

Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

Factores Clave de Calificación

Líder en su Segmento: Las calificaciones de Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A (Integral) se fundamentan en la evaluación del perfil crediticio intrínseco de Integral, con influencia alta de su perfil de negocio marcado por un posicionamiento de mercado en microfinanzas. Integral se enfoca en productos financieros a micro y pequeñas empresas, principalmente al sector informal en el segmento de financieras (SAC en El Salvador). Además, tiene una posición líder con una participación activos y préstamos cercana a 39% y 32%, respectivamente, en depósitos al cierre fiscal 2023. No obstante, es una entidad aún pequeña a nivel del sistema financiero nacional, cuya participación de activos es de 0.9%.

Administración Buena de Riesgos Altos: Fitch opina que, a pesar de que Integral se enfoca en un segmento de negocios de más riesgo, es decir, en el de microcrédito y el sector informal de la población, equilibra su apetito de riesgo alto con estándares de originación y de cobranza razonables. Asimismo, destaca por su gestión de la mora temprana (menor de 30 días). Su administración de riesgos se basa en modelos de microfinanzas similares a los observados en entidades afines en la región, lo cual se ha traducido en una calidad de activos y en resultados consistentemente buenos.

Calidad de Activos Buena: Fitch Ratings opina que la calidad de activos de Integral es sobresaliente al considerar su enfoque microfinanciero. El perfil de riesgo adoptado le ha permitido tener un promedio de índice de mora mayor de 90 días de 1.3% en los últimos cuatro cierres fiscales. Fitch espera una reversión del índice de 1.8% registrado al cierre fiscal 2023, así como una estabilización de la cobertura de reservas a préstamos deteriorados, la cual cerró en 117%, con un promedio de los cuatro últimos años cercano a 193%.

Rentabilidad Operativa Alta: Fitch prevé que la rentabilidad de Integral se mantendrá alta. Al cierre de 2023, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.5%, proporción que la agencia considera alta, dado el modelo de negocios de márgenes altos de la entidad. La rentabilidad de Integral es favorable con respecto a la del sistema financiero. El indicador es levemente inferior al del promedio del período 2019 a 2022 de 3.7%, debido a la inversión en tecnología. Fitch considera que la gestión activa del costo financiero seguirá una estrategia relevante como parte de la determinación del margen de interés neto alto (MIN).

Capitalización Razonable: Fitch opina que la capitalización de Integral se mantendrá en niveles similares en el horizonte de la calificación, lo cual le proveerá una capacidad de crecimiento adecuada. A diciembre de 2023, el indicador de capital base según Fitch a APR fue de 16.8%. La entidad ha mostrado una generación de capital interno consistente, lo cual le permite mantener una capacidad razonable de absorción de pérdidas, incluso después del pago de dividendos y el crecimiento crediticio.

Estructura de Fondo Estable: La evaluación de Fitch se favorecería de un fortalecimiento de la base de depósitos de la entidad. Al cierre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos fue de 154% (promedio 2020-2023: 141%). Esto se debe a un crecimiento menor de depósitos en relación con el de la cartera crediticia. En contraste, Integral cuenta con fuentes de fondeo de un número importante de proveedores nacionales e internacionales que ha utilizado a un costo financiero

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EA(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1(slv)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\).](#)

Analistas

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

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

razonable y una emisión reciente en la bolsa local. Los niveles de liquidez de Integral permanecen estables, con un índice de cobertura de activos líquidos a depósitos de 35%.

Emisiones de Deuda Sénior: La calificación de los tramos de las emisiones sin garantía específica, tanto de largo como de corto plazo, está alineada con la calificación de riesgo emisor de la entidad debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma. Por su parte, los tramos de las emisiones garantizadas de largo y corto plazo se califican un escalón superior al riesgo emisor, ya que la agencia opina que las garantías específicas tienen una probabilidad de recuperación mayor que el resto del fondeo no garantizado de emisor, al estar respaldadas por la cesión de cartera de préstamos calificada en “A1” y “A2”, según la nomenclatura local, por un monto que equivale al menos a 125% del saldo en circulación.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones de Integral podrían bajar ante un deterioro sostenido y relevante de su perfil financiero, o en un crecimiento crediticio elevado, que resultara en una baja sostenida del indicador de Capital Base según Fitch a APR a 13%;
- una baja en las calificaciones de las emisiones reflejaría una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de Integral; las emisiones garantizadas mantendrían un escalón de diferencia positiva con respecto a la calificación del emisor.

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

- las calificaciones nacionales de Integral podrían subir ante una mejora en el perfil de compañía que resultara un incremento relevante de los ingresos operativos totales, mientras conserva un perfil financiero saludable y un fondeo más diversificado al mantener un indicador de préstamos a depósitos inferior a 120% de forma consistente;
- un alza en las calificaciones nacionales de las emisiones provendría de una acción positiva sobre las calificaciones nacionales de Integral.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo	
Deuda Sénior Garantizada	'A+(slv)',
Deuda Sénior No Garantizada	'A(slv)'
Nacional de Corto Plazo	
Deuda Sénior Garantizada	'N-1(slv)',
Deuda Sénior No Garantizada	'N-1(slv)'.

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto (millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
CIAINT1	Certificados de Inversión	Dólares Estadounidenses	15	1-10 años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos	1
PBAINT1	Papeles Bursátiles	Dólares Estadounidense	15	15 días - 3 años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos	1, 2

Fuente: Fitch Ratings, Integral

Emisiones de Deuda Sénior: La calificación de los tramos de las emisiones sin garantía específica, tanto a largo como a corto plazo, está alineada con la calificación del riesgo emisor, debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del emisor, dada la ausencia de subordinación y de garantías específicas.

Los tramos de las emisiones garantizadas, tanto de largo como de corto plazo, se califican un escalón (*notch*) por encima del riesgo emisor. Esto es debido a que Fitch opina que las garantías específicas tienen una probabilidad de recuperación mayor que el resto del fondeo no garantizado de emisor al tener respaldo de la cesión de cartera de préstamos calificada en “A1” y “A2”, según la nomenclatura local, por un monto que equivale al menos a 125% del saldo en circulación.

Las calificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Integral se moverían en la misma dirección y proporción que las calificaciones nacionales de Integral.

Cambios Significativos desde la Última Revisión

Entorno Operativo

Desafíos Prevalecen para la Banca Salvadoreña

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador pondera de forma relevante la calificación soberana en escala internacional (‘CCC+’), la cual incorpora aspectos como la posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia a deuda de corto plazo. Estos podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivar en costos de fondeo más altos y fuentes de financiamiento alternativas reducidas. El reperfilamiento a mayor plazo de títulos gubernamentales que inició a finales de 2023 aumenta la exposición de los bancos a instrumentos que Fitch no considera líquidos, y cuyo valor se registra a precio de adquisición, haciendo más sensible su perfil crediticio al riesgo país.

En 2023, el desempeño financiero de la banca continuó relativamente estable. La expansión crediticia, acorde con el PIB real (2.2%), se desaceleró al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). Fitch estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá menor de 5.0%, convergiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. En 2023, la calidad de préstamos fue estable, con una métrica de cartera vencida de 1.8% (promedio 2019-2022: 1.8%). La rentabilidad plasmó un margen de interés neto (MIN) consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio de 14.8% fue igual que el de 2022. No obstante, la agencia considera que este podría ser menor si los títulos soberanos se registraran a precio de mercado.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Financiera Enfocada en Microfinanzas

Integral es una sociedad de ahorro y crédito (SAC) en El Salvador enfocada en productos financieros a micro y pequeñas empresas, así como comerciantes individuales en El Salvador, pertenecientes sobre todo al sector informal. Es una institución financiera regulada, de tamaño pequeño en el sistema financiero local con una participación de 0.9% en cuanto a activos totales. Sin embargo, en

el segmento de financieras (SACs en El Salvador) tiene una posición líder, con una participación activos y préstamos cercana a 39% y por depósitos de 32% al cierre fiscal 2023. Además, genera el tercer ROE más alto del sistema financiero local.

El perfil de negocio de la entidad se beneficia de la experiencia amplia y conocimiento profundo del sector de parte de la alta gerencia, que se ha reflejado en su desempeño estable y en una ejecución adecuada de los objetivos estratégicos definidos. Los productos digitales y la gestión de riesgos adecuada fundamentan el crecimiento esperado de Integral. Esta ha generado un ingreso total operativo creciente, con un promedio de los últimos cuatro cierres fiscales de USD27 millones. El marco de gobierno corporativo de Integral es consistente con lo establecido por el regulador, con prácticas similares a las definidas por los bancos locales y que protege adecuadamente a sus acreedores. La estructura organizacional sigue el modelo bancario estándar y no afecta las calificaciones.

Administración Buena de Riesgos Altos

Fitch considera que el área de gestión integral de riesgos es similar al bancario comercial y es acorde con la complejidad del modelo de negocio. Integral tiene definidos límites, niveles de tolerancia, excepciones y concentraciones de riesgo, aprobados por la junta directiva y revisados periódicamente. Los procesos de colocación, seguimiento, recuperación y auditoría se documentan en sus políticas de gestión de riesgos. Por política, las obligaciones con montos considerados mayores deben contar con garantía real. La administración ha puesto un enfoque alto en la gestión del riesgo operativo y el fortalecimiento de la seguridad de los sistemas y de la información ahora que incrementan sus servicios digitales.

El crecimiento moderado de la cartera está alineado a su estrategia, siendo más alto que la banca comercial, lo cual es factible dado el tamaño pequeño de la institución. Al cierre fiscal de 2023, los préstamos aumentaron 10.22%, acorde con sus proyecciones, lo cual fue levemente inferior a su promedio de los últimos cuatro años de 11.33%. En riesgo de mercado, la entidad está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés, el cual se mitiga con una colocación de los préstamos a tasas variables ajustables a discreción de la entidad, lo que le ha permitido mantener su MIN consistentemente alto. Integral tiene un apetito bajo por exposiciones en instrumentos de deuda locales.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch opina que el indicador de mora mayor a 90 días se mantiene sobresaliente al considerar su orientación hacia el segmento de microfinanzas y muestra niveles inferiores al promedio del sistema financiero local. Los castigos indican un incremento leve a 2.31% con respecto a la cartera bruta promedio, superior al promedio de 2019 a 2022 de 1.54%, pero aún se consideran bajos. La agencia estima que Integral mantendrá la cobertura de sus provisiones superior a 100% para enfrentar potenciales deterioros, algo considerado razonable. La cartera de Integral está bastante atomizada por deudor; los 20 deudores mayores representan menos de 0.08x el Capital Base según Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Integral se fundamenta en un MIN alto, acorde a su segmento, de 15.5%, con un manejo adecuado del costo financiero, a pesar del costo más alto que el de la banca comercial con franquicia depositaria mayor. La eficiencia operativa fue adecuada, puesto que representó 57% de los ingresos brutos y 7.7% de los activos totales. Fitch espera que mejore levemente en 2024, a medida que el volumen de negocios aumente y el gasto se mantenga controlado después de la inversión en infraestructura tecnológica hecha en 2023. Por otra parte, el gasto en provisiones permanece controlado en 44% de la utilidad operativa antes de provisiones e inferior al promedio de la banca de 56%. La agencia considera que la generación de ingresos estable permitirá mantener indicadores sólidos y consistentes con su calificación.

Capitalización y Apalancamiento

La consistente generación orgánica de capital de Integral ha favorecido el fortalecimiento de la capitalización de la entidad, lo cual le permite registrar niveles de crecimiento superiores al promedio del sistema financiero local y, junto a las provisiones para préstamos vencidos a cartera vencida de 117%, provee una capacidad de absorción de pérdidas razonable. El indicador de Capital Base según Fitch fue de 16.8%, aunque es menor al reflejado al cierre de 2022, supera al promedio de los últimos cuatro años de 16.2% y a sus pares cercanos y algunos bancos locales.

La agencia espera que los niveles de capitalización de Integral continúen fortaleciéndose apoyados por la buena generación de resultados. Sin embargo, sus niveles patrimoniales permanecen limitados por el tamaño pequeño de su capital en términos absolutos con respecto a las entidades bancarias salvadoreñas con una base patrimonial mayor para absorber los riesgos del entorno.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Integral se fundamenta principalmente en depósitos del público, los cuales proveen en promedio más de 62% del fondeo total, una participación que Fitch espera que aumente en el futuro. Al cierre fiscal 2023, los 20 mayores representaron 34% del total de depósitos, aunque de manera favorable, la entidad maneja niveles de renovación cercanos a 80% del total de depósitos a plazo, el producto depositario predominante. Por su parte, el indicador de créditos a depósitos de Integral es alto con respecto al de los bancos locales.

Integral complementa su fondeo con líneas de crédito que otorgan las instituciones financieras, bancos de desarrollo locales e internacionales, con términos y condiciones más favorables que el de bancos comerciales. La concentración en las líneas es razonable para su tamaño; cerca de 39% del total del saldo proviene del banco de desarrollo del estado salvadoreño.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020	31 Dic 2019
	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	30,409.1	27,938.6	24,614.9	20,779.7	19,852.4
Comisiones y Honorarios Netos	4,520.9	591.6	224.7	1,402.7	780.5
Otros Ingresos Operativos	-3,209.9	41.7	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Total	31,720.1	28,571.9	24,839.6	22,182.4	20,632.9
Gastos Operativos	18,166.2	15,985.9	13,728.8	11,731.3	12,505.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	13,553.9	12,586.0	11,110.8	10,451.1	8,127.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5,904.0	3,982.2	4,705.5	5,481.4	3,497.3
Utilidad Operativa	7,649.9	8,603.8	6,405.3	4,969.7	4,630.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2,427.6	2,366.1	3,839.1	1,246.4	1,250.3
Impuestos	2,783.2	3,254.8	2,713.5	2,982.9	1,868.8
Utilidad Neta	7,294.3	7,715.1	7,530.9	3,233.2	4,011.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	7,294.3	7,715.1	7,530.9	3,233.2	4,011.6
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	193,666.4	175,702.7	157,656.2	140,456.6	127,484.0
- De los Cuales Están Vencidos	3,473.7	1,807.4	1,403.2	1,915.1	3,219.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	4,066.1	3,045.1	3,112.0	5,038.4	3,381.6
Préstamos Netos	189,600.3	172,657.6	154,544.2	135,418.2	124,102.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	20,642.8	20,202.5	23,643.3	24,658.6	5,270.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	5,860.6	3,266.1	n.a.	100.0	2,450.0
Total de Activos Productivos	216,103.7	196,126.2	178,187.5	160,176.8	131,822.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	16,941.0	16,533.0	14,635.2	9,991.5	19,123.3
Otros Activos	14,107.2	12,416.9	11,622.8	12,768.5	11,399.2
Total de Activos	247,151.9	225,076.1	204,445.5	182,936.8	162,345.1
Pasivos					
Depósitos de Clientes	125,985.4	124,358.7	112,029.1	109,921.2	83,272.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	27,628.4	n.a.	5,651.0	6,073.3	13,635.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	47,985.4	58,556.2	50,925.1	35,793.9	39,446.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	201,599.2	182,914.9	168,605.2	151,788.4	136,354.1
Otros Pasivos	6,193.7	6,130.5	5,559.9	6,599.0	3,863.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	39,359.0	36,030.7	30,280.4	24,549.4	22,127.1
Total de Pasivos y Patrimonio	247,151.9	225,076.1	204,445.5	182,936.8	162,345.1
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n. a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020	31 Dic 2019
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.5	4.4	3.6	3.1	3.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.5	16.0	15.7	15.1	16.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.3	56.0	55.3	52.9	60.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.1	23.3	27.3	13.8	19.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.8	1.0	0.9	1.4	2.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.2	11.5	12.3	10.2	11.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	117.1	168.5	221.8	263.1	105.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.2	2.4	3.1	4.1	2.9
Capitalización					
Indicador de Capital Base según Fitch	16.8	17.5	16.4	15.0	15.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.6	15.0	13.8	12.4	12.6
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-1.6	-3.6	-5.9	-13.2	-0.8
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	153.7	141.3	140.7	127.8	153.1
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	62.5	68.0	66.4	72.4	61.1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Integral

Calificaciones en Escala Fitch

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

- calificación de emisor de largo plazo: 'A(slv)', Perspectiva Estable;
- calificación de emisor de corto plazo: 'F1(slv)';
- calificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'A(slv)';
- calificaciones de emisiones de largo plazo, con garantía: 'A+(slv)';
- calificaciones de emisiones de corto plazo, sin garantía: 'N-1(slv)';
- calificaciones de emisiones de corto plazo, con garantía: 'N-1(slv)'.

Las escalas de calificación 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 calificaciones 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: Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_10

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación de emisor de largo plazo 'EA(slv)', Perspectiva Estable;

--Calificación de emisiones garantizadas de largo plazo 'A+(slv)';

--Calificación de emisiones no garantizadas de largo plazo 'A(slv)';

--Calificación de emisiones garantizadas de corto plazo 'N-1(slv)';

--Calificación de emisiones no garantizadas de corto plazo 'N-1(slv)'.

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

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación 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. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no se 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.