

Banco de Finanzas, S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de Grupo ASSA: Las calificaciones nacionales de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y las de sus emisiones se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch, recibiría de su accionista último Grupo ASSA S.A. (Grupo ASSA) [BBB-; Perspectiva Estable], en caso de ser requerido. Grupo ASSA, domiciliado en Panamá, es una compañía de inversión cuyas subsidiarias principales operan en los segmentos de seguros y banca, concentrado en la región centroamericana.

Rol en el Grupo: La opinión de soporte de Fitch toma en consideración el rol del banco en el grupo, el cual lo considera de importancia alta. En este sentido, la agencia considera que el negocio bancario y de intermediación financiera es altamente estratégico en los planes de inversión del grupo y que, además, proporciona una vía de crecimiento a otras ramas del negocio como el asegurador.

Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad: En su análisis de soporte, Fitch también considera el riesgo país asociado a los riesgos de transferencia y convertibilidad con influencia alta, dado que esto podría limitar la capacidad de la subsidiaria para utilizar el soporte de su matriz.

Perspectiva de Desempeño Moderado: Fitch también incluye en su evaluación de soporte las perspectivas de desempeño del banco, las cuales tienen importancia moderada en uno de los entornos operativos retadores para las operaciones del grupo. La agencia opina que BDF está en un camino de recuperación, en línea con el entorno local, y que posee perspectivas de mediano plazo para que pueda volverse una subsidiaria que aporte a los resultados del grupo.

Perfil Financiero Mejorado: A septiembre de 2022, la calidad de cartera continuaba con una tendencia favorable de mejora, mientras que la rentabilidad seguía un camino similar, apoyado por la reducción del costo de créditos y por que, en opinión de la agencia, posee potencial de mayor recuperación en la medida que el banco recupere el volumen de negocio perdido en años anteriores. Si bien el capital compara por debajo de los pares locales, este es considerado razonable, mientras que los riesgos de solvencia y liquidez son mitigados en parte por el potencial soporte de su último accionista.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones de BDF y sus emisiones bajarían ante una evaluación menor de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de soporte de Grupo ASSA;
- una baja en el techo país que indicara un incremento en los riesgos de transferencia y convertibilidad, y, a la vez, limitara 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:

Las calificaciones de BDF y sus emisiones son contingentes a un cambio positivo en la evaluación de Fitch del riesgo país de Nicaragua, así como de la capacidad y propensión de Grupo ASSA de dar soporte.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA+(nic)
Nacional, Corto Plazo	F1+(nic)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Grupo ASSA, S.A. \(Febrero 2022\)](#)

Analistas

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

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

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Sénior inseguro: Nacional Largo Plazo	AA+(nic)
Sénior inseguro: Nacional Corto Plazo	F1+(nic)

Fuente: Fitch Ratings

Las emisiones de largo y corto plazo de BDF reflejan las mismas calificaciones del emisor, debido a que no cuentan con garantías especiales ni posee ningún tipo de subordinación. Por lo tanto, en opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de esta emisión es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad. Esta emisión favorece el calce de plazos del banco y le permite diversificar sus fuentes de fondeo.

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 o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	Dólares estadounidenses	50.0	Definida según serie	Sin garantía	24 ene 2022
					específica	12 ene 2022
						12 feb 2022
						24 ene 2021
						24 feb 2021
						24 mar 2021

Fuente: BDF

Evaluación del Soporte

Las calificaciones del banco se fundamentan en el potencial soporte que la institución podría recibir de su accionista última Grupo ASSA, S.A. La opinión de soporte de Fitch se encuentra altamente influenciada por la calificación internacional alta del soportante [BBB-; Perspectiva Estable], el rol del banco nicaragüense en la estrategia regional del grupo y las limitaciones por transferencia y convertibilidad dada la diferencia de jurisdicciones entre el holding y su subsidiaria. Por otra parte, la opinión de soporte está moderadamente influenciada por el desempeño intrínseco del banco, el cual ha mostrado una tendencia de mejora en factores financieros influenciada por la estabilización del entorno local en 2022.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos de Nicaragua mantiene una tendencia estable, influenciada por la economía pequeña del país y su diversificación relativamente limitada. Según Fitch, el crecimiento del PIB real estimado para 2022 es de 4.7%, mientras que el proyectado para 2023 y 2024 se desacelerará a 3.0% y 2.7%, respectivamente. Ambos están por encima del promedio 2016–2020 (0.1%), consolidando la senda de recuperación, lo que se reflejaría en el desempeño del sistema bancario. La agencia considera que los agentes económicos ya han incorporado los riesgos subyacentes de hacer negocios localmente, lo que se refleja en una dinámica crediticia acelerada y mejora en el desempeño financiero de los bancos.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

BDF, con una generación de ingresos operativos totales de USD36 millones en los últimos cierres fiscales, corresponde con la de una entidad de tamaño medio en el sistema bancario de Nicaragua.

La institución es líder en el segmento de hipotecas residencial del país, aunque posee un modelo de banca universal contando también con cartera minorista y comercial, siendo esta última un segmento de interés para crecimiento futuro. La entidad es parte del Grupo ASSA en cerca de 80%, mientras que el resto es de cuatro inversionistas más, todos con participaciones individuales menores de 11%. Fitch opina que el cuerpo gerencial y gobierno corporativo de BDF son adecuados. La gerencia tiene un buen nivel de credibilidad, similar al de otros bancos de la plaza y con estabilidad larga dentro de la compañía. El banco se beneficia de pertenecer al Grupo ASSA tanto en el potencial soporte como la adopción de mejores prácticas a nivel internacional.

Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de BDF se caracteriza por un apetito moderado sustentado en una estructura de control de riesgos que ha demostrado ser razonable y adecuado para el entorno retador de Nicaragua de los últimos cuatro años. El banco cuenta con estándares de colocación cuyo foco es una cartera de bajo riesgo. En opinión de la agencia, el banco cuenta con una infraestructura operativa acorde al modelo de negocio de la institución y se evidencia en la calidad de cartera. El control de riesgo crediticio mantiene niveles de tolerancia definidos aprobados por la junta directiva y, usualmente, monitoreados mensualmente. Similar al resto de la banca, el área de cobranza del banco es relevante ante las presiones constantes sobre la calidad de cartera.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD millones No divulgado	30 sep 2022 9 meses – 3er trimestre 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
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	21	745,307.5	936,858.8	999,777.0	1,181,603.9
Comisiones y Honorarios Netos	0	3,425.0	2,582.7	-2,710.0	-6,923.0
Otros Ingresos Operativos	2	80,646.7	123,872.4	221,717.7	321,296.3
Ingreso Operativo Total	23	829,379.2	1,063,313.9	1,218,784.7	1,495,977.2
Gastos Operativos	16	587,690.9	716,843.1	723,823.4	854,601.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	7	241,688.3	346,470.8	494,961.3	641,376.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	943.4	84,168.4	346,479.7	465,089.8
Utilidad Operativa	7	240,744.9	262,302.4	148,481.6	176,286.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-1	-37,639.3	-51,191.2	-57,293.4	-71,666.4
Impuestos	5	191,040.0	64,231.7	32,723.3	36,781.2
Utilidad Neta	0	12,065.6	146,879.5	58,464.9	67,838.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	0	12,065.6	146,879.5	58,464.9	67,838.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	350	12,613,563.2	12,064,004.7	12,249,241.0	14,200,334.2
- De los Cuales Están Vencidos	8	294,365.2	349,934.3	493,082.7	460,998.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	11	412,083.0	486,005.3	594,907.6	592,703.5
Préstamos Netos	338	12,201,480.2	11,577,999.4	11,654,333.4	13,607,630.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	23	824,709.6	755,333.4	504,658.1	1,940,879.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	63	2,267,698.5	1,757,061.5	795,647.0	818,789.0
Total de Activos Productivos	424	15,293,888.3	14,090,394.3	12,954,638.5	16,367,299.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	90	3,229,587.7	4,026,027.6	4,282,656.6	3,549,863.3
Otros Activos	22	790,809.8	929,963.0	862,775.3	895,898.2
Total de Activos	536	19,314,285.8	19,046,384.9	18,100,070.4	20,813,060.9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	349	12,567,729.4	12,276,470.8	11,123,008.0	9,998,979.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	35	1,278,545.4	1,279,230.2	1,139,731.0	1,666,718.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	85	3,076,439.2	3,128,790.4	3,650,477.1	6,391,284.4
Obligaciones Negociables y Derivados	0	16,866.2	12,532.4	11,308.6	14,576.0
Total de Fondeo y Derivados	470	16,939,580.2	16,697,023.8	15,924,524.7	18,071,557.8
Otros Pasivos	8	297,950.5	287,172.0	262,248.6	242,129.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	58	2,076,755.1	2,062,189.1	1,913,297.1	2,499,373.3
Total de Pasivos y Patrimonio	536	19,314,285.8	19,046,384.9	18,100,070.4	20,813,060.9
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.051	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 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.4	2.3	1.2	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.7	6.9	6.9	7.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.9	67.4	59.4	57.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	0.8	7.4	2.6	2.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.3	2.9	4.0	3.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.6	-1.5	-13.7	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	140.0	138.9	120.7	128.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.7	2.6	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	14.9	17.5	14.9	15.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.3	10.5	10.3	11.6
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	-6.0	-6.8	-5.5	-5.5
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	100.4	98.3	110.1	142.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	74.2	73.5	69.9	55.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BDF				

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Buena

La calidad de activos del banco ha mejorado, en línea con el entorno operativo de Nicaragua, reflejado en una continua reducción de los indicadores de deterioros desde su pico más alto en 2020. Al mes de septiembre de 2022, la cartera con mora superior a 90 días fue de 2.3%, por debajo del promedio de 3.4% de los últimos cuatro años. Por su parte la cobertura es considerada buena con un 140%, complementada por las garantías hipotecaria con que cuenta su cartera (67.5%). Los castigos, por su parte, se han mantenido controlados en los últimos años al igual que las reestructuraciones. Se prevé que la calidad de la cartera se mantendrá buena en el horizonte de la calificación.

Mejora en Rentabilidad

La rentabilidad de la institución ha mejorado consistentemente en los últimos años, luego de que, en el inicio de la crisis de 2018, fuera afectada, al igual que el resto de la plaza nicaragüense. A septiembre de 2022, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 2.4%, aunque el promedio de los cuatro años de 1.6% aún se encuentra influenciado por los años de crisis. El fundamento de la mejora es la reducción notable en el costo de crédito por constitución de reservas que fue cercano a cero en 2022, acorde a la mejora en la calidad de cartera mencionada.

De manera favorable la institución ha logrado la estabilidad del margen en los últimos años a pesar de los retos del entorno. Al respecto, la agencia prevé que la rentabilidad mantenga una buena trayectoria en 2023, impulsada por la recuperación continua de la cartera, así como por el posible incremento de las tasas que pudiera eventualmente tener un impacto positivo en márgenes.

Capital Razonable

El nivel de capitalización del banco es razonable para la operación y capacidad de absorción de pérdidas; sin embargo, compara por debajo de sus pares locales. Al mes de septiembre de 2022, el indicador de capital base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo fue de 14.6%, por debajo del promedio del indicador de 16%. El crecimiento de cartera luego de periodos previos de contracción ha incidido en esta leve disminución del indicador; al respecto, se prevé que el indicador continúe con su tendencia de reducción, aunque su nivel se mantendrá razonable. Asimismo, el potencial soporte de su accionista último mitiga riesgos en el capital. De manera favorable, la institución no ha repartido dividendos en los últimos años.

Liquidez Buena

La estructura pasiva del banco está volviendo a niveles normales gracias a la recuperación de crecimiento de depósitos de clientes. A septiembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos fue de 100.4%, por debajo del promedio de 116% provocado por las reducciones de depósitos de años anteriores y que incidieron en toda la banca local. Por su parte, la estructura de depósitos es concentrada al representar los 20 mayores depositantes el 40% del total.

El fondeo se complementa con préstamos de largo plazo y emisiones locales, representando en conjunto un 18% del pasivo total, considerándose un nivel moderado de flexibilidad financiera, aunque acorde a la dinámica del crecimiento crediticio de los últimos años. En sentido, la franquicia pasiva a pesar de ser limitada, se beneficia de la pertenencia del banco a su grupo financiero para la obtención de recursos en caso de ser necesario a futuro. La liquidez de la institución se mantiene alta, al representar los activos líquidos (efectivo, depósitos en bancos e inversiones) 50% de los depósitos del público a septiembre.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco de Finanzas, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 15/diciembre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 017-2022

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.

--Inscrito bajo el número: 0401 y resolución: 0413 del 12 de septiembre de 2016.

--Series vigentes: 24-2021-1, 24-2021-2, 24-2021-3, 24-2022-1, 12-2022-1, 12-2022-2

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.

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 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.

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 © 2022 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.