

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Credivalores en 'RD'

Colombia Mon 06 May, 2024 - 3:01 PM ET

Fitch Ratings - Bogota - 06 May 2024: Fitch Ratings afirmó en Incumplimiento Restringido ('RD') las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo en moneda extranjera y local de Credivalores - Crediservicios S.A. (Credivalores) y sus calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'RD(col)'. Fitch también afirmó la calificación de los bonos sénior no garantizados de Credivalores por valor de USD210 millones con vencimiento en 2025 en 'C'/RR4' y la calificación nacional de la emisión local con garantía parcial de crédito (PCG) de la empresa en 'CCC+(col)'/RR4'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Credivalores se basan en su perfil crediticio individual (PCI), que está por debajo del PCI implícito debido al vínculo más débil de fondeo, liquidez y cobertura. La calificación refleja el incumplimiento restringido de los bonos sénior no garantizados de Credivalores por valor de USD210 millones con vencimiento en 2025.

Negociación de la Deuda en Curso: Credivalores avanzó en la oferta de canje de sus bonos de 2025 por nuevos bonos sénior garantizados con vencimiento en 2029, respaldados por una cartera de préstamos de USD168 millones con intereses escalonados. La compañía confirmó que las discusiones con los tenedores de bonos se han completado y continuarán con las presentaciones regulatorias. En opinión de Fitch, el reperfilamiento de su deuda forma parte de la estrategia de la empresa para reforzar su estructura de capital y contribuir a su sostenibilidad financiera a largo plazo. Credivalores sigue afrontando riesgos de ejecución relacionados con el plan de reestructuración.

Fitch cree que esta oferta constituye un canje forzoso de deuda (DDE; *distressed debt exchange*) ya que la transacción dará lugar a una reducción significativa de las condiciones y, en opinión de la agencia, se está llevando a cabo para evitar un impago. Fitch volverá a

evaluar las IDR, la nueva estructura de capital y el perfil crediticio una vez concluida la oferta de canje.

Fondeo, Liquidez y Cobertura Limitantes: Fitch ha mantenido la puntuación de financiación, liquidez y cobertura en 'rd' con importancia alta ya que la compañía no ha completado el acuerdo de deuda. Esta incluirá un aumento de la deuda garantizada, ya que el canje contará con una parte de la cartera de préstamos, esto apoyará la estrategia de financiación. Fitch espera que el índice de deuda no garantizada respecto a la deuda total disminuya de 69,4% en diciembre de 2023 a menos de 20%, mientras que el índice de activos líquidos y facilidades comprometidas respecto al fondeo de corto plazo debería mantenerse por debajo de 0,4 veces (x).

Perfil de Negocio Impactado por Apalancamiento, Fondeo y Rentabilidad: Credivalores es la institución financiera no bancaria (IFNB) más grande de Colombia dedicada a préstamos de consumo para la población de ingresos bajos a medios que no es atendida por los bancos tradicionales en ciudades pequeñas y medianas. El perfil comercial de la compañía se ha afectado por problemas estructurales relacionados con el apalancamiento, la financiación y la rentabilidad, junto con una cartera de préstamos de mayor riesgo. Sin embargo, Credivalores ha logrado generar ingresos operativos totales (TOI; *total operating income*) relativamente estables en los últimos cuatro años, con un promedio de USD30 millones en el período de 2019 a 2023 en medio de un entorno operativo retador y la restructuración de sus pasivos financieros.

Calidad Débil de los Activos: La calidad de los activos de la entidad sigue siendo un desafío, ya que el nivel de préstamos morosos en Etapa 3 respecto al total de préstamos continuó alto y se ubicó en 21,8% a diciembre de 2023. El índice de cobertura de reservas aumentó a 112% dada la porción crédito de libranzas de la cartera y la caída en el negocio de tarjetas de crédito. Es probable que la desaceleración económica esperada afecte las métricas, principalmente para el segmento de tarjetas de crédito. Fitch prevé que los préstamos en mora se mantendrán por encima de 17% y que la calidad de los activos mejorará gradualmente una vez que la estrategia de la empresa en los créditos de libranza comience a contribuir más en la cartera total de préstamos.

Rentabilidad Débil: Credivalores reportó resultados bajos aunque positivos durante 2023, después de pérdidas significativas observadas durante 2022. El ROAA antes de impuestos de 0,4% a diciembre de 2023 es similar al promedio del período de 2018 a 2021 de 0,4%. Una contracción fuerte en los volúmenes de negocios como consecuencia del pago de sus compromisos financieros en 2022, la desaceleración de la economía colombiana y los gastos de provisiones altos no fueron compensados por el aumento significativo en la tasa de

interés y el impacto positivo del tipo de cambio. Fitch espera mejoras limitadas de la rentabilidad, supeditadas a la materialización de la nueva estrategia de endeudamiento y a la reanudación de la cartera de créditos.

Capitalización y Apalancamiento Ajustados: En 2023, el índice de deuda sobre patrimonio tangible de la empresa de 11,6x revirtió el resultado negativo de 2022 gracias a la inyección de capital y a la generación de utilidades. Fitch espera que, en caso de acordarse, la DDE se traduzca en una mejora de la estructura de vencimientos de la deuda y en un incremento progresivo de la generación interna de capital, con un índice de deuda sobre patrimonio tangible inferior a 7x en el ejercicio 2024.

Bonos Ordinarios con Garantía Parcial: La emisión local de bonos de garantía parcial de Credivalores hasta por COP160.000 millones está calificada cuatro escalones superiores a su calificación nacional de largo plazo. El nivel de mejora superior a la recuperación base corresponde a la recuperación adicional que la garantía otorga a las notas, lo cual mejora la tasa de recuperación para los tenedores de bonos en caso de incumplimiento. Las notas tienen una garantía parcial irrevocable de 70% para el pago de intereses o principal del Fondo Nacional de Garantías con calificación de 'AAA(col)' con Perspectiva Estable.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la IDR bajaría a 'D' si se produce una declaración de insolvencia, administración judicial, quiebra, liquidación u otro procedimiento formal de disolución, o que haya cesado en sus actividades por cualquier otro motivo y siga teniendo deudas pendientes.

Deuda Garantizada

--la relatividad de cuatro escalones (*notches*) de la emisión con garantía parcial por ser superior a la calificación nacional de riesgo de contraparte de Credivalores podría reducirse ante aumentos futuros de dicha calificación o una mejora en su recupero intrínseco, acorde con la metodología de la agencia;

--un movimiento a la baja en la calificación nacional de largo plazo de Credivalores también afectaría la calificación de la emisión.

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

--Fitch reevaluará las calificaciones al término del proceso de reestructuración de la deuda; las calificaciones actualizadas reflejarían la nueva estructura de capital y el perfil crediticio de la entidad.

Deuda Garantizada

--un movimiento al alza en la calificación nacional de largo plazo de Credivalores podría impactar positivamente la calificación de la emisión.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 6 de mayo de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

Fitch revisó el puntaje de relevancia de Administración y Estrategia de Credivalores a '4' reflejando la mayor relevancia para la calificación de la compañía de su capacidad para ejecutar su estrategia para refinanciar su deuda. Fitch considera que estos riesgos de ejecución tienen un impacto negativo en el perfil crediticio en conjunto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la

relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 25, 2023);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);
- Metodología de Calificación de Soporte Parcial de Crédito por Terceras Partes (Agosto 25, 2021).

INFORMACIÓN REGULATORIA – COLOMBIA

NOMBRE EMISOR O ADMINISTRADOR: Credivalores – Crediservicios S.A.

NÚMERO DE ACTA: COL_2024_89

FECHA DEL COMITÉ: 3/mayo/2024

PROPÓSITO DE LA REUNIÓN: Revisión Periódica

MIEMBROS DE COMITÉ: Mónica Ibarra (Presidenta), Bertha Cantú y Natalia Pabón.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web: <https://www.fitchratings.com/es/region/colombia>

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado.

En los casos en los que aplique, para la asignación de la presente calificación Fitch Ratings consideró los aspectos a los que alude el artículo 4 del Decreto 610 de 2002, de conformidad con el artículo 6 del mismo Decreto, hoy incorporados en los artículos 2.2.2.2.2. y 2.2.2.2.4., respectivamente, del Decreto 1068 de 2015.

El presente documento puede incluir información de calificaciones en escala internacional y/o de otras jurisdicciones diferentes a Colombia, esta información es de carácter público y

puede estar en un idioma diferente al español. No obstante, las acciones de calificación adoptadas por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores únicamente corresponden a las calificaciones con el sufijo "col", las otras calificaciones solo se mencionan como referencia.

DEFINICIONES DE ESCALAS NACIONALES DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE LARGO PLAZO

AAA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AAA' indican la máxima calificación asignada por Fitch en la escala de calificación nacional de ese país. Esta calificación se asigna a emisores u obligaciones con la expectativa más baja de riesgo de incumplimiento en relación a todos los demás emisores u obligaciones en el mismo país.

AA(col). Las Calificaciones Nacionales 'AA' denotan expectativas de muy bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. El riesgo de incumplimiento difiere sólo ligeramente del de los emisores u obligaciones con las más altas calificaciones del país.

A(col). Las Calificaciones Nacionales 'A' denotan expectativas de bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de pago oportuno en mayor grado que lo haría en el caso de los compromisos financieros dentro de una categoría de calificación superior.

BBB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BBB' indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior.

BB(col). Las Calificaciones Nacionales 'BB' indican un elevado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Dentro del contexto del país, el pago es hasta cierto punto incierto y la capacidad de pago oportuno resulta más vulnerable a los cambios económicos adversos a través del tiempo.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican un riesgo de incumplimiento significativamente elevado en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Los compromisos financieros se están cumpliendo pero subsiste un limitado margen de

seguridad y la capacidad de pago oportuno continuo está condicionada a un entorno económico y de negocio favorable y estable. En el caso de obligaciones individuales, esta calificación puede indicar obligaciones en problemas o en incumplimiento con un potencial de obtener recuperaciones extremadamente altas.

CCC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CCC' indican que el incumplimiento es una posibilidad real. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende exclusivamente de condiciones económicas y de negocio favorables y estables.

CC(col). Las Calificaciones Nacionales 'CC' indican que el incumplimiento de alguna índole parece probable.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las Calificaciones Nacionales 'RD' indican que en la opinión de Fitch Ratings el emisor ha experimentado un "incumplimiento restringido" o un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u otra obligación financiera material, aunque la entidad no está sometida a procedimientos de declaración de quiebra, administrativos, de liquidación u otros procesos formales de disolución, y no ha cesado de alguna otra manera sus actividades comerciales.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un emisor o instrumento en incumplimiento.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Nota: Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría 'AAA', o a categorías inferiores a 'CCC'.

CALIFICACIONES CREDITICIAS NACIONALES DE CORTO PLAZO

F1(col). Las Calificaciones Nacionales 'F1' indican la más fuerte capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. En la escala de Calificación Nacional de Fitch, esta calificación es asignada al más bajo riesgo de incumplimiento en relación a otros en el mismo país. Cuando el perfil de liquidez es particularmente fuerte, un "+" es añadido a la calificación asignada.

F2(col). Las Calificaciones Nacionales 'F2' indican una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones más altas.

F3(col). Las Calificaciones Nacionales 'F3' indican una capacidad adecuada de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, esta capacidad es más susceptible a cambios adversos en el corto plazo que la de los compromisos financieros en las categorías de calificación superiores.

B(col). Las Calificaciones Nacionales 'B' indican una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Esta capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en las condiciones financieras y económicas de corto plazo.

C(col). Las Calificaciones Nacionales 'C' indican que el incumplimiento de un emisor es inminente.

RD(col). Las calificaciones Nacionales 'RD' indican que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo otras obligaciones financieras. Esta categoría sólo es aplicable a calificaciones de entidades.

D(col). Las Calificaciones Nacionales 'D' indican un incumplimiento de pago actual o inminente.

E(col). Descripción: Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

PERSPECTIVAS Y OBSERVACIONES DE LA CALIFICACIÓN

PERSPECTIVAS. Estas indican la dirección en que una calificación podría posiblemente moverse dentro de un período entre uno y dos años. Asimismo, reflejan tendencias que aún no han alcanzado el nivel que impulsarían el cambio en la calificación, pero que podrían hacerlo si continúan. Estas pueden ser: "Positiva"; "Estable"; o "Negativa".

La mayoría de las Perspectivas son generalmente Estables. Las calificaciones con Perspectivas Positivas o Negativas no necesariamente van a ser modificadas.

OBSERVACIONES. Estas indican que hay una mayor probabilidad de que una calificación cambie y la posible dirección de tal cambio. Estas son designadas como “Positiva”, indicando una mejora potencial, “Negativa”, para una baja potencial, o “En Evolución”, si la calificación puede subir, bajar o ser afirmada.

Una Observación es típicamente impulsada por un evento, por lo que es generalmente resuelta en un corto período. Dicho evento puede ser anticipado o haber ocurrido, pero en ambos casos las implicaciones exactas sobre la calificación son indeterminadas. El período de Observación es típicamente utilizado para recoger más información y /o usar información para un mayor análisis.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			RECOVERY ⇅	PRIOR ⇅
Credivalores- Crediservicios S.A.	LT IDR	RD	Afirmada		RD
	ST IDR	RD	Afirmada		RD
	LC LT IDR	RD	Afirmada		RD
	LC ST IDR	RD	Afirmada		RD
	ENac LP	RD(col)	Afirmada		RD(col)
	ENac CP	RD(col)	Afirmada		RD(col)
	senior unsecured	LT	C	Afirmada	RR4

USD 300 mln 8.875% bond/note 07-Feb- 2025 22555LAB2	LT	C	Afirmada	RR4	C
--------------------------------------------------------------------	----	---	----------	-----	---

guaranteed	ENac LP	CCC+(col)	Afirmada	RR4	CCC+(col)
------------	---------	-----------	----------	-----	-----------

COP 160 bln bond/note	ENac LP	CCC+(col)	Afirmada	RR4	CCC+(col)
--------------------------	---------	-----------	----------	-----	-----------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Pedro Carvalho

Director

Analista Líder

+55 21 4503 2602

pedro.carvalho@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Sergio Pena

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3233

sergio.pena@fitchratings.com

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7050

monica.ibarragarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/colombia.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Third-Party Partial Credit Support Rating Criteria - Effective from 11 June 2021 to 3 May 2024 \(pub. 11 Jun 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Soporte Parcial de Crédito por Terceras Partes \(pub. 25 Aug 2021\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias– Efectiva del 25 de julio de 2023 al 19 de marzo de 2024 \(pub. 25 Jul 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credivalores-Crediservicios S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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) 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 disseminación 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.