

Banco Agromercantil de Guatemala S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de Bancolombia: Las calificaciones de Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM) se basan en el respaldo potencial que su último accionista, Bancolombia, S.A., le daría en caso de que fuera necesario. Bancolombia es el banco más grande de Colombia en términos de activos, depósitos y préstamos, calificado por Fitch Ratings en 'BBB-', Perspectiva Negativa.

Compromiso Sólido de Último Accionista: La calificación 'AAA(gtm)' asignada a BAM refleja la fortaleza relativa de su matriz, que se califica en varios niveles por encima de la calificación soberana de Guatemala, en relación con otros emisores calificados en el país.

Riesgo Reputacional y Tamaño Manejable: Fitch piensa que la propensión de soporte se encuentra altamente influenciada por el riesgo de reputación relevante que constituiría para Bancolombia el incumplimiento de alguna subsidiaria. Cualquier soporte requerido sería manejable para su accionista, ya que BAM junto al resto de entidades en Guatemala, representa cerca de 5.9% de los activos consolidados de Bancolombia.

Influencia del Entorno y Perfil de la Compañía: La evaluación intrínseca de BAM está influenciada altamente por el entorno operativo retador de Guatemala y por el perfil bueno del banco. BAM es el quinto banco más grande de Guatemala, con una participación de mercado por tamaño de activos y préstamos de 8.1% y 11.4% respectivamente.

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad de BAM tuvo una ligera mejora hasta 1.4% a diciembre 2019 (rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo). Esta posición relativa ha estado influenciada por los gastos por provisiones y gastos operativos altos y provisiones por un valor importante de un activo extraordinario desde 2018, que han afectado su eficiencia.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos de BAM es buena, a pesar de haber experimentado un ligero deterioro en los últimos años, similar al sistema bancario. A diciembre de 2019, el indicador de deterioro (mora mayor de 90 días) fue de 2.3%. Este comportamiento es el resultado de la expansión en el segmento minorista.

Capitalización Razonable: La capitalización de BAM es el factor más débil de su perfil financiero y compara negativamente con el mercado. Al cierre de 2019, el indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo cayó a 10.1%. Fitch espera que la posición de capital de BAM se mantenga en niveles razonables en el horizonte de la calificación.

Estructura de Fondo Apropia: En opinión de Fitch, la estructura de fondeo de BAM es apropiada, la cual le provee al banco de flexibilidad financiera, además de beneficiarse del soporte de Bancolombia y de su reconocida franquicia.

Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones podrían bajar si la evaluación de Fitch sobre la capacidad o disposición de soporte de Bancolombia para respaldar a sus subsidiarias se modifican.

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

Las calificaciones nacionales se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto, no hay potencial de mejora.

Calificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	AAA(gtm)
Emisor, Corto Plazo	F1+(gtm)

Perspectiva

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

Informes Relacionados

[Guatemala \(Abril 2020\)](#)

[Bancolombia S.A. \(Septiembre 2019\)](#)

[Mercom Bank Ltd \(Junio 2020\)](#)

[Financiera Agromercantil, S.A. \(Junio 2020\)](#)

Analistas

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

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Cambios Recientes

Medidas Implementadas en el País para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

El gobierno de Guatemala y el regulador bancario han adoptado medidas para mitigar los efectos de la crisis causada por el coronavirus. Entre estas, están la reducción de la tasa de interés de política monetaria del banco central, acciones para mantener la estabilidad del tipo de cambio, la flexibilización de los requisitos de reestructuración de créditos sin menoscabo de la categoría de riesgo de los clientes, el diferimiento de pagos de algunos préstamos, la flexibilización para créditos vencidos hasta los 180 días de atraso, permiso para que las entidades bancarias utilicen sus reservas genéricas, y cambio temporal del estándar contable del registro de ingresos por préstamos.

Entorno Operativo

Entorno Operativo Retador

El 3 de abril de 2020, Fitch disminuyó las calificaciones en escala internacional de largo plazo en moneda local y extranjera de Guatemala a 'BB-' desde 'BB' y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. Esta acción fue reflejo de la reducción en la flexibilidad fiscal por la baja recaudación de impuestos y la falta de medidas fiscales contundentes para frenar una erosión mayor de los ingresos, así como una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento en relación con la pandemia actual y su impacto consecuente en la economía. Por otro lado, las calificaciones soberanas están respaldadas por un historial de políticas monetaria y fiscal prudentes, estabilidad macroeconómica, deuda pública baja respecto al PIB y liquidez externa sólida.

En opinión de Fitch, el desempeño de las instituciones financieras está altamente influenciado por el entorno operativo de Guatemala, el cual presenta incertidumbre en términos de la magnitud y el alcance que los posibles efectos de la crisis sanitaria podrían tener en el desarrollo de las entidades. Por consiguiente, la agencia considera que la perspectiva del entorno continúa negativa, teniendo en cuenta que el brote de coronavirus podría afectar el crecimiento económico, las remesas, el empleo, entre otros factores, así como debilitar el perfil financiero de las instituciones. En principio, Fitch cree que el deterioro podría observarse en la calidad de los préstamos y la rentabilidad de algunas entidades; además, podría presentarse cierta presión en sus niveles de capital y alternativas de fondeo.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Moderada

En opinión de Fitch, BAM tiene una posición competitiva buena que se ha fortalecido gradualmente en el sistema bancario guatemalteco. A diciembre de 2019, ocupaba la quinta posición por activos y préstamos, con una participación de mercado de 8.1% y 11.4%, respectivamente. En términos de depósitos, la entidad tiene la sexta posición en la plaza, con una participación de 7.5%. A diciembre de 2019, el banco tuvo una presencia en casi todo el territorio de Guatemala, ofreciendo sus productos y servicios a través de una red de 152 puntos de servicios y de su banca digital.

Modelo de Negocios Especializado en Segmentos Comerciales

El modelo de negocios de BAM está especializado en segmentos corporativos y comerciales, que representan 76% de su cartera total, y en menor medida, por consumo (16%) y vivienda (8%). En los últimos años, la entidad se ha esforzado por cambiar la composición de su cartera, con el objetivo de ampliar la participación de préstamos minoristas.

La entidad se ha enfocado principalmente en compañías grandes, empleando una estrategia basada en sus relaciones del segmento corporativo, beneficiándose de los lazos comerciales de sus accionistas locales y miembros de su junta en las diversas industrias. En el segmento minorista, BAM apunta a segmentos de clase media. En opinión de Fitch, la estrategia y combinación de negocios le han permitido al banco mitigar de cierta forma la volatilidad de las ganancias.

Calidad de Administración Adecuada

En opinión de Fitch, el equipo gerencial de BAM muestra un grado adecuado de conocimiento y experiencia en el sistema financiero guatemalteco. Para la implementación de su estrategia localmente, Bancolombia depende principalmente del equipo de gestión local de BAM, que ha permitido que la integración entre ambas entidades se haya ampliado. En opinión de Fitch, los estándares de gobierno corporativo de BAM son apropiados. Estos siguen las mejores prácticas internacionales y las políticas y procesos de su matriz, favoreciendo la protección de los intereses de sus acreedores. Desde 2017, el banco empezó a desarrollar un marco estratégico bajo la directiva de Bancolombia, estableciendo un plan con objetivos cualitativos para los próximos años.

Apetito de Riesgo Moderado

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo del banco es moderado. Los estándares de escrituración de cartera de BAM se han fortalecido constantemente desde que Bancolombia comenzó a involucrarse más en la gestión y supervisión de la operación local. Estos procesos son prudentes y están alineados con la industria local. El banco ha fortalecido su proceso de originación de préstamos, de cobros, evaluación de cartera, así como los modelos de ingresos estimados para el sector minorista y para pequeñas y medianas empresas (Pymes). Para el segmento corporativo, ha continuado el proceso de la integración de políticas de riesgo de crédito con su casa matriz. El marco de control de riesgos de BAM y su gestión se han fortalecido y alineado al esquema de riesgos, modelos, directrices, normas, políticas y mejores prácticas internacionales de Bancolombia.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD Millones	GTQ Millones	GTQ Millones	GTQ Millones	GTQ Millones	GTQ Millones	GTQ Millones	GTQ Millones
	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de énfasis)
Resumen del Estado de Resultados								
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	147	1,131.5	989.7	935.6	935.6	891.3		
Comisiones y Honorarios Netos	39	299.1	230.7	215.3	215.3	220.1		
Otros Ingresos Operativos	2	18.6	17.8	15.7	15.7	23.5		
Ingreso Operativo Total	188	1,449.2	1,238.2	1,166.6	1,166.6	1,134.9		
Gastos Operativos	101	774.1	815.9	742.8	742.8	710.4		
Utilidad Operativa antes de Provisiones	88	675.1	422.3	423.8	423.8	424.5		
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	47	358.8	274.9	144.8	144.8	166.5		
Utilidad Operativa	41	316.3	147.4	279.0	279.0	258.0		
Otros Rubros No Operativos (Neto)	6	44.9	36.1	60.0	60.0	8.7		
Impuestos	10	75.1	31.0	66.1	66.1	55.2		
Utilidad Neta	37	286.1	152.5	272.9	272.9	211.5		
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Ingreso Integral según Fitch	37	286.1	152.5	272.9	272.9	211.5		
Resumen del Balance General								
Activos								
Préstamos Brutos	2,868	22,079.8	19,996.7	18,080.0	18,080.0	17,613.3		
- De los Cuales Están Vencidos	66	506.6	458.0	362.0	362.0	308.2		
Reservas para Pérdidas Crediticias	72	555.4	481.1	404.8	404.8	344.5		
Préstamos Netos	2,796	21,524.4	19,515.6	17,675.2	17,675.2	17,268.8		
Préstamos y Operaciones Interbancarias	420	3,232.4	2,639.6	2,260.5	2,260.5	2,180.5		
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	321	2,471.5	3,349.4	3,302.9	3,302.9	2,870.9		
Total de Activos Productivos	3,537	27,228.3	25,504.6	23,238.6	23,238.6	22,320.2		
Efectivo y Depósitos en Bancos	85	652.1	675.0	624.8	624.8	556.7		
Otros Activos	77	593.5	617.0	632.7	632.7	651.8		
Total de Activos	3,698	28,473.9	26,796.6	24,496.1	24,496.1	23,528.7		
Pasivos								
Depósitos de Clientes	2,555	19,666.9	18,326.9	16,548.9	16,548.9	15,882.2		
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0		
Otro Fondeo de Largo Plazo	708	5,452.4	5,355.4	4,892.9	4,892.9	4,752.4		
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Total de Fondeo	3,263	25,119.3	23,682.3	21,441.8	21,441.8	20,634.6		
Otros Pasivos	106	816.7	770.9	694.5	694.5	630.6		
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	23	174.0	174.0	174.0	174.0	174.0		
Total de Patrimonio	307	2,363.9	2,169.4	2,185.8	2,185.8	2,089.5		
Total de Pasivos y Patrimonio	3,698	28,473.9	26,796.6	24,496.1	24,496.1	23,528.7		
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7	USD1 = GTQ7.3	USD1 = GTQ7.3	USD1 = GTQ7.5495		

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAM.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.4	0.7	1.5	1.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.4	4.3	4.4	4.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.4	65.9	63.7	62.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.5	6.8	12.4	9.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.3	2.3	2.0	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.4	10.6	2.7	7.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	109.6	105.0	111.8	111.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	1.5	0.8	1.0
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	10.1	10.0	11.2	10.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.0	7.7	8.5	8.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-2.2	-1.1	-2.1	-1.8
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	112.3	109.1	109.3	110.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	77.8	76.8	76.6	76.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAM.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Adecuada a su Modelo de Negocios

En opinión de Fitch, la calidad de cartera de BAM es apropiada para su modelo de negocios, aunque ha experimentado un ligero deterioro durante los últimos años, acorde con lo observado en el sistema. A diciembre de 2019, el índice de morosidad (mora mayor de 90 días) registró 2.3% (industria: 2.2%), comparado con el 2.0% a diciembre de 2017. Esta evolución ha sido el resultado de la expansión del segmento minorista, que ha ampliado su participación en la cartera de préstamos como parte de la estrategia de BAM; además de la influencia del entorno económico. En diciembre de 2019, el segmento comercial y de consumo tuvo la mayor proporción de préstamos deteriorados.

La agencia considera que la calidad de préstamos se mantendrá en niveles similares a los actuales, impulsados por el fortalecimiento del marco de control de riesgo de crédito llevado a cabo por BAM. Sin embargo, podría observarse un ligero deterioro durante 2020 debido al deterioro del entorno económico y de negocios ante los efectos de la pandemia.

Resultados con Ligera Mejora

Al cierre de 2019, la rentabilidad del banco exhibió una leve mejora hasta 1.4%, medida como resultados operativos a activos ponderados por riesgo, desde 0.8% de 2018. Esta rentabilidad se ha mantenido inferior a sus pares más cercanos y de la industria (2019: 2.4%). Esta evolución ha sido influenciada por los mayores cargos por deterioro del crédito y los gastos operativos, que afectaron la eficiencia (2018: 65.9%; 2017: 63.7%). Por otro lado, los cargos por deterioro del préstamo pasaron a representar de 34.2% en 2017 a 53.2% a diciembre de 2019, lo que afectó la rentabilidad.

La agencia considera que las perspectivas de mejorar de la rentabilidad se verían afectadas hasta 2020 por el deterioro del entorno económico por la pandemia, lo que resultaría en un costo mayor de los créditos y una generación menor de ingresos, a pesar de las diferentes iniciativas en las que BAM ha estado trabajando para obtener un mejor desempeño.

Capitalización Estable

En opinión de la agencia, la capitalización de BAM es el factor más débil en su perfil financiero y compara inferior al mercado. A fines de 2019, la relación de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo en 2018 y 2019 cayó a 10.0% y 10.1%, respectivamente. Este comportamiento estuvo influenciado por los gastos por deterioro de préstamo que afectó los resultados en 2018.

Durante marzo de 2020, BAM aumentó su posición de capital en GTQ168 millones con el propósito de mantenerse en niveles razonables en el horizonte de calificación, con un índice de Capital Base según Fitch superior a 9% y anticiparse a los efectos de la pandemia financiera. Sin embargo, es sensible al deterioro de la rentabilidad. Además, dado que la agencia considera que el índice de Capital Base según Fitch de BAM es estrecho en comparación con sus pares y que el banco tiene una flexibilidad moderada para absorber las pérdidas de las otras entidades, la agencia cree que en un evento adverso, Bancolombia proporcionaría apoyo potencial a su subsidiaria si es necesario.

Estructura de Fondo y Liquidez Apropiada

En opinión de Fitch, la estructura de fondeo de BAM es adecuada, lo que proporciona al banco de una flexibilidad financiera adecuada, y además de favorecerse del apoyo de Bancolombia y de su reconocida franquicia. Los depósitos de los clientes son una de las fuentes de financiamiento más importantes y estables, que representaban 77.8% a finales de 2019 (sistema: 86.5%). Además, este fondeo se favorece de la estabilidad de sus depósitos, con una tasa de renovación de alrededor de 80%.

En 2019, los depósitos crecieron a 7.3%, aunque con un aumento menor que en 2018 (10.7%), lo que resultó en un índice de préstamos a depósitos de 112.3%, mayor que la industria local de 73.7%. Asimismo, Fitch considera que la concentración de depositantes es moderada debido a que los 20 más grandes representaron alrededor de 14% del total de depósitos. La agencia cree que el perfil de liquidez del banco es adecuado. A diciembre de 2019, los activos líquidos

compuestos por efectivo y equivalentes, así como la cartera de valores (disponibles para la venta), representaban 18,2% y 26,3% del total de activos y depósitos, respectivamente.

Soporte

Las calificaciones nacionales de BAM se basan en el apoyo potencial que el banco recibiría de su accionista controlador Bancolombia, S.A. si fuera necesario. Bancolombia ('BBB-', Perspectiva Negativa) es el banco más grande de Colombia en términos de activos, depósitos y préstamos, con una presencia importante en Centroamérica. Además, las calificaciones nacionales de BAM se encuentran en el punto más alto de la escala de calificación nacional dada la fortaleza relativa de Bancolombia en relación con otros emisores calificados en Guatemala.

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 LÍDER 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 © 2020 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".