



MMG BANK CORPORATION  
MMG Tower, Piso 22  
Avenida Paseo del Mar  
Costa del Este  
Tel.: (507) 265-7600  
Fax: (507) 265-7601  
Apartado 0832-02453  
World Trade Center  
República de Panamá  
www.mmgbank.com

Panamá, 06 de marzo de 2025.  
**MMG-SMV-07-2025**

Señores  
Dirección de Supervisión  
**Superintendencia del Mercado de Valores**  
Edificio Global Plaza, Piso 8  
Calle 50  
Panamá, Ciudad.

**RE: Hechos de importancia - MMG Bank Corporation**

Estimados señores:

Por la presente, informamos sobre la calificación de riesgo de MMG Bank Corporation con cifras auditadas al 30 de septiembre de 2024.

Adjuntamos el informe de calificación elaborado por Fitch Ratings y compartimos el enlace a la página web de la calificadora que contiene el informe: <https://www.fitchratings.com/research/es/banks/mmg-bank-corporation-rr-26-02-2025>

Atentamente,

Marietta Pinilla  
**Senior Compliance Officer (Securities) & Legal Counsel**

# MMG Bank Corporation

## Factores Clave de Calificación

**Modelo de Negocio Diversificado, Franquicia Relevante:** Las calificaciones de MMG Bank Corporation (MMG Bank) se fundamentan en su perfil de negocios caracterizado por un modelo bien diversificado y de riesgo bajo. Esto se debe a su enfoque principalmente en asesoría financiera y banca de inversión, complementados en menor medida, por banca comercial dirigida a clientes privados, institucionales y corporativos. Fitch Ratings opina que, dada las estrategias corporativas del banco, el perfil de negocios se mantendría sin cambios relevantes durante el horizonte de calificación.

**Calidad de Activos Buena:** La evaluación de la calidad de activos considera la proporción alta de inversiones en valores dentro del balance, los cuales se componen mayormente de efectivo y equivalentes, así como de instrumentos de grado de inversión. Al tercer trimestre de 2024 (3T24) dichos activos representaron 39.3% del activo total. La proporción de cartera de créditos es menor y muestra un indicador de créditos en etapa tres a créditos totales consistentemente baja. Al 3T24, dicho indicador incrementó a 1% desde 0.01% al cierre de 2023, debido al deterioro de cuatro clientes específicos. Estos casos están en proceso de normalización y ejecución de garantías, por lo que se considera un deterioro transitorio y se espera que el indicador retorne a niveles históricos cercanos a 0%.

**Niveles Altos de Rentabilidad:** La rentabilidad de MMG Bank supera el promedio de los bancos panameños gracias a una diversificación robusta, estabilidad en sus ingresos y un enfoque en clientes de riesgo bajo. Al 3T24, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) aumentó a 6.1% desde 5.1% al 3T23. Este crecimiento se debe a ingresos mayores por intereses impulsados por el aumento de las tasas de interés, ganancias en inversiones y un crecimiento de 28% en activos bajo administración (AuM; *assets under management*) que contribuyó a la generación de comisiones. En el escenario base de la agencia, se espera que la rentabilidad se mantenga superior al promedio de 4.7% registrado entre 2021 y 2024.

**Capitalización Robusta:** El banco presenta niveles robustos y holgados de capitalización, lo cual demuestra una gestión de capital prudente a lo largo de los ciclos económicos, con una tendencia positiva en los últimos años a pesar del pago de dividendos alto y constante. Al 3T24 la capitalización, medida a través del indicador de capital primario ordinario (CET 1; *common equity tier*) sobre APR, aumentó a 28.3%, superior al promedio de 2021-2023 de 23.7%. Al considerar la provisión dinámica constituida por ganancias acumuladas, el indicador aumenta a 29.5%.

La capitalización de MMG Bank se beneficia del ritmo sólido de generación interna de capital, así como de un apetito de riesgo prudente en su crecimiento. En su escenario base, Fitch espera que el indicador de CET1 se mantenga superior a 20% en el mediano plazo.

**Fondeo Basado en Depósitos:** El perfil de fondeo y liquidez del banco se evalúa como bueno, con una razón de créditos a depósitos de 49.6% a septiembre de 2024 (septiembre 2023: 48.8%) a pesar del bajo crecimiento de sus depósitos (1.1%, inferior al crecimiento en la cartera de préstamos de 3.3% al mismo corte). Sin embargo, debido al modelo de negocio de MMG Bank, este exhibe concentraciones altas en sus depósitos donde sus 20 clientes mayores representan 31% de los depósitos totales a septiembre de 2024; pero que Fitch opina se mitiga parcialmente a través de una política de liquidez prudente.

La fuente de fondeo principal son los depósitos (93% del total), misma que se complementa con líneas de créditos que han mostrado una utilización baja en los últimos años y su programa de VCN.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA+(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(pan)
Deuda Sénior No Garantizada	F1+(pan)

### Riesgo Soberano (Panamá)

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Techo País	A+

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
Soberano Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Latin American Banks Outlook 2025 \(Diciembre 2024\)](#)

## Analistas

Liza Tello Rincón  
+57 601 241 3242  
[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Andrés Márquez  
+57 601 241 3254  
[andres.marquez@fitchratings.com](mailto:andres.marquez@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- cambios desfavorables en la calidad de sus activos o pérdidas sustanciales derivadas de los AuM que materialicen un riesgo por reputación que afecte la franquicia;
- por un deterioro relevante en su perfil financiero principalmente por un indicador de utilidad operativa a APR consistentemente inferior a 3% y un CET 1 a APR inferior a 21% CET1 a APR.

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

- en el mediano plazo, las calificaciones nacionales de MMG Bank podrían subir si su perfil de negocio se fortalece y los ingresos operativos totales aumentan de manera relevante, en tanto su perfil financiero se mantiene en niveles sólidos;

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior No Garantizada	F1+(pan)

Fuente: Fitch Ratings

**Deuda Sénior:** Las emisiones de deuda de corto plazo en escala nacional de MMG Bank se califican al mismo nivel que la calificación nacional de corto plazo del banco de 'F1+(pan)'. Esto se debe a la ausencia de subordinación y garantías específicas, y por tener la misma probabilidad de incumplimiento que la del banco.

### Sensibilidad de la Calificación de Deuda Sénior:

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

- la calificación nacional de corto plazo del programa de VCN bajaría ante un movimiento similar de la calificación nacional a corto plazo de MMG Bank.

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

- la calificación nacional de corto plazo y de la deuda sénior del programa de VCN están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto, no tienen potencial de mejora.

## Cambios Significativos desde la Última Revisión

El 31 de enero de 2025, Fitch aumentó la calificación nacional de largo plazo de MMG Bank a 'AA+(dom)' desde 'AA(pan)'. El alza de la calificación se fundamenta en sus indicadores de rentabilidad y capitalización consistentemente más altos que los de sus pares, a raíz de su modelo de negocios estable y diversificado.

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Perfil de Negocio

#### *Modelo de Negocios y Posición en el Mercado*

MMG Bank Corporation (MMGB) es un banco con licencia general en Panamá que se especializa en banca de inversión, centrándose en la asesoría patrimonial y gestión de activos para clientes locales e internacionales. Está autorizado como casa de valores para custodiar activos financieros a través de acuerdos de inversión y también posee una licencia para operar como fiduciario, la cual le otorgó el regulador panameño. El modelo de negocios de MMGB es considerado sólido y diversificado, ya que ofrece una amplia oferta de servicios financieros.

En términos de asesoría patrimonial, MMGB mantiene una posición relevante, situándose entre el 5° y 6° lugar en volumen de negocios entre los 30 puestos de bolsa activos en la bolsa de valores de Panamá. En términos de participación por cartera administrada dentro de las casas de valores en el país, su participación es de 9.1%, siendo el tercer jugador más importante a nivel consolidado. Dicho posicionamiento, en adición a su amplia oferta de productos y servicios financieros, compensa una menor generación de ingresos operativos (promedio últimos cuatro años: USD32 millones) en comparación con otros bancos panameños. Dicho nivel de generación de ingresos se espera se mantenga estable a mediano plazo.

#### *Administración y Gobernanza*

MMGB cuenta con un equipo gerencial adecuado, con amplia experiencia en el mercado y baja rotación. Durante 2024 no se evidenciaron cambios materiales. Con respecto al gobierno corporativo, la junta directiva también se mantiene sin cambios y se conforma de nueve miembros, de los cuales dos son independientes, alineado a las mejores prácticas de la banca panameña. Las transacciones con partes vinculadas se mantienen bajas; a septiembre de 2024 los activos con partes vinculadas (compañías relacionadas, directores y personal gerencial dentro del balance) representaron 9.4% de los activos totales y 0.7x el patrimonio.

### Perfil de Riesgo

#### *Perfil de Riesgo Conservador*

La junta directiva lidera la administración y control de riesgos del banco y las subsidiarias, con lo cual establece la dirección estratégica, el enfoque del negocio y los valores corporativos. Para supervisar los riesgos cuenta con el Comité de Riesgos, compuesto por miembros independientes.

El perfil de riesgo se caracteriza por sus estándares de suscripción prudentes y un apetito en inversiones conservador, que ha derivado en una calidad de activos robusta y que compara muy superior al promedio de la plaza. En créditos, el banco atiende únicamente a clientes corporativos o de banca privada que se atienden en la banca de inversión o se refieren para dicha línea de negocio, además de un apetito de crecimiento bajo al no ser la línea principal de negocio. El portafolio de inversiones se considera de alta calidad crediticia, al mantener una calificación internacional promedio de grado de inversión a septiembre de 2024 y que la agencia prevé se mantendría en el futuro previsible.

En el caso de los AuM, el banco mantiene diversos fondos de inversión, para los que el banco tiene definidas políticas que definen los análisis cuantitativos y cualitativos de los instrumentos financieros disponibles en el mercado, con el fin de ofrecer la asesoría específica a los clientes y construir carteras con una cantidad razonable de riesgo. Esto permite a MMG Bank gestionar los riesgos tanto operativos como reputacionales asociados a esta línea de negocio.

El marco de control de riesgos se mantiene adecuado, sin cambios relevantes durante el último año. Para el caso de riesgo de mercado, las exposiciones principales son el riesgo de tasas de interés y cambiario, donde para cada tipología existe un límite de exposición contra el patrimonio que varía entre 1% y 10%, y un límite global de 15% respecto al capital, el cual se mantenía en cumplimiento a septiembre de 2024. Las pérdidas asociadas a riesgo operativo se mantienen irrelevantes con respecto al capital primario.

Con respecto al riesgo de crédito, para el otorgamiento realiza un análisis cualitativo y cuantitativo de sus clientes. MMG Bank únicamente otorga créditos a clientes de banca de inversión o a clientes potenciales que son referidos por clientes existentes, los cuales en su mayoría son garantizados por depósitos o inversiones que el mismo banco administra. Para la determinación del monto, cuando la garantía serán las inversiones, el área de riesgos calcula el valor de mercado del portafolio de inversión que será la garantía del mismo y sobre esté prestan aproximadamente 40% de su valor. Al cierre de septiembre de 2024, 37% de la cartera de préstamos estaba garantizada por depósitos en efectivo, mientras que el restante se encontraba garantizada por activos financieros, bienes muebles e inmuebles, fianzas o avales y otras garantías.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

#### Calidad de Activos Buena

La evaluación de la calidad de activos considera la proporción alta de inversiones en valores dentro del balance, los cuales se componen mayormente de efectivo y equivalentes, así como de instrumentos de grado de inversión. Al 3T24, dichos activos representaron 39.3% del activo total. La proporción de cartera de créditos es menor y muestra un indicador de créditos en etapa tres a créditos totales consistentemente baja. Al 3T24, dicho indicador incrementó a 1% desde 0.01% al cierre de 2023 debido al deterioro de cuatro clientes específicos. Estos casos están en proceso de normalización y ejecución de garantías, por lo que se considera un deterioro transitorio y se espera que el indicador retorne a niveles históricos cercanos a 0%.

Los niveles de garantías son altos. A septiembre de 2024, 36.8% de la cartera estaba garantizada con depósitos en efectivo, 31.1% con valores custodiados en el banco y el restante 32.2% cuenta con otras garantías. Con respecto al riesgo de concentración, si bien esté es moderado, ponderando a esa misma fecha los 20 mayores deudores 1.1x del capital primario, la agencia opina que estos niveles son acordes a su modelo de negocio y comparan con otros bancos en la plaza con apetito de riesgo concentrado en cartera corporativa. Fitch no espera deterioros materiales en la calidad de activos del banco en el mediano plazo.

La calidad de su cartera de inversiones, la cual es para propósitos de liquidez, también se evalúa como buena, con una calificación promedio en escala internacional en grado de inversión y que la agencia prevé se mantendría así en el horizonte de la calificación, considerando las estrategias comerciales de la entidad.

### Ganancia y Rentabilidad

#### Niveles Altos de Rentabilidad

La rentabilidad de MMG Bank supera el promedio de los bancos panameños gracias a una diversificación robusta, estabilidad en sus ingresos y un enfoque en clientes de riesgo bajo. Al 3T24, el indicador de utilidad operativa sobre APR aumentó a 6.1% desde 5.1% al 3T23. Este crecimiento se debe a ingresos mayores por intereses, impulsados por el aumento de las tasas de interés, ganancias en inversiones y un crecimiento de 28% en AuM que contribuyó a la generación de comisiones.

El control de gastos operacionales, reflejado en un indicador de eficiencia de 53% frente a 57.9% del sistema, junto con bajos gastos por provisiones, también contribuyó a la mejora de la rentabilidad. En el escenario base de la agencia, se espera que la rentabilidad se mantenga superior al promedio de 4.7% registrado entre 2021 y 2024.

La rentabilidad de MMG Bank se beneficia de una buena diversificación en sus fuentes de ingresos, especialmente en comisiones relacionadas con servicios de banca de inversión, además de un bajo requerimiento de provisiones para pérdidas crediticias, lo cual ha aportado estabilidad en los últimos años. Las comisiones representan 42.2% de los IOT, mientras que los ingresos por intereses constituyen 51.7%. Dentro de los ingresos por comisiones, las comisiones recurrentes (servicios de custodia, administración y manejo de portafolios de inversión, y cargos bancarios) han mostrado una tendencia favorable en los últimos años, al representar aproximadamente 54% del ingreso bruto de comisiones a septiembre de 2024 (55% en 2023; 54% en 2022), proporcionando estabilidad a esta fuente de ingresos. Aproximadamente 63.9% de los ingresos por comisiones provienen de asesoría patrimonial, 20.0% de banca de inversión, 15.0% de servicios bancarios y 1.1% de préstamos.

### Capital y Apalancamiento

#### Capitalización Robusta

El banco presenta niveles robustos y holgados de capitalización, lo cual demuestra una gestión de capital prudente a lo largo de los ciclos económicos, con una tendencia positiva en los últimos años a pesar del alto y constante pago de dividendos. Al 3T24, la capitalización, medida a través del indicador de CET 1 sobre APR, aumentó a 28.3%, superior al promedio de 2021-2023 de 23.7%. Al considerar la provisión dinámica constituida por ganancias acumuladas, el indicador incrementa a 29.5%. La capitalización del banco se beneficia del sólido ritmo de generación interna de capital, así como de un apetito de riesgo prudente en su crecimiento. En su escenario base, Fitch espera que el indicador de CET 1 se mantenga superior a 20% en el mediano plazo.

### Fondeo y Liquidez

#### Fondeo Basado en Depósitos

El perfil de fondeo y liquidez del banco se evalúa como bueno, con una razón de créditos a depósitos de 49.6% a septiembre de 2024 (septiembre 2023: 48.8%) a pesar del bajo crecimiento de sus depósitos (1.1%, inferior al

---

crecimiento en la cartera de préstamos de 3.3% al mismo corte). Sin embargo, debido al modelo de negocio de MMG Bank, este exhibe concentraciones altas en sus depósitos donde sus 20 clientes mayores representan 31% de los depósitos totales a septiembre de 2024; pero que Fitch opina se mitiga parcialmente a través de una política de liquidez prudente. La fuente de fondeo principal son los depósitos (93% del total), misma que se complementa con líneas de créditos que han mostrado una utilización baja en los últimos años y su programa de VCN.

El banco complementa su estructura de fondeo mediante fuentes adicionales de liquidez, las cuales consisten en líneas de créditos con una utilización baja (septiembre 2024: 3.3%), un programa vigente de Valores Comerciales Negociables (VCN), y su cartera de inversiones de alta calidad crediticia.

## Finanzas

### Estados Financieros

	30 sep 2024		30 sep 2023	30 sep 2022	30 sep 2021
	(USD millones)	Cierre de año (PAB miles)			
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	19,447	19,447	17,737	13,230	11,500
Comisiones y Honorarios Netos	15,875	15,875	15,645	14,161	14,041
Otros Ingresos Operativos	2,297	2,297	1,106	-111	2,739
Ingreso Operativo Total	37,619	37,619	34,488	27,280	28,279
Gastos Operativos	19,940	19,940	17,639	16,140	14,337
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17,678	17,678	16,849	11,139	13,942
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	156	156	2,649	1,788	100
Utilidad Operativa	17,523	17,523	14,200	9,352	13,843
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-	-	-	-	-
Impuestos	2,449	2,449	1,985	1,708	1,708
Utilidad Neta	15,073	15,073	12,215	7,643	12,134
Otro Ingreso Integral	2,526	2,526	2,798	-5,200	168
Ingreso Integral según Fitch	17,599	17,599	15,013	2,444	12,302
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	246,987	246,987	239,190	277,096	241,524
- De los Cuales Están en Deterioro	2,407	2,407	16	66	157
Reservas para Pérdidas Crediticias	213	213	333	979	632
Préstamos Netos	246,774	246,774	238,857	276,117	240,892
Préstamos y Operaciones Interbancarias	123,675	123,675	156,084	136,991	193,331
Derivados	-	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	251,648	251,648	206,853	212,905	213,157
Total de Activos Productivos	622,097	622,097	601,794	626,013	647,381
Efectivo y Depósitos en Bancos	620	620	482	669	291
Otros Activos	16,809	16,809	16,241	10,123	11,016
Total de Activos	639,527	639,527	618,517	636,805	658,688
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	498,040	498,040	492,119	539,617	531,194
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	31,656	31,656	30,340	16,230	33,316
Otro Fondeo de Largo Plazo	5,597	5,597	8,020	2,043	3,001
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	-	-
Total de Fondeo y Derivados	535,293	535,293	530,478	557,890	567,512
Otros Pasivos	18,187	18,187	12,803	10,382	11,682
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-	-
Total de Patrimonio	86,047	86,047	75,236	68,532	79,494
Total de Pasivos y Patrimonio	639,527	639,527	618,517	636,805	658,688
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024	30 sep 2023	30 sep 2022	30 sep 2021
<b>Indicadores (%; Anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.1	5.1	3.5	4.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.2	3.0	2.1	2.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.0	51.2	59.2	50.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.5	17.1	10.7	16.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos en Deterioro	1.0	0.0	0.0	0.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.3	-13.7	14.7	-0.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	8.8	2,134.0	1,490.7	402.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.8	0.7	0.0
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	28.0	25.0	24.0	22.0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	-	-	-	23.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.2	12.0	10.6	11.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	-	-	-	-
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	2.7	-0.5	-1.4	-0.6
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-	-	-	-0.6
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	49.6	48.6	51.4	45.5
Préstamos Brutos/ Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	-	-	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	93.0	92.8	96.7	93.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	-	-	-	-
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions				

## 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](https://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 afirmo 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 © 2025 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.