

Arrend Leasing, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Estable: El perfil de negocio de Arrend Leasing, S.A. (Arrend) se caracteriza por un modelo de negocio consistente que incluye una diversidad de productos de arrendamiento y servicios complementarios en Guatemala, tales como seguros y factoraje. Arrend sigue como un actor importante en el mercado de arrendamiento del país, aunque es una entidad de tamaño relativamente pequeño en el sistema financiero, con una participación menor de 1% en activos. Además, su ingreso neto operativo (TOI; *total operating income*) promedio ronda GTQ46 millones anuales.

Calidad de Cartera Buena: La calidad del portafolio de arrendamiento de Arrend se considera buena y destaca una morosidad baja y controlada. A diciembre de 2023, las operaciones vencidas a más de 90 días representaban 0.1% (2020-2022: 1.1%) y la cobertura fue superior a 800%. Esta situación favorable se debe a una gestión efectiva de cobranza, prácticas conservadoras en la colocación de préstamos y una relación estrecha con clientes. No obstante, existe una concentración en sus 20 deudores mayores que representaron cerca de 23% del portafolio y 2.7x su patrimonio.

Rentabilidad Estable: Arrend ha mantenido ingresos estables, con un promedio en el indicador de utilidades antes de impuestos sobre activos de 1.3% a diciembre de 2023 (2020-2022: 1.3%). Sin embargo, Fitch Ratings anticipa posibles desafíos en la rentabilidad para 2024, debido a un aumento en el costo del financiamiento.

Apalancamiento Tangible Alto: A diciembre de 2023, la deuda representó 8.3x el capital tangible de Arrend (promedio 2020-2023: 7.6x). Este nivel de endeudamiento corresponde con un aumento modesto (cercano a 5%) en el portafolio de arrendamientos de 2023.

Fondeo Flexible y Relativamente Diversificado: A diciembre de 2023, la deuda no garantizada de Arrend representó aproximadamente 94.5% del financiamiento. El fondeo proviene principalmente de pagarés (60%) y el resto de préstamos con bancos locales y extranjeros, así como de organismos para el desarrollo. La liquidez fue estable, aunque baja y alineada con períodos anteriores situándose en 0.1x los vencimientos a corto plazo.

Sensibilidades de Calificación

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

- un deterioro en su calidad de activos que resultara en un indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio inferior a 1% de forma consistente;
- un incremento y mantenimiento del apalancamiento tangible superior a 10x de forma consistente.

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

- un aumento significativo en la generación de ingresos, reflejado en un TOI y utilidades a activos promedio en aumento, además de mantener el indicador deuda a patrimonio tangible inferior a 5.5x de forma consistente.

Calificaciones

Arrend Leasing, S.A.

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	BBB-(gtm)
Nacional, Corto Plazo	F3(gtm)

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias- Efectiva del 25 de julio de 2023 al 19 de marzo de 2024 \(Julio 2023\)](#)

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

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Desempeño del Sistema Financiero Guatemalteco Resiliente a Pesar de los Desafíos

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias”, Fitch determinó el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de Guatemala en ‘bb-’, con tendencia estable. Este es el más bajo entre el límite superior de la categoría de la evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de compañías de financiamiento y arrendamiento, de ‘bbb’, y el entorno operativo (EO) implícito de Guatemala. Este último se basa en el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) y el PIB per cápita, los cuales fueron de 20.2% y USD5.7 miles, respectivamente, a abril de 2024. La calificación soberana en escala internacional [BB; Perspectiva Estable] influye de forma positiva en la evaluación del EORS.

El EORS refleja la recuperación económica muy fuerte del país y los impulsores clave principales de la calificación soberana. Fitch espera que lo anterior continúe influyendo positivamente en el desempeño de negocios y financiero resiliente del sistema financiero, y respalde la estabilidad macroeconómica. La agencia cree que esto contribuirá al crecimiento del crédito en 2024, aunque a un ritmo más moderado que en los años previos, también alineado con el patrón de estabilización de la actividad económica y la proyección de Fitch del PIB real de 3.5% para 2024 (2023: 3.3%).

Factores Cualitativos Clave

A diciembre de 2023, la proporción de negocios de Arrend se comprendía de 93% de productos de arrendamiento (operativo, financiero e inmobiliario) y 7% de créditos, en el cual se incluye también al factoraje. El arrendamiento incluye vehículos de pasajeros, flotas para corporativos, pequeñas y medianas empresas, además de maquinaria pesada e inmuebles. Además, por tipo de cliente, la entidad da servicios tanto a corporativos (82% del portafolio) como individuales. La presencia de la compañía en Centroamérica le permite atender grupos regionales y brindar servicios relacionados a las flotas.

La red de distribución de la entidad se conforma de puntos venta en las instalaciones de las distribuidoras de automóviles y maquinaria. También cuenta con la alianza estratégica de ALD Automotive, una empresa internacional dedicada al arrendamiento de vehículos, para poder proveer sus servicios en Centroamérica a través de Arrend.

La estructura organizacional es simple, sigue el estándar de una institución financiera y no tiene incidencia en sus calificaciones. Arrend es parte de un grupo corporativo con operaciones en El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá. La entidad cuenta con una empresa hermana local que realiza operaciones de seguros relacionadas con arrendamiento y seguros individuales.

El equipo gerencial de Arrend cuenta con conocimiento robusto sobre el negocio y el sector atendido. La administración local centraliza la supervisión y monitoreo de las operaciones de sus empresas hermanas regionales y locales, lo cual permite la ejecución adecuada de sus estrategias y planes de negocio.

Fitch evalúa que el marco de gobierno corporativo de Arrend permite proteger adecuadamente los intereses de sus acreedores. El consejo de administración posee nueve miembros, de los cuales uno se considera como independiente. Además, la compañía posee varios comités de gobernanza que replican la regulación bancaria, en los cuales participan los miembros directivos, y se da seguimiento a la gestión y operaciones locales y regionales.

Fitch considera que las transacciones de partes relacionadas son relevantes, ya que, a diciembre de 2023, estas representaron 14% del portafolio de arrendamiento y préstamos, y poco más de 1.5x el capital de la entidad. Además, estas transacciones están contratadas a condiciones de mercado, y se monitorean de acuerdo a la tolerancia definida por la entidad.

La planeación estratégica de Arrend se expresa en planes para el mediano y largo plazo. De acuerdo a dicha planeación, los esfuerzos principales se realizarán en el crecimiento de las operaciones, implementación y consolidación de estrategias y herramientas digitales, mejoramiento de sus productos y mantener excelencia en la atención al cliente. Fitch opina que la ejecución de los objetivos es razonable entre los períodos, y esta depende de las expectativas de crecimiento del sector, el cual actualmente está muy competido por entidades bancarias.

Fitch opina que Arrend posee un apetito de riesgos conservador, lo cual se denota en su calidad buena de cartera y sus prácticas de cobranza efectivas. Para el otorgamiento de préstamos, la compañía posee límites para clientes, grupos y sectores, que están de acuerdo a la regulación de *leasing*, y en caso no tengan un límite establecido, utiliza como parámetro la regulación bancaria. La entidad no maneja un portafolio de inversiones.

Las prácticas de cobranza son efectivas y la gestión se realiza con avisos tempranos a los clientes de manera cercana y personalizada, además de realizarse en conjunto con el área de otorgamiento de crédito. Además, por lo general se ejecutan las garantías, las cuales cubrieron más de 90% del portafolio al 4T23, antes de alcanzar etapas de mora tardías, dependiendo de la situación del cliente.

Fitch opina que los controles de riesgo de Arrend son adecuados para su funcionamiento, ya que poseen estructura necesaria para elaborar reportes íntegros que permiten la toma de decisiones oportuna. Arrend cuenta con herramientas tecnológicas para el control y monitoreo de los indicadores principales, como la morosidad, cumplimiento de contratos, cobranza y operativos, además del traslado de la información a los mandos directivos de manera frecuente. Las pérdidas por riesgo operativo en 2023 fueron irrelevantes. En ese mismo año, el portafolio de *leasing* de la entidad creció cerca de 5.7%, ritmo que podría continuar en el corto plazo de acuerdo a los planes administrativos.

El riesgo de tasas se controla mediante la variabilidad de las tasas activas en la totalidad de la cartera de *leasing*, mientras que el financiamiento posee tasas fijas en una proporción de 45%, lo cual brinda predictibilidad al costo, aunque flexibilidad menor para reajustarse rápidamente frente a cambios en el mercado. La cartera está en dólares estadounidenses en casi 40%, y más de la mitad de estos clientes son generadores de divisas, además de mantener una posición larga baja de 22% del patrimonio.

Perfil Financiero

Calidad de Cartera Buena

La calidad del portafolio de arrendamiento de Arrend se considera buena y destaca una morosidad baja y controlada. A diciembre de 2023, las operaciones vencidas a más de 90 días representaban 0.1% (2020-2022: 1.1%) y la cobertura fue superior a 800%. Esta situación favorable se debe a una gestión efectiva de cobranza, prácticas conservadoras en la colocación de préstamos y una relación estrecha con clientes. No obstante, existe una concentración en sus 20 deudores mayores, los cuales representaron cerca de 23% del portafolio y 2.7x su patrimonio.

Por otro lado, la entidad no posee cartera reestructurada o refinanciada, mientras que los castigos continuaron bajos y menores de 1% de la cartera al 4T23. A la misma fecha, la cartera activa poseía garantías reales de más de 90%, principalmente compuestas por bienes muebles, como vehículos y maquinaria. La entidad no maneja un portafolio de inversiones.

Rentabilidad Estable

Arrend ha mantenido ingresos estables, con un promedio en el indicador de utilidades antes de impuestos sobre activos de 1.3% a diciembre de 2023 (2020-2022: 1.3%). Sin embargo, Fitch anticipa posibles desafíos en la rentabilidad para 2024, debido a un aumento en el costo del financiamiento.

Además, cerca de 80% de los ingresos de Arrend provienen de su cartera de arrendamiento. El gasto de reservas para incobrables continuó bajo, siendo 15% de la utilidad antes de dicho gasto (2020-2022: 33%), ya que sigue la misma línea de la morosidad, por lo que no se proyectan cambios relevantes en este. A diciembre de 2023, la eficiencia fue de 68% aproximadamente, mientras que el margen de interés neto rondó 2.9% al igual que su promedio de 2020 a 2022.

Apalancamiento Tangible Alto

A diciembre de 2023, la deuda representó 8.3x el capital tangible de Arrend (promedio 2020-2023: 7.6x). Este nivel de endeudamiento corresponde con un aumento modesto (cerca a 5%) en el portafolio de arrendamientos de 2023.

Fondeo Flexible y Relativamente Diversificado

A diciembre de 2023, la deuda no garantizada de Arrend representó aproximadamente 94.5% del financiamiento. El fondeo proviene principalmente de pagarés (60%) y el resto de préstamos con bancos locales y extranjeros, así como de organismos para el desarrollo. La liquidez fue estable, aunque baja y alineada con períodos anteriores situándose en 0.1x los vencimientos a corto plazo.

Arrend se caracteriza por ser un emisor recurrente y con trayectoria en el mercado guatemalteco, lo cual se demuestra en la renovación buena de sus pagarés de más de 75% en promedio. Además, la entidad mantiene una disponibilidad razonable de sus líneas de crédito, monto que representaba 11% de la deuda a diciembre de 2023. Esto también ocurre con los pagarés, donde poseía alrededor de 50% por disponer. Asimismo, las brechas del calce de plazos son positivas en todas las bandas mayores a 30 días.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Estado de Resultados

	31 dic 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año (USD millones)	Cierre de año (GTQ miles)			
Ingresos					
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	1	11,382.0	9,926.1	25,892.2	25,622.1
Otros Ingresos por Intereses	1	4,201.8	4,171.0	4,665.9	4,980.0
Ingresos por Arrendamientos Financieros	13	98,380.1	83,398.8	79,587.9	72,974.0
Ingresos Operativos Brutos Totales	19	147,515.7	132,447.6	150,653.7	127,591.8
Gastos por Intereses Totales	9	67,469.3	54,241.9	57,487.2	60,799.0
Ingresos Operativos Netos Totales	10	80,046.5	78,205.6	93,166.5	66,792.8
Nota: Ingreso Neto por Intereses	6	46,494.6	43,254.0	52,658.8	42,777.0
Gastos					
Total de Gastos Operativos	7	54,225.2	50,970.2	52,856.9	41,720.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	25,821.3	27,235.5	40,309.6	25,072.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	0	3,873.7	4,135.9	19,445.0	9,359.8
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	3	21,947.6	23,099.6	20,864.6	15,712.9
Utilidad antes de Impuestos	3	25,437.6	29,560.7	24,620.1	19,068.1
Utilidad Neta	2	19,314.3	21,917.5	20,715.7	16,473.5
Utilidad Integral según Fitch	2	19,314.3	21,917.5	25,053.8	16,721.4
EBITDA Ajustado	12	95,768.1	86,650.6	84,658.1	82,012.1
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)					
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	19	147,515.7	132,447.6	150,653.7	127,591.8
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	9	67,469.3	54,241.9	57,487.2	60,799.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	6	46,494.6	43,254.0	52,658.8	42,777.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	n.a.	n.a.	4,135.9	19,445.0	9,359.8
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	3	25,437.6	29,560.7	24,620.1	19,068.1
EBITDA Ajustado (UDM)	12	95,768.1	86,650.6	84,658.1	82,012.1
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.82702	USD1 = GTQ7.853325	USD1 = GTQ7.71926	USD1 = GTQ7.795435

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Arrend

Balance General

	31 dic 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año (USD mill.)	Cierre de año (GTQ miles)			
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	209	1,636,295.1	1,548,119.6	1,535,478.4	1,501,625.8
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	2	14,736.5	24,718.8	31,765.3	12,679.1
Préstamos y Arrendamientos Netos	207	1,621,558.6	1,523,400.8	1,503,713.1	1,488,946.7
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	207	1,621,558.6	1,523,400.8	1,573,185.2	1,850,031.7
Total de Activos	253	1,982,030.4	1,799,912.0	1,900,221.5	2,124,637.4
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	58	455,548.3	437,984.2	400,563.3	524,201.3
Total de Fondeo de Largo Plazo	67	522,357.5	337,370.7	508,604.2	453,552.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	4	31,308.1	31,413.3	30,877.0	31,181.7
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	129	1,009,213.9	806,768.2	940,044.5	1,008,935.0
Total de Deuda y Depósitos	129	1,009,213.9	806,768.2	940,044.5	1,008,935.0
Total de Pasivos	236	1,844,706.1	1,669,310.7	1,766,289.4	1,996,984.1
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	18	137,324.4	130,601.3	133,932.1	127,653.3
Total de Patrimonio	18	137,324.4	130,601.3	133,932.1	127,653.3
Total de Pasivos y Patrimonio	253	1,982,030.4	1,799,912.0	1,900,221.5	2,124,637.4
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.82702	USD1 = GTQ7.853325	USD1 = GTQ7.71926	USD1 = GTQ7.795435

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Arrend

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	0.1	0.8	1.0	1.5
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (Interanual)	5.7	0.8	2.3	2.4
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	851.5	189.9	205.6	57.0
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-10.7	-10.1	-13.7	7.6
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	0.9	0.7	0.0	1.1
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	1.3	1.6	1.3	1.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	1.3	1.6	1.2	0.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	64.9	65.4	56.2	64.3
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	64.9	65.4	56.2	64.3
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	67.7	65.2	56.7	62.5
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	19.0	22.3	18.6	15.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	15.0	15.2	48.2	37.3
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (x)	8.3	7.0	7.9	8.0
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	10.5	9.3	11.1	12.3
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	10.5	9.3	11.1	12.3
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	6.2	6.5	6.3	6.0
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	5.1	1.0	1.7	14.6
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	94.5	93.7	87.3	84.5
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	1.4	1.6	1.5	1.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (x)	1.4	1.6	1.5	1.3
(Activos Líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.1	0.1	0.2	0.0
(Activos Líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.3	0.3	0.4	0.2
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	45.1	54.3	42.6	52.0
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	65.2	93.8	89.3	0.0

x - Veces. n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Arrend

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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 © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.