

# GRUPO ASSA, S. A.

Acceso a Internet: <http://www.assanet.com>.

Avenida Nicanor De Obarrio (Calle 50)  
Entre Calles 56 y 57, Edificio ASSA

Apartado 0816-01622, Panamá, Rep. de Panamá  
Tel.: (507) 300-2772 / Fax: (507) 300-2729

08 de febrero de 2022  
VPF-018-2022

Licenciado  
**JULIO JAVIER JUSTINIANI**  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

Estimado Lic. Justiniani:

Por este medio le informamos que la agencia Fitch Ratings, ha ratificado las siguientes calificaciones internacionales a Grupo ASSA, S. A.:

- Calificación de Largo Plazo IDR 'BBB-'
- Calificación de Corto Plazo IDR 'F3'

Sin embargo, la perspectiva de la calificación de largo plazo fue **mejorada de Negativa a Estable**.

Atentamente,



**LEOPOLDO J. AROSEMENA H.**  
Vicepresidente de la Junta Directiva

LJAH/gap

c: Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A.

## **Fitch Revisa las perspectivas de Grupo ASSA y Banco La Hipotecaria a Estable, Afirma Calificaciones.**

Fitch Ratings - Monterrey - 07 de febrero de 2022:

Fitch Ratings afirmó la Calificación de Incumplimiento (IDR – issuer default rating, por sus siglas en inglés) de Emisor a Largo Plazo del Grupo ASSA y Subsidiarias en 'BBB-' y la IDR de Corto Plazo en 'F3', y afirmó su subsidiaria Banco La Hipotecaria, S. A. (BLH) IDR de Largo Plazo en 'BB+' e IDR de Corto Plazo en 'B'. La Perspectivas de Calificación de los IDR's de Largo Plazo de ambas entidades fueron revisadas a Estable desde Negativas.

La revisión de la perspectiva del IDR a Largo Plazo a Estable se debe a la opinión de Fitch de que el Grupo ASSA ha sido capaz de mantener su desempeño financiero actual a pesar del riesgo a la baja de su entorno operativo (EO) multijurisdiccional. Esto se refleja en la menor influencia del EO en la calificación de Grupo ASSA, luego de que Fitch revisara la Perspectiva del EO de Panamá a Estable desde Negativa, así como la Perspectiva Estable de los factores financieros de Grupo ASSA, lo anterior es considerado favorable a la luz de los efectos de la pandemia de los últimos dos años y las particularidades y crecientes desafíos de las jurisdicciones de mayor riesgo. La revisión de la perspectiva del Banco La Hipotecaria (BLH) refleja la de su casa matriz, Grupo ASSA.

Fitch también ha retirado la Calificación de Apoyo del BLH, porque ya no es relevante para la cobertura de la agencia tras la publicación de sus Criterios de Calificación Bancaria actualizados el 12 de noviembre de 2021. En línea con los criterios actualizados, Fitch ha asignado una Calificación de Apoyo de los Accionistas (SSR – Shareholder Support Rating, por sus siglas en inglés).

### **PRINCIPALES IMPULSORES DE LA CALIFICACIÓN**

#### **Grupo ASSA**

Los IDRs y VR de Grupo ASSA están fundamentadas por la calidad crediticia intrínseca de la compañía, la cual está altamente influenciada por la evaluación de Fitch de su perfil de negocio, el cual se sustenta en la fuerte franquicia de su negocio principal en el segmento de seguros, cerca del 25% en Panamá y al 12% en el resto de Centroamérica, a la vez que su perfil de negocio se beneficia por la diversificación de segmentos y área geográfica. El segundo contribuyente más relevante a las utilidades de la compañía es la participación no controladora en el Banco General y su holding, ya que en 2021 esta inversión fue el mayor proveedor de dividendos hacia el holding. El negocio de crédito minorista en el segmento hipotecario de La Hipotecaria Holding y el nicaragüense Grupo BDF tiene una contribución menor a los resultados en línea con un perfil de negocio más modesto de cada subsidiaria.

Las calificaciones también consideran la naturaleza multijurisdiccional del entorno operativo (EO) de la entidad, actualmente en 'bb+', que aún tiene Perspectiva Negativa. En opinión de Fitch, la influencia de este factor se ha moderado dada la resiliencia mostrada por la compañía en los últimos años, y el cambio gradual hacia jurisdicciones con mejores calificaciones soberanas y/o puntajes de EO. Grupo ASSA consolida las operaciones de sus subsidiarias de seguros en Centroamérica y de las subsidiarias de crédito ubicadas en Panamá, Nicaragua, El Salvador y Colombia. Su mercado principal, Panamá, genera cerca del 58% de los ingresos consolidados. A pesar de la estabilización de la EO de Panamá, dado que los EO de Nicaragua,



El Salvador y Costa Rica se mantienen con Perspectiva Negativa, una baja múltiple en esas jurisdicciones desencadenaría una revisión del EO de la compañía.

La capitalización del Grupo ASSA es una de sus fortalezas, como se refleja en la métrica de patrimonio tangible a activos tangibles de 31.0% a septiembre de 2021, mientras que la métrica de deuda bruta consolidada a patrimonio tangible fue de 1.3x, incluyendo los depósitos de clientes. A nivel de holding, la compañía no tiene apalancamiento y las buenas métricas de capital consolidado provienen principalmente del ramo de seguros.

El estancamiento del crecimiento en los últimos cuatro años ha contribuido a mantener un buen nivel de capital consolidado. Esto fue especialmente visible en el negocio bancario de Nicaragua. Si bien en algunos segmentos y mercados, el 2022 podría ser un año de recuperación, las previsiones de crecimiento siguen siendo modestas, contribuyendo a preservar el capital.

El desempeño de los activos de la compañía está definido por el perfil crediticio de las tres principales subsidiarias y por su propia cartera de inversiones. Por su parte, la compañía holding, ASSA Tenedora, es la mayor filial y representa el 37.8% de los activos consolidados antes de eliminaciones. En opinión de Fitch, el ramo de seguros tiene un sólido perfil crediticio, respaldado por un sólido perfil comercial, los amplios niveles de capital y el buen desempeño financiero que se compara favorablemente con sus pares. Las filiales crediticias de La Hipotecaria Holding y Grupo BDF también han mostrado un buen desempeño y razonable resiliencia a los entornos de sus países de operación.

A septiembre de 2021, la relación de utilidad neta sobre activos promedio fue de 2.3% para Grupo ASSA, cercano al promedio de los últimos cuatro años de 2.4%. Se observaron algunas disminuciones en el negocio de seguros debido al aumento de la siniestralidad de los segmentos de vida y salud por el impacto de la pandemia, comparando por debajo del desempeño de 2020. Este descenso se vio parcialmente compensado por los cambios en la cartera de inversiones de seguros. El resto del negocio mantuvo un desempeño razonable en términos interanuales y se esperan pequeñas mejoras para el 2022.

#### BANCO LA HIPOTECARIA (BLH)

El IDR de Largo Plazo y el Nacional del BLH se basa en la opinión de Fitch sobre la capacidad y la propensión de que su casa matriz proporcione apoyo en caso de necesidad, y el IDR se rebaja un nivel con respecto al IDR de Largo Plazo de Grupo ASSA, ya que Fitch considera que la propensión de la matriz de apoyar al banco se refleja en el papel relevante del BLH al proporcionar servicios complementarios en mercados estratégicamente importantes. Fitch también considera el alto riesgo reputacional para Grupo ASSA y el impacto significativo que el incumplimiento de su filial podría tener en su negocio.

Fitch también ha retirado la Calificación de Apoyo de BHL de '3', ya que ya no es relevante para la cobertura de la agencia tras la publicación de nuestros Criterios de Calificación Bancaria actualizados el 12 de noviembre de 2021. En línea con los criterios actualizados, Fitch ha asignado a BLH un SSR de 'bb+'.

La Calificación de Viabilidad (VR – viability rating, por sus siglas en inglés) de BLH considera la evaluación del EO multijurisdiccional de los países en los que el banco y sus filiales operan. La evaluación del EO de BLH ha sido revisado a Estable desde Negativa dada la estabilización del EO de Panamá, su principal mercado. Fitch ha ajustado su evaluación de EO para el sistema bancario panameño a Estable desde Negativa, tras la revisión de Fitch de la Perspectiva soberana de Panamá a Estable desde Negativa, debido a una recuperación económica mayor

a la esperada y a la disminución de los riesgos de que las presiones fiscales o económicas puedan afectar las perspectivas de recuperación del desempeño financiero de los bancos.

Además, la VR considera el modelo de negocio especializado y concentrado de BLH en el segmento hipotecario y su moderado apetito de riesgo. Esto se ha traducido en una buena y sostenida calidad de los activos (media de cuatro años del 1%), pero con un estrecho margen de interés neto (media de cuatro años del 1,1%) por debajo del de sus competidores. Fitch también considera la moderada posición de capital que proporciona un margen razonable por encima de los requisitos regulatorios, como se refleja en su relación de capital común de nivel 1 (CET1 – common equity tier 1, por sus siglas en inglés) a activos ponderados por riesgo (RWA-risk weighted assets, por sus siglas en inglés) de 11,3% y la estructura de financiamiento diversificada del banco y su buena posición de liquidez.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individualmente o en conjunto, conducir a una acción de calificación positiva/alta:

Grupo ASSA

--El IDR a largo plazo tiene un potencial al alza limitada debido a la situación actual del EO de Grupo ASSA, con varias jurisdicciones individuales que aún no se han estabilizado;

--En mediano plazo, las calificaciones podrían ser influenciadas positivamente por una mejora material en las condiciones económicas y en una ampliación de los EO, así como por el desempeño de sus activos.

BLH

--Las acciones de calificación positiva sobre el IDR Nacional y SSR de BLH podrían ser impulsadas por acciones de calificación positivas sobre el IDR de sus accionistas.

--La VR de BLH sólo podría mejorarse a mediano plazo como resultado del fortalecimiento sostenido de su perfil de negocio y del perfil financiero del banco, tal y como se refleja en la relación de ingresos operativos sobre RWA consistentemente superior al 1.5% y la relación CET2 sobre RWA de al menos el 15%.

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

Grupo ASSA

--Los IDR podrían verse presionados si una evaluación más débil de los EO multijurisdiccional de Grupo ASSA, debilita su desempeño financiero, lo cual no es el escenario base de Fitch en la actualidad;

--Los IDR de Grupo ASSA también serían sensibles a un debilitamiento significativo y consistente de su perfil financiero resultante del deterioro de sus principales filiales o principales inversiones.



BLH

--Cualquier acción negativa sobre los IDR de Grupo ASSA también llevaría a una acción similar sobre los IDR Nacional de BLH y también SSR; además, el IDR Nacional de BLH también podría cambiar si la evaluación de Fitch sobre la capacidad, o voluntad de apoyo a su subsidiaria cambia, lo cual no se espera actualmente,

--La VR de BLH podría ser rebajada como resultado de una baja rentabilidad sostenida, medida por la relación de ingresos operativos a RWA consistentemente por debajo del 0.5%, o por un deterioro material de su rendimiento financiero que lleve su ratio CET1 a RWA por debajo del 10%.

#### AJUSTES DE LA VR

BLH

--La puntuación de Capitalización y Apalancamiento se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: Flexibilidad del Capital y Apoyo Ordinario (positivo);

La puntuación de Financiamiento y Liquidez ha sido asignada por encima de la puntuación implícita debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: Financiación sin Depósitos (positiva).

De acuerdo a con las políticas de Fitch Ratings, el emisor apeló y proporcionó información adicional a Fitch Ratings, lo que resultó en una acción de Calificación que es diferente al resultado original del comité de Calificación.

#### ESCENARIO DE CALIFICACIÓN EN EL MEJOR/PEOR DE LOS CASOS

Las calificaciones crediticias en escala internacional de las instituciones financieras y los emisores de bonos cubiertos tienen un escenario de mejora de la calificación en el mejor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en sentido positivo) de tres escalones en un horizonte de calificación de tres años; y un escenario de rebaja de la calificación en el peor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en sentido negativo) de cuatro escalones en tres años. El intervalo completo de calificaciones crediticias en el mejor y peor escenario para todas las categorías de calificación va de "AAA" a "D". Las calificaciones crediticias en el mejor y peor de los casos se basan en los resultados históricos. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones crediticias de los mejores y peores escenarios de cada sector, visite:

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

#### RESUMEN DE LOS AJUSTES FINANCIEROS

BLH

Los gastos pagados por adelantado y otros activos diferidos se reclasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital básico de Fitch debido a su baja capacidad de absorción de pérdidas.

## REFERENCIAS PARA LA FUENTE DE INFORMACIÓN SUSTANCIALMENTE CITADA COMO FACTOR CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los criterios aplicables.

## CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VINCULACIÓN CREDITICIA A OTRAS CALIFICACIONES

BLH

Los IDR de BLH están impulsados por el potencial apoyo que podría recibir de su matriz, Grupo ASSA, S. A. en caso de ser necesario.

## CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de relevancia crediticia de ESG es un puntaje de 3: los temas de ESG son neutrales al crédito o solo tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o la forma en que se administran por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg)

### ACCIONES DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD/DEUDA	CALIFICACIÓN			ANTERIOR
Banco La Hipotecaria, S. A.	LT (LARGO PLAZO) IDR	BB+ ●	Afirmado	BB+ ●
	ST (CORTO PLAZO) IDR	B	Afirmado	B
	Natl LT (LARGO PLAZO NACIONAL) IDR	AA(pan) ●	Afirmado	AA(pan) ●
	Viability (VIABILIDAD)	bb-	Afirmado	bb-
	Support (APOYO)	WD	Retirado	3
	Apoyo de los Accionistas	bb+	Nueva calificación	
Grupo ASSA, S.A.	LT (LARGO PLAZO) IDR	BBB- ●	Afirmado	BBB- ●

## **ESTADO DE PARTICIPACIÓN**

La entidad calificada (y/o sus agentes) o, en el caso de la financiación estructurada, una o más de las partes de la transacción participaron en el proceso de calificación, salvo que el emisor o emisores siguientes, si los hay, no participaron en el proceso de calificación ni proporcionaron información adicional, más allá de la información pública disponible del emisor.

## **CRITERIOS APLICABLES**

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep. 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep. 2019\)](#)

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

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

[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 04 May 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **DIVULGACIONES ADICIONALES**

Formulario de divulgación de información de calificación de Dodd-Frank ([Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#))

Estado de solicitud ([Solicitation Status](#))

Política de respaldo ([Endorsement Policy](#))

## **ESTATUS DE APOYO**

Grupo ASSA, S.A. Soporte de la Unión Europea, Soporte de Gran Bretaña

## **DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

TODAS LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y DESCARGOS DE RESPONSABILIDAD. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y DESCARGOS DE RESPONSABILIDAD SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LOS TÉRMINOS DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL SITIO RED PÚBLICO DE LA AGENCIA EN [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS PUBLICADAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE



CONDUCTA, CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, FIREWALL DE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS PERTINENTES DE FITCH ESTÁN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DEL CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PODRÁ HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO PERMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A SUS TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE ESTE SERVICIO PARA CALIFICACIONES, POR LOS CUALES EL ANÁLISIS PRINCIPAL SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA EN LA UE SE PUEDEN ENCONTRAR EN LA PÁGINA RESUMIDA DE LA ENTIDAD PARA ESTE EMISOR EN EL SITIO WEB FITCH.

## **DERECHOS DE AUTOR**

Copyright © 2020 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004.

Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o retransmisión total o parcial está prohibida excepto con permiso. Todos los derechos reservados. Al emitir y mantener sus calificaciones y al hacer otros informes (incluida la información de pronóstico), Fitch se basa en la información objetiva que recibe de los emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch realiza una investigación razonable de la información fáctica en la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de esa información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes estén disponibles para una seguridad determinada o en una jurisdicción determinada. La manera de Fitch ' La investigación objetiva y el alcance de la verificación de terceros que obtiene variará según la naturaleza del valor nominal y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la que el valor nominal se ofrece y vende y / o el emisor es localizado, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes, tales como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, evaluaciones, informes actuariales, informes de ingeniería , opiniones legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto a la seguridad particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Usuarios de Fitch ' Las calificaciones y los informes deben comprender que ni una investigación fáctica mejorada ni ninguna verificación de terceros pueden garantizar que toda la información en la que se basa Fitch en relación con una calificación o un informe sea precisa y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la precisión de la información que proporcionan a Fitch y al mercado al ofrecer documentos y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluidos auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales.

Además, las calificaciones y los pronósticos de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivos e incorporan supuestos y predicciones sobre eventos futuros que por su naturaleza no pueden verificarse como hechos. Como resultado, la información en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no declara ni garantiza que el informe o ninguno de sus contenidos cumplan con ninguno de los requisitos del destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión sobre la solvencia de un valor. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidas que Fitch evalúa y actualiza continuamente. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son el producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no aborda el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos al riesgo de crédito, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch estuvieron involucradas, pero no son las únicas responsables de las opiniones expresadas allí. Los



individuos se nombran solo para fines de contacto. Un informe que proporciona una calificación de Fitch no es un prospecto ni un sustituto de la información reunida, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las clasificaciones pueden modificarse o retirarse en cualquier momento por cualquier motivo a discreción exclusiva de Fitch. Fitch no brinda asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones no comentan la idoneidad del precio de mercado, la idoneidad de cualquier valor para un inversionista en particular, o la naturaleza exenta de impuestos o la imposibilidad de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, otros deudores y suscriptores por calificar valores. Dichas tarifas generalmente varían de US \$ 1,000 a US \$ 750,000 (o el equivalente de moneda aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o varias emisiones emitidas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una tarifa anual única. Se espera que tales tarifas varíen de US \$ 10,000 a US \$ 1,500,000 (o el equivalente de moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento por parte de Fitch para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada en virtud de las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 de la Reino Unido, o las leyes de valores de cualquier jurisdicción particular.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia australiana de servicios financieros (licencia AFS no. 337123) que la autoriza a proporcionar calificaciones crediticias solo a clientes mayoristas. La información sobre calificaciones crediticias publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que son clientes minoristas en el sentido de la Ley de Sociedades de 2001 Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a nivel nacional (el "NRSRO"). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de NRSRO se enumeran en el Artículo 3 del Formulario NRSRO y, como tales, están autorizadas a emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras filiales de calificación crediticia no figuran en el Formulario NRSRO (las "no NRSRO") y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por esas filiales no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por o en nombre de NRSRO.

### **ESTADO DE SOLICITACIÓN**

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas y asignadas o mantenidas a solicitud de la entidad / emisor calificado o un tercero relacionado. Cualquier excepción sigue a continuación.

### **POLÍTICA DE RATIFICACIÓN**

El enfoque de Fitch para la ratificación de calificaciones de manera que las calificaciones producidas fuera de la UE puedan ser utilizadas por entidades reguladas dentro de la UE con fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento de la UE con respecto a las agencias de calificación crediticia, se puede encontrar en las Divulgaciones de reglamentación de la UE. El estado de ratificación 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 detalles de transacciones para todas las transacciones financieras estructuradas en el sitio web de Fitch. Estas divulgaciones se actualizan diariamente.