

República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco Múltiple León

BML

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Deuda Subordinada 2006 hasta por 400 millones	BBB-(dom)
Deuda Subordinada 2007 hasta por 400 millones	BBB-(dom)

Información Financiera

Banco Múltiple León

	30/11/10 ^a	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	38.212	35.330
Patrimonio (RD\$ MM)	3.482	2.959
Resultado Neto (RD\$ MM)	523	359
ROAA (%)	1,53	1,10
Patrimonio / Activos (%)	9,11	8,38

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Franklin Santarelli. New York
+1 212 908 0739

franklin.santarelli@fitchratings.com

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481

larisa.artega@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

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

Otros Reportes

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*
- *Banco Múltiple León (Julio 23, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones del Banco Múltiple León S.A. (BML) reflejan los adecuados indicadores de liquidez y la mejora en la diversificación de ingresos y activos. El soporte operacional de su único accionista, la Familia León, también es considerado. Por otra parte, las calificaciones de BML están todavía limitadas por sus volátiles indicadores de calidad de activo, la carga de gastos administrativos y los aún bajos niveles de rentabilidad.
- A pesar de avances en el control del riesgo de crédito y limpieza de la mayoría de créditos problemáticos heredados de la administración anterior, la calidad de los indicadores de calidad de activos se mantiene volátil y compara desfavorablemente respecto al promedio de los competidores de BML. Al cierre de noviembre 2010, los préstamos vencidos se incrementaron hasta representar 5,1% de los préstamos totales (2009:3,34%), por encima del promedio de mercado, mientras que las reservas para préstamos cubrían sólo 85% del monto de vencidos. Se espera que la calidad del activo se mantenga volátil en el corto plazo, lo que acentúa la necesidad de mejorar las herramientas de control de riesgos.
- Contrario a los retos en el área de riesgo de créditos, BML ha sido exitoso en mejorar su fuente de generación de ingresos al incrementar su margen financiero neto, y paulatinamente diluir la carga de gastos administrativos en un mayor balance. Los gastos por provisiones se mantienen menos controlados debido a los problemas antes mencionados relacionados con la calidad de los créditos. De esta forma, luego de varios años de ganancias operativas muy bajas, BML fue capaz de registrar un indicador de utilidad operativa a activos promedio de 1,1% a noviembre 2010, una tendencia que pudiera mantenerse en lo que resta del año si se contienen los deterioros en el portafolio de préstamos.
- La base de capital de BML ha mejorado paulatinamente desde 2006, aunque se presentan oportunidades de mejora. Esto ha resultado del no pago de dividendos en efectivo desde el año 2004; así como de la inyección en 2009 de USD12 millones al capital de BML, por parte de un accionista minoritario. Consecuentemente, el indicador de patrimonio a activos de BML se ubicó en 9,11% a noviembre 2010 (6,5% en 2004); mientras que el indicador de Fitch Core Capital a activos ponderados por riesgo alcanzó 11,6%, por debajo de la tendencia del mercado y más aún considerando la aún baja rentabilidad y volatilidad de su calidad de activos.

Elementos Claves de la Calificación

- Las calificaciones se verían afectadas positivamente por mejoras en sus indicadores de calidad de activos y rentabilidad. Un retroceso en sus indicadores de capital o un deterioro de su rentabilidad, afectaría negativamente la calificación.

Perfil

A noviembre de 2010, BML se situó como el quinto banco del sistema financiero, con una participación de mercado de 6,2% del total de activos. La familia León controla 88,3% de BML; mientras que Darby Probanco Holding L.P (Darby- una subsidiaria de Franklin Templeton Investments) controla el restante 11,7%.

Banco Múltiple León S.A.
Estado de Resultado

	30 Nov 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	11 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	3.680,2	4.271,0	3.808,5	3.000,4	2.601,3
2. Otros Ingresos por Intereses	686,2	664,6	196,7	191,7	156,9
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	4.366,4	4.935,6	4.005,2	3.192,1	2.758,2
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	1.032,9	1.752,8	1.610,5	1.044,5	1.203,8
6. Otros Gastos por Intereses	2,3	5,1	6,4	5,3	15,4
7. Total Gasto por Intereses	1.035,2	1.757,9	1.616,9	1.049,8	1.219,2
8. Ingreso Neto por Intereses	3.331,2	3.177,7	2.388,3	2.142,3	1.539,0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	-16,8	170,2	0,0	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	7,3	39,9	43,5	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	977,4	912,6	949,8	1.007,1	885,1
14. Otros Ingresos Operativos	-131,9	-101,7	-187,4	-148,4	-33,3
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	836,0	1.021,0	805,9	858,7	851,8
16. Gastos de Personal	1.280,0	1.230,1	1.141,4	1.151,8	756,4
17. Otros Gastos Operativos	1.622,7	1.962,2	1.563,0	1.438,0	1.378,5
18. Total Gastos No Generados por Intereses	2.902,7	3.192,3	2.704,4	2.589,8	2.134,9
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	1.264,5	1.006,4	489,8	411,2	255,9
21. Cargo por Provisión de Préstamos	877,2	678,0	463,8	350,7	184,5
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	9,6	5,1	8,6	10,6	14,1
23. Utilidad Operativa	377,7	323,3	17,4	49,9	57,3
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	235,0	152,0	129,2	241,7	65,8
29. Utilidad Antes de Impuesto	612,7	475,3	146,6	291,6	123,1
30. Gastos de Impuesto	89,3	116,4	84,2	-32,1	0,0
31. Utilidad Neta	523,4	358,9	62,4	323,7	123,1
32. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch	523,4	358,9	62,4	323,7	123,1
37. Nota: Utilidad Producto de Inversiones No Controlados.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Nota: Utilidad Neta Después de Ingreso por Inver. No Controlados	523,4	358,9	62,4	323,7	123,1
39. Nota: Dividendos Relacionados en el Periodo	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0

Banco Múltiple León S.A.
Balance General

	30 Nov 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	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	3.509,1	2.756,0	1.973,0	1.268,3	329,8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	37,2	17,9	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	5.391,3	5.081,1	4.742,5	4.700,7	3.852,6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	15.142,6	14.439,0	12.433,9	11.430,1	9.582,4
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1.046,3	887,0	463,6	920,5	792,9
7. Préstamos Netos	22.996,7	21.426,3	18.703,7	16.478,6	12.971,9
8. Préstamos Brutos	24.043,0	22.313,3	19.167,3	17.399,1	13.764,8
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.225,0	790,8	463,6	613,2	522,2
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	344,1	7.498,7	5.800,4	4.850,8	4.407,0
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0,0	n.a.	27,9	171,5	0,0
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	1.108,0	1.721,4	2.653,8
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	50,2	48,7	181,9	506,1	56,2
7. Otros Títulos Valores	5.820,9	2.672,0	0,0	0,0	0,0
8. Total Títulos Valores	5.871,1	2.720,7	1.317,8	2.399,0	2.710,0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	5.154,0	9.262,8	6.202,5	1.036,1	1.233,1
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	29.211,9	31.645,7	25.821,9	23.728,4	20.088,9
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	6.382,0	678,3	719,3	1.360,8	1.396,1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	157,0	136,7	286,8	257,4	185,9
4. Activos Fijos	948,9	1.033,6	1.547,9	1.556,6	1.643,4
5. Plusvalía	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	447,0	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1.064,9	1.836,1	2.225,1	1.535,2	1.430,5
11. Total Activos	38.211,7	35.330,4	30.601,0	28.438,4	24.744,8

Banco Múltiple León S.A.
Balance General

	30 Nov 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	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	6.779,1	6.809,6	5.693,6	6.679,3	6.357,3
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	6.736,8	6.333,7	5.114,9	5.065,7	4.529,8
3. Depósitos a Plazo	16.107,2	14.145,1	13.959,6	9.703,0	9.080,9
4. Total Depósitos de Clientes	29.623,1	27.288,4	24.768,1	21.448,0	19.968,0
5. Depósitos de Bancos	2.875,4	n.a.	1.701,5	2.714,3	1.578,8
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	170,2	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	32.668,7	27.288,4	26.469,6	24.162,3	21.546,8
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	837,7	n.a.	816,8	797,1	398,7
10. Otras Obligaciones	n.a.	3.267,9	118,7	34,1	133,8
11. Total Fondo a Largo Plazo	837,7	3.267,9	935,5	831,2	532,5
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	33.506,4	30.556,3	27.405,1	24.993,5	22.079,3
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	1.222,9	1.815,1	1.026,5	1.337,9	882,1
10. Total Pasivos	34.729,3	32.371,4	28.431,6	26.331,4	22.961,4
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	3.482,4	2.959,0	2.169,4	1.643,7	1.526,7
2. Inversiones No Controladas	n.a.	0,0	0,0	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	0,0	0,0	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	0,0	0,0	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	0,0	0,0	463,3	256,7
6. Total Patrimonio	3.482,4	2.959,0	2.169,4	2.107,0	1.783,4
7. Total Pasivo y Patrimonio	38.211,7	35.330,4	30.601,0	28.438,4	24.744,8
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	n.a.	2.959,0	2.169,4	2.107,0	1.783,4
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	2.959,0	2.169,4	2.107,0	1.783,4

Banco Múltiple León SA
Resumen Analítico

	30 Nov 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2006
	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	17,11	21,40	20,72	19,46	20,33
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	3,90	6,87	6,94	5,32	6,84
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	14,87	17,20	15,95	14,51	15,53
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,46	6,20	6,10	4,56	5,81
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11,35	11,08	9,51	9,74	8,67
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	8,36	8,71	7,66	8,15	7,63
7. Ingresos Netos por Interes - Dividendos/ Activos Productivos Promedio	11,35	11,08	9,51	9,74	8,67
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	20,06	24,32	25,23	28,61	35,63
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	69,66	76,03	84,67	86,30	89,30
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8,47	9,82	9,05	9,88	9,10
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	42,75	39,42	22,79	21,62	15,16
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3,69	3,10	1,64	1,57	1,09
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	70,13	67,88	96,45	87,86	77,61
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12,77	12,66	0,81	2,62	3,39
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1,10	0,99	0,06	0,19	0,24
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	14,57	24,49	57,44	-11,01	0,00
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Riesgo Ponderado Regulatorio	5,28	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Riesgo Ponderado Regulatorio	1,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	17,70	14,06	2,90	17,02	7,29
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1,53	1,10	0,21	1,24	0,52
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	17,70	14,06	2,90	17,02	7,29
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1,53	1,10	0,21	1,24	0,52
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	1,10	0,21	1,24	0,52
6. Utilidad Neta / Riesgo Ponderado Regulatorio	2,18	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Fitch Ingreso Integral/ Riesgo Ponderado Regulatorio	2,18	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Riesgo Ponderado Regulatorio	11,59	12,53	9,70	9,61	9,88
2. Fitch Capital Elegible / Riesgo Ponderado Regulatorio	11,59	12,53	9,70	9,61	9,88
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,04	8,38	7,09	7,41	7,21
5. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	11,01	n.a.	8,13	9,19
6. Total Indicador de Capital Regulatorio	12,19	12,32	11,59	11,39	11,30
7. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Patrimonio / Activos Totales	9,11	8,38	7,09	7,41	7,21
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	16,42	12,13	2,88	15,36	6,90
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	8,16	15,46	7,60	14,93	7,87
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,75	16,41	10,16	26,40	11,91
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	5,10	3,54	2,42	3,52	3,79
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4,35	3,98	2,42	5,29	5,76
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	85,41	112,16	100,00	150,11	151,84
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	5,13	-3,25	0,00	-14,58	-15,18
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	4,09	3,40	2,52	2,27	1,44
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	3,32	2,79	4,50	2,11	3,46
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	5,71	4,13	3,86	4,93	5,08
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos	81,16	81,77	77,39	81,12	68,93
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	11,97	n.a.	340,90	178,71	279,14

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 POLÍTICAS 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.