

Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Derivadas de su Perfil Intrínseco: Las calificaciones de Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa) derivan del desempeño financiero de la entidad, caracterizado por su tamaño de franquicia relevante en Honduras al ser el banco más grande en activos y el segundo en créditos y depósitos a noviembre de 2023. Asimismo, incorporan un modelo de negocio consistente y concentrado en banca corporativa y comercial, que ha derivado en un promedio de ingresos operativos totales de USD310 millones en los últimos cuatro años.

Calidad de Cartera Controlada: A septiembre de 2023, el índice de cartera vencida (mora mayor de 90 días) aumentó a 2.1% (diciembre 2022: 1.3%) debido a una exposición mayor en el segmento de personas. Si bien dicho nivel es superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.7%, es congruente con el nivel de sus calificaciones y está mitigado por el modelo de negocio enfocado principalmente en clientes con un perfil de riesgo conservador.

Ficohsa exhibe un riesgo de concentración alto; a septiembre de 2023 sus 20 deudores mayores ponderaron 3.4x el capital base según Fitch Ratings y el deudor mayor 0.3x. Fitch opina que este riesgo se ve parcialmente mitigado por la proporción moderada de créditos con garantías reales, que a esa misma fecha ponderaron 49% de la cartera total. La agencia estima que el banco mantendrá un nivel de cartera vencida similar al reportado a septiembre de 2023.

Rentabilidad Estable: A septiembre de 2023, la rentabilidad del banco, medida por la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR), disminuyó a 1.7% desde 2% en 2022 debido a gastos operativos mayores y presiones al alza en el costo de fondos. Sin embargo, se mantuvo estable respecto al promedio del período de 2019 a 2022. Fitch espera que la rentabilidad del banco permanezca estable en alrededor de 1.7%.

Capitalización Ajustada: La capitalización del banco se mantiene modesta y a septiembre 2023 mostró una reducción moderada respecto a 2022. A septiembre de 2023, la razón de capital base según Fitch a APR era de 8.7% (2022: 9.0%). El banco se caracteriza por un pago constante de dividendos hacia su accionista Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF), aunado en 2023 a un crecimiento mayor en sus créditos respecto a 2022 de 10.7%. No obstante, la agencia opina que el nivel de capitalización podría mantenerse superior al límite establecido por Fitch para una baja de calificación de 8%, lo cual sustenta la Perspectiva Estable de la calificación.

Fondeo Basado en Depósitos: Dado el tamaño relevante de su franquicia, Ficohsa se beneficia de una base de depósitos amplia, que desde 2022 ha aumentado su ponderación dentro del fondeo total hasta 76.7% a septiembre de 2023 (2021: 68.4%). A esa misma fecha, el indicador de préstamos a depósitos se debilitó hasta 97.7% desde 90.9% a diciembre de 2022 (2019-2022: 99.2%), reflejo del ritmo importante de crecimiento de la cartera de créditos, el cual no fue compensado con el de los depósitos. De acuerdo con las expectativas de crecimiento del banco, Fitch cree que estos niveles podrían mantenerse en el próximo período. El fondeo se complementa con líneas de créditos, programas de emisión de bonos en el mercado local y deuda subordinada.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A+(hnd)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(hnd)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Países Pequeños \(Frontier Markets\) de Latinoamérica \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Amada Rubio
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación 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 inferior a 8% de forma consistente;
- una baja en la calificación nacional de los bonos de inversión provendría de una acción negativa sobre la calificación nacional de largo plazo de Ficohsa.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación 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 calificación nacional de los bonos de inversión provendría de una acción positiva sobre la calificación nacional de largo plazo de Ficohsa.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Senior 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

Deuda Sénior: La calificación de las emisiones de bonos de inversión está alineada a la de largo plazo de Ficohsa debido a la ausencia de subordinación y de garantías específicas, y por tener la misma probabilidad de incumplimiento del emisor.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Entorno Operativo con Crecimiento Crediticio Alto

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de Honduras considera el nivel bajo de ingresos empresariales y de los hogares en relación con otros países, así como las debilidades estructurales para operar negocios y la incertidumbre menor sobre las políticas públicas. Actualmente, el crecimiento crediticio alto es el impulsor principal del desempeño financiero de la banca, a pesar del crecimiento económico menor. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento del PIB en el país de 2.9% en 2023 y de 3.2% en 2024. El crédito aumentó 16.9% interanual a septiembre de 2023 (diciembre 2022: 16.5%).

Fitch espera que el dinamismo crediticio siga alto en 2024, aunque el crédito en dólares estadounidenses se desaceleraría, debido a las medidas adoptadas por el banco central con respecto a la reducción de los montos de ventas de dólares mediante el sistema financiero. El aumento de los costos de fondeo no ha impactado el margen de interés neto (MIN) de los bancos, mientras la calidad de los préstamos podría presionarse por la disponibilidad menor de dólares y, a mediano plazo, por el crecimiento alto en segmentos minoristas.

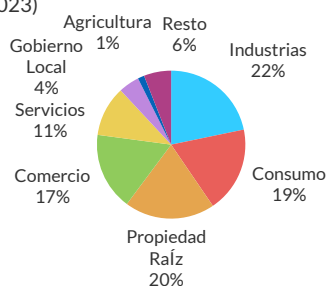
Perfil de Negocio

Modelo de Negocio y Apetito de Riesgo Estable

Banco Ficohsa es el segundo banco más grande en la plaza en términos de créditos y depósitos, y el más grande en activos, con participaciones de mercado de 20.0%, 18.3% y 17.0% en activos, préstamos y depósitos, a noviembre de 2023. Su modelo de negocio, concentrado en cartera corporativa y comercial, se refleja en su posición líder en sectores económicos relevantes como comercio e industria, y con participaciones de mercado importantes en servicios, consumo e hipotecas. Ficohsa es la subsidiaria más importante de su grupo, GFF, con una participación accionaria de 90.8%. Bajo el banco consolida la compañía Ficohsa Express Holding, domiciliada en EE.UU. y dedicada al envío de remesas desde EE.UU. hacia Latinoamérica.

Cartera de Créditos

(Septiembre 2023)



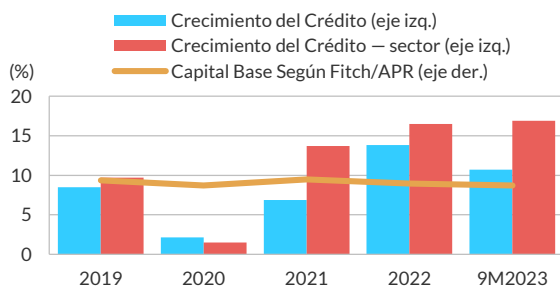
APR – Activos ponderados por riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa

Perfil de Riesgo

La agencia evalúa su apetito de riesgo como conservador, al atender principalmente clientes corporativos grandes en sectores económicos claves, que si bien ha derivado en indicadores de calidad de cartera buenos también ha exhibido un riesgo de concentración alto. Respecto a la gestión de riesgo de mercado, estos son los asociados a su actividad crediticia, siendo los más relevantes riesgo de tasa de interés y riesgo por tipo de cambio, el cual ha tomado relevancia dada las recientes medidas adoptadas por el banco central respecto a la venta de dólares a los bancos, donde Ficohsa mantiene un porcentaje moderado de créditos colocado en dólares, de un 32.4% a septiembre 2023, de los cuales un proporción baja, respecto a la cartera total, son no generadores de divisa.

Crecimiento del Crédito



APR – Activos ponderados por riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa

Perfil Financiero

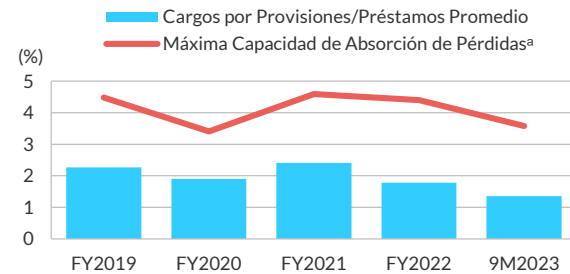
Calidad de Activos

Calidad de Cartera Controlada

El indicador de créditos vencidos respecto a cartera total había mostrado un incremento moderado respecto a sus promedios históricos, siendo 2.1% a septiembre 2023 respecto al promedio de 1.7% durante 2019 a 2022, aunque correspondiente a su nivel de calificación actual. El banco, además, mantiene una cobertura de reservas adecuada en 139.3% así como una proporción relevante de su cartera con garantías reales (49%). Dado su modelo de negocio corporativo, la agencia considera que el riesgo de concentración de la entidad es alto, ponderando los 20 deudores mayores 3.4x del Capital Base según Fitch y el deudor mayor 0.3x. Un mitigador parcial de este riesgo, además de la

cartera garantizada, es la diversificación buena a nivel de sectores y el perfil crediticio de los mismos, al ser principalmente clientes corporativos grandes con perfiles de riesgo buenos.

Capacidad de Absorción de Pérdidas



^a Utilidad operativa antes de Provisiones/ Préstamos promedio. FY - Cierre de año.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa

Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad Estable

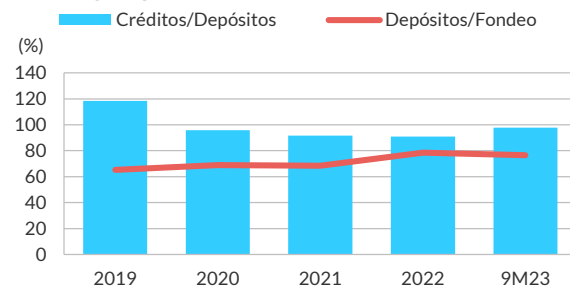
La rentabilidad del banco es estable, respecto a su promedio histórico, reflejado en una razón de utilidad operativa a APR de 1.7% (2019-2022: 1.7%), derivado de un MIN estable en 5.8% (2022: 5.7%), a pesar de las presiones en el costo de fondos, así como, un gasto por reservas crediticias controlado, reflejado en una razón de gastos por provisiones a utilidad operativa antes de provisiones de 38.0% (2019-2022: 49.9%).

Capital y Apalancamiento

Capitalización Ajustada

La agencia opina que los niveles de capitalización se mantienen ajustados, y a septiembre 2023, habían exhibido una disminución reflejada en la razón de capital base según Fitch a APR de 8.7% (marzo 2023: 9.0%). Pero que aún se encuentra en los niveles correspondientes a su calificación actual. Mientras que el indicador regulatorio, también mostró un cumplimiento ajustado respecto al límite, de 11.7% respecto a 11.5% a esa misma fecha. Esto derivado de un crecimiento mayor de sus activos y el pago de dividendos durante el año, que no compensó el ritmo interno de generación de capital.

Fondeo y Liquidez - Resumen



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Fichosa

Fondeo y Liquidez

Participación Mayor de Depósitos en el Fondeo

El fondeo se fundamenta en depósitos del público, los cuales desde el 2022 han aumentado su participación respecto al fondeo total (septiembre de 2023:76.7%; 2021: 68.4%), además que ha disminuido de forma moderada su riesgo de concentración, ponderaron los 20 depositantes mayores a septiembre 2023 el 22.7% (septiembre 2022: 33.1%). El fondeo se complementa con líneas de créditos con instituciones internacionales además de fondeo en el mercado local a través de sus programas vigentes de emisión de bonos de largo plazo y deuda subordinada.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023 9 meses - 3er trimestre		31 dic 2022 Cierre de año HNL millones	31 dic 2021 Cierre de año HNL millones	31 dic 2020 Cierre de año HNL millones	31 dic 2019 Cierre de año HNL millones
	USD millones	HNL millones				
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	197	4,873.9	5,895.7	5,094.7	4,627.8	4,676.7
Comisiones y Honorarios Netos	53	1,303.0	1,477.7	1,596.8	1,100.0	1,618.2
Otros Ingresos Operativos	27	667.6	1,528.6	1,380.0	674.0	484.0
Ingreso Operativo Total	277	6,844.5	8,902.0	8,071.5	6,401.8	6,778.9
Gastos Operativos	181	4,463.0	5,444.6	4,791.7	4,075.6	3,880.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	96	2,381.5	3,457.5	3,279.9	2,326.3	2,898.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	37	904.2	1,398.4	1,723.1	1,297.1	1,470.1
Utilidad Operativa	60	1,477.4	2,059.0	1,556.8	1,029.2	1,428.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-3.4	-2.6	289.9	273.1	246.7
Impuestos	18	450.4	627.5	623.6	423.4	509.4
Utilidad Neta	41	1,023.6	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	41	1,023.6	1,428.9	1,223.1	878.8	1,165.6
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	3,796	93,772.6	84,719.3	74,438.3	69,649.2	68,185.2
- De los Cuales Están Vencidos	78	1,921.0	1,094.3	1,580.0	1,359.3	1,062.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	108	2,675.9	2,413.4	2,294.4	1,949.1	1,480.1
Préstamos Netos	3,688	91,096.7	82,305.9	72,143.8	67,700.2	66,705.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	100	2,463.3	2,964.0	5,771.7	7,013.8	2,590.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.3	0.0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	907	22,394.4	26,778.8	26,256.8	14,459.6	10,751.3
Total de Activos Productivos	4,694	115,954.4	112,048.8	104,172.3	89,176.9	80,047.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	653	16,142.6	16,124.4	19,710.5	19,298.8	12,304.2
Otros Activos	340	8,400.9	8,980.7	7,282.3	7,936.2	8,042.3
Total de Activos	5,687	140,498.0	137,153.8	131,165.1	116,411.9	100,393.6
Pasivos						
Depósitos de Clientes	3,885	95,982.5	93,172.4	81,118.2	72,659.3	57,599.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	3	74.7	53.3	70.5	36.7	45.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	1,180	29,153.4	25,441.2	37,380.3	32,600.4	30,595.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	31.4	136.1	72.4
Total de Fondeo y Derivados	5,069	125,210.5	118,667.0	118,600.5	105,432.5	88,312.9
Otros Pasivos	161	3,980.8	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	458	11,306.6	10,822.5	10,045.7	8,780.0	8,547.2
Total de Pasivos y Patrimonio	5,687	140,498.0	137,153.8	131,165.1	116,411.9	100,393.6
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.7035	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

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Aualizados Según sea Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	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	65.2	61.2	59.4	63.7	57.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.3	13.7	13.0	10.0	14.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.1	1.3	2.1	2.0	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.7	13.8	6.9	2.2	8.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	139.3	220.5	145.2	143.4	139.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.4	1.8	2.4	1.9	2.3
Capitalización					
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	8.7	9.0	9.5	8.7	9.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.1	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	-7.7	-14.4	-8.4	-8.0	-5.5
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	97.7	90.9	91.8	95.9	118.4
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	76.7	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

Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 12/enero/2024

NÚMERO DE SESIÓN: HND_2024_1

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

- **AUDITADA:** 31/diciembre/2022;
- **NO AUDITADA:** 30/septiembre/2023.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(hnd)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(hnd)';
- Calificación Nacional de Largo Plazo de Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017 en 'A+(hnd)';
- Calificación Nacional de Largo Plazo de Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020 en 'A+(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Honduras se pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación 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 (07/agosto/2020).

La calificación 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 calificada 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.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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

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

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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

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