

Banco Apoyo Integral, S.A.

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Consolidado: Las calificaciones de Banco Apoyo Integral, S.A. (BIntegral) están fundamentadas por su perfil de negocio y posición de mercado sólida en la atención a micro y pequeñas empresas. El ingreso operativo total (IOT) promedio de 2020 a 2023 fue de USD27 millones y al 1S24 creció 11% respecto al mismo período del año previo.

Durante julio de 2024, el regulador local aprobó el cambio de su figura legal a banco y su operación como tal, con lo cual la entidad tiene la intención de mejorar su estructura de financiamiento y ampliar su oferta de productos en su segmento de interés.

Fitch Ratings considera que los riesgos y beneficios de ser banco están capturados en las calificaciones actuales debido a que BIntegral no se desviará de su estrategia central y mercado objetivo. Las inversiones y cambios operativos relevantes y necesarios para operar como banco ya fueron realizados. Además, BIntegral cumple con todos los requisitos regulatorios, que incluyen los niveles mínimos de capitalización, reporte, sistemas operacionales, prácticas de gobierno corporativo, entre otros.

Riesgos de Segmento Bien Manejados: La agencia opina que BIntegral equilibra su apetito de riesgo alto por el segmento de microcrédito y en el sector informal, con estándares de originación y de cobranza buenos, destacando por su gestión de la mora temprana (menor de 30 días).

El banco fortaleció su marco de gestión de riesgos desde su intención de ser banco años atrás. La administración tiene claramente identificadas sus necesidades operativas conforme su operación bancaria se incrementa. Sus estándares de originación de créditos son más prudentes debido a la estrategia de la administración de priorizar la rentabilidad.

Calidad de Activos con Presiones: Los indicadores de calidad de activos de BIntegral se deterioraron de manera reciente ante la presión en acreditados por la inflación alta, sobre todo en aquellos que tuvieron problemas en la pandemia por coronavirus. Al 1S24, el indicador de mora mayor de 90 días subió a 3% desde el promedio de 1.3% de 2020 a 2023. Ante el deterioro, BIntegral ha ajustado sus estándares de originación y fortalecido su cobranza con la expectativa de regresar a los niveles de mora históricos.

Rentabilidad Operativa Elevada: Fitch prevé que la rentabilidad de BIntegral se mantenga consistente debido a su modelo de negocio de margen de interés neto (MIN) altos. Al 1S24, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.5%, que a pesar de que bajó, es un nivel considerado alto y que compara favorablemente respecto del sistema bancario. El indicador es inferior al mostrado al promedio de 2020 a 2023 de 3.7%, debido a los costos crediticios incrementales por el deterioro de los préstamos.

Capitalización Acorde a su Negocio: La agencia opina que la capitalización de BIntegral se mantendrá en niveles similares en el horizonte de la calificación, brindándole la capacidad de crecimiento adecuada y la habilidad para enfrentar los riesgos inherentes a su modelo de negocio. Con la conversión a banco, la administración seguirá con enfoque conservador del manejo del capital, que indica estar en todo momento muy por encima de los límites regulatorios de 12%. A junio de 2024, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 15.1%.

Base de Fondeo Suficiente: La estructura de financiamiento de BIntegral depende de una base de depositantes creciente con tasas de renovación altas. No obstante, está concentrada en los depósitos a plazo y por depositante. BIntegral complementa su estructura de financiación con líneas de crédito de entidades financieras locales e internacionales, lo cual ayuda al calce del balance y, en recientes fechas, al MIN.

Calificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos
(Septiembre 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala
Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

El Salvador (Mayo 2024)

Analistas

Alejandro Tapia
+52 81 4161 7056
alejandro.tapia@fitchratings.com

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

Al 1S24, el indicador de préstamos a depósitos fue de 158.6%, en desventaja a su promedio de 2020 a 2023 de 140.9%. Esto es parte de la estrategia del banco de priorizar el fondeo bancario en vez de depósitos a plazo que generan presión al margen.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones de BIntegral podrían bajar ante un deterioro sostenido y relevante de su perfil financiero, o por un crecimiento crediticio elevado, que dé como resultado una baja sostenida del indicador de Capital Base según Fitch a APR a 13%.

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

- las calificaciones nacionales de BIntegral podrían subir ante una mejora en el perfil de compañía que dé como resultado un incremento relevante de los IOT, mientras conserva un perfil financiero saludable y un fondeo más diversificado al mantener un indicador de préstamos a depósitos por debajo de 120% de forma consistente.

Calificaciones de Deuda

Nivel de Calificación Nacional	Calificación
Emisión de Deuda con Garantía	
CIAINT1 de Largo Plazo	A+(slv)
CIAINT1 de Corto Plazo	N-1(slv)
PBAINT1 de Largo Plazo	A+(slv)
PBAINT1 de Corto Plazo	N-1(slv)
Emisión de Deuda sin Garantía	
CIAINT1 de Largo Plazo	A(slv)
CIAINT1 de Corto Plazo	N-1(slv)
PBAINT1 de Largo Plazo	A(slv)
PBAINT1 de Corto Plazo	N-1(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Emisiones de Deuda Sénior: La calificación de los tramos de las emisiones sénior 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.

Los tramos de las emisiones garantizadas a largo plazo, se califican un escalón (*notch*) por encima del riesgo emisor. Esto se debe a que Fitch 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. Las calificaciones de corto plazo están alineadas con las del resto de obligaciones de corto plazo de la entidad, en la escala nacional, dado que ya están en el límite superior.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto (millones)	Plazo	Garantía	Series
CIAINT1	Certificados de Inversión	Dólares Estadounidenses	15	1 año a 10 años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos	1
PBAINT1	Papeles Bursátiles	Dólares Estadounidense	15	15 días a 3 años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos	2, 3, 4, 5, 6, 7

Información al 30 de junio de 2024.

Fuente: Fitch Ratings, BIntegral

Sensibilidad de la Calificación

- una baja en las calificaciones de las emisiones reflejaría una acción negativa sobre las calificaciones nacionales de BIntegral; las emisiones garantizadas mantendrían un escalón de diferencia positiva respecto a la calificación del emisor;
- un alza en las calificaciones nacionales de largo plazo de las emisiones provendría de una acción positiva sobre la calificación nacional de largo plazo de BIntegral; mientras que las calificaciones nacionales de corto plazo de las emisiones no tienen espacio de mejora dado que están en el nivel máximo de la escala.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Ambiente de la Banca Salvadoreña Aún con Retos

Fitch considera que la calificación soberana en escala internacional de El Salvador ('CCC+') incide fuertemente en el entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en alguna medida, estos factores podrían presionar el desempeño de la banca, y propiciar un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, además de disminuir su flexibilidad e incrementar el riesgo de liquidez en un escenario de estrés. Asimismo, la extensión a un plazo mayor de los instrumentos gubernamentales con que cuentan los bancos, los cuales no se consideran como líquidos en el análisis de Fitch, hace más susceptible su perfil crediticio al riesgo país, al contabilizarse el valor de estos títulos a costo de adquisición.

Fitch estima que el dinamismo crediticio del sistema bancario se desacelerará en 2024, en congruencia con la evolución del PIB real proyectado de 3.1% (2023: 3.5%), y tendería en los próximos años a los niveles previos a la pandemia de coronavirus. A junio de 2024, la razón de cartera vencida fue estable al registrar 1.9%, frente al promedio de 1.8% de 2020 a 2023, mientras que la rentabilidad mostró un MIN relativamente consistente, junto con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A la misma fecha, el indicador de capital regulatorio bajó ligeramente a 14.3% desde 14.8% de 2023 y la agencia considera que este podría ser menor si los instrumentos soberanos se reconocieran a precio de mercado. En 2024, las entidades implementaron un nuevo manual de contabilidad que incorpora algunas reclasificaciones en el registro de ciertas partidas.

Perfil de Negocio - Banco Enfocado en Microfinanzas

El modelo de negocio de BIntegral con una estrategia definida y sólida posición de mercado en su segmento le permite una generación de ingresos operativos de manera consistente. BIntegral es un banco pequeño en el mercado de El Salvador, pero tiene especialización en productos financieros a micro y pequeña empresas, así como comerciantes individuales, pertenecientes principalmente al sector informal. No obstante, es una entidad aún pequeña a nivel del sistema financiero nacional con participación de activos de 1% a junio de 2024.

En julio de 2024, la entidad logró su conversión a banco con los objetivos de mejorar su base de financiamiento y aumentar la oferta de servicios y productos hacia su segmento de interés, que son los micro y pequeños empresarios y productores.

Fitch considera que 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. Los productos digitales y la gestión de riesgos fortalecida fundamentarán el crecimiento de BIntegral en el futuro cercano.

El marco de gobierno corporativo de BIntegral como banco es consistente con lo establecido por el regulador, ya que desde antes de serlo, contaba con prácticas similares a las definidas para las instituciones bancarias locales. La estructura organizacional sigue el modelo bancario estándar y no afecta las calificaciones.

Perfil de Riesgo

El área de gestión integral de riesgos es acorde con la complejidad del modelo de negocio y bancario. BIntegral 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 están documentados en sus políticas de gestión de riesgos. Por política, las obligaciones con montos mayores de USD15 mil 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 de cartera ha sido moderado respecto a años previos debido al EO desafiado por la elevada inflación. La expectativa del banco es crecer sus préstamos cerca de 6% para el 2024, lo cual Fitch considera factible. Al cierre fiscal de 2023, los préstamos aumentaron 10.2% y acorde a sus proyecciones.

En riesgo de mercado, la entidad está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés, el cual se mitiga por 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.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses – Interino USD miles Revisado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2023 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2022 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2021 Cierre de año USD miles Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	15,665.9	30,409.1	27,938.6	24,614.9
Comisiones y Honorarios Netos	326.6	4,520.9	591.6	224.7
Otros Ingresos Operativos	1,371.4	-3,209.9	41.7	n.a.
Ingreso Operativo Total	17,363.9	31,720.1	28,571.9	24,839.6
Gastos Operativos	9,929.0	18,166.2	15,985.9	13,728.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	7,434.9	13,553.9	12,586.0	11,110.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4,608.2	5,904.0	3,982.2	4,705.5
Utilidad Operativa	2,826.7	7,649.9	8,603.8	6,405.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	2,427.6	2,366.1	3,839.1
Impuestos	873.4	2,783.2	3,254.8	2,713.5
Utilidad Neta	1,953.3	7,294.3	7,715.1	7,530.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1,953.3	7,294.3	7,715.1	7,530.9
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	197,677.9	193,666.4	175,702.7	157,656.2
- De los Cuales Están Vencidos	5,975.2	3,473.7	1,807.4	1,403.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	6,015.5	4,066.1	3,045.1	3,112.0
Préstamos Netos	191,662.4	189,600.3	172,657.6	154,544.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	26,596.2	20,642.8	20,202.5	23,643.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	4,765.5	5,860.6	3,266.1	n.a.
Total de Activos Productivos	223,024.1	216,103.7	196,126.2	178,187.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	17,321.5	16,941.0	16,533.0	14,635.2
Otros Activos	18,626.5	14,107.2	12,416.9	11,622.8
Total de Activos	258,972.1	247,151.9	225,076.1	204,445.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	124,630.2	125,985.4	124,358.7	112,029.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	47,848.7	27,628.4	n.a.	5,651.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	42,969.1	47,985.4	58,556.2	50,925.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	215,448.0	201,599.2	182,914.9	168,605.2
Otros Pasivos	6,166.6	6,193.7	6,130.5	5,559.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	37,357.5	39,359.0	36,030.7	30,280.4
Total de Pasivos y Patrimonio	258,972.1	247,151.9	225,076.1	204,445.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions and BIntegral

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.5	3.5	4.4	3.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.4	15.5	16.0	15.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.2	57.3	56.0	55.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.4	20.1	23.3	27.3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.0	1.8	1.0	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.1	10.2	11.5	12.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	100.7	117.1	168.5	221.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.7	3.2	2.4	3.1
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	15.1	16.8	17.5	16.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.0	14.6	15.0	13.8
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	-0.1	-1.6	-3.6	-5.9
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	158.6	153.7	141.3	140.7
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	57.9	62.5	68.0	66.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions and BIntegral

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La agencia considera que el indicador de mora mayor de 90 días gradualmente tenderá a sus niveles usuales cercanos a 1.3% al considerar su experiencia amplia en el segmento de microfinanzas. Fitch espera que los castigos incrementen como parte de la estrategia en la reducción de los indicadores de mora.

Al 1S24, estos representaron 1.5% con respecto a la cartera bruta promedio (2020-2023 promedio: 1.8%), pero todavía se consideran bajos. La agencia estima que BIntegral mantendrá la cobertura de sus provisiones superior a 100% para hacer frente a potenciales deterioros. La cartera de BIntegral está bastante atomizada por deudor reflejo del modelo de negocios: los 20 deudores mayores representan cerca de 0.09x el Capital Base según Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de BIntegral se fundamenta en un MIN alto, acorde a su segmento, de 14.4% para el 1S24 (promedio 2020 a 2023: 15.6%), con un manejo adecuado del costo financiero a pesar de ser más alto que el de la banca comercial con franquicia depositaria mayor. Una de las estrategias fundamentales para la conversión a banco es mejorar el costo financiero, principalmente por la captación más activa de depósitos a la vista.

La eficiencia operativa fue adecuada, debido a que el gasto representó 57.2% de los ingresos brutos. Esta se ha afectado por la inversión en tecnología y en mejoras en procesos operacionales que en el mediano plazo resultarán en eficiencias operativas. La agencia espera que mejore levemente en 2024 en la medida que el volumen de negocios se incremente y el gasto se mantenga controlado después de la inversión en infraestructura tecnológica realizada en 2023.

Por otra parte, el gasto en provisiones fue alto, representando 4.7% de la cartera bruta promedio (2023: 3.2%). Fitch considera que la generación de ingresos estable permitirá mantener indicadores sólidos y consistentes con su calificación.

Capital y Apalancamiento

La consistente generación orgánica de capital de BIntegral ha favorecido el fortalecimiento de la capitalización de la entidad, permitiéndole registrar niveles de crecimiento superiores al promedio del sistema bancario local y, junto a las provisiones para préstamos deteriorados a cartera vencida de 100%, provee una capacidad de absorción de pérdidas razonable. El indicador de capital regulatorio total fue de 16.2%; aunque es menor que el reflejado al cierre de 2023, supera al de sus pares cercanos y algunos bancos locales grandes.

La agencia espera que los niveles de capitalización de BIntegral continúen fortaleciéndose apoyado 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.

La entidad ha mostrado una generación de capital interno consistente. Lo anterior le permite mantener una capacidad razonable de absorción de pérdidas, incluso después del pago de dividendos y el crecimiento crediticio.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de BIntegral se fundamenta principalmente en depósitos del público. La estrategia de la entidad es tomar la ventaja de su nueva figura bancaria para captar depósitos a la vista, tener mejores condiciones en su fondeo mayorista y ser más activo en el mercado de deuda local. Aunque los depósitos son concentrados por cliente, el banco maneja niveles de renovación cercanos a 80% del total de depósitos a plazo, el producto depositario predominante. Al 1S24, los depósitos de clientes representaron 57.9% del total del fondeo; mientras que el saldo de los 20 principales depositantes fue de 35.7%.

BIntegral complementa su fondeo con líneas de crédito otorgadas por 14 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; al 1S24 cerca de 46% del total del saldo proviene del banco de desarrollo del estado salvadoreño.

Los niveles de liquidez de BIntegral permanecen estables con un índice de cobertura de activos líquidos (efectivo y equivalentes) a depósitos de 35%.

Calificaciones en Escala de 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)';
- 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 'F1(slv)';
- Calificación de emisiones no garantizadas de corto plazo 'F1(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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en www.fitchratings.com/es/region/central-america.

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Apoyo Integral, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 22/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_79

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/junio/2024.

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 encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación 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.

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 siguiendo este 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. 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 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 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.

