

Banco Aliado, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Riesgo Favorable: Las calificaciones de Banco Aliado, S.A. (Aliado) están impulsadas por su perfil intrínseco y consideran con importancia alta su perfil de riesgos relativamente conservador que se refleja en crecimientos de cartera históricamente moderados. Además, las calificaciones incluyen el enfoque en segmentos de riesgo bajo y la evaluación de Fitch Ratings de un fortalecimiento del capital de Aliado. Las calificaciones también consideran el deterioro en calidad de activos, y la mejora gradual en el desempeño financiero.

Calidad de Activos Bajo Presión: A junio de 2023, la calidad de activos de Aliado sigue deteriorada, impulsada por una capacidad menor de pago de sus clientes por presiones externas; esto se refleja en un indicador alto de cartera vencida (préstamos en Etapa 3), refinanciamientos y reestructuras mayores y cobertura de reservas relativamente acotadas. A pesar de la ligera mejora del indicador de cartera vencida a 4.8% (diciembre 2022: 5.5%), el nivel compara desfavorable con pares cercanos. Por otro lado, los 20 clientes principales representaron 2.2x el capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*), nivel que la agencia considera alto. Fitch opina que el indicador de cartera vencida se mantendrá en torno a 4.5%.

Rentabilidad Mejorada: Desde 2021 la rentabilidad del banco ha mejorado gradualmente, su punto más bajo en los últimos cuatro años fue de 0.25% y al último cierre fiscal (junio de 2023) alcanzó un indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.24%. Esta mejora es impulsada por dos factores principalmente: el aumento en tasas de referencia que resulta en una mejora en el margen de interés neto (MIN) y una disminución de los APR por la reducción del portafolio de préstamos. La presión menor de provisiones crediticias también contribuyó positivamente. Fitch considera que las presiones externas seguirán como un reto para generar negocios nuevos buenos y así sostener la tendencia positiva.

Capitalización Adecuada: Tanto el crecimiento en la utilidad neta al cierre fiscal de 2023 como la disminución de APR contribuyeron al fortalecimiento de capital de Aliado. A junio de 2023, el indicador de CET1 a APR mejoró a 10% desde 9% en junio de 2022. La evaluación de Fitch también considera las acciones preferentes que son el capital primario adicional (AT1), y las provisiones dinámicas que, en apreciación de la agencia, cuentan con capacidad de absorción de pérdidas; esto fortalece la capitalización. Al considerar los planes de crecimiento moderado para los próximos 12 meses y la política de pago de dividendos como porcentaje de las utilidades netas anuales, Fitch espera que el indicador se mantenga alrededor de 10%.

Perfil de Fondeo Razonable: El perfil de fondeo de Aliado es adecuado. La fuente principal de recursos son los depósitos de clientes. A junio de 2023, el indicador de préstamos a depósitos de clientes mejoró a 87.3% junio de 2022: 91.3% y promedio de los últimos cuatro años: 93.2%, influenciado por la disminución en cartera. Adicional a los depósitos, el banco se fondea con bonos de deuda locales y préstamos bilaterales. Fitch no anticipa cambios relevantes en el perfil de fondeo del banco en el futuro previsible.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones podrían bajar si el perfil de riesgo se debilita resultando en un incremento en el apetito de riesgo que se refleje en el crecimiento de cartera que presione el indicador de cartera vencida consistentemente superior a 5%, así como concentraciones mayores por acreditado;

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A+(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1(pan)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Afirma Calificaciones de Aliado en 'A+(pan)' y 'F1(pan)'; Perspectiva Estable (Octubre 2023)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Rodrigo Contreras
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

- un deterioro en el indicador de utilidad operativa sobre APR consistentemente inferior a 0.5%;
- una disminución de la métrica de CET1 sobre APR inferior a 9.0%;
- las calificaciones nacionales de los programas de bonos replicarían un cambio negativo sobre las calificaciones nacionales de Aliado.

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

- aumentos en las calificaciones son posibles en el mediano plazo, si el banco mejora significativamente su perfil financiero, reflejándose en conjunto, en concentraciones menores por cliente, métricas mejores de calidad de activos, así como, utilidad operativa sobre APR y CET1 sobre APR consistentemente superior a 1.5% y 12.0%, respectivamente;
- acciones positivas en las calificaciones nacionales de los programas de bonos provendrían de una acción positiva sobre las calificaciones nacionales de Aliado.

Características Principales de Emisiones Calificadas

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Bonos Corporativos	Bonos	Dólares estadounidenses	40	Hasta 7 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series
Bonos Corporativos Rotativo	Bonos	Dólares estadounidenses	100	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series
Programa Rotativo de Bonos	Bonos	Dólares estadounidenses	200	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series

Fuente: Fitch Ratings, Aliado

Calificaciones de Deuda

Instrumento	Tipo de Calificación	Calificación
Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional Largo Plazo	A+(pan)
Bonos Corporativos Rotativos	Sénior sin garantía: Nacional Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional Corto Plazo	F1(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Emisiones de Deuda

Las calificaciones nacionales de los programas de bonos corporativos, bonos corporativos rotativos y programa rotativo de bonos corporativos de Aliado están alineadas con sus calificaciones nacionales. Fitch opina que la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de Aliado debido a que son deuda sénior.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable, Amenazado por Desaceleración Económica y Riesgos de Tasas de Interés

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) del sistema bancario panameño en 'bb+' considera el PIB per cápita de Panamá de alrededor de USD16.7 miles, así como su posición estable en el índice de riesgo operacional de Fitch Solutions. A la vez, toma en cuenta los retos

relativos al crecimiento y calidad de los préstamos en un entorno de desaceleración económica, con un crecimiento del PIB de 4.5% en 2023 desde 10.8% en 2022, tasas de interés al alza y la capacidad débil de los prestatarios. La tendencia estable refleja que Fitch no espera cambios relevantes en el EO de Panamá en el corto plazo.

La agencia opina que la incertidumbre en el entorno internacional aumenta los riesgos de liquidez, en un momento en el que los bancos han financiado parte de su crecimiento con la reducción de activos líquidos y comienzan a enfrentar el aumento en costos de fondeo, lo cual podría desacelerar el crecimiento de crédito y aumentar la importancia de la estabilidad de los depósitos. Fitch espera que las tasas de interés locales incrementen de forma moderada en 2023, pero se limiten por la competencia alta y el objetivo de no debilitar la capacidad de pago de los clientes. El manejo del riesgo de tasas de interés será uno de los retos principales en 2023 para prevenir un impacto en el ya estrecho MIN y que no se detenga la tendencia de mejora en la rentabilidad.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio con Enfoque Empresarial

El perfil de negocio de la entidad se caracteriza por su enfoque en clientes corporativos y comerciales, así como por su franquicia mediana. Su modelo de negocio ha sido consistente a través de los años, enfocado en segmentos de riesgo bajo, aunque con concentraciones por acreditado altas. A junio de 2023, el banco se posiciona como el décimo en préstamos y depósitos, con una participación de mercado inferior a 5%, respectivamente.

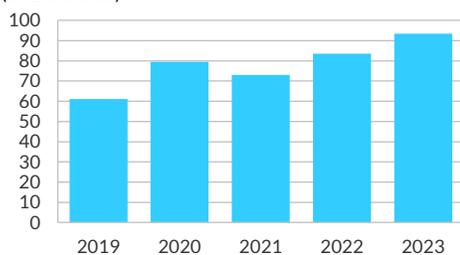
Históricamente, atiende los segmentos corporativos y comerciales, los cuales llegaron a representar 95% de su portafolio de préstamos. En 2020, Aliado adquirió Banco Panamá, un banco con enfoque en préstamos empresariales pero que también contaba con una porción de préstamos al consumo; con dicha adquisición, la mezcla de negocio cambió a una proporción empresarial de 90% y consumo de 10%, esta última enfocada en préstamos hipotecarios preferentes y personales. Complementariamente, el banco provee servicios de factoraje, arrendamiento, seguros, entre otros, que, aunque en menor medida, también contribuyen en sus ingresos.

Fitch considera que las prácticas de gobierno corporativo son razonables, aunque las transacciones altas con partes relacionadas son altas; a junio de 2023, representaron 54.6% de su CET1, las cuales comparan desfavorablemente con sus pares. La agencia opina que el equipo gerencial de Aliado es experimentado y posee un buen conocimiento del mercado.

La estrategia de la entidad está orientada a consolidar sus negocios actuales y fortalecer la rentabilidad. Para 2023-2024, el banco estima un crecimiento en el portafolio de préstamos en torno a 6%, con interés particular en pequeñas y medianas empresas (pymes) y operaciones con clientes internacionales.

Ingreso Operativo Total

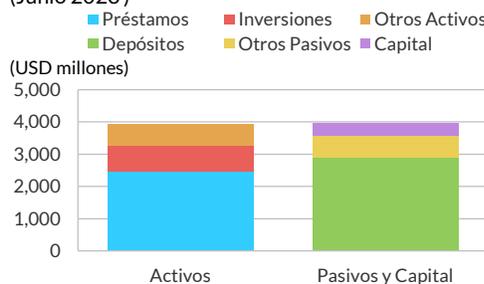
(USD millones)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Hoja de Balance

(Junio 2023)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Perfil de Riesgo Favorable

El perfil de riesgo de Aliado denota su enfoque en segmentos de riesgo relativo menor, lo cual beneficia su calidad de activos y desempeño en general. Fitch considera que el banco cuenta con políticas adecuadas y plataforma de control de riesgos para su gestión.

La agencia opina que los controles de riesgo Aliado son apropiados y acordes a la orientación de su portafolio de préstamos. Históricamente, el control adecuado de riesgos se refleja en los niveles bajos de cartera vencida. Pese a que en los últimos dos años el indicador de cartera vencida se deterioró, aunque menor que sus pares, Fitch considera que las buenas prácticas de control de riesgos le permitirán volver a niveles prepandemia en el mediano plazo.

El portafolio de inversiones se enfoca principalmente en la preservación de la liquidez; a junio de 2023, representó alrededor de 20% de los activos totales. Aliado cuenta con políticas adecuadas para su gestión, como límites por contraparte, duración, geografía, entre otros. La mayor parte del portafolio está invertido en emisores corporativos locales.

Desde junio de 2021, disminuyó ligeramente su portafolio de crédito año con año, en respuesta al entorno económico adverso y buscando contener el deterioro generalizado de calidad de cartera. Fitch considera que dicha prudencia, en parte, refleja su perfil de riesgo. El banco espera retomar el crecimiento en 2024.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones, cierre de año, junio 30)	2023 Auditado – Sin Salvedades	2022 Auditado – Sin Salvedades	2021 Auditado – Sin Salvedades	2020 Auditado – Sin Salvedades	2019 Auditado – Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	82.7	70.5	64.8	73.9	48.7
Comisiones y Honorarios Netos	3.6	1.2	-1.5	-1.4	7.0
Otros Ingresos Operativos	7.2	11.9	9.7	7.1	5.5
Ingreso Operativo Total	93.5	83.6	73.1	79.6	61.2
Gastos Operativos	47.0	42.3	39.9	47.7	24.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	46.6	41.3	33.2	31.9	36.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	16.4	20.2	26.8	18.4	3.2
Utilidad Operativa	30.2	21.1	6.4	13.5	33.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	1.5	-2.1	-7.2	1.7	2.1
Utilidad Neta	28.7	23.1	13.6	11.8	31.5
Otro Ingreso Integral	-2.3	-23.8	0.9	0.2	0.5
Ingreso Integral según Fitch	26.4	-0.7	14.5	12.0	32.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,550.1	2,570.9	2,574.4	2,707.6	1,983.9
- De los Cuales Están Vencidos	123.0	54.8	24.8	32.6	10.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	71.9	70.3	55.4	32.7	16.4
Préstamos Netos	2,478.2	2,500.6	2,519.0	2,674.9	1,967.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	406.9	428.2	728.3	559.0	459.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	813.5	610.3	483.8	451.6	195.0
Total de Activos Productivos	3,698.6	3,539.1	3,731.2	3,685.5	2,621.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	6.7	6.5	6.8	5.9	2.7
Otros Activos	234.7	308.8	393.5	394.8	226.4
Total de Activos	3,940.1	3,854.4	4,131.5	4,086.2	2,851.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,922.8	2,815.7	2,874.2	2,584.9	1,768.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	5.3	3.2	405.5	490.1	276.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	485.5	454.0	177.8	335.5	273.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,413.6	3,273.0	3,457.5	3,410.4	2,318.9
Otros Pasivos	121.7	186.3	264.8	286.0	227.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
Total de Patrimonio	374.8	365.0	379.2	359.8	274.9
Total de Pasivos y Patrimonio	3,940.1	3,854.4	4,131.5	4,086.2	2,851.0

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Cifras al 30 de junio)	2023	2022	2021	2020	2019
Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.2	0.8	0.3	0.5	1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.3	2.0	1.8	2.1	1.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.2	50.6	54.6	60.0	39.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.8	6.1	3.7	3.4	12.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	4.8	5.5	4.6	1.3	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-0.8	-0.1	-4.9	36.5	5.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	58.5	50.2	46.6	91.2	91.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	0.8	1.0	0.7	0.2
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10.0	9.0	9.7	8.7	12.7
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.4	7.3	7.0	6.7	9.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	6.6	6.4	6.5	8.2	8.4
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	20.9	30.3	25.3	1.4	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.6
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	87.3	91.3	89.6	104.8	112.2
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	84.9	85.3	82.4	75.1	75.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Bajo Presión

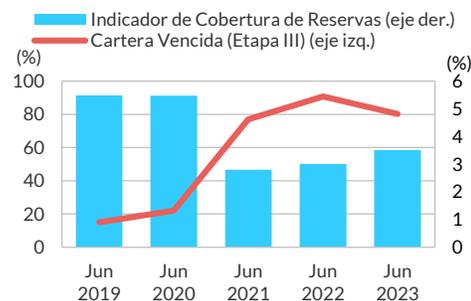
A junio de 2023, el indicador de cartera vencida del banco mejoró a 4.8% desde 5.5% en junio de 2022, pero aún es alto comparado con sus pares. Por otro lado, la mora mayor que 90 días aumentó a 2.2% desde un promedio de cuatro años de 1.2%. Los indicadores de cartera vencida reflejan el deterioro final de clientes que se presionaron durante la pandemia. A junio de 2023, los préstamos refinanciados representaron 5.8% del total de préstamos (junio 2022: 3.4%), mientras que los reestructurados 5.9% (junio 2022: 4.1%). Los castigos no son significativos.

La concentración por deudor de Aliado sigue alta y limita su calidad de activos. A junio de 2023, los 20 clientes principales representaron 2.2x su CET1 (cerca de 21% de los préstamos brutos). Positivamente, la mayoría de estos préstamos cuentan con un esquema de garantías adecuado.

A junio de 2023, el indicador de reservas crediticias sobre préstamos vencidos es de 58.5% (promedio de cuatro años: 61.6%), comparando inferior a sus partes locales.

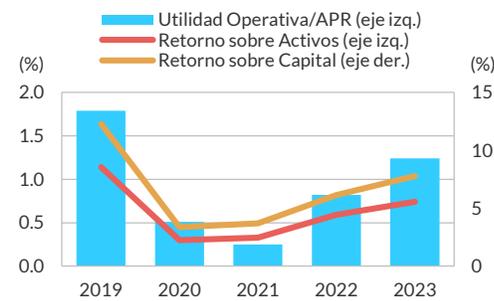
Fitch opina que los indicadores principales de calidad de activos de Aliado son relativamente más débiles en comparación con otros bancos panameños, presionado por el entorno económico adverso. La agencia estima que el indicador de cartera vencida se mantendrá en un nivel de alrededor de 4.5%.

Resumen Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Resumen de Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Rentabilidad Mejorada

Históricamente, las métricas de rentabilidad de Aliado han sido relativamente bajas, y a pesar de la mejora en 2023, aún compara menor que sus pares locales. Al cierre fiscal de 2023, el indicador clave de rentabilidad, utilidad operativa sobre APR mejoró a 1.24% desde 0.82% al cierre de 2022. La generación de ingresos mayor fue impulsada por tasas de interés aumentadas, pero la reducción de APR de 4.5% anual también influyó.

En 2023, el MIN mejoró a 2.3% desde 1.98% el año anterior, mientras que los cargos por reservas sobre utilidad operativa antes de reservas se mantuvo en 35.2%, manteniendo su tendencia positiva desde su punto más alto en 2021 (80.7%).

La rentabilidad de Aliado también se presiona por MIN modestos debido a su enfoque en segmentos altamente competidos y de riesgo menor; aunque aprovechando la coyuntura de tasas altas, el banco logró mejorar ligeramente su margen. Por otro lado, ha logrado mejorar gradualmente la eficiencia operativa después del incremento en 2020 por la adquisición de Banco Panamá.

La agencia cree que las métricas de rentabilidad de Aliado seguirán en niveles modestos y aún sensibles ante deterioros relevantes de cartera posibles, aunque este no es el escenario base de Fitch.

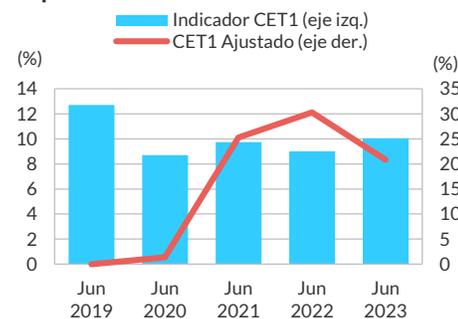
Capitalización Adecuada

A junio de 2023, el indicador clave de capitalización, CET1 a APR, mejoró a 10.04% desde 9.01% en junio de 2022, impulsado por la generación interna de capital mejorada y la reducción en volumen de negocio que derivó en APR menores.

Aliado cuenta con acciones preferentes por USD30 millones y provisiones crediticias dinámicas, las cuales Fitch considera que cuenta con capacidad de absorción de pérdidas. La agencia considera que estos dos factores mejoran la capitalización a un indicador de 12.99%.

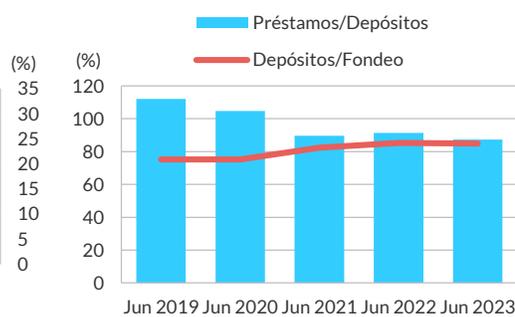
La capitalización del banco se presiona por una contribución histórica baja de utilidades retenidas que considera el pago recurrente de dividendos. Fitch cree que el indicador CET1 de Aliado se mantendrá alrededor de 10%.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Resumen de Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Perfil de Fondo Razonable

El perfil de fondeo de Aliado es adecuado y su fuente principal de recursos son los depósitos de clientes. A junio de 2023, el indicador de préstamos a depósitos de clientes mejoró a 87.3% (promedio de cuatro años: 93.2%) por la reducción de cartera. Si bien esta fuente de fondeo representa cerca de 85% del fondeo total, la entidad tiene acceso a emisiones locales de deuda y préstamos bilaterales, cuya disponibilidad es adecuada.

Por otro lado, mejoró la concentración por depositante que típicamente había sido alto. A junio de 2023, los 20 depositantes principales representaron 17.4% del total de depósitos, el cual mejoró desde 21% en junio de 2022.

El manejo de liquidez de Aliado es adecuado. Los depósitos muestran una estabilidad superior a 85%, lo cual mitiga parcialmente las brechas de liquidez negativas en el corto plazo. Por otro lado, sus métricas de cobertura de liquidez son adecuadas. Fitch no prevé cambios significativos en el perfil de fondeo y liquidez del banco.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

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.