

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

19 de febrero de 2020
VPF-051-2020

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'

La perspectiva de la calificación de largo plazo cambio de Estable a Negativa, en línea con el cambio de la perspectiva del Bono Soberano de Panamá.

Atentamente,



LEOPOLDO J. AROSEMENA H.
Vicepresidente de la Junta Directiva

LJAH/ac

c: Bolsa de Valores de Panamá

Fitch Revisa las perspectivas de Grupo ASSA y Banco La Hipotecaria a negativas después de una acción sobre el soberano

Fitch Ratings - Monterrey - 18 de febrero de 2020:


Fitch Ratings ha revisado la perspectiva de calificación de incumplimiento (IDR – issuer default rating, por sus siglas en inglés) de emisor a largo plazo del Grupo ASSA y Banco La Hipotecaria, SA a Negativo de Estable, y ha afirmado sus IDR en 'BBB-' y 'BB +', respectivamente. Además, Fitch ha afirmado la calificación de viabilidad (VR – viability rating, por sus siglas en inglés) de Banco La Hipotecaria en 'bb-'.

Estas acciones de calificación siguen la revisión de perspectiva de Fitch de las IDR a largo plazo de Panamá a Negativo de Estable (Fitch revisa las Perspectivas de Panamá a Negativo; Afirma IDR en 'BBB', fechado el 6 de febrero de 2020). Bajo la luz de una posible baja de la calificación soberana, la baja de la calificación del entorno operativo panameño podría desencadenarse solo en caso de una desaceleración sostenida del crecimiento económico o por la presión de las métricas macroeconómicas, lo que podría influir en el rendimiento de las instituciones financieras.

En consecuencia, la Perspectiva de Calificación Negativa de Grupo ASSA refleja mayores riesgos a la baja para la operación y el desempeño en sus múltiples jurisdicciones, dado el impacto potencial que los entornos operativos con Perspectiva Negativa como Panamá, Nicaragua y Costa Rica podrían tener en la evaluación combinada del entorno operativo de Fitch, que es un factor de mucha importancia para la calificación.

La perspectiva negativa de calificación de Banco La Hipotecaria refleja la revisión de la perspectiva de calificación de su compañía holding, Grupo ASSA. Al final de esta versión, se incluye una lista completa de las acciones de calificación.

ACCIONES DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD/DEUDA	CALIFICACIÓN	ANTERIOR
Banco La Hipotecaria, S.A.	LT (LARGO PLAZO) IDR BB+  Afirmado	BB+ 
	Viabilidad bb- Afirmado	bb-
Grupo ASSA, S.A.	LT IDR BBB-  Afirmado	BBB- 

Impulsores claves de la calificación

Grupo ASSA: Las IDR de Grupo ASSA, SA y Subsidiarias están altamente influenciadas por el entorno operativo regional, debido a su exposición al riesgo comercial en países con diferentes condiciones macroeconómicas. Las calificaciones también reflejan el perfil de Grupo ASSA como una compañía tenedora que invirtió principalmente en el negocio de seguros, además de

su participación mayoritaria en dos operaciones bancarias y una participación no controladora en varias compañías panameñas.

Banco La Hipotecaria: La IDR de Banco La Hipotecaria refleja la probabilidad de respaldo de su accionista final, Grupo ASSA, si es necesario. La VR del banco se afirmó en 'bb-'. Fitch no prevé una baja de la VR en caso de una baja del entorno operativo panameño.

CALIFICACIONES NACIONALES

No se esperan cambios en las calificaciones en escala nacional de Banco La Hipotecaria a la luz de una posible baja del soberano, ya que estas calificaciones son clasificaciones relativas locales de solvencia dentro de una jurisdicción en particular. Fitch no espera que estas relatividades cambien en caso de una baja moderada en la calificación soberana; por lo tanto, no se han realizado acciones de calificación en las calificaciones en escala nacional.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Grupo ASSA: Los IDR son sensibles a cambios en la evaluación de Fitch del entorno operativo multi-jurisdiccional de Grupo ASSA. La IDR de Grupo ASSA también sería sensible al debilitamiento significativo y constante de su perfil financiero como resultado del deterioro de sus principales subsidiarias o inversiones debido a un debilitamiento relevante de los entornos en los que opera.

Banco La Hipotecaria: Los cambios en la IDR de Banco La Hipotecaria reflejarían modificaciones en el perfil de riesgo de su accionista o cambios en la evaluación de su capacidad, o disposición, para brindar apoyo a su subsidiaria.

Resumen de ajustes financieros

Banco La Hipotecaria: Los activos intangibles, impuestos diferidos y otros activos diferidos se dedujeron de Fitch Core Capital, ya que Fitch cree que son activos que no absorben pérdidas.

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.

Grupo ASSA y Banco La Hipotecaria tienen un puntaje de relevancia crediticia ESG de 4 para la Estructura de Grupo, impulsada por una estructura organizacional más compleja que la de otros emisores. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite www.fitchratings.com/esg

Información adicional está disponible en www.fitchratings.com

ANALISTAS DE CALIFICACIÓN DE FITCH

Analista de Calificación Primaria

German Valle Mendoza

Director asociado

+52 81 8399 9116

Fitch México SA de CV

ProL. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Analista de Calificación Primaria

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

+52 81 8399 9128

Fitch México SA de CV

ProL. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Analista de Calificación Secundaria

Nadia Calvo

Director asociado

+503 2516 6611

Analista de Calificación Secundaria

Jose Berrios

Director asociado

+1212908 9189

Presidente del comité

Veronica Chau

Director sénior

+52 81 8399 9169

CONTACTOS DE MEDIOS

Elizabeth Fogerty

Nueva York

+1212908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Criterios Aplicables

Criterios de calificación de instituciones financieras no bancarias (publicación 12 de octubre de 2018)

Criterios de calificación bancaria (pub. 12 oct 2018)

Divulgaciones adicionales

Formulario de divulgación de información de calificación de Dodd-Frank

Estado de solicitud

Política de respaldo

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. 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.

Fitch actualiza las condiciones de uso y la política de privacidad

Hemos actualizado nuestros Términos de uso y Políticas de privacidad que cubren todos los sitios web de Fitch Group. Aprende más.

Fitch Ratings

Fitch Revises Grupo ASSA and Banco La Hipotecaria's Outlook to Negative After Sovereign Action

Fitch Ratings - Monterrey - 18 February 2020:





Fitch Ratings has revised the Rating Outlook on the Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of Grupo ASSA and Banco La Hipotecaria, S.A. to Negative from Stable, and has affirmed their IDRs at 'BBB-' and 'BB+', respectively. In addition, Fitch has affirmed Banco La Hipotecaria's Viability Rating (VR) at 'bb-'.

These rating actions follow Fitch's Outlook revision of Panama's Long-Term IDRs to Negative from Stable (Fitch Revises Panama's Outlook to Negative; Affirms IDR at 'BBB,' dated Feb. 6th, 2020). In light of a potential sovereign rating downgrade, the downgrade of a Panamanian operating environment's score could be triggered only by a sustained deceleration of economic growth or from pressure on macroeconomic metrics, which could influence performance across the financial institutions.

Consequently, Grupo ASSA's Negative Rating Outlook reflects increased downside risks for the multi-jurisdictional operation and performance, given the potential impact that operating environments in Negative Outlook such as Panama, Nicaragua and Costa Rica could have on Fitch's blended operating environment assessment, which is a higher importance factor for the rating.

Banco La Hipotecaria's Negative Rating Outlook mirrors the Rating Outlook revision of parent Grupo ASSA. A full list of the rating actions follows at the end of this release.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Banco La Hipotecaria, S.A.	LT IDR BB+  Affirmed	BB+ 
	Viability bb- Affirmed	bb-
Grupo ASSA, S.A.	LT IDR BBB-  Affirmed	BBB- 

Key Rating Drivers

Grupo ASSA : Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias' IDRs are highly influenced by the regional operating environment, due to its business risk exposure across countries with different macroeconomic conditions. The ratings also reflect Grupo ASSA's company profile as a holding company primarily invested in the insurance business, in addition to its majority stake in two banking operations and a non-controlling stake in several Panamanian companies.

Banco La Hipotecaria: Banco La Hipotecaria's IDR reflects the probability of support from its ultimate shareholder, Grupo ASSA, if required. The bank's VR was affirmed at 'bb-'. Fitch does not foresee a downgrade of the VR in the event of a downgrade of the Panamanian operating environment.

NATIONAL RATINGS

No changes are expected in Banco La Hipotecaria's National scale ratings in light of a potential downgrade of the sovereign, since these ratings are local relative rankings of creditworthiness within a particular jurisdiction. Fitch does not expect these relativities to change in the event of a moderate downgrade in the sovereign rating; therefore, no rating actions have been taken on the national scale ratings.

RATING SENSITIVITIES

Grupo ASSA: The IDRs are sensitive to changes in Fitch's assessment of Grupo ASSA's multi-jurisdictional operating environment. Grupo ASSA's IDR would also be sensitive to significant and consistent weakening of its financial profile resulting from deterioration of its main subsidiaries or core investments from a relevant weakening of the operating environments in which it operates.

Banco La Hipotecaria: Changes in Banco La Hipotecaria's IDR would reflect modifications in its shareholder's risk profile or changes in the assessment of its ability, or willingness, to provide support to its subsidiary.

Summary of Financial Adjustments

Banco La Hipotecaria: Intangibles, deferred tax assets and other deferred assets were deducted from the Fitch Core Capital, as Fitch believes those are non-loss absorbing assets.

ESG Considerations

Unless otherwise disclosed in this section, the highest level of ESG credit relevance is a score of 3 - ESG issues are credit neutral or have only a minimal credit impact on the entity, either due to their nature or the way in which they are being managed by the entity.

Grupo ASSA and Banco La Hipotecaria have an ESG credit relevance score of 4 for Group Structure driven by an organizational structure more complex than other issuers'. This has a negative impact on the credit profile, and is relevant to the ratings in conjunction with other factors.

For more information on Fitch's ESG Relevance Scores, visit www.fitchratings.com/esg

Additional information is available on www.fitchratings.com

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst
German Valle Mendoza
Associate Director
+52 81 8399 9116
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Primary Rating Analyst
Bertha Patricia Cantu Leal
Director
+52 81 8399 9128
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Secondary Rating Analyst
Nadia Calvo
Associate Director
+503 2516 6611

Secondary Rating Analyst
Jose Berrios
Associate Director
+1 212 908 9189

Committee Chairperson
Veronica Chau
Senior Director
+52 81 8399 9169

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Applicable Criteria

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)
Bank Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)

Additional Disclosures

Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form
Solicitation Status
Endorsement Policy

DISCLAIMER

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

COPYRIGHT

Copyright © 2020 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in,

but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

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

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.