



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Resuelve Observación Positiva y Aumenta Calificación a MBSA a 'BBB+(pan)' desde 'BBB(pan)'

Central America Panama Mon 09 Oct, 2023 - 19:08 ET

Fitch Ratings - San Jose - 09 Oct 2023: Fitch Ratings resolvió la Observación Positiva y aumentó las calificaciones de largo y corto plazo de Mercantil Banco, S.A. (MBSA) a 'BBB+(pan)' desde 'BBB(pan)' y a 'F2(pan)' desde 'F3(pan)', respectivamente. La Perspectiva la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, Fitch aumentó la calificación nacional de corto plazo a 'F2(pan)' desde 'F3(pan)' de la emisión sénior sin garantía de MBSA. Fitch también asignó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo a las emisiones absorbidas de Capital Bank, Inc. (CB) en 'BBB+(pan)' y 'F2(pan)', respectivamente.

MBSA anunció que la fusión entre MBSA y CB se hizo efectiva a partir del 2 de octubre de 2023 y que, desde entonces, comenzaron a operar como una sola entidad. La marca resultante es Mercantil, la cual también aplicará a las subsidiarias de CB. Para más detalles adicionales de la transacción, ver el comunicado "[Fitch Mantiene en Observación Positiva las Calificaciones de MBSA](#)" publicado el 25 de mayo de 2023.

El aumento de las calificaciones de MBSA refleja que la transacción ya ha recibido las aprobaciones regulatorias necesarias y que el resultado final de la fusión es una entidad con un perfil de negocio y financiero fortalecido. Particularmente, la entidad fusionada generará un ingreso operativo total superior al previo a la fusión; esto refuerza el posicionamiento de MBSA en el mercado y potencia la generación de negocios. Los atributos financieros favorables derivados de la fusión son una diversificación mayor de las fuentes de fondeo y una concentración menor por depositantes. En su evaluación, la agencia considera los riesgos de ejecución propios de un proceso de fusión y, con base en las estimaciones de Fitch sobre las cifras financieras de la entidad fusionada, el perfil crediticio nuevo de MBSA corresponde a la calificación 'BBB+(pan)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio Robustecido: De acuerdo a cálculos estimados por Fitch, el ingreso operativo total anual promedio de los últimos cuatro años fiscales del banco combinado

asciende a alrededor de USD86 millones; por lo tanto, la agencia considera que la fusión contribuirá a fortalecer estructuralmente la generación de dicho ingreso. Con información a junio de 2023, su participación de mercado en préstamos brutos locales y depósitos totales internos aumentaría a 2.9% y 2.5%, respectivamente, del Sistema Bancario Nacional, mientras que su participación en los segmentos crediticios con enfoque de ambas entidades incrementaría notoriamente.

Perfil de Riesgo: MBSA está expuesto a riesgos potenciales no financieros asociados a la ejecución posterior a la fusión, particularmente, los de naturaleza operacional. Sin embargo, Fitch considera que el grupo financiero internacional al que MBSA pertenece, Mercantil Servicios Financieros Internacional, posee experiencia en adquisiciones e integración de operaciones financieras diversas, aunque de tamaño relativo menor, así como en el establecimiento de operaciones nuevas.

Calidad de Activos Presionada: El indicador base de préstamos en Etapa 3 a préstamos brutos se incrementa debido a la calidad crediticia menor de CB en comparación con la de MBSA y, en menor medida, la maduración de los créditos generados por el crecimiento orgánico relevante de MBSA en años pasados. Con información a junio de 2023, Fitch ha estimado que dicha métrica del banco fusionado se ubica en alrededor de 4.7%, mientras los préstamos con mora mayor de 90 días alcanzan 2.1% de la cartera crediticia. Adicionalmente, de acuerdo a las estimaciones de Fitch, la concentración en los 20 deudores mayores de la entidad fusionada permanecerá sin cambios relevantes en razón del enfoque corporativo que ambos bancos tenían.

Rentabilidad Enfrenta Desafíos: Fitch estima que el indicador base de rentabilidad, utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) sea levemente menor a 1.0%, influenciado por la rentabilidad menor de CB en comparación con la de MBSA. En el mediano plazo, en la medida que la calidad de activos permanezca bajo control, Fitch estima que la rentabilidad del banco fusionado podría beneficiarse por la ampliación del negocio crediticio, la diversificación mayor y profundización en líneas de negocio nuevas y existentes, y la materialización de eficiencias operativas mayores.

Capitalización: La capitalización de la entidad fusionada está influenciada por la de CB. Con información a junio de 2023, Fitch estima que el indicador de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR del banco fusionado se ubica en 7.7%. Además, Fitch también considera que la capacidad de absorción del *buffer* de capital contracíclico regulatorio (provisión dinámica) y los instrumentos clasificados como capital adicional 1 favorecerían la capitalización del banco fusionado para un indicador cercano a 11%, según las estimaciones de Fitch. Históricamente, destaca el apoyo recurrente hacia MBSA por medio de aportes de capital y distribución nula de dividendos que ha

acompañado la expansión del negocio crediticio y se estima que continúe posterior a la fusión, según el plan de la administración.

Perfil de Fondo Diversificado: Fitch estima que el indicador de préstamos a depósitos de la entidad fusionada es de alrededor de 86.6% con información a junio de 2023. Derivado de la fusión, se proyecta que la diversificación de las fuentes de fondeo se amplíe, la concentración en los 20 depositantes mayores sea favorecida, y se incremente la participación de los depósitos de origen local en la base de depósitos dado el enfoque más local de CB.

Emisiones de Deuda: Las calificaciones de los dos Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (emisiones de corto plazo sénior sin garantía), uno por un monto máximo de USD75 millones y el otro por USD50 millones, y la del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (emisión de largo plazo sénior sin garantía) por un monto máximo de USD100 millones, están alineadas con las calificaciones de corto y largo plazo de MBSA, respectivamente, debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del resto de las obligaciones no garantizadas del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si los próximos estados financieros publicados (ya considerando la nueva entidad fusionada) son sustancialmente diferentes de los esperados por las proyecciones del banco;

--si la capitalización de la entidad bancaria fusionada se ve presionada tal que el indicador de CET1 sobre APR se ubique por debajo de 8.0% de forma sostenida;

--si la calidad crediticia se deteriora de tal manera que el indicador de préstamos en Etapa 3 a préstamos brutos se sitúe por arriba de 5.0% de forma continua;

--las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la deuda no garantizada reflejarían cualquier baja en las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de MBSA, respectivamente.

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

--si la entidad bancaria fusionada fortalece la generación interna de capital, tal que la utilidad operativa a APR esté por arriba de 1.25% de forma sostenida, de tal forma que permita que la capitalización se mantenga por encima de 10.0% de manera consistente;

--las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la deuda no garantizada reflejaría cualquier mejora en las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de MBSA, respectivamente.

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Mercantil Banco, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:e892e8a3-e6b3-4868-a55c-f36cd41ae78e/Definiciones%20de%20Calificaci%C3%B3n%20Panam%C3%A1.pdf> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 30/junio/2023;

--AUDITADA: 31/diciembre/2022.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 6/octubre/2023

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN).

--SERIES: Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según los requerimientos del emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTO: Hasta por setenta y cinco millones de dólares estadounidenses (USD75,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Con plazo de pago de capital de hasta trescientos sesenta días.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será fijada por el emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series de VCN de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestral o al vencimiento, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.

--GARANTÍAS: Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses o del capital, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por empresas subsidiarias, afiliadas o relacionadas con el emisor.

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos producto de la colocación de los VCN tendrán los usos definidos en la descripción de cada serie. Los fondos serán utilizados de forma individual o en conjunto para financiar el crecimiento de su cartera crediticia entre otros usos del giro ordinario de negocios.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN).

--SERIES: Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según los requerimientos del emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTO: Hasta por cincuenta millones de dólares estadounidenses (USD50,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Con plazo de pago de capital de hasta trescientos sesenta días.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será fijada por el emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.

--PAGO DE INTERESES: Los intereses serán pagaderos mensualmente, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada.

--PAGO DE CAPITAL: El capital de los VCN será cancelado al vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los VCN en cualquier momento.

--GARANTÍAS: Crédito General del Emisor.

--USO DE LOS FONDOS: Financiar la expansión de las actividades crediticias que proyecta realizar el emisor en los próximos años.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos.

--SERIES: Los bonos serán emitidos en distintas series, con plazos de 2, 3, 4, 5, 7 y hasta 10 años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. El emisor determinará el monto de cada serie, la fecha de oferta, su plazo, precio de venta, tasa de interés, redención anticipada y lo remitirá a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá cinco (5) días antes de ser ofrecida al público.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTO: Hasta por cien millones de dólares estadounidenses (USD100,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Los bonos serán emitidos en distintas series, con plazos de 2, 3, 4, 5, 7 y hasta 10 años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción del emisor.

--PAGO DE INTERESES: Los intereses serán pagaderos trimestralmente, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada.

--PAGO DE CAPITAL: El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos en cualquier momento.

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías.

--USO DE LOS FONDOS: Financiar la expansión de las actividades crediticias que proyecta realizar el emisor en los próximos años.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING			PRIOR
Mercantil Banco, S.A.	ENac LP			BBB(pan) Rating Watch Positive
	BBB+(pan) Rating Outlook Stable		Alza	
	ENac CP	F2(pan)	Alza	F3(pan) Rating Watch Positive
senior unsecured	ENac LP	BBB+(pan)		
	Nueva Calificación			
senior unsecured	ENac CP	F2(pan)	Nueva Calificación	
senior unsecured	ENac CP	F2(pan)	Alza	F3(pan) Rating Watch Positive

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS**Rodrigo Contreras, CFA**

Director

Analista Líder

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.

Escazú Village, Torre Corporativa II, WeWork, piso 2, San Jose

Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.**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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria - Effective from 1 September 2023 to 15 March 2024 \(pub. 01 Sep 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Mercantil Banco, S.A.

-

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.

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 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.

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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de

detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.