

Financiera Agromercantil, S.A.

Actualización

Calificaciones

Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Financiera Agromercantil, S.A.

(GTQ miles)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	2.0	2.1
Activos Totales	15,693.7	15,421.2
Patrimonio Total	14,240.5	14,027.9
Utilidad Operativa	1,199.4	839.9
Utilidad Neta	979.5	677.6
ROAA Operativo (%)	7.7	5.5
ROAE Operativo (%)	8.5	6.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio (%)	4.0	4.4
Patrimonio/Total Activos (%)	90.7	91.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finam.

Informes Relacionados

[Banco Agromercantil de Guatemala \(Mayo 15, 2019\).](#)

[Guatemala \(Abril 18, 2019\).](#)

[Bancolombia, S.A. \(Septiembre 5, 2018\).](#)

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 818399 9151
adriana.beltran@fitchratings.com

José Berríos
+503 2516 6612
jose.berrios@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Respaldo de Bancolombia: Las calificaciones de Financiera Agromercantil, S.A. (Finam) reflejan el soporte potencial de su último accionista, Bancolombia, S.A., si fuera necesario. Bancolombia es el banco más grande de Colombia en términos de activos, depósitos y préstamos calificado por Fitch Ratings en 'BBB' con Perspectiva Estable.

Compromiso Robusto de la Matriz: La calificación 'AAA(gtm)' asignada a Finam demuestra la fortaleza relativa de Bancolombia, que se califica en varios niveles por arriba de la calificación soberana de Guatemala, respecto a otros emisores calificados en el país.

Tamaño Manejable para Accionista: En su evaluación, Fitch toma en cuenta que la capacidad y la propensión de Bancolombia para proveer asistencia a Finam refleja que cualquier apoyo requerido sería manejable respecto con la capacidad de su accionista para proporcionarlo, dado que Finam, en combinación con las demás operaciones en Guatemala, constituye alrededor de 6.2% de los activos consolidados de la matriz.

Riesgo de Reputación Relevante: La calificadora opina que la disposición a brindar soporte está altamente influenciada por el enorme riesgo reputacional que significaría para Bancolombia el incumplimiento de alguna de sus subsidiarias guatemaltecas, lo que afectaría su franquicia. No obstante que Finam no comparte marca, la relación de propiedad con Bancolombia es pública y visible, por lo que un evento como el mencionado podría ser relacionado con el último accionista por parte del mercado financiero.

Papel Importante para el Grupo: Fitch además pondera de manera moderada el rol que tiene Finam, en conjunto con las demás subsidiarias en Guatemala, para Bancolombia, como parte clave e integral de su estrategia de expansión y diversificación en Centroamérica y las perspectivas favorables para cumplir con los planes estratégicos de Bancolombia.

Integración en Aumento: La agencia cree que la propensión de respaldo de su matriz está influenciada moderadamente por la integración operativa creciente entre ambas instituciones, debido a que Finam ha adoptado la estrategia e implementado paulatinamente las mejores prácticas y estándares de su accionista, en combinación con la incorporación de personal clave. La operación de Finam es complementaria a la de Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM), mejorando el modelo de negocios de BAM.

Modelo de Negocio Especializado: Finam es la institución financiera más pequeña del sistema de Guatemala, con una participación de mercado alrededor de 0.15% en términos de activos al cierre de 2018. Su modelo de negocio se orienta esencialmente a la gestión de fideicomisos, que es su actividad principal y por la cual obtiene comisiones, seguida de ingresos por intereses correspondientes a su portafolio de inversiones. La entidad obtiene financiamiento mediante pagarés, aunque dado su volumen de negocios, esta ha mostrado un apalancamiento bajo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Restricción al Alza y Soporte Accionista: Las calificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza. A su vez, una baja de calificación podría ocurrir si la evaluación de Fitch sobre la capacidad o la disposición de Bancolombia para respaldar a su subsidiaria se modifican.

Financiera Agromercantil, S.A. – Estado de Resultados

(GTQ miles)	31 dic 2018 ^a		31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a		31 dic 2015 ^a	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos por Intereses	0.1	635.6	691.0	818.5	918.6			
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	0.1	635.6	691.0	818.5	918.6			
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Gastos por Intereses	0.0	33.3	34.7	41.9	46.9			
Total de Gastos por Intereses	0.0	33.3	34.7	41.9	46.9			
Ingreso Neto por Intereses	0.1	602.3	656.3	776.6	871.7			
Comisiones y Honorarios Netos	0.1	987.3	933.5	914.5	763.3			
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos Operativos	0.0	152.6	(54.1)	(29.6)	0.3			
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.1	1,139.9	879.4	884.9	763.6			
Ingreso Operativo Total	0.2	1,742.2	1,535.7	1,661.5	1,635.3			
Gastos de Personal	0.0	241.8	243.8	n.a.	n.a.			
Otros Gastos Operativos	0.0	301.0	452.0	413.1	291.1			
Total de Gastos Operativos	0.1	542.8	695.8	413.1	291.1			
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.2	1,199.4	839.9	1,248.4	1,344.2			
Cargo por Provisiones para Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Operativa	0.2	1,199.4	839.9	1,248.4	1,344.2			
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.5	0.0	2.3	12.0			
Utilidad antes de Impuestos	0.2	1,199.9	839.9	1,250.7	1,356.2			
Gastos de Impuestos	0.0	220.4	162.3	194.1	185.1			
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Neta	0.1	979.5	677.6	1,056.6	1,171.1			
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Utilidad Integral según Fitch	0.1	979.5	677.6	1,056.6	1,171.1			
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.1	979.5	677.6	1,056.6	1,171.1			
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.1	723.5	872.5	n.a.	n.a.			
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			

^aTipo de cambio: 2018 - USD1 = GTQ7.7; 2017 - SD1 = GTQ7.3; 2016 - USD1 = GTQ7.5495; 2015 - USD1 = GTQ7.6528. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finam.

Financiera Agromercantil, S.A. – Balance General

(GTQ miles)	31 dic 2018 ^a		31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Netos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.8	6,046.2	4,442.6	4,317.5	4,797.4
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	1.0	7,543.1	8,035.2	7,727.3	7,297.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.2	1,729.1	2,616.8	3,194.4	3,639.3
Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	1.2	9,272.2	10,652.0	10,921.7	10,936.3
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0.9	6,549.8	6,929.2	n.a.	n.a.
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	2.0	15,318.4	15,094.6	15,239.2	15,733.7
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	0.0	375.3	326.6	592.2	356.0
Total de Activos	2.0	15,693.7	15,421.2	15,831.4	16,089.7

^aTipo de cambio: 2018 - USD1 = GTQ7.7; 2017 - SD1 = GTQ7.3; 2016 - USD1 = GTQ7.5495; 2015 - USD1 = GTQ7.6528. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finam.

Financiera Agromercantil, S.A. – Balance General (Continuación)

(GTQ miles)	31 dic 2018 ^a		31 dic 2017 ^a	31 dic 2016 ^a	31 dic 2015 ^a
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	0.1	821.5	858.3	869.3	1,062.3
Total de Fondeo	0.1	821.5	858.3	869.3	1,062.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	0.1	821.5	858.3	869.3	1,062.3
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	0.1	631.7	535.0	674.4	863.9
Total de Pasivos	0.2	1,453.2	1,393.3	1,543.7	1,926.2
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	1.8	14,240.5	14,027.9	14,287.7	14,163.6
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1.8	14,240.5	14,027.9	14,287.7	14,163.6
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	1.8	14,240.5	14,027.9	14,287.7	14,163.6
Total de Pasivos y Patrimonio	2.0	15,693.7	15,421.2	15,831.4	16,089.8
Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aTipo de cambio: 2018 - USD1 = GTQ7.7; 2017 - SD1 = GTQ7.3; 2016 - USD1 = GTQ7.5495; 2015 - USD1 = GTQ7.6528. n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finam.

Financiera Agromercantil, S.A. – Resumen Analítico

(%)	31 dic 2018 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.18	4.65	5.29	5.96
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.96	4.03	4.34	4.24
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.96	4.42	5.01	5.65
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	3.96	4.42	5.01	5.65
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	31.16	45.31	24.86	17.80
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	7.71	5.45	7.82	8.50
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	65.43	57.26	53.26	46.69
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.49	4.52	2.59	1.84
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	8.49	6.00	8.78	9.61
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	7.71	5.45	7.82	8.50
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	8.49	6.00	8.78	9.61
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	6.93	4.84	7.43	8.38
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	6.30	4.40	6.62	7.41
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	6.93	4.84	7.43	8.38
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	6.30	4.40	6.62	7.41
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	18.37	19.32	15.52	13.65
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	90.74	90.97	90.25	88.03
Patrimonio/Activos Totales	90.74	90.97	90.25	88.03
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	73.86	128.76	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Activos Totales	1.77	(2.59)	(1.61)	3.55
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Finam.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 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. 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 afirmo una calificación 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 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.

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".