



25 de enero de 2024

Señor

Ernesto A. Bournigal Read

Superintendente del Mercado de Valores

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Cesar Nicolás Penson No. 66

Sector Gascue

Ciudad

Atención: **Sr. Claudio Guzmán De la Cruz**
Director, Dirección de Participantes

Sra. Olga María Nivar Arias
Directora, Dirección de Oferta Pública

Copia: **Sra. Elianne Vílchez Abreu**
Vicepresidenta Ejecutiva / Gerente General
Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana

Asunto: Hecho Relevante

Estimado Señor **Bournigal**:

Ante un cordial saludo, en cumplimiento a las disposiciones establecidas en el Reglamento de Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado adoptada mediante la Tercera Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha veintiséis (26) de julio de dos mil veintidós (2022) identificado bajo la numeración R-CNV-2022-10- MV, tenemos a bien informarle en condición de Hecho Relevante lo siguiente:

Único: La Calificadora de Riesgo Fitch Ratings afirma las calificaciones de PARVAL en "A" y "F1(dom)", con una perspectiva Estable. Esta información se encuentra detallada en el Informe de Calificación Enero 2024 anexo a la presente.

Este hecho se informa de conformidad con el artículo 22, literal B, del Reglamento que establece disposiciones sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado No. R-CNV-2022-10- MV.

Sin otro particular, saludos cordiales,

Ninoska Francina Marte Abreu de Tiburcio
Directora General

Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Factores Clave de Calificación

Posición de Mercado Buena: Las calificaciones se fundamentan en el perfil de negocio de Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A. (Parval), el cual considera su liderazgo en el sector de puestos de bolsa, junto con un perfil financiero consistente a lo largo del ciclo. La compañía ha sido capaz de generar ingresos operativos totales recurrentes en los cuatro últimos años, con un promedio de USD21 millones entre 2019 y 2022. Parval forma parte del programa de creadores de mercado del sistema financiero dominicano y, recurrentemente ocupa los primeros lugares en términos de volumen transado en renta fija (marzo 2023: cuarto lugar).

Rentabilidad Alta: Dada la naturaleza de la entidad, los ingresos operacionales de Parval son sensibles a la volatilidad del mercado y al comportamiento de las variables macroeconómicas. Sin embargo, su rentabilidad sigue sólida y consistente. A septiembre de 2023 (3T23), la utilidad operativa a patrimonio promedio fue de 29.3%, lo que evidencia una recuperación frente a lo registrado en diciembre de 2022 de 16.7%. Parval se benefició de sus resultados por las posiciones estratégicas tomadas, las cuales decidió aumentar dado el ambiente de tasas de interés altas. Además, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad.

Apalancamiento Presionado: Al 3T23, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio fue de 7.6 veces (x). Dicho indicador fue estable frente a 7.5x de 2022 pero todavía superior al promedio de los cuatro últimos años de 5.7x, aunque su nivel actual es acorde a la calificación de Parval. El apalancamiento mayor es un reflejo de la estrategia de inversión tomada. Sin embargo, se destaca que el indicador ha mejorado durante el segundo semestre de 2023.

Liquidez Amplia: Fitch Ratings opina que Parval tiene una liquidez adecuada y un fondeo diversificado, con acceso probado y recurrente al mercado de deuda dominicano. La relación de activos líquidos más líneas de crédito disponibles sobre fondeo de corto plazo fue de 1.3x al 3T23, acorde con su promedio de los cuatro últimos años. Fitch opina que el balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado, y se espera que se mantenga.

Gestión de Riesgos Adecuada: En opinión de Fitch, Parval cuenta con una cultura de riesgo sólida que le ha permitido tomar riesgos alineados a su estrategia y mantener un perfil financiero adecuado. La entidad cuenta con controles de riesgo y límites adecuados, aunque pueden cambiar dependiendo de las oportunidades de mercado.

Sensibilidades de Calificación

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

-en el largo plazo, las calificaciones de Parval podrían subir si exhibe una diversificación mayor en sus líneas de negocio, manteniendo su desempeño financiero sólido y generación recurrente de ingresos.

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 Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Julio 2023\)](#)

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

Analistas

Natalia Pabón
+57 601 241 3231
natalia.pabon@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 601 241 3233
sergio.pena@fitchratings.com

- las calificaciones podrían bajar si el desempeño financiero se deteriorara considerablemente, aumentando los niveles de apalancamiento por encima de 15x, junto con pérdidas operacionales sostenidas que impacten la generación interna de capital.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El 29 de noviembre del 2023 Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de República Dominicana en 'BB-' y revisó la perspectiva a positiva desde estable, dadas las mejoras en los indicadores de gobernanza del país. Fitch opina que el entorno operativo (EO) se mantendrá favorable en el mediano plazo, e incorpora las expectativas de la agencia de un crecimiento económico de 4.5% para el año 2024. Fitch considera que las condiciones del EO son propicias para que el sistema financiero dominicano mantenga un buen desempeño ante la postura de flexibilización de la política monetaria, lo cual podría estimular la expansión crediticia en 2024.

Perfil de Negocio

Franquicia Posicionada como Institución Financiera No Bancaria

Dentro del sector de puestos de bolsa, Parval ocupa el tercer lugar en términos de activos, patrimonio y resultados netos acumulados a octubre de 2023. En cuanto a volúmenes transados de renta fija ocupaba el tercer lugar, representando 12.2% del total transado por los creadores de mercado. De manera consistente, el puesto de bolsa ha incrementado su base de clientes y la captación de recursos de los mismos. Durante los últimos años, Parval ha tenido un crecimiento significativo y consistente en sus activos totales, ganando participación en el sistema financiero dominicano.

Su franquicia consolidada le ha permitido una generación de ingresos adecuada, destacando los provenientes de intermediación de valores, contratos a futuro (*forward*) de títulos valores y estructuración de emisiones. Igualmente, ha mantenido la condición de creador de mercado desde el inicio del programa. A septiembre de 2023, Parval presentaba un saldo de DOP 76,543 millones en encargos de confianza (20x del patrimonio). Parval presenta un desempeño estable en los productos que atiende, y es considerado como el puesto de bolsa de referencia del país, en cuanto a productos nuevos como en temas de gestión de riesgos.

El modelo de negocio de Parval está enfocado en la compraventa de valores, la prestación de servicios de intermediación, operaciones de intercambio de valores, y estructuración y colocación de ofertas públicas de valores. Su mercado objetivo ha estado representado principalmente por clientes profesionales y corporativos. Los negocios de intermediación mantienen una importancia relativamente alta dentro de la generación de ingresos de la compañía. La compañía ha sido capaz de generar ingresos operativo totales recurrentes en los últimos cuatro años, con un promedio de USD21 millones entre 2019 y 2022.

Parallax Investment Partners, Inc posee 97.5% de Parval. Este, a su vez, es propiedad de Rizek Inc (Grupo Rizek), reconocido por tener empresas dedicadas a la exportación de cacao, producción de bienes, comercialización y prestación de servicios.

Administración y Estrategia

La gerencia de Parval tiene experiencia y conocimiento amplios en el mercado de valores. El puesto de bolsa fortalece continuamente su modelo de negocio para adaptarse a las necesidades y requerimientos del mercado dominicano, lo cual se ha reflejado en aumento de personal, refuerzo de prácticas y herramientas de control interno, gestión, monitoreo y control de riesgos.

Fitch opina que el gobierno corporativo de Parval es adecuado y resalta que la entidad año tras año lo fortalece implementando cambios para alcanzar los mejores estándares de gobierno corporativo y adaptarlo a un modelo de negocio creciente.

Parval realizó la revisión del plan estratégico para 2023-2025, el cual está enfocado en cinco pilares: institucionalidad, servicio al cliente, expansión, tecnología, y rentabilidad. Dentro de los proyectos principales destaca la implementación del sistema de planificación de recursos empresariales (ERP; *enterprise resource planning*), elaboración de políticas de gobernanza, nuevos productos como el préstamo de margen, mutuo simple y colocación diaria.

La ejecución de los objetivos estratégicos del puesto de bolsa está ligada al comportamiento de los volúmenes de negociación del mercado de renta fija nacional, así como de la ejecución de negocios del *pipeline* de la división de banca de inversión, el cuál es altamente volátil. Fitch considera que este comportamiento es una generalidad del sector, por lo que no responde a un efecto puntual de la administración de la entidad. A pesar de esta naturaleza volátil, el puesto de bolsa ha logrado ejecutar satisfactoriamente sus objetivos estratégicos, lo que se ve reflejado en su crecimiento sostenido en los últimos años, mientras mantiene su fortaleza financiera.

Perfil de Riesgo

Perfil de Riesgo Alineado a Modelo de Negocio

Parval presenta exposiciones a riesgo de mercado proveniente de las variaciones del portafolio de inversiones ante cambios en las tasas de interés y tipo de cambio. Fitch opina que la exposición a este riesgo es alto, reflejado en el indicador de ingresos por posición propia sobre el total de sus ingresos de 98.1% a septiembre de 2023. Además, el VaR consume 0.08x del capital tangible a septiembre de 2023, lo cual compara desfavorablemente con sus pares de calificación, incrementado por una volatilidad del mercado mayor. A pesar de esto, Fitch opina que Parval cuenta con una cultura de riesgo sólida que le ha permitido tomar riesgos alineados a su estrategia y mantener un perfil financiero adecuado.

La entidad cuenta con controles de riesgo y límites adecuados, aunque pueden cambiar dependiendo de las oportunidades del mercado.

A septiembre de 2023, los activos presentaron un crecimiento de 1.2%, el crecimiento más moderado (diciembre 2022: 42.3%) refleja las expectativas de cambio en las condiciones macroeconómicas.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

El riesgo de crédito proviene principalmente del portafolio de inversiones, el cual representó 94.5% del total de activos a septiembre de 2023, equivalente a 6.9x del patrimonio. A la misma fecha, el portafolio de inversiones estaba compuesto por bonos del Ministerio de Hacienda (47%), bonos del Banco Central de la República Dominicana (34.1%), bonos corporativos (6.4%), entre otros.

La concentración de los títulos resulta de las opciones limitadas de inversión en República Dominicana a instrumentos del gobierno y de entidades financieras, así como la poca profundidad del mercado de valores. Parval estableció límites de concentración por instrumento, a los cuales ha dado cumplimiento. También las posiciones propias se consideran en la calificación de riesgo del emisor y el retorno.

Ganancias y Rentabilidad

Dada la naturaleza de la entidad, los ingresos operacionales de Parval son altamente volátiles. A septiembre de 2023, la utilidad operativa a patrimonio promedio fue 29.2%, mostrando una recuperación frente al 16.7% en diciembre de 2022, pero inferior a su promedio de 32.1% de 2019 - 2022. La utilidad operativa tuvo un incremento de 126.6%, explicada por el resultado positivo sobre las posiciones estratégicas tomadas, principalmente por el aumento significativo del resultado neto en valoración de activos financieros, por el cambio de los precios de mercado de los títulos. Además, su posición competitiva buena y estructura operativa eficiente también soportan la rentabilidad.

A pesar de que se presentó un incremento de 103.4% en los gastos administrativos a septiembre de 2023, el indicador de eficiencia mejoró a 59.7%, desde su punto más alto de 72.5% al cierre de 2022. El aumento en gastos administrativos se deriva de las inversiones de tecnología para soportar las iniciativas de transformación digital y proyectos para mejorar la eficiencia, sin embargo, el aumento de 81.1% en los ingresos operacionales netos, contrarrestó el aumento significativo en los gastos.

Los ingresos por comisiones, provenientes de los negocios de estructuración de emisiones también son de naturaleza volátil. Se resalta que Parval tiene un nuevo servicio de asesoría financiera, con el que esperan tener mayores ingresos en el rubro de comisiones. Además, desde diciembre de 2022 comenzaron a cobrar una comisión por custodia de valores.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Parval es buena y ha estado sustentada por la rentabilidad alta y el compromiso de los accionistas para mantener una solvencia adecuada. Con respecto a los resultados de 2022, la asamblea de accionistas tomó la decisión de no repartir dividendos. A septiembre de 2023, el indicador de apalancamiento neto ajustado, medido como activos tangibles menos reportos activos y valores prestados sobre patrimonio fue de 7.6x, estable frente a 7.5x de 2022, pero todavía superior al promedio de los cuatro últimos años de 5.7x, aunque su nivel actual es acorde a la calificación de Parval. El apalancamiento mayor es un reflejo de la estrategia de inversión tomada. Sin embargo, se destaca que el indicador ha mejorado durante el 2023.

La estrategia de Parval es balancear el fondeo entre capital propio, apalancamiento con los clientes y emisiones de deuda en el mercado local. Fitch espera que un nivel mayor de apalancamiento sea compensado con la capacidad alta de la entidad de generar capital interno.

Fondeo y Liquidez

Parval cuenta con un fondeo diversificado, el cual incluye principalmente operaciones estructuradas (operaciones de venta con pacto de recompra, reportos y mutuos), seguido de emisiones de bonos y líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras. Históricamente, Parval ha financiado una proporción alta de sus operaciones con su patrimonio.

Parval tiene aprobado varios programas de emisiones bonos corporativos, de los cuales DOP2,670 millones se encontraban en circulación a septiembre de 2023. Estos recursos se han constituido como una fuente importante de financiamiento para la entidad. A la vez, les han proporcionado flexibilidad financiera y una estabilidad mayor a los fondos, además de que le han permitido aprovechar oportunidades de negocio.

Fitch opina que la liquidez de Parval ha sido adecuada, apoyada en su posición holgada de liquidez. La mayoría de inversiones en las que Parval ha adoptado una posición propia corresponde a valores de liquidez alta en el mercado local, tales como deuda del Gobierno y Banco Central. La relación de activos líquidos sobre fondeo de corto plazo fue de 1.32x a septiembre de 2023, alineado con el promedio de 1.3x de los últimos cuatro años, y en opinión de Fitch es un nivel adecuado de liquidez. La agencia opina que el balance que tiene Parval entre capital propio, emisiones de deuda de largo plazo y apalancamiento con clientes, contribuye a su posición holgada frente a posibles contracciones de liquidez del mercado.

Estado de Resultados

		30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses – 3er trimestre	9 meses – 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	DOP Unidades	DOP Unidades	DOP Unidades	DOP Unidades
Ingresos Totales	35	1,999,326,575.0	1,725,674,398.0	1,991,826,057.0	1,791,050,101.0
Ingresos Netos	23	1,325,818,668.0	976,333,670.0	1,597,608,264.0	1,397,986,576.0
Gastos Totales	9	520,663,044.0	502,544,570.0	491,432,825.0	375,200,764.0
Utilidad Operativa	14	805,155,624.0	473,789,100.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0
Utilidad antes de Impuestos	14	805,155,624.0	473,789,100.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0
Utilidad Neta	13	750,755,624.0	428,838,482.0	1,116,466,964.0	1,003,246,787.0
Utilidad Neta Después de Participación Minoritaria	13	750,755,624.0	428,838,482.0	1,116,466,964.0	1,003,246,787.0
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)					
Ingresos Totales (UDM)	44	2,492,426,737.0	1,725,674,398.0	1,991,826,057.0	1,791,050,101.0
Gastos por Intereses (UDM)	16	917,920,519.0	749,340,728.0	394,217,793.0	393,063,525.0
Utilidad Operativa (UDM)	16	936,950,426.0	473,789,100.0	1,106,175,439.0	1,022,785,812.0
Tipo de cambio		USD1 = DOP56.8649	USD1 = DOP56.4142	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

Balance General

	30 sep 2023			31 dic 2022			31 dic 2021			31 dic 2020		
	9 meses - 3er trimestre	9 meses - 3er trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	
	USD millones	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	DOP Unidades	Activos	
Activos												
Total de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18	1,011,166,626.0	3.6	3,791,892,282.0	13.7	4,508,194,907.0	23.3	316,690,918.0	2.2			
Total de Inventario	250	14,221,352,222.0	51.0	6,044,774,958.0	21.9	7,812,550,589.0	40.3	5,380,785,845.0	36.8			
Total de Cuentas por Cobrar y Préstamos	3	160,861,760.0	0.6	155,178,056.0	0.6	134,369,312.0	0.7	125,031,021.0	0.9			
Total de Activos	491	27,904,080,397.0	100.0	27,578,028,925.0	100.0	19,380,937,994.0	100.0	14,640,302,564.0	100.0			
Pasivos y Patrimonio												
Depósitos de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Total de Fondeo de Corto Plazo	367	20,880,224,752.0	74.8	21,282,441,236.0	77.2	13,885,774,106.0	71.6	8,595,207,722.0	58.7			
Total de Fondeo de Largo Plazo	47	2,684,897,223.0	9.6	2,388,825,000.0	8.7	2,517,058,699.0	13.0	2,620,428,562.0	17.9			
Total de Patrimonio	67	3,814,055,967.0	13.7	3,443,549,122.0	12.5	2,756,862,600.0	14.2	3,222,239,888.0	22.0			
Tipo de cambio		USD1 = DOP56.8649		USD1 = DOP56.4142		USD1 = DOP57.1413		USD1 = DOP58.2195				

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

Resumen Analítico

	30 sep 2023 9 meses - 3er trimestre	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos/Préstamos Vencidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Riesgo de Mercado				
Valor en Riesgo Promedio/Patrimonio Tangible	7.64	28.7	10.2	11.0
Valor en Riesgo Estresado por Fitch/Patrimonio Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eficiencia de Intermediación	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por Transacciones Principales/Ingresos Totales	98.1	93.5	97.0	88.8
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	29.2	16.7	38.0	42.1
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio (UDM)	29.5	15.3	37.0	39.1
Gastos Operativos/Ingresos Totales	59.7	72.5	44.5	42.9
Compensación/Ingresos Netos	30.0	26.7	15.5	16.2
EBITDA Ajustado/Ingresos	74.0	73.5	77.1	80.3
EBITDA Ajustado/Ingresos (UDM)	76.3	73.5	77.1	80.3
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos Menos Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (X)	7.6	7.5	6.2	3.9
(Activos Tangibles Menos Repos Inversos)/Patrimonio Tangible (X)	7.6	7.5	6.2	3.9
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (X)	12.0	18.7	10.7	7.8
Deuda Bruta/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	12.4	18.7	10.7	7.8
Total de Activos/Total de Patrimonio (X)	7.3	8.0	7.0	4.5
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Tangibles, Derivados Brutos, Repos Inversos, Préstamo de Valores)/Patrimonio Tangible (X)	7.6	8.2	7.2	4.6
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.3	1.3	1.1	1.7
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.4	1.3	1.2	1.8
Fondeo de Largo Plazo/Activos Ilíquidos (%)	1,746.5	226.4	132.7	1,426.6
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (X)	2.2	1.7	3.9	3.7
EBITDA Ajustado/Gasto por Intereses (UDM) (X)	2.1	1.7	3.9	3.7

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Parval

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 22/enero/2024

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): No Aplica

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): 'A(dom)'; 'F1(dom)'

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

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

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA: 30/septiembre/2023

Auditada: diciembre 2019, diciembre 2020, diciembre 2021 y diciembre 2022.

No Auditada: septiembre 2023

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Natalia Pabón – Directora Asociada

Analista de Respaldo – Sergio Peña – Director

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 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 o 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.