

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Fundamentadas en el Soporte: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su último accionista, Bancolombia S.A. (Bancolombia, con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de 'BB+'; Perspectiva Estable), para proveer soporte a IFBA si fuera requerido. Las clasificaciones nacionales de IFBA están en el punto más alto de la escala nacional dada la fortaleza crediticia mayor relativa de Bancolombia con respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, lo cual también sustenta la Perspectiva Estable de la clasificación nacional de largo plazo.

Respaldo Robusto: La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte del accionista está fuertemente influenciada por los riesgos país de El Salvador, que incluyen riesgos de transferencia y convertibilidad; esto podría restringir la habilidad de IFBA para usar el apoyo de su accionista. No obstante, las clasificaciones nacionales de la entidad están en el punto más alto de la escala nacional dada la mayor fortaleza crediticia relativa de Bancolombia respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, lo cual también sustenta la Perspectiva Estable de la clasificación nacional de largo plazo de IFBA.

Riesgo por Reputación en Caso de Incumplimiento: La opinión de Fitch sobre la propensión de soporte está altamente influenciada por el riesgo de reputación extremadamente alto al que Bancolombia y sus subsidiarias estarían expuestos en caso de incumplimiento de IFBA.

Rol Estratégico Importante: Bancolombia posee un posicionamiento significativo en Centroamérica y IFBA es una de sus subsidiarias más relevantes en esa región dado el desempeño destacado de su principal subsidiaria Banco Agrícola, S.A., (Agrícola), esto le permite al propietario consolidar su presencia regional además de diversificar sus ingresos y riesgos.

Tenedora de Propósito Exclusivo: IFBA consolida con Bancolombia a través de la subsidiaria en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A., con clasificación internacional de 'BB+' con Perspectiva Estable, el cual es un banco con licencia internacional que sirve como tenedora (*holding*) para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe. A nivel local, IFBA consolida las operaciones de Agrícola, Valores Banagrícola, S.A. de C. V. y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Sensibilidades de Clasificación

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

Las clasificaciones nacionales de IFBA podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales de Bancolombia; sin embargo, este escenario es improbable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable de las clasificaciones de largo plazo de Bancolombia. Cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica reducida de IFBA para Bancolombia podría desencadenar una baja en sus clasificaciones nacionales.

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

Las clasificaciones en escala nacional de IFBA están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco Agrícola, S.A. (Abril 2023)

El Salvador (Febrero 2023)

Analistas

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

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

Evaluación del Soporte de Accionista

Las clasificaciones de IFBA se basan en la opinión de Fitch sobre el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable, varios escalones superiores a la clasificación soberana de El Salvador [CC].

La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está influenciada fuertemente por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país. Fitch también pondera con gran importancia, en su análisis de propensión de soporte, el riesgo alto por reputación que el incumplimiento de su subsidiaria constituiría para Bancolombia y sus subsidiarias. La agencia también considera moderadamente el rol clave de la subsidiaria principal salvadoreña de IFBA, Agrícola, en la estrategia de diversificación geográfica de la matriz en Centroamérica.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Compañía Definido por Principal Subsidiaria

IFBA es una compañía controladora de finalidad exclusiva que es propietaria de tres subsidiarias de las cuales Agrícola es por mucho la mayor representando tradicionalmente cerca de 99% de los activos consolidados. Las otras dos subsidiarias de la controladora son: Valores Banagrícola, S.A. de C.V. y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Dada la relevancia del banco dentro de la consolidación, los balances de IFBA reflejan en todos sus aspectos el desempeño intrínseco de Agrícola.

En este sentido, el modelo de negocio de la controladora está definido por la posición líder de mercado de Agrícola dentro del sistema financiero salvadoreño, lo que le provee un desempeño robusto, fundamentado en un modelo de negocio de banca universal. IFBA consolida con Bancolombia [con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de 'BB+';

Presentación de Estados Financieros

Para el presente análisis, se utilizaron los estados financieros de los períodos terminados en diciembre de 2022, diciembre de 2021, diciembre de 2020 y diciembre de 2019.

El cierre de 2022 fue auditado por PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C.V. y no presentaron salvedades. Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las normas contables para bancos emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales difieren en algunos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Perspectiva Estable] a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A. [con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de 'BB+', Perspectiva Estable].

Estructura de Administración de Riesgo Buena

La estructura de administración de riesgo del *holding* refleja las operaciones de Agrícola. La tenedora no tiene exposición directa a riesgos, debido a que es una compañía tenedora. El marco de control de riesgo de Agrícola es consistente con el apetito de riesgo de Bancolombia, con métricas de riesgo adaptadas de acuerdo a las nuevas condiciones. Cada subsidiaria tiene su marco de control de riesgo acorde con sus operaciones, exposiciones a los diferentes riesgos y requerimientos regulatorios.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	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	272.8	246.7	248.7	238.5
Comisiones y Honorarios Netos	63.6	66.1	27.2	33.3
Otros Ingresos Operativos	18.9	7.3	31.5	35.3
Ingreso Operativo Total	355.3	320.2	307.5	307.1
Gastos Operativos	169.1	154.9	130.4	149.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	186.2	165.3	177.1	158.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	54.5	86.9	99.8	45.5
Utilidad Operativa	131.7	78.5	77.3	112.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	28.3	72.7	13.2	28.2
Impuestos	45.5	45.0	28.7	49.2
Utilidad Neta	114.5	106.2	61.8	91.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	114.5	106.2	61.8	91.5
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	3,933.7	3,544.2	3,377.9	3,475.9
- De los Cuales Están Vencidos	44.8	47.6	38.3	45.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	113.0	120.5	150.4	87.4
Préstamos Netos	3,820.6	3,423.7	3,227.5	3,388.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	93.8	98.9	425.0	61.0
Derivados	16.6	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	786.1	756.1	869.8	329.4
Total de Activos Productivos	4,717.2	4,278.7	4,522.3	3,778.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	674.6	832.7	553.2	961.6
Otros Activos	181.7	176.7	183.1	156.0
Total de Activos	5,573.5	5,288.1	5,258.6	4,896.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	4,132.2	3,942.5	4,040.5	3,575.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	674.0	554.4	542.4	611.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	4,806.2	4,497.0	4,582.8	4,187.0
Otros Pasivos	142.5	138.5	129.3	135.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	624.8	652.7	546.5	574.2
Total de Pasivos y Patrimonio	5,573.5	5,288.1	5,258.6	4,896.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch, Fitch Solutions, IFBA

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.1	5.7	6.1	6.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	47.6	48.4	42.4	48.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	19.2	17.6	11.5	17.3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	1.3	1.1	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	11.0	4.9	-2.8	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	252.6	253.3	392.4	190.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	2.5	2.9	1.4
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.2	12.3	10.4	11.7
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	n.a.	-11.2	-20.5	-7.2
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	95.2	89.9	83.6	97.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.0	87.7	88.2	85.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch, Fitch Solutions, IFBA

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Estable

La calidad de cartera del conglomerado, definida por la mayor subsidiaria al no contar el *holding* con cartera propia, se considera buena, reflejada en un indicador de cartera vencida sobre préstamos brutos de 1.1% al cierre de diciembre de 2022. La calidad de activos se fundamenta en el manejo adecuado del riesgo de crédito y controles, y se prevé una calidad de cartera bajo control en 2023, aunque con un potencial leve de incremento. Por su parte, la institución cuenta con buena cobertura de reservas que ha superado tradicionalmente 200% de la cartera vencida, previendo la cobertura se mantenga buena en el corto plazo.

Rentabilidad Alta

La rentabilidad del *holding* se encuentra dada por la rentabilidad del banco ya que aporta casi la totalidad de las utilidades consolidadas. En este sentido, la rentabilidad es amplia y destaca respecto de la plaza, sustentada en la posición dominante del banco dentro del sistema y su conocimiento robusto de la industria y modelo de negocio. A diciembre de 2022, el indicador de rentabilidad operativa sobre APR de Agrícola fue de 3.3%, mientras que el del sistema fue de 1.7%. La mejora en rentabilidad se sustenta en la recuperación del margen y reducción del costo de créditos. Prospectivamente, la rentabilidad deberá mantenerse alta y destacando en el horizonte de la clasificación.

Capital Razonable

La posición de capital del *holding* se considera buena, beneficiada por su naturaleza de tenedora de acciones que no requiere apalancamiento para su operación, con un indicador de doble apalancamiento inferior al 120%. En cuanto a su subsidiaria relevante, Agrícola posee también una posición adecuada de capital con un indicador de Capital Base según Fitch de 14.5%, el cual posee una tendencia decreciente natural por la expansión del balance y la práctica de total distribución de utilidades en cada período. En contraparte, la capacidad de absorción de pérdidas del banco se beneficia de la cobertura amplia de reservas y el potencial soporte que pueda proveer el accionista último de la entidad.

Liquidez Reducida

La estructura pasiva y de liquidez consolidada está vinculada a Agrícola al igual que el resto de factores. En este sentido, Fitch considera presiones de liquidez que pudieran enfrentar los bancos grandes en el país debido a los riesgos asociados al mercado local de títulos gubernamentales ante las necesidades de financiamiento del Gobierno. Por su parte, el indicador de préstamos a depósitos se ha incrementado naturalmente con la expansión del balance, y la cobertura de los activos de liquidez inmediata respecto a depósitos se ha reducido, aunque los riesgos a la baja son mitigados por los beneficios de pertenencia del banco al Grupo Bancolombia.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Clasificación de emisor de largo plazo en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Clasificación de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)'.

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

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Agrícola, S.A.;

--Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 24/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_12

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

Auditada: 31/Diciembre/2022

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable

--Emisión de certificados de inversión CIBAC\$16 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)'

--Emisión de certificados de inversión CIBAC\$17 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

--Clasificación de emisor 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente clasificación fue asignada como privada (y puntual/monitoreada) y por expresa solicitud del emisor se hace pública.

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

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

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

Derechos de autor © 2023 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.