%). Su base de depositantes comprende clientes de préstamos, así como empresas que aprovechan sus productos de manejo de efectivo. Por otro lado, sus canales de distribución se conformaron de nueve agencias repartidas en las principales ciudades del país, lo que se complementa con variedad de puntos de servicio y red de cajeros.

Fitch prevé que los ingresos de G&TC Sv podrían continuar presionados, debido a su proceso de fusión y el decrecimiento sostenido de su volumen de negocios. Sin embargo, desde 2020, la administración realiza esfuerzos por mantener el margen de interés neto (MIN) mediante la gestión del costo de fondos, además del control de los deterioros relacionados con la pandemia de coronavirus, los cuales fueron manejables.

Perfil de Riesgos

Fitch considera que los estándares de suscripción de préstamos de G&TC Sv reflejan su apetito de riesgo conservador y su cartera, enfocada en el segmento de empresas. El banco posee tolerancias definidas por sector económico, lo que le brinda de diversificación buena entre las actividades económicas. Para disminuir el riesgo de crédito, la cartera posee garantías reales en alrededor del 70% de las operaciones. Las inversiones están relacionadas con el manejo de liquidez y poseen un riesgo asociado con el soberano salvadoreño.

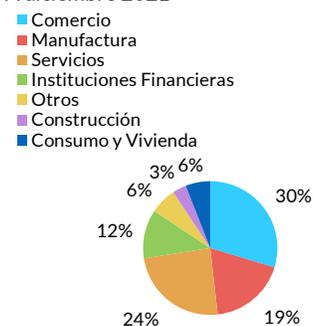
Fitch estima que el crecimiento de préstamos de G&TC Sv continuará presionado por el entorno operativo y también por su proceso de fusión. Al 4T21, la cartera del banco decreció cerca de -12.8% desde diciembre de 2020. Además, los crecimientos planeados son en el segmento primario de atención, por lo que seguirán los mismos lineamientos de colocación, acordes a su apetito de riesgo moderado.

En opinión de Fitch, los controles de riesgo del banco son razonables y adecuados al tamaño de sus operaciones. El banco realiza reportes analizados en los comités de gobernanza. El riesgo operacional es monitoreado por medio de un sistema que realiza cuantificaciones de las pérdidas esperadas por evento de riesgo, y que, a diciembre de 2021, mostró eventos irrelevantes y menores de 1% del patrimonio. Por su parte, el riesgo tecnológico es cubierto mediante variedad de controles, los cuales buscan la detección de vulnerabilidades de manera continua, tanto internas como externas, además de que garantizan el funcionamiento de sus sistemas.

La agencia opina que el riesgo de mercado al que se expone el banco es moderado. El banco posee herramientas, tales como la brecha de tasas entre activos y pasivos, para lo que se calcula un efecto bajo de 0.6% frente al fondo patrimonial ante cambios en tasas. Aunque, las tasas están contratadas como variables, la agencia estima que sería un desafío cambiarlas, dado la competencia y la liquidez del sistema. Además, para el riesgo de precio se calculó un VaR a patrimonio bajo de 0.3%. El balance no está expuesto a riesgo de calce de moneda, al estar todas las operaciones en dólares estadounidenses.

Cartera por Sector

A diciembre 2021



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

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021 Cierre de año USD miles	31 dic 2020 Cierre de año USD miles	31 dic 2019 Cierre de año USD miles	31 dic 2018 Cierre de año USD miles
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	12,701.9	13,549.4	15,890.8	17,246.6
Comisiones y Honorarios Netos	451.4	417.6	1,291.0	1,856.1
Otros Ingresos Operativos	295.2	116.1	942.5	-184.6
Ingreso Operativo Total	13,448.5	14,083.1	18,124.3	18,918.1
Gastos Operativos	10,678.1	10,785.6	12,077.9	12,494.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2,770.4	3,297.5	6,046.4	6,424.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1,070.0	1,528.2	4,831.4	2,074.1
Utilidad Operativa	1,700.4	1,769.3	1,215.0	4,349.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	60.5	150.4	1,261.8	-202.9
Impuestos	369.6	628.7	673.5	1,365.3
Utilidad Neta	1,391.3	1,291.0	1,803.3	2,781.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1,391.3	1,291.0	1,803.3	2,781.7
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	231,934.2	265,971.9	294,078.4	360,963.2
- De los Cuales Están Vencidos	5,800.1	3,614.0	4,042.0	4,017.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	7,269.9	9,207.7	6,547.7	4,019.8
Préstamos Netos	224,664.3	256,764.2	287,530.7	356,943.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	4,987.5	6,992.5	3,959.3	4,540.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	74,361.8	91,914.4	59,581.6	59,974.6
Total de Activos Productivos	304,013.6	355,671.1	351,071.6	421,458.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	61,917.7	66,778.8	114,102.6	118,591.8
Otros Activos	9,791.9	10,333.9	12,606.8	14,400.9
Total de Activos	375,723.2	432,783.8	477,781.0	554,451.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	227,567.6	312,134.4	323,465.3	371,403.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	52,662.3	21,207.0	49,909.5	78,517.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	31,775.1	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 y Derivados	312,005.0	369,841.2	409,468.1	483,853.4
Otros Pasivos	4,447.8	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	59,270.4	57,879.1	63,549.1	62,415.4
Total de Pasivos y Patrimonio	375,723.2	432,783.8	477,781.0	554,451.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

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

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
(%)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.7	0.6	0.4	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.8	3.9	4.1	3.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	79.4	76.6	66.6	66.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.4	2.2	2.8	4.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.5	1.4	1.4	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	-12.8	-9.6	-18.5	-11.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	125.3	254.8	162.0	100.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	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	23.5	18.9	19.4	15.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.0	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	-2.6	-10.4	-4.3	0.0
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	101.9	85.2	90.9	97.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	72.9	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

La morosidad de G&TC Sv se mantuvo dentro de rangos manejables para su nivel de calificación, ya que, al 4T21, los préstamos en mora mayor de 90 días fueron de 2.4% (diciembre 2021: 2.5%), superior a su promedio histórico de 1.3%, aunque impactado por el decrecimiento constante de su balance dado su proceso de venta. Además, Fitch proyecta que dicho indicador podría seguir incrementando levemente en el corto plazo, aunque bajo niveles controlables para el banco. A la misma fecha, la cobertura se mantuvo modesta, en 125%.

La calidad de cartera es sensible a sus concentraciones, siendo estas, a diciembre de 2021, cerca del 32% del portafolio en sus 20 deudores mayores (1.4x el Capital Base según Fitch). A diciembre de 2021, la cartera reestructurada fue de 4.0%, mientras los refinanciamientos fueron de 3.5%, incluyendo la cartera aliviada por la pandemia. Asimismo, al 4T21, los castigos continuaron bajos en 0.1% de los préstamos promedio.

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

Ganancias y Rentabilidad

En opinión de Fitch, la rentabilidad de G&TC Sv fue débil, aunque consistente con su modelo de negocio corporativo. Al 4T21, la utilidad operativa a APR se situó en 0.7% (promedio 2018–2020: 0.7%), por lo que Fitch estima que su flexibilidad para afrontar pérdidas por medio de su generación de ingresos es limitada. Además, la rentabilidad podría mantenerse en sus niveles históricos bajos, debido a que la generación de ingresos será influenciada por el decrecimiento de su cartera de préstamos, dada la absorción. La agencia opina que la aplicación del diferimiento de las reservas sobre la cartera, que tuvo medidas de alivio establecidas por el regulador, podría aminorar presiones potenciales.

El banco logró mantener su MIN en 2021, dadas las estrategias de control de los ingresos por parte de la administración, como el manejo del costo del fondeo ante la tendencia a la baja de las tasas activas en el mercado. Al 4T21, el MIN fue de 3.8%, 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 el 39% al 4T21 (2020: 46%) de las utilidades antes de reservas. También, la eficiencia rondó 79%, debido a la base de ingresos menor y ciertos gastos asociados a la fusión. No obstante, el banco gestionó efectivamente el gasto operativo, de manera que no se afectara la utilidad en referencia a 2020.

Capitalización

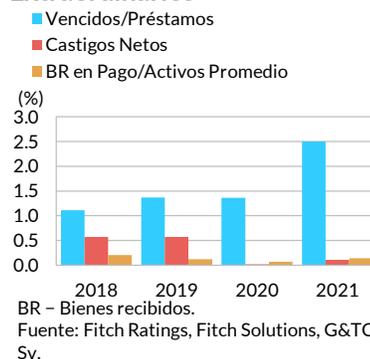
Fitch opina que la capitalización del banco es razonable para sus operaciones, aunque su generación de capital es lenta, debido al nivel de rentabilidad del banco. No obstante, el Capital Base según Fitch incrementó hasta 23.5% desde un promedio de 18% en 2018–2020, como consecuencia del decrecimiento de en su portafolio de créditos. Asimismo, su capital regulatorio rondó 24.9% (sistema bancario: 15.2%). La agencia no anticipa cambios relevantes en su capitalización durante el proceso de fusión.

Fondeo y Liquidez

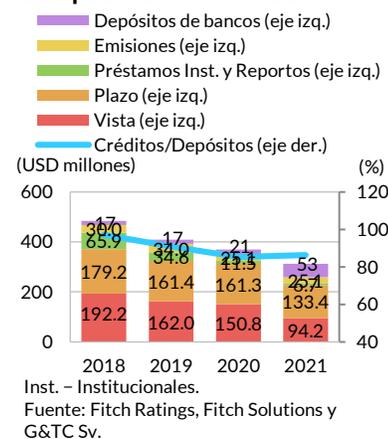
Fitch opina que los perfiles de fondeo y liquidez de G&TC Sv se beneficiaron de la liquidez del sistema en 2021. A diciembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos fue 101.9% (promedio 2018–2020: 91%). El fondeo se conformó principalmente de depósitos (90%), en conjunto con emisiones en el mercado local (8%) y fondeo institucional (2%). Por su parte, la liquidez se mantuvo elevada, ya que sus activos líquidos (disponible e inversiones) comprendieron 38% y 50% de los activos y depósitos respectivamente.

En años recientes, el banco mantuvo la estrategia de crecimiento de cuentas a la vista, lo que modificó la estructura de las captaciones e impulsó el decrecimiento de las tasas de costo de

Mora, Castigos y Activos Extraordinarios



Composición de Fondeo



fondeo. Estas estrategias, en conjunto con el control de sus concentraciones (25 mayores depositantes a diciembre 2021: 39%), lograron brindar flexibilidad al MIN. Por su parte, la liquidez alta sirvió para amortizar 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 'A-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación nacional de corto plazo en 'F2(slv)';
- certificados de inversión CIG&TC02 con garantía de cartera hipotecaria en 'A(slv)';
- certificados de inversión CIG&TC02 sin garantía específica en 'A-(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco G&T Continental El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 6/abril/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 031-2022

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:
Largo plazo 'EA-(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisiones:
Certificados de Inversión CIG&TC02 sin garantía en 'A-(slv)';
Certificados de Inversión CIG&TC02 con garantía de préstamos hipotecarios en 'A(slv)'.

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 afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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.