

República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación La Vega Real de Ahorros
y Préstamos
ALAVÉR

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Bonos Corporativos hasta por 800 millones de pesos	A-(dom)

Información Financiera

Asociación La Vega Real		
	31/5/11 ^a	31/12/10
Activo Total (RD\$ MM)	5.667	5.163
Patrimonio (RD\$ MM)	1.015	981
Resultado Neto (RD\$ MM)	34	89
ROAA (%)	1,51	1,85
ROAE (%)	8,18	9,49
Patrimonio / Activos (%)	17,91	19,00

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

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

Pedro El Khaouli, Caracas
+1 58 212 286 3844
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (Agosto 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Enero, 2011)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (ALAVÉR) reflejan el amplio margen financiero y adecuada capitalización. También consideran la volatilidad en los indicadores de rentabilidad, débiles niveles de eficiencia, así como las significativas concentraciones en los mayores deudores y depositantes.
- El margen financiero de ALAVÉR ha sido históricamente más alto que el promedio de asociaciones. El mismo ha estado sustentado por un relativamente bajo costo de fondos, la adecuada diversificación de la cartera hacia segmentos relativamente más rentables, así como el crecimiento de la cartera. Aunque dicho indicador se redujo hasta 9,3% a mayo 2011 (Diciembre 2010: 10,3%) por el mayor costo de fondos en un contexto de tasas de interés al alza, continúa siendo adecuado. El gasto por provisiones junto con los históricos bajos niveles de eficiencia, incidieron en cierto retroceso en la rentabilidad sobre activo a mayo 2011, tendencia que podría continuar en lo que resta del año como producto de la necesidad de mantener adecuados niveles de aprovisionamiento.
- El indicador de morosidad se incrementó hasta 4,36% a mayo 2011 (Diciembre 2010: 2,12%), así como también se redujo la cobertura de cartera vencida hasta 63% a la misma fecha (2010:118%), lo que resultó del deterioro de algunos créditos comerciales de tamaño significativo. Fitch considera que la consolidación de medidas más conservadoras para la colocación de créditos y un monitoreo prudente de la cartera, resultan necesarios para mantener estabilidad en la calidad del activo.
- La reducción paulatina y consistente de los niveles de capitalización en los últimos años ha sido producto del crecimiento del activo. Así la relación de patrimonio/activo de 17,91% a mayo 2011 (Diciembre 2010: 19%) todavía es adecuada; sin embargo, cabe destacar que por la naturaleza mutualista de la entidad, la única posibilidad para fortalecer sus niveles patrimoniales es a través de la generación interna de capital, lo que demanda el mantenimiento de sólidos niveles de rentabilidad.
- La emisión de bonos corporativos por RD\$800 millones ha contribuido con la estabilidad de los fondos, el calce de plazos, la liquidez y las significativas concentraciones pasivas (saldo de los 20 mayores proveedores de fondos de 29% del fondeo total a mayo 2011).

Elementos Claves de la Calificación

- Una mejora en los niveles de rentabilidad que permita registrar sólidos niveles de capitalización podría mejorar la calificación de riesgo de la entidad, mientras que un deterioro de la cartera que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas, afectaría negativamente su perfil de riesgo.

Perfil

ALAVÉR inició sus operaciones en el año 1963. Históricamente enfocada en el sector comercial, recientemente ha previsto profundizar en segmentos *retail*. A mayo 2011, mantiene una participación de mercado de 5% de activos del sistema de asociaciones.

Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos Estado de Resultados

	31 May 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	237.0	514.9	544.3	433.3	285.6
2. Otros Ingresos por Intereses	36.2	89.3	102.4	62.8	79.1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	273.2	604.2	646.7	496.1	364.7
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	97.6	172.5	246.1	201.5	119.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
7. Total Gasto por Intereses	97.6	172.5	246.1	202.4	119.5
8. Ingreso Neto por Intereses	175.6	431.7	400.6	293.7	245.2
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	-1.0	-4.5	-12.2	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0.1	0.0	-0.2	0.2	-0.4
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	-4.3	-9.6	-4.9	-6.0	0.6
14. Otros Ingresos Operativos	23.5	32.2	24.9	20.6	20.0
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	18.3	18.1	7.6	14.8	20.2
16. Gastos de Personal	67.2	164.4	143.1	124.3	94.3
17. Otros Gastos Operativos	87.8	179.2	172.7	140.6	91.7
18. Total Gastos No Generados por Intereses	155.0	343.6	315.8	264.9	186.0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	38.9	106.2	92.4	43.6	79.4
21. Cargo por Provisión de Préstamos	3.3	5.4	21.8	12.1	7.0
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	n.a.	0.8	3.1	2.9
23. Utilidad Operativa	35.6	100.8	69.8	28.4	69.5
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	2.5	5.0	13.9	5.7	19.0
29. Utilidad Antes de Impuesto	38.1	105.8	83.7	34.1	88.5
30. Gastos de Impuesto	4.3	16.4	21.3	9.2	19.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	33.8	89.4	62.4	24.9	68.8

Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos Balance General

	31 May 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	4 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	1,238.5	1,132.6	961.1	818.6	678.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	781.4	710.1	504.6	413.7	300.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,738.7	1,631.7	1,352.2	1,150.9	902.2
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	103.5	86.7	77.7	69.1	53.4
7. Préstamos Netos	3,655.1	3,387.7	2,740.2	2,314.1	1,827.1
8. Préstamos Brutos	3,758.6	3,474.4	2,817.9	2,383.2	1,880.5
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	163.9	73.5	65.6	52.9	53.0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	17.0	64.3	11.3	20.8	16.6
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	-3.7	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
7. Otros Títulos Valores	960.7	802.3	879.2	489.3	584.9
8. Total Títulos Valores	957.4	802.7	879.6	489.7	585.3
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	548.7	644.6	554.5	485.7	350.0
10. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Total Activos Productivos	4,629.5	4,254.7	3,631.1	2,824.6	2,429.0
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	665.3	589.1	492.6	526.3	465.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0.0	498.0	439.0	428.3	326.1
3. Bienes Raíces Adjudicados	14.4	7.3	32.2	2.2	3.7
4. Activos Fijos	233.2	217.6	175.7	170.6	106.6
5. Plusvalía	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	18.0	17.9	17.9	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.0	21.8	0.0
9. Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	106.7	76.5	75.9	69.7	64.5
11. Total Activos	5,667.1	5,163.1	4,425.4	3,615.2	3,068.9

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos Balance General

	31 May 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	4 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	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	1,201.4	1,124.7	935.2	698.3	580.8
3. Depósitos a Plazo	2,966.4	2,590.8	2,524.1	2,035.4	1,561.2
4. Total Depósitos de Clientes	4,167.8	3,715.5	3,459.3	2,733.7	2,142.0
5. Depósitos de Bancos	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0.0	10.7	10.3	0.0	0.0
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	4,167.8	3,726.2	3,469.6	2,733.7	2,142.0
8. Obligaciones Senior a más de un Año	400.0	400.0	0.0	0.0	0.0
9. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Total Fondeo a Largo Plazo	400.0	400.0	0.0	0.0	0.0
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 Fondeo	4,567.8	4,126.2	3,469.6	2,733.7	2,142.0
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones Discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	84.2	55.7	64.0	55.3	94.4
10. Total Pasivos	4,652.0	4,181.9	3,533.6	2,789.0	2,236.4
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	1,015.1	981.2	891.8	826.2	832.5
2. Inversiones No Controladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	1,015.1	981.2	891.8	826.2	832.5
7. Total Pasivo y Patrimonio	5,667.1	5,163.1	4,425.4	3,615.2	3,068.9
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	997.1	963.3	873.9	804.4	832.5
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	997.1	963.3	873.9	804.4	832.5

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos Resumen Analítico

	31 May 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	5 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	15.63	16.09	21.04	19.74	17.94
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	7.56	6.11	14.68	15.01	10.86
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	14.50	14.40	18.43	17.00	15.00
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.46	4.54	7.98	8.24	6.27
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	9.32	10.29	11.42	10.06	10.08
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9.15	10.16	10.79	9.65	9.79
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	9.44	4.02	1.86	4.80	7.61
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	79.94	76.39	77.36	85.87	70.08
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	6.95	7.12	7.82	7.82	6.66
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	9.42	11.27	10.75	5.23	9.86
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	1.74	2.20	2.29	1.29	2.84
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	8.48	5.08	24.46	34.86	12.47
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	8.62	10.70	8.12	3.41	8.63
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.60	2.09	1.73	0.84	2.49
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	11.29	15.50	25.45	26.98	22.26
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	2.61	3.25	3.22	1.96	4.18
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	2.39	3.08	2.43	1.28	3.66
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	8.18	9.49	7.26	2.99	8.54
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.51	1.85	1.55	0.74	2.46
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	8.18	9.49	7.26	2.99	8.54
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.51	1.85	1.55	0.74	2.46
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	1.51	n.a.	1.55	0.74	2.46
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	2.27	2.73	2.17	1.12	3.62
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	2.27	2.73	2.17	1.12	3.62
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	27.69	29.44	30.45	36.23	43.85
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	27.69	29.44	30.45	36.23	43.85
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	17.65	18.72	19.83	22.39	27.13
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	27.24	27.51	31.24	37.21	43.85
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	17.91	19.00	20.15	22.85	27.13
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0.00	n.a.	0.00	125.30	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0.00	n.a.	0.00	125.30	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	8.05	9.11	7.00	-0.76	8.26
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	9.76	16.67	22.41	17.80	14.03
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8.18	23.30	18.24	26.73	28.01
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	4.36	2.12	2.33	2.22	2.82
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	2.75	2.50	2.76	2.90	2.84
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	63.15	117.96	118.45	130.62	100.75
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	5.95	-1.35	-1.36	-1.96	-0.05
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.22	0.17	0.84	0.55	0.44
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.25	0.22	0.13	0.00	0.00
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	4.73	2.32	3.43	2.31	3.01
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos	90.18	93.51	81.46	87.18	87.79
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION 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 © 2011 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 disseminación 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.