

Marevalley Corporation

Factores Clave de Calificación

Calificaciones por Perfil Crediticio Individual: El crecimiento del ingreso operativo neto total (IONT) es sensible a la expansión de su volumen de negocio proyectada en el corto plazo. A junio de 2024, este alcanzó USD38 millones y a diciembre de 2023 USD81 millones, lo que es acorde con el nivel de calificación, aunque menor que años previos (junio 2023: USD42 millones; diciembre 2022: USD85.1 millones). En su evaluación del perfil de negocio, Fitch Ratings considera en tamaño pequeño de la compañía. Marevalley Corporation (Marevalley) posee menos de 1% del sistema financiero en los países donde opera y se dedicada a ofrecer préstamos personales sin garantía.

Operaciones Internacionales: La exposición crediticia principal de Marevalley se mantiene en Costa Rica. También tiene presencia en otros países de la región centroamericana como Panamá, donde posee su domicilio jurídico. Esto resulta en un entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) combinado de riesgo mayor en comparación con otras entidades que operan principalmente en Panamá.

Reducción de Morosidad: Fitch opina que la calidad de los activos de Marevalley muestra mejoras en comparación con 2022, cuando se alcanzó el punto más alto de morosidad. Al s2T24, los préstamos en mora de más de 90 días fueron cercanos a 6%, frente a los cierres de 2023 y 2022 de 7% y 7.7%, respectivamente. Esto es resultado de los esfuerzos en cobranza, que incluyen estrategias de digitalización para mejorar su eficacia, por lo que la agencia estima que la mora seguirá reduciéndose en el corto plazo.

Rentabilidad en Recuperación: Fitch considera que la rentabilidad de la entidad continuará incrementándose de acuerdo con las estrategias de crecimiento modestas para 2025. A junio de 2024, la utilidad antes de impuestos fue de 2.9% en referencia a los activos promedio (2022-2023: 2.3%).

Apalancamiento Tangible Estable y Bajo: A junio de 2024, el nivel de apalancamiento tangible de Marevalley continúa relativamente bajo y cercano a 0.5x, lo cual es consistente con su promedio de 0.8x entre 2022 y 2023. Además, la agencia estima que este seguirá en cifras similares, de acuerdo con el crecimiento esperado de la entidad en 2025.

Fondeo Garantizado y Liquidez Reducida: A junio de 2024, todo el fondeo de Marevalley era garantizado; sin embargo, en el último año la entidad logró mantener sus líneas con acreedores, negociar fondeo nuevo y emitir en el mercado bonos panameño. Al 2T24, el fondeo se conformó por 60% de préstamos institucionales y 40% de bonos. Por otro lado, la liquidez refleja una disminución leve, ya que el efectivo cubrió 0.3x los pasivos de corto plazo (2022-2023: 0.9x), debido a que la estrategia se redirige hacia el crecimiento de sus créditos.

Emisiones: Las calificaciones de su programa de emisiones se igualan a la calificación del emisor para los tramos no garantizados de largo plazo. Mientras que, la calificación para los tramos garantizados de largo plazo están un nivel por arriba, debido a la recuperación mejor, ya que poseen garantías que cubren 120%.

Instituciones Financieras
No Bancarias
Compañías Financieras y
de Arrendamiento
Panamá

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	BB+(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	B(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Positiva
--	----------

Metodologías Aplicables

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 2024)
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Analistas

- Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com
- Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- la Perspectiva se revisaría a Estable si la entidad revierte su crecimiento de IONT o si se debilitara su desempeño financiero, por ejemplo, el sostenimiento de deterioro elevado de cartera o una utilidad operativa sostenidamente debajo de 2% o deterioro en su posición patrimonial, medida a través del indicador de deuda a patrimonio tangible, por niveles sostenidamente arriba de 2.5x;
- la calificación bajaría ante una reducción sostenida de las fuentes de financiamiento o una disminución sostenida de los niveles de liquidez, así como riesgos de refinanciamiento mayores en el corto a mediano plazo;
- disminuciones en las calificaciones de Marevalley derivarían en la misma acción en las calificaciones del programa de bonos rotativos, los tramos no garantizados se mantendrían al mismo nivel que Marevalley y los tramos garantizados un escalón por arriba.

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

- si sostiene su nivel de IONT y fortalece su liquidez mediante una mejora en su indicador de deuda no garantizada de al menos 30% de la deuda total y la cobertura de liquidez de corto plazo por arriba de 0.4x;
- aumentos en las calificaciones de Marevalley derivarían en la misma acción en las calificaciones del programa de bonos rotativos, los tramos no garantizados seguirían al mismo nivel que Marevalley y los tramos garantizados un escalón por arriba.

Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio Estable

Luego de la venta de acciones de Marevalley en 2023, la entidad mantuvo su modelo de negocio consistente, con enfoque en ofrecer préstamos personales sin garantía, mediante su servicio caracterizado su rapidez y eficacia. Además, su oferta de producto se basa en su proceso de crédito automatizado por sus herramientas tecnológicas y estrategias de digitalización. Por otro lado, sus pasivos se conforman de préstamos institucionales y emisiones en Panamá. Asimismo, a pesar de los desafíos por su proceso de venta, la entidad logró mantener su generación de ingresos constante, aunque con una franquicia reducida.

El mercado principal de Marevalley es Costa Rica, donde tenía cerca de 66% de sus préstamos, seguido de Panamá (18%), Nicaragua (14%), que es la única subsidiaria regulada, y el resto en El Salvador. Dicho portafolio se conforma de créditos personales (75%), que complementa con préstamos a pequeñas y medianas empresas (pymes), hipotecarios y prendarios, con plazos promedio menores de cinco años.

La estructura organizacional coincide con la de una institución financiera estándar. Marevalley consolida las operaciones de Instacredit en la región, y es propiedad total de la Fundación Mirel Assets.

Gobierno Corporativo Concentrado

Fitch considera que la administración de la entidad posee el conocimiento, experiencia y trayectoria larga en la institución para hacer frente a sus desafíos. El gerente general nombrado luego de la venta de acciones 2023 fue previamente director financiero, cargo que todavía desempeña, y posee 10 años en la institución.

La agencia opina que el gobierno corporativo de Marevalley es adecuado; no obstante, su junta directiva no cuenta con miembros ni asesores independientes. La junta directiva está conformada por tres miembros: el gerente general, quien también funge como director financiero, el accionista principal y el director de operaciones, por lo que Fitch considera que existen riesgos de personas clave. Estos miembros participan en algunos de los comités de la entidad, que suman alrededor de 10 comités, donde se da seguimiento a temas de crédito, riesgos, operativos, tecnología, financieros, entre otros.

La planificación estratégica de Marevalley se desarrolla para el mediano plazo, y Fitch opina que sus objetivos son retadores, de acuerdo a su perfil de negocio. Entre los pilares fundamentales de su estrategia se encuentran el crecimiento de su franquicia, las mejoras tecnológicas y digitalización, la eficiencia en el gasto operativo, el control de la morosidad y el mejoramiento de su rentabilidad. Además, sus metas financieras para 2025 incluyen un crecimiento de 5% a 12% en créditos y un aumento de 200% en utilidades netas. En cuanto a la ejecución, la entidad ha logrado cumplir sus metas de manera razonable. Esto se debe a que sus proyecciones en años previos fueron conservadoras debido a la situación de su accionista anterior.

Perfil de Riesgos Moderado

Fitch opina que la gestión de control de riesgos de la entidad es razonable. Además, los sistemas y herramientas utilizados permiten la disponibilidad rápida de la información para la toma de decisiones por parte de la administración. El proceso de colocación y análisis de créditos se realiza de manera automatizada, y la entidad se enfoca en la rapidez de su servicio. Además, Marevalley reevalúa constantemente sus exposiciones a sectores económicos dependiendo del desempeño de estos, así como también de zonas geográficas.

El análisis de riesgos se basa en la evaluación de la mora temprana, mediante el monitoreo constante de la cartera de créditos, además de otros parámetros como nivel de ingresos, edad, sector económico, etc. En años previos se reforzó la cobranza utilizando herramientas tecnológicas y un enfoque en servicio al cliente. Al2T24, no se contabilizaron pérdidas relevantes por riesgo operativo.

El crecimiento de su cartera de préstamos ha sido lento en la primera mitad de 2024; no obstante, la entidad planea retomar el crecimiento en los últimos trimestres de 2024 y que este se normalice en 2025. A junio de 2024, el portafolio creció 0.5% desde diciembre de 2023 y decreció menos de 10% interanual.

Fitch considera que los riesgos de mercado a los que se expone la entidad son modestos. Para el riesgo de tasa, la entidad calcula que un incremento de la tasa pasiva en 0.25% impactaría la utilidad en aproximadamente -3.7%. Marevalley enfrenta riesgo cambiario por operar en diferentes monedas y su política es colocar la cartera de créditos en moneda local en cada región. Al 2T24, tenía una posición larga en Costa Rica de 22% del patrimonio.

Perfil Financiero

Cobertura Buena

A junio de 2024, las reservas para créditos incobrables fue 230%; mientras que, los castigos netos se acercaron a 7.5% de los créditos, lo que es menor que su promedio de 2020 a 2023 de 16.2%. Por su parte, las reestructuraciones fueron un bajo 1.6%. El portafolio no posee garantías reales, aunque poco más de 10% se encuentra respaldado mediante prendas. Además, la cartera goza de buena atomización dado su ticket promedio bajo, por lo que las concentraciones en sus 20 deudores mayores son irrelevantes.

Margen Neto y Eficiencia Estables

Al 2T24, el margen de interés neto (MIN) se mantuvo en 45% de los activos productivos promedio, comparado con 43.9% en 2022 y 2023. Además, los ingresos de Marevalley se complementan con ingresos por comisiones, servicios de seguros y asistencias, los cuales comprenden alrededor de 9% del IONT a junio de 2024. A la misma fecha, la eficiencia de la entidad fue aproximadamente 52% (2022-2023: 50%) y se proyecta estable debido a las estrategias para el control del gasto operativo.

Reinversión de Utilidades

De acuerdo con su política interna, Marevalley se caracteriza por reinvertir sus utilidades para apoyar los proyectos de inversión, particularmente en tecnología. Es por ello que no se proyectan repartos de dividendos a corto plazo, ni tampoco aportes de capital. El crecimiento modesto de Marevalley tampoco moverá significativamente su apalancamiento, ya que posee capital suficiente para expandir sus operaciones en el mediano plazo.

Activos Líquidos Normalizados

En cuanto a sus activos líquidos (considerando solo el efectivo no restringido), estos representaron cerca de 5% de los activos totales, en comparación con un promedio de 9% en 2022 y 2023; sin embargo, este nivel se encuentra acorde con el curso normal del negocio. A junio de 2024, Marevalley no tenía descalces en ninguna de sus bandas acumuladas de brecha de plazos, y todos sus covenants se encontraban en cumplimiento, además de contar con disponibilidad buena de sus líneas (75% de montos disponibles).

Calificaciones de Deuda

Calificaciones de Deuda: Marevalley Corporation

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Garantizada de Largo Plazo	BBB-(pan)
Deuda No Garantizada de Largo Plazo	BB+(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado ^a (USD millones)	Plazo (años)	Garantía
Bonos Corporativos Rotativos	Dólares estadounidenses	150	10	Fideicomisos constituidos por cartera de créditos
Bonos Corporativos Rotativos	Dólares estadounidenses	150	10	No garantizados

^aEl monto por USD150 millones corresponde al total del programa de bonos corporativos rotativos, tanto los tramos garantizados como no garantizados.
Fuente: Fitch Ratings, Marevalley

Emisiones: Las calificaciones de su programa de emisiones se igualan a la calificación del emisor en 'BB+(pan)' para los tramos no garantizados de largo plazo. Mientras que, la calificación para los tramos garantizados de largo plazo están un nivel por arriba en 'BBB-(pan)', debido a la recuperación mejor, ya que poseen garantías que cubren 120%.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses – Interino	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Ingresos						
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos y Rentas	37.6	37.6	84.0	97.5	120.1	141.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	41.2	41.2	90.3	97.1	123.6	141.1
Gastos por Intereses	3.2	3.2	9.4	11.9	12.3	12.9
Ingresos Operativos Netos Totales	38.0	38.0	81.0	85.1	111.2	128.2
Nota: Ingreso Neto por Intereses	34.4	34.4	74.6	85.6	107.8	128.1
Total Ingresos Operativos No Provenientes de Intereses	3.6	3.6	6.8	5.0	3.5	0.1
Gastos						
Total de Gastos Operativos	19.7	19.7	44.1	37.9	42.9	50.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	18.3	18.3	36.9	47.2	68.4	77.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	14.7	14.7	30.8	40.4	53.1	55.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	3.6	3.6	6.1	6.8	15.3	22.6
Utilidad antes de Impuestos	3.6	3.6	6.1	6.8	15.3	15.1
Utilidad Neta	1.9	1.9	-0.5	0.3	14.9	13.9
Utilidad Integral según Fitch	1.0	1.0	18.3	0.3	14.9	13.9
EBITDA Ajustado	8.6	8.6	19.4	22.6	31.8	28.0
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)						
Ingresos Operativos Brutos Totales	84.5	84.5	90.3	107.8	n.a.	n.a.
Depreciación de Activos de Arrendamiento y Rentas (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	7.6	7.6	9.4	11.9	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	70.1	70.1	74.6	90.9	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	27.5	27.5	30.8	40.0	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	8.7	8.7	6.1	6.9	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado (UDM)	20.0	20.0	19.4	22.4	n.a.	n.a.
Tipo de cambio	USD1 = USD1 USD1 = USD1 USD1 = USD1 USD1 = USD1 USD1 = USD1					

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Marevalley

	30 jun 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses –	6 meses –	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	Interino	Interino				
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Activos						
Préstamos y Arrendamientos						
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	173.6	173.6	172.9	212.8	287.5	200.8
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	24.1	24.1	24.4	35.3	48.8	52.9
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos por Arrendamiento Financiero	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Generadores de Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	153.5	153.5	151.5	180.5	241.7	149.9
Activos Totales	240.3	240.3	247.5	279.2	330.1	289.3
Pasivos y Patrimonio						
Deuda y Depósitos						
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	35.1	35.1	31.2	25.6	68.5	74.9
Total de Fondeo de Largo Plazo	17.4	17.4	31.7	82.0	97.6	52.3
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	52.5	52.5	62.8	107.6	166.1	127.2
Total de Deuda y Depósitos	52.5	52.5	62.8	107.6	166.1	127.2
Pasivos Totales	64.8	64.8	73.0	119.5	178.2	140.7
Capital Total (Excluyendo Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio)	175.5	175.5	174.5	159.8	151.9	148.6
Total de Patrimonio	175.5	175.5	174.5	159.8	151.9	148.6
Total de Pasivos y Patrimonio	240.3	240.3	247.5	279.2	330.1	289.3
Saldos Promedio de los Últimos 12 Meses (UDM)						
Activos Promedio (UDM)	250.7	250.7	263.4	304.7	n.a.	n.a.
Activos Productivos Promedio (UDM)	157.7	157.7	166.0	200.5	n.a.	n.a.
Patrimonio Promedio (UDM)	172.7	172.7	167.1	155.8	n.a.	n.a.
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros Promedio (UDM)	182.8	182.8	192.8	235.0	n.a.	n.a.
Tipo de cambio	USD1 = USD1 USD1 = USD1 USD1 = USD1 USD1 = USD1 USD1 = USD1					

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Marevalley

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses – Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)					
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	6.0	7.0	7.7	4.9	6.3
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	-9.6	-18.7	-26.0	43.2	-6.6
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	229.5	202.1	216.7	344.8	416.0
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-11.7	-10.7	-19.6	-41.5	-39.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio (%)	17.1	15.9	16.8	20.9	27.0
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	7.5	11.5	14.1	14.9	24.5
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)					
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.9	2.3	2.3	4.9	5.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	3.5	2.3	2.3	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%)	20.9	21.4	23.3	25.7	19.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%) (UDM)	n.a.	21.4	23.1	n.a.	n.a.
Gastos de Operación/Ingresos Netos Totales	51.8	54.4	44.6	38.5	39.4
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	4.1	3.6	4.5	10.2	10.0
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	80.4	83.5	85.6	77.6	70.9
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	0.5	0.5	1.1	2.0	1.3
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	3.0	3.2	4.8	5.2	4.5
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	2.6	3.2	4.8	n.a.	n.a.
Deuda Corporativa/EBITDA Ajustado (x)	3.0	3.2	4.8	5.2	4.5
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	64.2	61.2	44.8	31.9	41.9
(Utilidad Neta - Dividendos - Recompra de Acciones)/Patrimonio Inicial	n.a.	-0.3	0.2	10.0	10.3
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura					
Deuda No Garantizada/Deuda Total Más Depósitos	0.0	n.a.	33.5	30.1	39.3
EBITDA ajustado/Gasto por interés + Dividendos Preferentes (x)	2.7	2.1	1.9	2.6	2.2
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	2.7	2.1	1.9	2.6	2.2
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x) (UDM)	2.6	2.1	1.9	n.a.	n.a.
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.3	0.7	1.1	0.2	0.2
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.8	1.3	1.9	0.7	0.6
Deuda Más Depósitos de Corto Plazo/Deuda Más Depósitos Total	66.9	49.6	23.8	41.2	58.9
Deuda Corporativa de Corto Plazo/Deuda Corporativa Total (%)	66.9	49.6	23.8	41.2	58.9
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

UDM - Últimos 12 meses. n.a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Marevalley

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) 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.

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 © 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.