

Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte de Gobierno: Las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de Financiera de Desarrollo Territorial S.A. (Findeter) se derivan de la calificación de soporte de gobierno (GSR; *government support rating*), la cual está alineada con la calificación IDR de largo plazo soberana de Colombia [BB+; Perspectiva Negativa]. Las calificaciones reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la propensión y capacidad del Gobierno colombiano para proveer soporte a Findeter en caso de ser necesario. La capacidad de Colombia para apoyar al banco de desarrollo se refleja en su calificación soberana. De igual manera, su propensión a apoyar a Findeter se refleja en su propiedad estatal y su rol de banco de política.

La calificación GSR indica el nivel mínimo al que podrían caer las IDR de largo plazo de un emisor si Fitch no cambia su visión sobre el apoyo potencial. Las calificaciones nacionales de Findeter están al nivel máximo posible en la escala, lo que refleja el potencial de soporte desde el soberano en caso de necesitarse. Estas calificaciones indican la calidad crediticia relativa.

Propiedad del Estado: La evaluación de soporte de Fitch considera con importancia alta que Findeter es propiedad del Estado a través del Grupo Bicentenario, un *holding* gubernamental del Ministerio de Hacienda. Aunque el Gobierno colombiano no garantiza explícitamente todos los pasivos de Findeter, la agencia considera que su propiedad es estratégica y de largo plazo.

Rol de Banco de Política: Las calificaciones de Findeter consideran que su rol de política es de importancia alta, ya que la entidad es un brazo fundamental del Estado, debido a su papel en la implementación de las políticas de desarrollo económico del Plan Nacional de Desarrollo (PND) del gobierno y su rol en la financiación de infraestructura regional y urbana.

Como banco de desarrollo, la actividad principal de Findeter es estructurar préstamos de obligación general a instituciones financieras supervisadas, así como líneas de crédito directo generalmente respaldadas por pagarés de proyectos de infraestructura. Alineado con el PND 2022-2026, Findeter otorga créditos directos a patrimonios autónomos estructurados para proyectos de inversión en sectores elegibles. Lo anterior respalda aún más la opinión de Fitch sobre el rol de política relevante de la entidad.

Rol de Fomento Explica los Resultados Financieros: A junio de 2025, el indicador de cartera vencida mayor de 30 días superó el promedio de los últimos cuatro años con 2,5% debido a la exposición a un deudor específico del sector eléctrico. A la misma fecha, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) disminuyó a -0,38%, frente a 1,8% de diciembre de 2024. La utilidad operacional se debilitó por un aumento de 290% en las provisiones, explicado en gran medida por la exposición al cliente en particular. La rentabilidad también fue presionada por una contracción sostenida del margen de intereses (MIN) neto en medio del ciclo de relajación monetaria, y los recortes de tasas de 2024 a 2025 junto con un resultado neto negativo en negociación y derivados.

Capital Sólido y Mejora en la Relación Préstamos a Depósitos: A junio de 2025, el indicador de capital común nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) fue de 21,2% (diciembre 2024: 19,75%) y compara favorablemente con sus pares locales e internacionales. El indicador de préstamos sobre depósitos de clientes mejoró hasta 113,2%, por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 147,2%, manteniéndose superior al promedio del sector financiero. Tras el vencimiento de dos bonos en 2024, los certificados de depósito a término (CDT) representan cerca de 80% del fondeo total, seguido por la banca de multilaterales como la siguiente fuente más relevante.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AAA(col)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(col)
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Daniela Gantiva
+57 601 241 3228
daniela.gantiva@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones GSR e IDR de Findeter podrían bajar si la calificación soberana baja;
- las calificaciones GSR, IDR y nacionales también podrían bajar si Fitch percibiera una reducción en el rol de fomento para el Gobierno colombiano; por ejemplo, un cambio en su papel de transformación de las regiones mediante la financiación de diferentes sectores económicos, sin embargo, este escenario es poco probable en el mediano plazo.

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

- las calificaciones GSR y IDR podrían aumentar si una acción similar ocurre en la calificación del soberano colombiano en ausencia de cualquier cambio en la opinión de Fitch acerca de la propensión del gobierno de proveer soporte;
- las calificaciones nacionales no tienen potencial al alza ya que están en el nivel máximo de la escala.

Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección “*Ratings Navigator*” en el reporte en inglés: [Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter](#).

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Fitch espera que el entorno operativo (EO) para los bancos colombianos se mantenga neutral en 2025, con crecimiento positivo del crédito a pesar de condiciones macroeconómicas que permanecen desafiantes debido al panorama político y las reformas gubernamentales en curso. Una inflación menor y una política monetaria menos restrictiva deberían respaldar consumos e inversiones mayores, mejorando las condiciones para sectores sensibles a las tasas de interés, como construcción. A pesar de que los costos de fondeo y de crédito están disminuyendo los MIN de los bancos más grandes podrían verse presionados por tasas de interés más bajas, dado que estos bancos tienden a ser sensibles por el lado del activo. La agencia prevé que los principales indicadores financieros se mantengan alineados con sus respectivos perfiles de riesgo crediticio y que permanezcan estables o muestren una ligera mejora tras los retos recientes.

Perfil de Negocio

Findeter es una institución oficial especial controlada por el Estado colombiano a través del Grupo Bicentenario, un *holding* del gobierno vinculado al Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Findeter es el socio estratégico del Gobierno Nacional y de las entidades territoriales para la planificación, estructuración, financiamiento y ejecución de proyectos sostenibles, por lo que su estrategia se alinea con el PND de largo plazo del gobierno. Fue establecida en 1989 como banco de desarrollo para promover el financiamiento de proyectos de infraestructura en municipios y departamentos de Colombia (por ejemplo, transporte, energía, telecomunicaciones, educación, salud y vivienda).

Como banco de desarrollo, Findeter ofrece préstamos de redescuento a entidades privadas y públicas, financiando hasta el 100% de los costos del proyecto. Desde 2020, Findeter ha fortalecido su rol como banco de desarrollo local por medio del financiamiento de sectores clave a través de líneas de crédito especiales y directas. Además, alineado con el PND 2022-2026, Findeter comenzó a otorgar créditos directos a patrimonios autónomos (vehículos de propósito especial) estructurados para proyectos de inversión en sectores elegibles. A junio de 2025, el crédito directo representa 25% de la cartera total. Lo anterior respalda aún más la opinión de Fitch sobre el rol de política relevante de la entidad.

El gobierno corporativo de Findeter está detallado en su código de buen gobierno corporativo y en su código de ética, los cuales siguen normas internacionales. La junta directiva se ajustó de acuerdo con el Decreto 1962 de 2023 y está compuesta por nueve miembros nombrados por la asamblea de accionistas, de los cuales cuatro son mujeres, tres son independientes y uno es representante de los empleados. Esta nueva estructura fue definida por el Grupo Bicentenario para todas sus empresas con el objetivo de fortalecer el gobierno corporativo.

Históricamente, Findeter ha tenido una ejecución buena de sus objetivos y metas estratégicas, posicionando al banco como prestamista clave para infraestructura al mismo tiempo que preserva la calidad crediticia, liquidez y capitalización del banco.

Perfil de Riesgo

Findeter presenta un apetito de riesgo moderado acorde con su misión y modelo de negocio. Su cartera de créditos está compuesta, principalmente, por préstamos y contratos de *leasing* a intermediarios financieros regulados y a Institutos Financieros de Fomento y Desarrollo Territorial (Infis), supervisados por la Superintendencia Financiera de Colombia, que canalizan estos recursos a proyectos de desarrollo. Bajo su modelo de negocio de redescuento, los préstamos a instituciones financieras están respaldados por pagarés a los beneficiarios finales. Los préstamos se otorgan hasta por 100% del costo del proyecto a un plazo máximo de 15 años, con un período de gracia de hasta tres años en moneda extranjera o local, y a tasas de interés fijas o flotantes. Además, la entidad, alineada con el Decreto 468 de 2020, otorga crédito directo para financiar proyectos estratégicos que mejoran la calidad de vida en las regiones del país.

El crecimiento de la cartera de Findeter es susceptible a grandes fluctuaciones de un año a otro, ya que se ve afectado por cambios en el conjunto de créditos relativamente pequeño y por la disponibilidad de tasas de interés subsidiadas. Esto se ve agravado por los procesos de estructuración de proyectos largos, los montos por operación prominentes y los niveles de liquidez en el sistema bancario relativamente altos. A junio de 2025, la cartera bruta creció 11,8% (diciembre 2024: 11,3%), lo que refleja su rol contracíclico para apoyar su mercado objetivo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Activos Buena

Fitch opina que Findeter ha mostrado históricamente métricas sólidas de calidad de activos, sustentadas en una morosidad baja y un cubrimiento de reservas robusto. Sin embargo, a junio de 2025, el indicador de cartera vencida mayor de 30 días aumentó a 2,5%, superior al promedio de cuatro años de 0,6%, impulsado por una exposición de un solo nombre en el sector eléctrico. Cerca de 85% de la cartera deteriorada se concentra en un único deudor del sector eléctrico que atraviesa estrés financiero. Estas exposiciones están respaldadas por garantías que exceden los saldos pendientes, lo que mitiga la severidad de pérdida esperada.

Consistente con los niveles históricamente bajos de cartera deteriorada de la entidad, y dado que todas las exposiciones a este deudor ya han sido clasificadas como deterioradas, Fitch no espera un deterioro material adicional en las métricas de calidad de activos, salvo nuevos eventos idiosincráticos. La cartera de crédito del banco está altamente concentrada por grupo económico, debido a su modelo de negocio. Las 20 mayores exposiciones representaron 84,7% a junio de 2025, equivalentes a 8x del capital de Findeter. Los indicadores de calidad de crédito podrían verse significativamente afectados por un cambio en la solvencia de una sola exposición.

A pesar del rápido aumento en la cartera deteriorada, a junio de 2025 la cobertura de reservas fue de 82,7% y, junto con el colateral de las exposiciones afectadas, ayudó a mitigar el riesgo de concentración. A la fecha, el banco no ha registrado castigos. Findeter mantiene una parte menor de sus activos en forma de títulos que representaron 3,6% de los activos totales y corresponden a la deuda emitida por los principales bancos locales y a la deuda pública.

Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad Presionada

A junio de 2025, el indicador de utilidad operativa a APR disminuyó a -0,38% desde 1,8% en diciembre de 2024. La utilidad operativa se debilitó por un aumento de 290% en los cargos por deterioro de cartera, explicado, en gran medida, por esa exposición de un solo nombre. La rentabilidad también se vio presionada por un estrechamiento sostenido del MIN en medio de la flexibilización monetaria y los recortes de tasas en 2024–2025, junto con un resultado neto de negociación y derivados negativo.

Históricamente, la rentabilidad de Findeter ha reflejado su modelo de banco de desarrollo, con márgenes estructuralmente estrechos. Desde finales de 2023, tras un período de tasas altas, el MIN ha tendido a la baja en un entorno de menores tasas, a pesar de reducciones en costos de fondeo por el reprecio de CDT y la renegociación de tasas con acreedores internacionales. El MIN debería converger gradualmente hacia sus promedios históricos a medida que continúe la disminución de las tasas de política, con un ritmo atenuado por una desinflación más lenta de lo esperado y una senda de flexibilización gradual.

Findeter ha tenido una buena gestión de gastos; históricamente, el indicador de eficiencia ha sido inferior a 60%. A junio de 2025, el indicador de eficiencia disminuyó a 50% debido a un desempeño más dinámico del ingreso operativo total frente al aumento de los gastos de personal. A su vez, los cargos por deterioro de cartera representaron 108,2% de la utilidad operativa antes de deterioro, superior al promedio de los últimos cuatro años de 19,3%, como resultado de provisiones adicionales por cerca de COP140.000 millones, debido al cambio en la categoría de riesgo de un deudor específico. Fitch opina que los cargos por deterioro se normalizarán hacia niveles históricos una vez se complete el proceso de provisiones relacionadas con el deudor específico que ha presionado los resultados.

Capital y Apalancamiento

Capitalización Robusta

Fitch considera que el capital de Findeter es robusto y suficiente para mantener el crecimiento y absorber pérdidas potenciales. Los indicadores de capitalización altos se sustentan en la rentabilidad recurrente y en el hecho de que el banco tiene una restricción legal para repartir dividendos en efectivo, así como en los beneficios de niveles altos de provisiones por pérdidas crediticias y la buena calidad de activos. A junio de 2025, el indicador de CET1 fue de 21,12%, por encima del resultado de diciembre de 2024 (19,75%), y compara favorablemente con pares locales e internacionales.

Fondeo y Liquidez

Mejoras en Estructura de Fondeo

A junio de 2025, el indicador de préstamos a depósitos de clientes mejoró a 113,2%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 147,2%. Sin embargo, aún excede el promedio del sector bancario, dado que el banco utiliza fondeo de mayor plazo para mejorar el calce entre sus activos y pasivos.

La estructura de fondeo de Findeter se compone principalmente de depósitos a plazo que representaban 80% del fondeo total a junio de 2024. Además, Findeter ha establecido acceso al mercado de deuda local e internacional y a entidades multilaterales. A septiembre de 2024, los bonos internacionales y los bonos subordinados locales expiraron y solo queda activa una emisión de bonos sostenibles locales, con vencimiento en junio de 2026. Asimismo, debido a su modelo de negocios, existe una concentración por depositante alta: los nueve mayores depositantes por grupo económico representaron 78% del total de depósitos.

El banco, al 1S25, mantiene líneas de crédito con bancos de desarrollo internacionales y bancos del exterior como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID; 49%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA España) (25%), KfW (Banco de Desarrollo del Estado Alemán; 17%), la Agencia Francesa de Desarrollo (5%) y JP Morgan & Chase Co. (JP Morgan) (4%). Las obligaciones del BID están garantizadas por el Gobierno. A inicios de septiembre de 2024 se realizó el pago de la obligación con JP Morgan.

A junio de 2025, los activos líquidos representaban 19,2% de los depósitos de clientes. Para la gestión del riesgo de liquidez, Findeter sigue el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia y monitorea escenarios de estrés de liquidez. Además, Findeter cuenta con un plan de contingencia de liquidez, el cual se activa cuando el índice de riesgo de liquidez regulatorio es cercano a cero en el rango de siete o 30 días.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022 12 meses (COP Billones)	31 dic 2023 12 meses (COP Billones)	31 dic 2024 12 meses (COP Billones)	30 jun 2025 Primera mitad (COP Billones)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	367	581	572	293
Comisiones y Honorarios Netos	60	53	65	22
Otros Ingresos Operativos	-40	-66	-99	-16
Ingreso Operativo Total	387	568	538	298
Gastos Operativos	235	278	306	149
Utilidad Operativa antes de Provisiones	152	290	232	149
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	16	33	102	161
Utilidad Operativa	136	257	131	-12
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	0	0	-
Impuestos	49	129	67	-
Utilidad Neta	86	127	64	-12
Otro Ingreso Integral	-62	12	7	-
Ingreso Integral según Fitch	24	139	71	-12
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	11.105	12.246	13.632	15.237
- De los Cuales Están en Deterioro	16	19	300	384
Reservas para Pérdidas Crediticias	65	93	170	318
Préstamos Netos	11.040	12.153	13.462	14.919
Préstamos y Operaciones Interbancarias	14	241	305	532
Derivados	65	1	143	6
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	665	517	543	685
Total de Activos Productivos	11.784	12.911	14.453	16.142
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.020	1.191	976	1.902
Otros Activos	606	733	831	1.003
Total de Activos	13.410	14.835	16.261	19.048
Pasivos				
Depósitos de Clientes	6.916	8.508	10,360	13.461
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	3.155	2.673	3.571	3.142
Otro Fondeo de Largo Plazo	1.545	1.548	267	267
Obligaciones Negociables y Derivados	15	205	3	196
Total de Fondeo y Derivados	11.631	12.935	14.201	17.066
Otros Pasivos	395	378	428	362
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-
Total de Patrimonio	1.384	1.523	1.633	1.620
Total de Pasivos y Patrimonio	13.410	14.835	16.261	19048
Tipo de Cambio	USD1= COP4810,2	USD1= COP3822,0	USD1= COP4409,1	USD1= COP4089,5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Findeter

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2023	31 dic 2024	30 jun 2025
Indicadores (%; Anualizados según sea Apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,9	4,5	1,8	-0,4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3,3	4,8	4,2	3,8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60,7	49,0	56,8	50,0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6,5	8,7	4,0	-1,5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos en Deterioro	0,2	0,2	2,2	2,5
Crecimiento de Préstamos Brutos	15,6	10,3	11,3	11,8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	394,7	478,5	56,6	82,7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0,2	0,3	0,7	2,1
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	21,8	22,1	19,8	21,2
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	-	-	-	-
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10,3	10,2	10,0	8,5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	6,9	7,9	7,6	6,5
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	-4,7	-5,8	9,3	4,8
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-	-	-	-
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	160,6	143,9	131,6	113,2
Préstamos Brutos/ Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	-	-	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	59,5	66,8	73,0	79,8
Indicador de Fondeo Estable Neto	-	-	-	-
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Findeter				

Evaluación de Soporte

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte gubernamental influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Government Support Assessment” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter](#).

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [Financiera de Desarrollo Territorial S.A. - Findeter](#).

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/understandcreditratings>. 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 <https://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 afirmó 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 © 2025 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.