

Banco de Ahorro y Crédito Ademi

BANCO ADEMI

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo BBB(dom)
Calificación Corto Plazo F-3(dom)

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios hasta por 500 millones de pesos BBB(dom)

Resumen Financiero

Cifras en DOP\$ mm	30/11/11 ¹	31/12/10
Activos	10.235,0	8.513,5
Patrimonio Neto	1.708,8	1.236,1
Resultado Neto	224,0	250,3
ROAA (%)	2,68	3,28
ROAE (%)	18,24	22,52
PN/Activos (%)	16,70	14,52

¹ Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI
(Julio 11, 2011)

Perspectivas 2012: Centroamérica y
Dominicana (Diciembre 19, 2011)

Analistas

Claudio González, Caracas
+58 212 286 3844
claudio.gonzalez@fitchratings.com

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+809 563 2481
larisa.artega@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Amplio Margen Financiero: BANCO ADEMI mantiene un elevado margen financiero producto del sostenido crecimiento de la cartera y de una adecuada administración de tasas activas y costo de fondos. Aunque el indicador de ingreso neto por intereses a activo promedio retrocedió hasta 17,0% a noviembre 2011 (Diciembre 2010: 19,4%) producto del aumento sistémico de las tasas de interés, el mismo es aún superior al promedio del sistema financiero, lo cual se prevé que se mantenga como resultado de su posicionamiento en el segmento rentable de las microfinanzas.

Mejora en la Administración del Riesgo de Crédito: Progresos en el control de la morosidad han sido posibles mediante avances en la gestión de riesgo crediticio, así como mejoras en los mecanismos de seguimiento y de recuperación. A noviembre 2011 la morosidad mejoró hasta 2,4% (2010: 2,6%), manteniéndose inferior a la del sistema financiero. En opinión de Fitch, avances en los controles de riesgo crediticio y la baja concentración por clientes le permitirán a BANCO ADEMI sostener las mejoras en sus indicadores de calidad crediticia en el corto plazo.

Limitada Rentabilidad: Aún cuando el banco registra un importante avance de sus ingresos por comisiones, que complementan favorablemente los que obtiene mediante el margen financiero, los altos gastos por provisiones y administrativos continúan teniendo un elevado peso en las utilidades. Como resultado de lo anterior, el indicador ROAA se redujo hasta 2,7% a noviembre 2011 (2010: 3,3%), manteniéndose débil comparado con el de otras entidades microfinancieras locales y regionales.

Adecuada Capitalización: La capitalización de la entidad es adecuada y se fortaleció en noviembre de 2011 mediante aportes frescos de capital por un monto de RD\$ 300 millones, lo cual se refleja en el indicador de Fitch Elegible Capital sobre Activos Ponderados por Riesgo de 20,0% a noviembre 2011 (Diciembre 2010: 16,6%). Fitch valora positivamente los avances en la capitalización, a la luz de la limitada rentabilidad y los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

Fondeo Concentrado: BANCO ADEMI cuenta con una alta concentración en los 20 principales proveedores de fondos (35,0% del total), aunque la misma ha mejorado significativamente desde 2008 (79%). En la mayor diversificación destacan los recursos provistos por organismos internacionales, seguido por los depósitos y en menor medida de bonos ordinarios. La alta concentración se encuentra mitigada, sin embargo, por la elevada rotación de la cartera, la estabilidad del fondeo y la mejora en la liquidez del balance, siendo que ésta última se vio favorecida en noviembre 2011 por los fondos invertidos en deuda del gobierno tras la inyección de capital.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Mejoras Sostenibles la Calidad del Activo: Mejoras consistentes y sostenibles en los indicadores de calidad del activo junto con avances permanentes en los niveles de liquidez podrían beneficiar la calificación de BANCO ADEMI.

Menor Capacidad de Absorber Pérdidas: Importantes deterioros de la cartera y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas desfavorecerían su perfil de riesgo.

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Estado de Resultados

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Unaudited	Unqualified	No Opinion	No Opinion	No Opinion
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1.854,8	1.787,9	1.717,3	1.391,0	1.086,6
2. Otros Ingresos por Intereses	18,3	12,7	15,1	8,1	3,7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.873,1	1.800,6	1.732,4	1.399,1	1.090,3
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	369,1	320,7	470,3	388,7	294,1
6. Otros Gastos por Intereses	253,2	147,9	114,4	74,8	41,7
7. Total Gasto por Intereses	622,3	468,6	584,7	463,5	335,8
8. Ingreso Neto por Intereses	1.250,8	1.332,0	1.147,7	935,6	754,5
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	1,6	0,1	0,3	-4,9	-7,7
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	307,2	104,5	95,1	77,7	51,4
14. Otros Ingresos Operativos	5,5	8,2	0,9	2,8	0,9
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	314,3	112,8	96,3	75,6	44,6
16. Gastos de Personal	650,6	671,0	581,4	472,2	374,0
17. Otros Gastos Operativos	424,9	387,6	342,9	281,6	259,2
18. Total Gastos No Generados por Intereses	1.075,5	1.058,6	924,3	753,8	633,2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	489,6	386,2	319,7	257,4	165,9
21. Cargo por Provisión de Préstamos	82,0	67,0	75,7	71,4	102,0
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	117,2	57,8	61,8	47,6	36,0
23. Utilidad Operativa	290,4	261,4	182,2	138,4	27,9
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	25,6	71,3	80,1	69,6	60,6
29. Utilidad Antes de Impuesto	316,0	332,7	262,3	208,0	88,5
30. Gastos de Impuesto	92,0	82,4	54,9	49,0	6,2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	224,0	250,3	207,4	159,0	82,3

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating
Critería (August 16, 2011)

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA Balance General

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	736,9	608,2	435,4	318,8	208,7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1.776,2	1.499,3	1.271,3	1.314,9	944,7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	5.807,9	5.033,3	4.260,8	3.428,4	2.922,0
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	282,4	258,8	246,0	199,5	174,3
7. Préstamos Netos	8.038,6	6.882,0	5.721,5	4.862,6	3.901,1
8. Préstamos Brutos	8.321,0	7.140,8	5.967,5	5.062,1	4.075,4
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	198,9	187,4	190,8	136,4	128,7
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	236,3	257,5	133,0	113,4	39,8
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Títulos Valores	462,5	281,3	197,4	70,3	8,4
8. Total Títulos Valores	462,5	281,3	197,4	70,3	8,4
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Activos Productivos	8.737,4	7.420,8	6.051,9	5.046,3	3.949,3
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	654,3	543,4	601,3	628,8	586,7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0,0	520,9	492,8	177,3	153,5
3. Bienes Raíces Adjudicados	51,0	50,3	33,6	7,1	6,2
4. Activos Fijos	249,3	221,9	166,1	116,3	91,7
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otro Intangibles	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	543,0	277,1	236,6	185,5	180,4
11. Total Activos	10.235,0	8.513,5	7.089,5	5.984,0	4.814,3

Banco de Ahorro y Crédito Ademi SA Balance General

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	512,9	451,1	350,0	278,2	248,2
3. Depósitos a Plazo	4.049,5	3.508,7	2.839,9	2.303,6	1.892,1
4. Total Depósitos de Clientes	4.562,4	3.959,8	3.189,9	2.581,8	2.140,3
5. Depósitos de Bancos	0,0	209,4	295,2	141,7	203,3
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	4.562,4	4.169,2	3.485,1	2.723,5	2.343,6
8. Obligaciones Senior a más de un Año	500,0	184,7	1.000,0	1.000,0	1.000,0
9. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Otras Obligaciones	2.707,2	2.481,8	1.174,8	1.087,5	545,9
11. Total Fondo a Largo Plazo	3.207,2	2.666,5	2.174,8	2.087,5	1.545,9
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Total Fondo	7.769,6	6.835,7	5.659,9	4.811,0	3.889,5
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	756,6	441,7	395,3	307,8	207,4
10. Total Pasivos	8.526,2	7.277,4	6.055,2	5.118,8	4.096,9
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	1.708,8	1.236,1	1.034,3	865,2	717,4
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Total Patrimonio	1.708,8	1.236,1	1.034,3	865,2	717,4
7. Total Pasivo y Patrimonio	10.235,0	8.513,5	7.089,5	5.984,0	4.814,3
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	1.708,8	1.236,1	1.034,3	865,2	717,4
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	1.708,8	1.236,1	1.034,3	865,2	717,4

Banco de Ahorro y Crédito Ademi SA Resumen Analítico

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	26,21	27,55	31,63	30,49	29,90
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	14,01	19,00	35,20	34,64	49,40
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	25,48	26,23	29,76	28,99	27,95
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9,37	7,70	11,26	10,67	9,47
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	17,01	19,40	19,71	19,39	19,34
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	15,90	18,43	18,41	17,91	16,73
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	20,08	7,81	7,74	7,48	5,58
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	68,72	73,27	74,30	74,55	79,24
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	12,88	13,89	14,30	13,98	14,59
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	39,87	34,74	34,36	32,87	27,77
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	5,87	5,07	4,95	4,77	3,82
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	40,69	32,31	43,01	46,23	83,18
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	23,65	23,51	19,58	17,67	4,67
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3,48	3,43	2,82	2,57	0,64
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29,11	24,77	20,93	23,56	7,01
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	6,27	5,18	5,17	5,11	4,08
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	3,72	3,50	2,95	2,75	0,69
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	18,24	22,52	22,29	20,30	13,78
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2,68	3,28	3,21	2,95	1,90
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	18,24	22,52	22,29	20,30	13,78
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2,68	3,28	3,21	2,95	1,90
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	2,68	3,28	3,21	2,95	1,90
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	2,87	3,36	3,35	3,16	2,02
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	2,87	3,36	3,35	3,16	2,02
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	20,02	16,57	16,73	17,19	17,64
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	20,02	16,57	16,73	17,19	17,64
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	16,70	14,52	14,59	14,46	14,90
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	12,47	13,00	13,26	14,19	15,53
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	16,70	14,52	14,59	14,46	14,90
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0,00	-19,42	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0,00	-19,42	0,00	0,00	0,00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	14,33	24,18	20,05	18,38	11,47
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	20,22	20,09	18,47	24,30	26,36
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16,53	19,66	17,89	24,21	32,48
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,39	2,62	3,20	2,69	3,16
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3,39	3,62	4,12	3,94	4,28
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	141,98	138,10	128,93	146,26	135,43
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-4,89	-5,78	-5,34	-7,29	-6,36
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	1,16	1,03	1,39	1,57	2,81
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,77	0,78	0,55	0,96	3,92
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2,98	3,31	3,74	2,83	3,31
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos	182,38	180,33	187,07	196,07	190,41
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	122,97	45,05	80,03	19,58

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.