

# Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Modelo de Negocio Bien Desarrollado:** Las clasificaciones de Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa) se basan en la evaluación de Fitch Ratings del perfil intrínseco de la entidad, donde pondera el modelo de negocio bien establecido, así como su franquicia relevante en Honduras. Ficohsa es el banco más grande en términos de activos y el segundo y tercero en créditos y depósitos, respectivamente. Perteneció a Grupo Financiero Ficohsa (GFF) con presencia en Nicaragua, Guatemala, Panamá y Estados Unidos.

**Calidad de Cartera Estable:** Fitch también considera en su evaluación el perfil de riesgo del banco, caracterizado por su apetito conservador, al estar concentrado mayormente en banca corporativa y comercial. Lo anterior ha derivado en indicadores de calidad de cartera adecuados y estables en los últimos ciclos económicos, aunque con concentraciones altas. A marzo de 2023, el índice de créditos vencidos a créditos totales alcanzó 2.0%, y la cobertura de reservas 137.4%. Por su parte, el riesgo de concentración permaneció alto, medido con los 20 acreditados mayores, los cuales ponderaron, a la misma fecha, 3.2 veces (x) el Capital Base según Fitch.

**Rentabilidad Adecuada a su Modelo:** La rentabilidad es un reflejo de los segmentos atendidos, con un promedio de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) en el período de 2019 a 2022 de 1.7%. Al 1T23, este aumentó moderadamente a 1.9% debido a cargos para la constitución de reservas crediticias controlados y un margen de interés neto (MIN) creciente que, a la misma fecha, alcanzó 5.8% (2022: 5.7%). En su escenario base, la agencia prevé que, en el futuro previsible, la rentabilidad se mantendrá en niveles acordes con los exhibidos en años anteriores.

**Capitalización Ajustada:** La capitalización, medida con la razón de Capital Base según Fitch a APR, se ha caracterizado por sus niveles ajustados, con un valor de 9.2% al 1T23 (2019-2022: 9.1%). El banco mantiene un pago continuo de dividendos hacia su accionista, GFF, lo cual ha limitado su capacidad de generación interna de capital, pero que se mitiga dado el crecimiento prudente de sus activos y la generación estable de rentabilidad, lo cual sustenta la Perspectiva Estable.

**Franquicia Amplia en Depósitos:** Fitch considera que el perfil del fondeo de la entidad se beneficia de su base amplia de depósitos del público; a marzo de 2023 estos ponderaron 75.5% del fondeo total, lo que ha derivado en una razón de créditos a depósitos promedio de 99.2%. El fondeo se complementa con emisiones de bonos en el mercado local y líneas de créditos en lempiras y dólares estadounidenses.

## Sensibilidades de Clasificación

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

- un aumento importante en la morosidad o una disminución en las utilidades acompañada de una reducción en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR en niveles inferiores a 8.0% de forma consistente;
- una baja en la clasificación nacional de los bonos de inversión provendría de una acción negativa sobre la clasificación nacional de largo plazo de Ficohsa.

## Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A+(hnd)
Nacional, Corto Plazo	F1(hnd)

## Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Banco Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

## Analistas

Ricardo Aguilar  
+52 81 4161 7086  
[ricardo.aguilar@fitchratings.com](mailto:ricardo.aguilar@fitchratings.com)

Amada Rubio  
+503 2516 6632  
[amada.rubio@fitchratings.com](mailto:amada.rubio@fitchratings.com)

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

- un fortalecimiento en el mediano plazo de su indicador de Capital Base según Fitch holgadamente superior a 9% de forma consistente, junto con una razón de utilidades a APR de 2%;
- un alza en la clasificación nacional de los bonos de inversión provendría de una acción positiva sobre la clasificación nacional de largo plazo de Ficohsa.

## Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	A+(hnd)

Fuente: Fitch Ratings

## Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo (años)	Garantía
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017	Bonos Generales	Dólares estadounidenses o Lempiras	USD150	3-10	Patrimonial
Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020	Bonos Generales	Dólares estadounidenses o Lempiras	USD150	3-10	Patrimonial

Fuente: Fitch Ratings, Ficohsa

La clasificación de las emisiones de bonos de inversión está alineada con la clasificación de largo plazo de Ficohsa debido a la ausencia de subordinación y de garantías.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo con Incertidumbre Menor, Estimula Crecimiento

La evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (EO) de Honduras se basa principalmente en el PIB per cápita de USD3,303 en 2022 y el índice de riesgo operativo de Fitch Solutions (abril 2023: percentil 19.4%), los cuales reflejan el nivel bajo de ingresos empresariales y de los hogares, así como las debilidades estructurales para operar negocios. Además, en su evaluación del EO y su perspectiva Estable, Fitch considera la incertidumbre menor sobre políticas públicas, la desaceleración económica moderada que no ha limitado el crecimiento del crédito, y el aumento de los costos de fondeo que no ha impactado el margen de interés neto (MIN) de los bancos.

El crédito aumentó 20.0% interanual a marzo de 2023 (diciembre 2022: 16.5%) y la agencia espera que su dinamismo siga alto en 2023, respaldado por una rentabilidad en los niveles previos a la pandemia, a pesar del crecimiento económico menor y el aumento potencial de las tasas de interés activas. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento del PIB de Honduras de 3.7% en 2023 y 3.5% en 2024, luego de 4.0% de 2022.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Modelo de Negocio y Franquicia Relevante

Ficohsa es un banco comercial, perteneciente en un 90.8% a GFF, y cuya actividad comercial principal es la otorgación de créditos, con una concentración relativa en los segmentos de banca corporativa y comercial, y complementado con hipotecas residenciales, consumo y tarjeta de crédito. La compañía Ficohsa Express Holding, domiciliada en EE.UU. está consolidada con el banco, la cual se dedica al envío de remesas desde EE.UU. hacia Latinoamérica.

El banco es la subsidiaria más importante de su grupo, con una franquicia relevante en el mercado local, siendo el banco más grande en términos de activos (19.2%) y el segundo y tercer en créditos y depósitos respectivamente, con participaciones de 18.2% y 16.8% a mayo de 2023. La agencia en la evaluación de su modelo de negocio, pondera de forma positiva la diversificación adecuada a nivel de sectores económicos.

La ejecución y definición de los objetivos principales ha sido buena en los últimos años se han establecido metas de crecimiento sustentadas en los segmentos tradicionalmente atendidos y en mejorar el control de sus gastos, que ha derivado en indicadores de calidad de cartera y rentabilidad adecuados.

La estructura de gobierno corporativa es consistente con la exhibida por otras instituciones financieras en la región, el máximo ente de gobernanza es la junta directiva, compuesta por nueve miembros, donde cuatro son independientes, comparándose superior a sus pares locales y regionales, y sin cambios en el último año. Por otro lado, sus miembros tienen una participación activa en los comités de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO; *assets and liabilities committee*), auditoría y riesgos, cumplimiento normativo, control de lavado de activos, comités de compensación, así como de gobierno corporativo.

### Apetito de Riesgo Adecuado respecto al Entorno

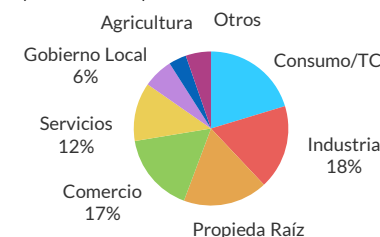
Su perfil de riesgo se caracteriza por estándares de suscripción conservadores y que se han sido estables en los últimos años, al concentrar su actividad crediticia en clientes corporativos grandes en sectores económicos relevantes. Además, Fitch opina que, el marco de control de riesgos es adecuado, el cual cubre todas las tipologías de riesgo, con metodologías y límites que son replicados en las demás subsidiarias bancarias en la región y monitoreados periódicamente y a nivel de GFF.

El apetito de crecimiento del banco es evaluado como moderado, Ficohsa en los últimos años ha exhibido tasas de crecimiento menores que el mercado y sus pares con modelos de negocio similares, lo cual es evaluado como prudente por la agencia, y que, además, al estar sustentada las colocaciones en segmentos de riesgo relativo menor, la calidad de la cartera se sostendría en sus niveles actuales. Esto también ha derivado en un riesgo de concentración, a nivel de deudor, alto y que compara superior a sus pares locales y regionales.

El portafolio de inversiones busca dotar de liquidez a la institución, y ha estado concentrado en títulos emitidos por el soberano o el Banco Central de Honduras, los cuales a marzo de 2023 ponderaban más de 70% del portafolio, y que podrían dotar de liquidez a través de reportos en el mercado secundario.

Respecto al riesgo de mercado, el banco no toma riesgo más allá de los asociados a su actividad crediticia, siendo los más relevantes el riesgo a tasa de interés y a tipo de cambio, este último dado que, a marzo de 2023, 35.6% de la cartera estaba colocada en dólares. Respecto al riesgo de tasa de interés, la entidad calcula periódicamente la sensibilidad ante una caída de 100 puntos base en la tasa de interés (DVo1; *dollar value of 1*) respecto al balance total, además de métricas de valor en riesgo (VaR; *value at risk*), utilizando tres años de historia y un intervalo de confianza de 99%. Todos los indicadores estaban en cumplimiento a marzo de 2023.

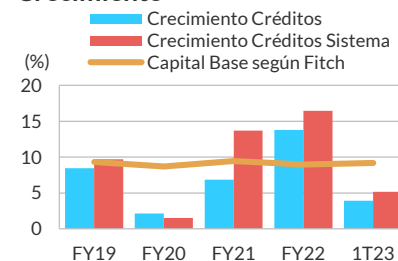
### Cartera de Créditos (Marzo 2023)



TC - Tarjeta de Créditos.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa

### Crecimiento



FY - Año fiscal; *fiscal year*.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 marzo de 2023 3 meses - 1er trimestre		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	USD millones	HNL millones	HNL millones	HNL millones	HNL millones	HNL millones
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	65	1,593.5	5,895.7	5,094.7	4,627.8	4,676.7
Comisiones y Honorarios Netos	17	412.9	1,477.7	1,596.8	1,100.0	1,618.2
Otros Ingresos Operativos	9	218.7	1,528.6	1,380.0	674.0	484.0
Ingreso Operativo Total	90	2,225.0	8,902.0	8,071.5	6,401.8	6,778.9
Gastos Operativos	59	1,452.2	5,444.6	4,791.7	4,075.6	3,880.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	31	772.8	3,457.5	3,279.9	2,326.3	2,898.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	12	283.7	1,398.4	1,723.1	1,297.1	1,470.1
Utilidad Operativa	20	489.1	2,059.0	1,556.8	1,029.2	1,428.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	(1.1)	(2.6)	289.9	273.1	246.7
Impuestos	6	153.8	627.5	623.6	423.4	509.4
Utilidad Neta	14	334.2	1,428.9	1,223.1	878.8	1,165.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	14	334.2	1,428.9	1,223.1	878.8	1,165.6
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	3,573	88,047.6	84,719.3	74,438.3	69,649.2	68,185.2
- De los Cuales Están Vencidos	71	1,745.0	1,094.3	1,580.0	1,359.3	1,062.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	97	2,396.7	2,413.4	2,294.4	1,949.1	1,480.1
Préstamos Netos	3,476	85,650.9	82,305.9	72,143.8	67,700.2	66,705.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	107	2,637.0	2,964.0	5,771.7	7,013.8	2,590.9
Derivados	0	5.1	n.a.	n.a.	3.3	0.0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	920	22,663.9	26,778.8	26,256.8	14,459.6	10,751.3
Total de Activos Productivos	4,503	110,957.0	112,048.8	104,172.3	89,176.9	80,047.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	663	16,328.3	16,124.4	19,710.5	19,298.8	12,304.2
Otros Activos	350	8,625.7	8,980.7	7,282.3	7,936.2	8,042.3
Total de Activos	5,515	135,911.1	137,153.8	131,165.1	116,411.9	100,393.6
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	3,711	91,438.6	93,172.4	81,118.2	72,659.3	57,599.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	3	62.6	53.3	70.5	36.7	45.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	1,204	29,674.4	25,441.2	37,380.3	32,600.4	30,595.2
Obligaciones Negociables y Derivados	0	0.1	n.a.	31.4	136.1	72.4
Total de Fondeo y Derivados	4,917	121,175.6	118,667.0	118,600.5	105,432.5	88,312.9
Otros Pasivos	145	3,578.9	7,664.4	2,518.8	2,199.4	3,533.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	453	11,156.6	10,822.5	10,045.7	8,780.0	8,547.2
Total de Pasivos y Patrimonio	5,515	135,911.1	137,153.8	131,165.1	116,411.9	100,393.6
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.64195	USD1 = HNL24.5978	USD1 = HNL24.3454	USD1 = HNL24.1141	USD1 = HNL24.2224

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.9	2.0	1.7	1.2	1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.8	5.7	5.4	5.5	6.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.3	61.2	59.4	63.7	57.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.3	13.7	13.0	10.0	14.3
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	1.3	2.1	2.0	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.9	13.8	6.9	2.2	8.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	137.4	220.5	145.2	143.4	139.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.3	1.8	2.4	1.9	2.3
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	9.2	9.0	9.5	8.7	9.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.3	6.8	6.6	6.4	7.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(6.7)	(14.4)	(8.4)	(8.0)	(5.5)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	96.3	90.9	91.8	95.9	118.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	75.5	78.5	68.4	69.0	65.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

La agencia opina que la calidad de la cartera, evaluada principalmente a través de la razón de créditos vencidos a préstamos totales, es un reflejo del perfil de riesgo adecuado. Este indicador se ha conservado en los últimos cuatro años en valores en promedio de 2.0% (marzo 2023: 1.9%), comparando positivamente con pares locales con modelos de negocio similares. En la evaluación de este factor, Fitch además pondera la cobertura de reservas que se ha mantenido, durante el mismo período, en niveles superiores a 130% y que prevé podría conservarse así en el horizonte de la clasificación. Los castigos siguen siendo bajos, ponderando en promedio 1.5% de la cartera total.

El riesgo más relevante en su cartera de crédito, es el riesgo de concentración, el cual ha sido alto, y que en marzo de 2023 sus 20 acreditados mayores ponderaban 3.2x del Capital Base según Fitch. Un mitigador parcial de este riesgo es la diversificación buena a nivel de sectores y el perfil crediticio individual de los mismos, clientes corporativos grandes con perfiles de riesgo buenos. A nivel total de la cartera, el nivel de activos respaldados con garantías es adecuado, en 53% a marzo de 2023.

### Rentabilidad y Ganancias

La rentabilidad, que desde 2021 mostró una tendencia positiva, se estabilizó en niveles cercanos a 2.0%, siendo a marzo de 2023 la razón de utilidad operativa a APR de 1.9%. La agencia opina que esta se mantendría en niveles similares sustentado en cargos por reservas crediticias controlados y una eficiencia operativa estable.

Asimismo, Fitch opina que la entidad mostró una administración buena de su MIN, ante el escenario actual de aumento en las tasas de interés que afecta el costo de fondos, y que ha marzo de 2023 alcanzó 5.8% (2021: 5.4%), mejora proveniente principalmente por una composición mejor de su fondeo, donde el banco se favorece de su franquicia bien establecida en depósitos. La agencia prevé que el MIN podría estabilizarse en niveles moderadamente inferiores a lo reportado en 1T23, pero acordes a su modelo de negocio y su clasificación actual.

### Capitalización

La capitalización sigue siendo evaluada como ajustada, dado 9.2% registrado a marzo de 2023 en la razón de Capital Base según Fitch a APR, y que la agencia opina estaría en niveles similares durante el horizonte de la clasificación, dado los prospectos de crecimiento que podría verse mitigado por la generación buena de ganancias y la emisión de acciones preferentes.

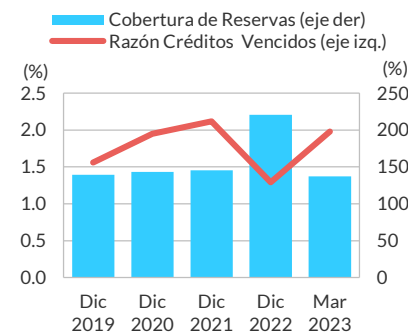
El indicador regulatorio, a marzo de 2023, mostraba también un cumplimiento moderado respecto al límite, siendo de 12.4% contra un límite de 11.5%. La diferencia entre el indicador regulatorio y el indicador de Fitch se explica por deuda subordinada la cual, con base en la metodología de la agencia, no es considerada como capital por la falta de capacidad de absorción de pérdidas.

### Fondeo Sustentado en Depósitos

Fitch considera que los perfiles de fondeo y liquidez de Ficohsa comparan positivamente respecto a su entorno, dada su base amplia de depósitos que sustenta más de 70% de su fondeo, el acceso a líneas de créditos con instituciones internacionales que han sido estables durante los últimos ciclos económicos, además de fondeo en el mercado local a través de sus programas vigentes de emisión de bonos de largo plazo y deuda subordinada. Esto ha derivado en una razón de créditos a depósitos promedio durante 2019 a 2022 de 99.2% y que a marzo de 2023 había mostrado una disminución ligera a 96.3%.

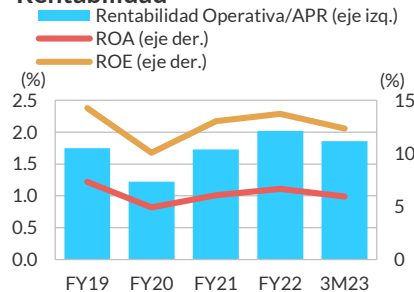
Al igual que en sus operaciones activas, el riesgo de concentración es relevante en su perfil de fondeo, aunque mostró una cierta mejora respecto a la última revisión con cifras a septiembre de 2022. Sus 20 depositantes mayores ponderaban a marzo de 2023 23.7% (septiembre 2022: 33.1%), aunque la agencia considera que este riesgo podría verse parcialmente mitigado dada la cobertura a esta exposición de 115% a través de sus títulos y activos altamente líquidos.

### Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Ficohsa

### Rentabilidad



FY – Año fiscal; fiscal year. ROA – Retorno sobre activos promedio; return on assets. ROE – Retorno sobre el patrimonio promedio; return on equity.  
Fuente: Fitch Ratings, Ficohsa

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 13/julio/2023

NÚMERO DE SESIÓN: HND\_2023\_18

FECHA DE IA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: 31/marzo/2023.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(hnd)', Perspectiva Estable

--Clasificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(hnd)';

--Clasificación Nacional de Largo Plazo de Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017 en 'A+(hnd)';

--Clasificación Nacional de Largo Plazo de Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020 en 'A+(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de Honduras las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras"

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):

-- FICOHSA 2017: Resolución No. 566/29-06-2018 (29/junio/2018);

-- FICOHSA 2020: Resolución No. 338/07-08-2020 (7/agosto/2020).

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes".

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones 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 clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones 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 clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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.