

Banco de Finanzas, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte de Accionista: Las calificaciones nacionales y de la deuda sénior no garantizada de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) se basan en el soporte potencial que recibiría de su accionista en última instancia, Grupo ASSA, S.A. (Grupo ASSA) [BBB-; Perspectiva Estable] en caso de ser necesario. La calificación nacional, aunque está limitada por el riesgo país, refleja la calidad crediticia relativa de Grupo ASSA con respecto a otras entidades calificadas en Nicaragua. La Perspectiva Estable de las calificaciones de largo plazo del banco refleja la misma Perspectiva de Grupo ASSA.

Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad: La evaluación de Fitch Ratings sobre la capacidad de soporte de la matriz está influenciada fuertemente por los riesgos de transferencia y convertibilidad reflejados en el techo país de Nicaragua de 'B-'. Esto es ya que podrían limitar la capacidad de Grupo ASSA para proporcionar soporte o la de BDF para utilizarlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia relativa de Grupo ASSA respecto al soberano y techo país de Nicaragua permite llevar las calificaciones nacionales de BDF a su nivel actual.

Rol Relevante: La opinión de Fitch sobre la propensión de soporte está muy influenciada por la importancia del negocio bancario y de intermediación financiera de la filial en Nicaragua. BDF proporciona un complemento relevante a las operaciones del grupo y le permite ampliar su presencia en la región. La propensión de soporte considera también, de manera moderada, el riesgo alto por reputación en caso de incumplimiento de la filial ya que la marca está asociada a la de su matriz.

Calidad de los Activos y Resultados Mejorados: El perfil financiero del banco influye de manera moderada en la apreciación de la propensión de soporte. Fitch estima que BDF ha mostrado una capacidad adecuada para equilibrar los riesgos inherentes al modelo de negocios que se reflejan en una calidad de cartera con tendencia de mejora, cuya mora superior a 90 días fue de 1.1% al 3T23 (promedio 2019-2022: 3.0%) y con coberturas de reservas altas y crecientes superiores a 150% de los préstamos vencidos. Por otra parte, la gestión del margen de interés neto (MIN) permitió mantener creciente el promedio de cuatro años del indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) en 1.7% desde 1.6%. Fitch considera que estas tendencias podrían mantenerse en un entorno menos presionado.

Capital y Liquidez Razonables: Fitch opina que la capacidad de absorción de pérdidas es razonable y está acorde con el perfil de riesgo de BDF; lo que muestra un indicador de Capital Base según Fitch de 14.0% al 3T23. Fitch proyecta que la capitalización se mantendrá cercana a estos niveles dado el crecimiento moderado de la cartera. Los perfiles de fondeo y liquidez siguen relativamente estables. Al 3T23, el indicador base de préstamos a depósitos fue de 101.6%, con un colchón de activos líquidos bueno que cubre cerca de 30% de los depósitos. Por otra parte, los riesgos de solvencia y liquidez son mitigados, en parte, por el soporte potencial de su accionista último.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(nic)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(nic)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

[Grupo ASSA, S.A. - Update \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

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

Sensibilidad de la Calificación

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

- una baja en las calificaciones nacionales de BDF y de la deuda sénior podría ser el resultado de la evaluación menor de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de soporte de Grupo ASSA;
- una baja en el techo país que indique un incremento en los riesgos de transferencia y convertibilidad y limite la capacidad de BDF para recibir el soporte de su accionista en última instancia.

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

- acciones positivas sobre las calificaciones de BDF y de la deuda sénior podrían ser impulsadas por una reducción relevante del riesgo país que fortalezca la evaluación de Fitch sobre la capacidad y propensión de soporte de Grupo ASSA en relación con la calidad crediticia de otras entidades en la misma jurisdicción.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior No Garantizada: Nacional de Largo Plazo	AA+(nic)
Deuda Sénior No Garantizada: Nacional de Corto Plazo	F1+(nic)

Fuente: Fitch Ratings

Deuda: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de los títulos estandarizados de renta fija de BDF están alineadas con las calificaciones de riesgo del banco. La agencia opina que la probabilidad de incumplimiento para las emisiones es la misma que la de la entidad dada la ausencia de subordinación y garantías específicas.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series Vigentes
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial y Bonos	Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	50.0	Definida según serie	Sin garantía específica	24-2021-1 24-2021-2 24-2021-3 24-2022-1 12-2023-1

Fuente: BDF

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El entorno operativo (EO) bancario de Nicaragua cuenta con tendencia positiva. Dicha tendencia refleja la expectativa de Fitch de que la mejor posición fiscal y externa del soberano, permitiría a los bancos mostrar un desempeño financiero sosteniblemente bueno, a pesar del tamaño pequeño de la economía y la desaceleración económica esperada. Fitch proyecta que el crecimiento del PIB real se desacelere en 2024 a 3.1%, desde 3.8% en 2023.

Sin embargo, el sector bancario nicaragüense seguirá beneficiándose del dinamismo de algunos segmentos crediticios, dada la baja inclusión financiera y el aumento significativo del flujo de remesas, cercano a 52% interanual a septiembre de 2023, que proporciona un estímulo al ingreso y al consumo de los hogares. Por lo tanto, Fitch espera que la calidad de activos siga siendo buena, con una mora mayor de 90 días sobre préstamos totales cercana a 1.3% de septiembre de 2023. La rentabilidad alta continuará mitigando las presiones que el crecimiento de cartera de doble dígito (17.2% interanual a septiembre 2023) ejerce sobre la solvencia patrimonial, la cual es estable. La utilidad operativa sobre APR fue de 4.1% a septiembre de 2023. A pesar de la elevada dolarización de los balances bancarios (93% de los préstamos y 70% del pasivo total). Fitch considera que los riesgos cambiarios estarán mitigados dada la tasa de deslizamiento de 0% a partir de 2024.

Perfil de Negocio

BDF es una entidad de tamaño mediano en el sistema bancario nicaragüense, con una generación promedio de ingresos operativos totales de USD35 millones para los últimos cuatro cierres fiscales (3T23: USD25.1 millones). El banco posee un modelo de banca universal, con un portafolio de créditos con diversificación moderada entre cartera minorista y comercial (60% y 40%, respectivamente). El segmento de hipotecas residencial, que al 3T23 pesa cerca de 40.7% de la cartera total, destaca por su posición continua de liderazgo en el país. Este modelo de negocios, consistente en el largo plazo, ha permitido mantener una generación de ingresos estable a través de los ciclos.

La entidad es parte de Grupo ASSA, se beneficia de su relación con su matriz, tanto en el soporte potencial como la adopción de mejores prácticas a nivel internacional y de las sinergias con el negocio de seguros. Por otra parte, Fitch opina que el cuerpo gerencial y gobierno corporativo de BDF son adecuados. El equipo de alta dirección del banco, similar al de otros bancos de la plaza, cuenta con experiencia, conocimiento amplio y estabilidad que se refleja en el desempeño relativamente estable del banco. Las estrategias definidas se han caracterizado por la claridad de sus objetivos y métricas y por una ejecución adecuada.

Perfil de Riesgo

BDF mantiene un apetito de riesgo moderado, acorde a su modelo de negocios, sustentado en una estructura de gestión de riesgos que ha demostrado ser razonable a través de los ciclos. Los controles de riesgo adecuados cuentan con políticas de suscripción de créditos y de inversiones que se enfocan en exposiciones de riesgo bajo. En riesgo de crédito, BDF mitiga los riesgos potenciales con coberturas reales con un nivel de cobertura alto cercano a 80% de su cartera de préstamos y cuenta, además, con un área de cobros robusta que se ha reflejado en la calidad de la cartera. La exposición a riesgo a nivel de inversiones está definida en sus políticas y responde a requerimientos de liquidez.

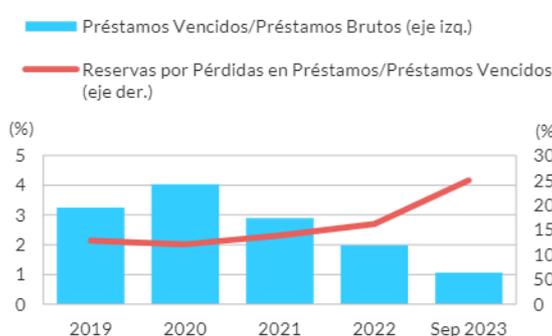
La agencia opina que la gestión de riesgos de BDF es integral, alineada a la de su grupo financiero y en cumplimiento con la normativa local. El crecimiento del balance es moderado, liderado principalmente por el crecimiento del crédito; pero dado los niveles de capital actuales, la agencia no espera que adicione riesgos al balance. La sensibilidad al riesgo de tasas de interés de BDF es moderada, mientras que la exposición a riesgo cambiario es alta, generada por su cartera de préstamos en moneda extranjera, que es monitoreada y el riesgo medido bajo escenarios de estrés.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

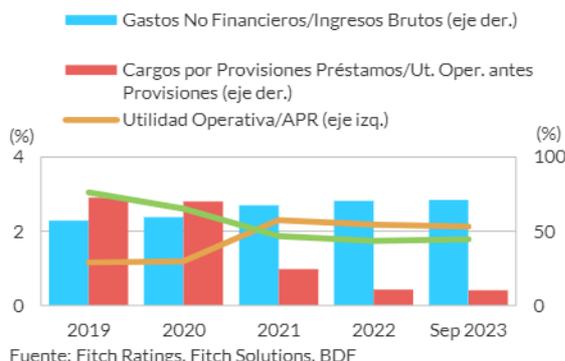
La agencia opina que la calidad de la cartera se mantendrá de acuerdo a sus niveles actuales de calificación, considerando que además cuenta con disponibilidad amplia de colaterales. Al 3T23, BDF mantuvo un indicador de mora superior a 90 días a cartera bruta en un nivel menor que su promedio de cuatro años (2019 – 2022: 3.0%) en 1.1%, y que compara favorablemente contra el promedio del sistema bancario local. El crecimiento mayor de la cartera y el control alto del riesgo crediticio impulsaron la mejora de la calidad de los activos. La calidad de cartera destaca además por la cobertura amplia de reservas a préstamos vencidos, que al 3T23 alcanzó 250%, alineado con sus pares locales. Por otra parte, las concentraciones de sus 20 deudores principales continúan moderadas, siendo de 1.2x el Capital Base según Fitch (17.5% de la cartera bruta), mientras que los préstamos reestructurados fueron de 5.1%, nivel que la agencia estima razonable y que ha decrecido respecto al observado en 2022.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

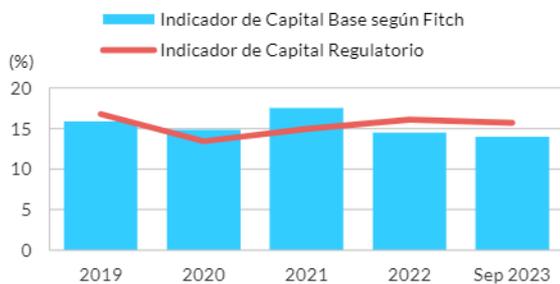
Ganancia y Rentabilidad

La agencia prevé que BDF mantendrá su indicador de rentabilidad operativa en niveles similares a los actuales considerando su volumen de negocios mayor y alineado con una calidad de préstamos estable. Los niveles de rentabilidad de BDF, medidos en términos de la utilidad operativa a APR, han tendido a estabilizarse por encima de 2%, y en el 3T23 fueron de 2.1%, aunque por debajo de sus pares locales. El promedio de los últimos cuatro años de 1.7%, todavía está influenciado por los años de crisis. Los niveles de rentabilidad recientes se apoyan en la gestión del margen del banco. Al 3T23, el MIN, medido como ingreso por interés neto a activos productivos promedio, fue de 7.2%, mejorando ligeramente respecto al cierre de 2022 de 6.8%, por el manejo adecuado de las tasas activas y los costos de financiamiento. La disminución del gasto en provisiones para préstamos, acorde con la calidad de la cartera, permite compensar una eficiencia baja de 71.0%, superior al promedio del sistema bancario local y que la agencia considera con espacio de mejora.

Capital y Apalancamiento

La agencia estima que el indicador de Capital Base según Fitch de BDF (septiembre 2023: 14.0%) continuará en un nivel adecuado frente al tamaño de sus operaciones, gracias a una generación interna de capital sostenida, proyecciones de crecimiento moderadas para 2024 y reteniendo 100% de la utilidad neta para respaldar el crecimiento orgánico como en años anteriores. Por su parte, el indicador de capital regulatorio del banco de 15.7% al 3T23, favorecido por la deuda subordinada, proporciona al banco un colchón adecuado para absorber un deterioro inesperado de la calidad de los activos o una rentabilidad menor que podría derivarse de un dinamismo menor del negocio. Fitch también considera favorablemente el potencial soporte ordinario que el banco pueda recibir por parte de su accionista principal, que da al banco un margen adicional para afrontar eventos adversos.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Perfil de Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo es estable, se basa principalmente en depósitos del público. Al 3T23, representaron cerca de 77.6% del total, con un crecimiento de 5.1% respecto a diciembre de 2022, que, sin embargo, es menor que el crecimiento registrado en la cartera de préstamos (7.9%), lo que condujo a un indicador de préstamos a depósitos de 101.6% (2022: 98.9%), más alto que sus pares locales más cercanos. La concentración por depositante continúa alta, ya que, al 3T23, los 20 mayores representaron 27.7% del total. Favorablemente, estos han mostrado buena estabilidad y tasas de renovación altas. BDF complementa su fondeo con líneas de crédito, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales. Al 3T23, contaba con una disponibilidad de líneas superior a 90%. BDF cuenta además con emisiones de papel comercial y bonos en el mercado bursátil local para diversificar y ajustar mejor los plazos de sus activos y pasivos. Al 3T23, la liquidez en términos de efectivo y equivalentes, así como en inversiones representaron cerca de 19.7% de los activos y cubrían 29.1% de los depósitos de clientes. El acceso a diversas fuentes de fondeo junto al respaldo de su accionista provee a la entidad un margen de maniobra bueno en caso de un requerimiento de liquidez.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023 9 meses - 3er trimestre		31 dic 2022 Cierre de año NIO miles No divulgado	31 dic 2021 Cierre de año NIO miles No divulgado	31 dic 2020 Cierre de año NIO miles No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año NIO miles No divulgado
	USD millones No divulgado	NIO miles No divulgado				
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	23	833,906.6	1,012,407.5	936,858.8	999,777.0	1,181,603.9
Comisiones y Honorarios Netos	0	2,349.6	5,760.5	2,582.7	-2,710.0	-6,923.0
Otros Ingresos Operativos	2	79,497.2	118,941.2	123,872.4	221,717.7	321,296.3
Ingreso Operativo Total	25	915,753.5	1,137,109.3	1,063,313.9	1,218,784.7	1,495,977.2
Gastos Operativos	18	650,649.6	799,243.6	716,843.1	723,823.4	854,601.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	7	265,103.9	337,865.7	346,470.8	494,961.3	641,376.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	26,939.9	36,103.2	84,168.4	346,479.7	465,089.8
Utilidad Operativa	7	238,164.0	301,762.4	262,302.4	148,481.6	176,286.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-17,287.3	-49,199.0	-51,191.2	-57,293.4	-71,666.4
Impuestos	2	66,199.6	202,381.2	64,231.7	32,723.3	36,781.2
Utilidad Neta	4	154,677.1	50,182.2	146,879.5	58,464.9	67,838.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	4	154,677.1	50,182.2	146,879.5	58,464.9	67,838.8
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	381	13,933,170.8	12,914,957.9	12,064,004.7	12,249,241.0	14,200,334.2
- De los Cuales Están Vencidos	4	147,002.7	257,240.4	349,934.3	493,082.7	460,998.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	10	366,964.0	416,389.0	486,005.3	594,907.6	592,703.5
Préstamos Netos	371	13,566,206.8	12,498,568.9	11,577,999.4	11,654,333.4	13,607,630.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	13	480,638.3	718,362.0	755,333.4	504,658.1	1,940,879.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	54	1,979,630.5	2,080,937.9	1,757,061.5	795,647.0	818,789.0
Total de Activos Productivos	439	16,026,475.5	15,297,868.8	14,090,394.3	12,954,638.5	16,367,299.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	96	3,510,433.4	3,580,407.0	4,026,027.6	4,282,656.6	3,549,863.3
Otros Activos	20	714,543.3	732,831.5	929,963.0	862,775.3	895,898.2
Total de Activos	554	20,251,452.2	19,611,107.3	19,046,384.9	18,100,070.4	20,813,060.9
Pasivos						
Depósitos de Clientes	376	13,718,220.4	13,056,907.5	12,276,470.8	11,123,008.0	9,998,979.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	32	1,179,663.3	1,188,956.4	1,279,230.2	1,139,731.0	1,666,718.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	75	2,757,055.1	3,026,615.9	3,128,790.4	3,650,477.1	6,391,284.4
Obligaciones Negociables y Derivados	1	21,510.4	16,953.7	12,532.4	11,308.6	14,576.0
Total de Fondeo y Derivados	484	17,676,449.2	17,289,433.4	16,697,023.8	15,924,524.7	18,071,557.8
Otros Pasivos	10	377,246.2	213,167.4	287,172.0	262,248.6	242,129.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	60	2,197,756.9	2,108,506.5	2,062,189.1	1,913,297.1	2,499,373.3
Total de Pasivos y Patrimonio	554	20,251,452.2	19,611,107.3	19,046,384.9	18,100,070.4	20,813,060.9
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.5326	USD1 = NIO36.2314	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 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	2.1	2.2	2.3	1.2	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.2	6.8	6.9	6.9	7.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	71.1	70.3	67.4	59.4	57.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.7	2.4	7.4	2.6	2.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	2.0	2.9	4.0	3.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.9	7.1	-1.5	-13.7	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	249.6	161.9	138.9	120.7	128.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.3	0.7	2.6	3.1
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.0	14.5	17.5	14.9	15.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.4	10.3	10.5	10.3	11.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-10.5	-7.9	-6.8	-5.5	-5.5
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	101.6	98.9	98.3	110.1	142.0
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	77.6	75.5	73.5	69.9	55.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF

Evaluación de Soporte

Las calificaciones en escala nacional de BDF y sus emisiones se fundamentan en la apreciación de la agencia de la capacidad y propensión de soporte que proveería su accionista en primera instancia, Grupo ASSA, en caso de que fuera necesario. Grupo ASSA, domiciliada en Panamá, se especializa en la prestación de servicios financieros de seguros, inversiones y préstamos minoristas, es líder en Panamá y reconocida en el resto de Centroamérica. La capacidad se refleja en la calificación internacional de largo plazo de Grupo ASSA de 'BBB-' con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch.

La agencia considera con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad, reflejados en el techo país de Nicaragua de 'B-', que podrían limitar la capacidad de Grupo ASSA para proporcionar soporte o la de BDF para utilizarlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia relativa de Grupo ASSA respecto al soberano y techo país de Nicaragua permite sustentar la Perspectiva Estable de la calificación.

Para la agencia, la propensión de soporte refleja, con importancia alta, el rol relevante de BDF, al proveer productos y servicios financieros, complemento relevante a las operaciones del grupo, y posibilitando ampliar su presencia en la región. La propensión de soporte también se fundamenta en el riesgo reputacional alto en caso de incumplimiento de la filial, ya que la marca está asociada a la de su matriz.

Información Regulatoria

Nombre Emisor O Entidad: Banco de Finanzas, S.A.

Fecha Del Comité: 07/diciembre/2023

Número De Sesión: NIC_2023_16

Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible):

- Calificación nacional de largo plazo 'AA+(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación nacional de corto plazo 'F1+(nic)';
- Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'AA+(nic)';
- Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1+(nic)'.

Detalle De Emisiones:

- Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija;
- Tipo: Papel comercial y bonos;
- Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor;
- Plazo: Definido según serie;
- Monto: USD50 millones;
- Número de inscripción: Número de inscripción: 0457, resolución 0500 del 2 de junio de 2023. Este corresponde a la prórroga de la emisión inscrita bajo el número 0401 y resolución: 0413 del 12 de septiembre de 2016;

Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.

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) complemento(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.

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 © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.