

# Banco Múltiple Ademi

## Factores Clave de Calificación

**Posición de Mercado Fuerte en Microfinanzas:** Fitch Ratings considera la especialización, liderazgo y consistencia del Banco Múltiple Ademi (Ademi) con enfoque en el segmento de microfinanzas que resultan en un perfil financiero bueno. El banco sigue en la implementación de su estrategia de profundizar la posición de mercado en su negocio central mediante una oferta diversificada de productos, canales de atención al cliente y mayor captación. Fitch opina que el perfil financiero de Ademi refleja el proceso de adaptación actual que es alineado con dicha estrategia y no descarta una mejora generalizada de este conforme el banco cumpla satisfactoriamente sus objetivos.

**Calidad de Activos Controlada:** La calidad de activos de Ademi es controlada y buena. No obstante, al 1S23 el indicador de cartera vencida mayor de 90 días se deterioró ligeramente hasta 2.6% (2T22: 2.3%) debido al detrimento de un crédito puntual. A la misma fecha, el banco presentó una cobertura adecuada por reservas a cartera vencida de 146.5%. Fitch proyecta que la morosidad de Ademi tenderá a niveles históricos resultado de la mejor gestión de la cartera y un comportamiento de pago favorable por parte de sus clientes.

**Rentabilidad Adecuada:** Al 1S23 su rentabilidad tuvo un detrimento en relación con lo reportado al 4T22 que se reflejó en un indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 4.4% desde 5.8%, respectivamente. Dicho indicador se impactó principalmente por un aumento coyuntural de las provisiones que resultaron de un crédito puntual, el cual ya ha sido resuelto; dicha resolución se evidenciará en las cifras reportadas en trimestres posteriores. La contracción del indicador también reflejó gastos operativos incrementales que derivan directamente del proceso de implementación de su plan estratégico.

El impacto por provisiones y gastos se mitigó por el fortalecimiento del margen financiero, que resultó principalmente de su gestión de intermediación financiera. Fitch destaca el efecto coyuntural del crédito mencionado y que el gasto mayor está relacionado con inversión que será productiva en el mediano plazo. La agencia prevé que la rentabilidad de Ademi continuará sólida y no descarta una mejora en los indicadores principales como resultado de inversión fuerte en infraestructura tecnológica, ciberseguridad, negocios y estructura organizacional.

**Capitalización Buena:** Su capitalización es buena y apropiada para soportar su modelo de negocio. Al 1S23, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 19.2%, beneficiado por la generación interna de utilidades. La agencia considera que dichos niveles le permiten al banco un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas. La cobertura de reservas estable también apoyará su capacidad de absorción de pérdidas.

**Estructura de Fondo Estable:** Ademi conserva una estructura de fondeo estable y niveles de liquidez adecuados. Al 1S23, los depósitos del público crecieron 10.4% frente al 4T22, lo que resultó en una mejora leve del indicador de préstamos a depósitos hasta 128% desde 135%, en el mismo orden.

## Sensibilidades de Calificación

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

-un posicionamiento de mercado mayor en conjunto con una mejora en su estructura de fondeo y liquidez acompañado del sostenimiento de indicadores de utilidad operativa a APR y capital base según Fitch a APR por encima de 5% y 22%.

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

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1(dom)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

## Información Financiera

### Banco Múltiple Ademi

	30 jun 2023	31 dic 2022
Total de Activos (USD mill.)	348.8	318.6
Total de Activos (DOP mill.)	19,387.8	17,973.2
Total de Patrimonio (DOP mill.)	3,222.6	3,630.9

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi.

## Analistas

Mariana González

+52 81 4161 7036

[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Larisa Arteaga

+57 601 241 3270

[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

-deterioros sostenidos de cartera que deriven en una disminución importante de la rentabilidad y capitalización, reflejado en una razón de Capital Base según Fitch a APR menor de 22% de manera consistente.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

El crecimiento económico de República Dominicana se desacelerará a 3.7% en 2023, luego de 4.8% en 2022. Sin embargo, el entorno operativo (EO) sigue siendo propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector conserve un perfil financiero saludable; la tendencia del EO es estable. Si bien 2023 será un año con retos por la incertidumbre global, Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero mantenga un buen desempeño ante la baja de la inflación y tasas de interés, lo cual podría estimular la expansión crediticia y el crecimiento económico. A septiembre de 2023, la tasa de política monetaria se mantuvo en 7.50% luego de haber alcanzado su pico más alto de 8.50% en mayo de 2023. Esto es un reflejo de la tendencia a la baja de la inflación, la cual a junio de 2023 fue de 6.92%, luego de haber alcanzado 8.93% en octubre de 2022.

Al 1S23, el crecimiento del crédito del sistema financiero de 9.6% fue robusto, sustentando por el crecimiento de todos los segmentos. La calidad del activo mantuvo su desempeño favorable, siendo que la morosidad ha alcanzado un mínimo histórico de 1.0%. Asimismo, la cobertura de créditos vencidos de 352.6% es muy robusta, lo que refleja la calidad buena de la cartera y a las políticas conservadoras de las entidades financieras de mantener niveles de reservas holgados. Fitch prevé que el sistema financiero seguirá con niveles adecuados de calidad de activos y un crecimiento de cartera moderado en 2023.

Durante lo corrido de 2023, la rentabilidad del sistema financiero dominicano fue estable, sustentada en gastos bajos de provisión, que resultaron de los excedentes y provisiones voluntarias. Por su parte, el margen financiero se ha beneficiado de las tasas de interés altas, las cuales han compensado los costos altos de financiamiento. Para el resto de 2023, Fitch espera que la rentabilidad de las entidades financieras continúe estable; no obstante, no descarta que las tasas menores de interés del sistema estrechen ligeramente los márgenes financieros.

Si bien la capitalización se ha reducido por el sostenimiento de la ponderación mayor de los activos por riesgo de mercado y por el dinamismo mayor en el crecimiento del crédito del sistema, la capacidad de absorción de pérdidas se ha robustecido, dada la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento bajo del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo cual cualquier deterioro potencial sería manejable. Con respecto a la volatilidad de tasas de interés, si bien se espera que durante el 2S23 se mantenga alta, Fitch proyecta que la inflación menor contribuirá a una volatilidad menor de las tasas de interés del mercado, y que esto reduzca el riesgo de mercado y su requerimiento de capital, estabilizando los niveles de solvencia de las entidades financieras en 2024.

Durante 2023 la liquidez se redujo, debido a que las instituciones financieras hicieron uso de los excedentes de liquidez que habían acumulado en los años previos y disminuyeron la captación de depósitos de costo alto. No obstante, dados los niveles menores de liquidez en el sistema, la agencia prevé que, para 2023, las entidades financieras incrementarán sus captaciones con el fin de fondar los crecimientos de cartera esperados.

## Desarrollos Clave Recientes

### Perfil de Negocio

Fitch destaca la especialización y consistencia del banco con enfoque en el segmento de microfinanzas, que resulta en perfil financiero bueno. El enfoque de Ademi en el segmento de microfinanzas le ha permitido posicionarse como uno de los principales competidores del ramo a lo largo de su historia. Sin embargo, resultado de la misma especialización, la posición competitiva de la entidad en el sistema financiero dominicano es acotada, concentrando 0.6% del total de activos al 1S23.

Ademi tiene como misión impulsar el desarrollo sostenible del ámbito social y económico de República Dominicana, principalmente a los sectores menos favorecidos. Alineado con su

misión, el banco está enfocado en ofrecer productos financieros en los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa (mipymes).

Dado que Ademi es un banco múltiple, está autorizado para realizar todo tipo de operaciones permitidas a los bancos universales, por ello su portafolio de productos tiene un grado mayor de diversificación que el de otros bancos enfocados a las microfinanzas. Además de atender al segmento microfinanciero y pymes, otorga créditos de consumo e hipotecarios. Al 1S23, la cartera comercial representó 68%, seguido por 24% de consumo y 8% de hipotecario.

El equipo gerencial de Ademi cuenta con un conocimiento y experiencia amplios en el negocio de las microfinanzas, y además Fitch toma en cuenta que este equipo fue estable a través del tiempo. Por lo general, las posiciones ejecutivas disponibles se cubren por miembros del mismo equipo gerencial, con experiencia amplia forjada en la institución.

Desde finales de 2021, Ademi ha trabajado de la mano con la firma Ernst & Young en la implementación de su nueva estrategia, la cual tiene un horizonte de tres años a partir de 2022, buscando profundizar en el alcance que tiene el banco, adaptarse a nuevas corrientes, y convertirse en una plataforma de oportunidades para los negocios y las aspiraciones de sus clientes. Para ejecutar dichos objetivos, Ademi ha concentrado sus esfuerzos en cuatro palancas estratégicas: brindar y consolidar un modelo que tiene como enfoque las necesidades y experiencias de sus clientes, eficientizar su operación a través de un crecimiento sostenible y rentable, incorporar capacidades que permitan optimizar su modelo de negocios y desarrollar el talento de su personal para poder cumplir satisfactoriamente todas sus metas.

Al 1S23, Ademi presenta una ejecución alineada con su presupuesto, que a su vez está alineado con su plan estratégico hacia 2024. En términos cualitativos, los logros estratégicos de Ademi durante 2022 y lo corrido de 2023 han sido la implementación de modelo de soluciones ágiles, el desarrollo de capacidades de analítica de datos, el diseño e implementación de una arquitectura tecnológica flexible que facilitará la integración y orquestación de servicios, así como la alineación de la estructura organizacional con el crecimiento y evolución del banco.

Fitch estima que la ejecución del banco continúe apegada a su plan estratégico, dado el compromiso de la sólida administración, demostrado en el desempeño de Ademi a través de los años en sus indicadores.

## Perfil de Riesgo

El banco tiene dentro de sus prioridades gestionar de manera anticipada los riesgos que considere importantes, acorde con la complejidad, naturaleza y el entorno económico, social y regulatorio en el que se encuentra; sin descuidar el crecimiento y el progreso de su actividad.

El Consejo de Administración es el encargado de aprobar las políticas y procedimientos para el manejo de los diferentes riesgos a los que se enfrenta la entidad. Este es el encargado de aprobar los límites de exposición por tipo de riesgo a través de un modelo de tres líneas de defensa. Además, dicho consejo se apoya en el comité de gestión integral de riesgos, el cual administra todos los riesgos, considerando tanto los contemplados a nivel regulatorio como los identificados por la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, y vigila que las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos aprobados por los estatutos del Ademi.

El principal riesgo de crédito de Ademi proviene de su cartera de créditos, la cual concentró 76% del total de activos al 1S23 (4T22: 77%). Debido a la concentración alta de Ademi en el segmento de microcréditos, Fitch evalúa el modelo de negocios como moderado. La gestión que el banco realiza para mitigar dicho efecto es a través de la cobertura de cartera por encima de los límites exigidos por la regulación local así como su promedio a tres años, índices de morosidad debajo de su promedio histórico y límites de concentración de vinculación y concentración bien establecidos.

El riesgo operacional se mitiga mediante la definición de prácticas gerenciales y de control adecuadas a seguir como parte de su cultura organizacional. El banco cuenta con diversos mecanismos para la identificación de riesgos tales como autoevaluaciones, mapeo de riesgos, indicadores claves, tableros de control de mando, entre otros. La vicepresidencia de riesgos es la directa responsable de la gobernabilidad del riesgo operacional y de la aplicación de las medidas correctivas que se tomen por parte de la alta dirección.

Para la gestión del riesgo de mercado, el banco monitorea, cuantifica y controla el nivel de exposición al riesgo de tasa de interés y de tasa de cambio. Como herramienta de seguimiento del riesgo de mercado, el banco calcula el valor en riesgo (VaR; *value at risk*) de tasas de interés y realiza pruebas de estrés. Al 4T22, la exposición a riesgo de tasas de interés en moneda local y extranjera representó 6% sobre el patrimonio. En el mismo período, el banco presentó una posición larga en moneda extranjera equivalente a 19% del patrimonio, muy inferior al límite regulatorio de 50%. Fitch considera que esto es adecuado.

El crecimiento de la cartera de Ademi al 1S23 fue de 4.7% (4T22: 6.4%). El crecimiento más acotado resultó de un entorno operativo con menor dinamismo ante el ambiente de política monetaria restrictiva. La meta del banco con respecto al crecimiento de sus colocaciones es moderada, priorizando una rentabilidad buena a través de un costo de fondeo bajo y controlado.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	6 meses - Interino USD millones Interino	30 jun 2023 6 meses - Interino DOP millones Auditado	31 dic 2022 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	30	1,688.2	3,150.1	2,944.3	2,497.3
Comisiones y Honorarios Netos	5	253.3	473.3	374.1	363.9
Otros Ingresos Operativos	0	23.5	-1.4	-35.1	10.2
Ingreso Operativo Total	35	1,965.0	3,622.0	3,283.4	2,871.4
Gastos Operativos	27	1,476.4	2,506.1	2,069.5	1,941.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	9	488.6	1,115.9	1,213.9	929.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	127.0	212.8	275.0	219.1
Utilidad Operativa	7	361.6	903.1	938.9	710.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	15.0	6.1	-15.6	40.8
Impuestos	2	101.7	226.6	225.6	206.8
Utilidad Neta	5	274.9	682.6	697.7	544.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	5	274.9	682.6	697.7	544.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	264	14,685.6	14,027.3	13,184.3	11,875.7
- De los Cuales Están Vencidos	7	386.9	328.2	363.8	286.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	10	566.8	532.7	579.3	569.1
Préstamos Netos	254	14,118.8	13,494.6	12,604.9	11,306.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	34	1,903.4	967.2	1,909.8	1,688.8
Total de Activos Productivos	288	16,022.2	14,461.8	14,514.8	12,995.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	45	2,477.2	2,843.7	2,809.1	2,987.1
Otros Activos	16	888.4	667.7	634.0	1,027.3
Total de Activos	349	19,387.8	17,973.2	17,957.8	17,009.7
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	206	11,474.7	10,398.4	10,447.6	10,868.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	75	4,187.9	3,384.3	3,225.5	2,178.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	282	15,662.6	13,782.7	13,673.0	13,046.3
Otros Pasivos	9	502.6	559.6	420.1	469.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	58	3,222.6	3,630.9	3,864.7	3,493.5
Total de Pasivos y Patrimonio	349	19,387.8	17,973.2	17,957.8	17,009.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP55.5799	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.4	5.8	7.1	5.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.2	21.5	20.6	17.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	75.1	69.2	63.0	67.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.6	18.7	19.3	15.2
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.6	2.3	2.8	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.7	6.4	11.0	-10.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	146.5	162.3	159.2	198.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.8	0.9	1.1	1.8
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	19.2	23.0	28.3	27.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.5	20.0	21.3	19.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-5.6	-5.7	-5.8	-8.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	128.0	134.9	126.2	109.3
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	73.3	75.5	76.4	83.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos Sólida

Fitch considera que la calidad de activos de Ademi es controlada y buena. No obstante, al 1S23 el indicador de cartera vencida mayor de 90 días se deterioró ligeramente hasta 2.6% (2T22: 2.3%) debido al detrimento de un crédito puntual. A la misma fecha, el banco presentó una cobertura adecuada por reservas a cartera vencida de 146.5%. Para la evaluación, la agencia toma en cuenta la concentración en un nicho de mercado riesgoso, dinámica alineada con el perfil de negocios de Ademi. Fitch proyecta que la morosidad de Ademi tenderá a niveles históricos resultado de la mejor gestión de la cartera y un comportamiento de pago favorable por parte de sus clientes.

Al 1S23, el portafolio de inversiones concentró 10% de los activos, compuesto por activos de renta fija emitidos por el Gobierno Central Dominicano y el Banco Central Dominicano. Fitch considera dicha composición como adecuada y alineado con la regulación.

La cartera reestructurada ha sido estable. Esta concentra 108 millones (0.7% del total de la cartera) al 1S23.

### Rentabilidad Adecuada

Al 1S23 la rentabilidad de Ademi presentó un detrimento en relación con lo reportado al 4T22 que se reflejó en un indicador de utilidad operativa sobre APR de 4.4% desde 5.8%, respectivamente. Dicho indicador se impactó principalmente por un aumento coyuntural de las provisiones que resultaron de un crédito puntual, el cual ya ha sido resuelto; dicha resolución se evidenciará en las cifras reportadas en trimestres posteriores. La contracción del indicador también reflejó gastos operativos incrementales que derivan directamente del proceso de la implementación de su plan estratégico.

El impacto por provisiones y gastos en la rentabilidad de Ademi se mitigó por el fortalecimiento del margen financiero, que resultó principalmente de su gestión de intermediación financiera. Fitch subraya el efecto coyuntural del crédito mencionado y que el gasto mayor está relacionado con inversión que será productiva en el mediano plazo. Fitch prevé que la rentabilidad de Ademi seguirá sólida y no descarta una mejora en los indicadores principales como resultado de inversión fuerte en infraestructura tecnológica, ciberseguridad, negocios y estructura organizacional.

### Capitalización Robusta

Fitch considera que la capitalización de Ademi es buena y apropiada para soportar su modelo de negocio. Al 1S23, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 19.2%, beneficiado por la generación interna de utilidades. La agencia considera que dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas. La cobertura de reservas estable también apoyará a la capacidad de absorción de pérdidas.

Se considera para la evaluación de Ademi su política de repartición de dividendos (4T22: DOP917 millones), aunque reconoce que dicha política es parte de su modelo de negocios y que ocurre bajo un régimen riguroso del banco.

Fitch espera que los niveles de capitalización del banco sean sostenibles conforme la entidad mantenga un desempeño sólido y prevé que la política de dividendos se mantenga.

### Estructura de Fondeo Estable

Fitch opina que Ademi conserva una estructura de fondeo estable y niveles de liquidez adecuados. Al 1S23, los depósitos del público crecieron 10.4% con respecto al 4T22, lo que resultó en una mejora leve del indicador de préstamos a depósitos hasta 128% desde 135%, en el mismo orden.

Históricamente, Ademi ha presentado riesgo de concentración alto teniendo en cuenta que los 20 mayores depositantes son clientes institucionales. Dicha concentración está alineada con la estrategia del banco y no excede el límite de 27% de la entidad, siendo de 26.25% al 1S23. Además, Fitch resalta que el banco ha tendido a una atomización consistente en los últimos años.

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Múltiple Ademi

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 09/octubre/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica):

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica):

Calificación Nacional de Largo Plazo: 'A(dom)'

Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1(dom)'

Deuda Subordinada: n.a.

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: 31/diciembre/2022, 31/diciembre/2021 y 31/diciembre/2020

No Auditada: 30/junio/2023

Analistas y Cargo:

-Mariana González - Analista Sénior

-Larisa Arteaga - Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La calificación expresa una opinión independiente de la Sociedad Calificadora de Riesgo y no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

## 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 siguiendo este 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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

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 la 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.