Asociación La Vega Real
de Ahorros & Préstamos

RNC 4-03-00063-1

OFICINA PRINCIPAL
CALLE JUAN RODRIGUEZ
ESQ. AV. PTE. ANTONIO GUZMAN
LA VEGA, REPUBLICA DOMINICANA
T 809 573.2655
F 809 573.7885
APTO. POSTAL NO. 65
WWW.ALAVER.COM.DO

17 de Abril del 2020

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia de Mercado de Valores
Ciudad.

Atención: Olga Nivar
Directora de Oferta Pública

Estimado Señor Castro:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de Noviembre del 2015, tenemos a bien informar que en Marzo 2020 la firma calificadora Fitch Ratings ratificó la Calificación de Riesgo A-(dom), perspectiva estable al Emisor y A- (dom) a la emisión de Deuda Corporativa DOP$800MM No. SIVEM-092 de esta Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos.

En este sentido, para dar cumplimiento a la remisión trimestral del Informe de Calificación de Riego, tenemos a bien anexar el mismo,

Adicional a esto informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.alaver.com.do.

Atentamente,

Lic. José Oscar Galán
Vicepresidente de Gestión Integral de Riesgo

alaver
ASOCIACION DE AHORROS & PRESTAMOS

FitchRatings

Bancos
Asociaciones de Ahorros y Préstamos
República Dominicana

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Deuda Corporativa	A-(dom)

Perspectivas	
Emisor, Nacional Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificación en Escala Nacional (Agosto 2018)

Analistas

Sergio Peña
+57 1 484 6770
sergio.pena@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de Calificación

Posición de Mercado Limitada: Las calificaciones en escala nacional de la Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) son influenciadas altamente por su perfil, ya que consideran su franquicia limitada en la plaza, concentración regional de operaciones, los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos. A pesar de su presencia local fuerte en la región de La Vega, la entidad cuenta con una participación baja en el sistema financiero dominicano (0.6%).

Recuperación en Rentabilidad: Fitch Ratings considera que la rentabilidad de la entidad se sustenta en los ingresos provenientes de las actividades de intermediación y en un desempeño relativamente estable de la cartera. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APNR) a septiembre de 2019 de 2.08% supera la registrada un año antes de 1.3% y es acorde con su promedio histórico de 2015–2018 (1.92%) y el de otras asociaciones a la misma fecha (1.74%). Sin embargo, un ambiente operativo más desafiante, producto de la crisis del coronavirus y la carga alta de gastos administrativos, continuará limitando la rentabilidad a futuro.

Capitalización Adecuada: La capitalización de Alaver es adecuada y estable, lo que le permite un margen adecuado para crecer y absorber pérdidas eventuales. Durante 2019, el indicador de Capital Base según Fitch de 26.9% fue superior a su promedio histórico de 25.6% (2015–2018). Esto fue luego de la reducción del año anterior por la menor retención de utilidades y el aumento sistémico del componente de riesgo de mercado de los APNR, el cual fue corregido por una recomposición del portafolio de inversiones.

Calidad de Cartera Buena: A diciembre de 2019, el indicador de cartera vencida a más de 90 días fue de 1.88% (diciembre 2018: 2.08%), similar a sus pares (1.85%) y superior al sector financiero (1.68%) a la misma fecha. Las medidas regulatorias implementadas para aliviar a los deudores en medio de la crisis del coronavirus contribuirán a que no se produzca un deterioro significativo de la cartera en el corto plazo; no obstante, la morosidad podría incrementar en el segundo semestre del año, producto de un deterioro en el entorno económico.

Fondeo Estable, pero Concentrado: Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que sustenta crecimientos de cartera mayores. El indicador de préstamos a depósitos a diciembre de 2019 es conservador (78%), debido a la caída en el crecimiento de la cartera en 2017. Los depósitos de la entidad son poco volátiles, pero aún muestran concentraciones altas; los 20 mayores depositantes incluidos los tenedores de bonos representan 23% de los depósitos y 17% sin los bonos. Los bonos corporativos emitidos a 2021 no tienen ningún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que sus calificaciones se mantendrán alineadas con las de la entidad.

Sensibilidad de Calificación

Acciones de calificación positivas estarían relacionadas con mejoras sostenibles en la eficiencia y la diversificación de ingresos que permitirían a la entidad mantener la utilidad operativa sobre APNR superior a 2.5%, indicadores de capitalización sólidos y una calidad de cartera acorde con el promedio del sistema. Por otro lado, las calificaciones podrían afectarse ante deterioros significativos en el perfil financiero de la entidad que conlleven a un indicador de Capital Base según Fitch consistentemente inferior a 20%. Lo anterior sería aunado a una comparación débil con sus pares de categoría A.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Corporativa
Calificación	A–(dom)
Monto	DOP800 millones
Año	2015
Vencimiento	2021
Número de Registro	SIVEM-092

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Estado de Resultados

	31 dic 2019			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
(DOP millones)	Cierre de año No Divulgado (USD millones)	Cierre de año	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	Cierre de año No Divulgado	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	Cierre de año No Divulgado	Como % de Activos Ponderados por Riesgo	Cierre de año Auditado Sin Salvedades	Como % de Activos Ponderados por Riesgo
1. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	22	1,166.9	-	1,114.5	13.2	1,102.6	18.0	1,047.0	18.4
2. Total de Gastos por Intereses	8	408.7	-	393.1	4.7	423.9	6.9	373.5	6.6
3. Ingreso Neto por Intereses	14	758.2	-	721.4	8.6	678.8	11.1	673.5	11.9
4. Comisiones y Honorarios Netos	0	-13.7	-	-16.3	-0.2	-18.8	-0.3	0.4	0.0
5. Ingreso por Inversión y Compraventa de Títulos Valores	0	2.7	-	-52.6	-0.6	-3.1	-0.1	-12.2	-0.2
6. Otros Ingresos Operativos	2	108.0	-	82.5	1.0	75.2	1.2	72.4	1.3
7. Total de Ingresos Operativos No Financieros	2	96.9	-	13.5	0.2	53.3	0.9	60.6	1.1
8. Ingreso Operativo Total	16	855.2	-	734.9	8.7	732.1	11.9	734.1	12.9
9. Gastos de Personal	6	332.0	-	294.9	3.5	269.0	4.4	271.9	4.8
10. Otros Gastos Operativos	6	324.7	-	319.5	3.8	302.3	4.9	285.3	5.0
11. Total de Gastos Operativos	12	656.7	-	614.4	7.3	571.2	9.3	557.2	9.8
12. Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Utilidad Operativa antes de Provisiones	4	198.5	-	120.5	1.4	160.8	2.6	176.9	3.1
14. Cargo por Provisiones para Préstamos	1	65.6	-	24.3	0.3	61.7	1.0	42.4	0.7
15. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0	0.0	0	0.0	0	1.1	0.0	0.9	0.0
16. Utilidad Operativa	3	132.8	-	96.2	1.1	98.0	1.6	133.6	2.4
17. Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	0	4.5	-	-8.8	-0.1	3.4	0.1	-12.6	-0.2
18. Utilidad antes de Impuestos	3	137.3	-	87.4	1.0	101.4	1.7	121.0	2.1
19. Gastos de Impuestos	0	4.1	-	3.3	0.0	7.5	0.1	7.6	0.1
20. Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Neta	3	133.3	-	84.1	1.0	93.9	1.5	113.4	2.0
22. Otro Ingreso Integral	0	0.0	0	0.0	0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Ingreso Integral Total	3	133.3	-	84.1	1.0	93.9	1.5	113.4	2.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP52.9022		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Balance General

(DOP millones)	Cierre de año (USD millones)	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2019 Como % de Activos	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2018 Como % de Activos	31 dic 2017 Cierre de año	31 dic 2017 Como % de Activos	31 dic 2016 Cierre de año	31 dic 2016 Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Brutos	123	6,517.1	62.1	5,553.0	55.7	5,064.5	52.9	5,479.8	63.6
2. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	3	165.2	1.6	138.8	1.4	140.6	1.5	107.7	1.2
3. Préstamos Netos	120	6,352.0	60.5	5,414.2	54.3	4,923.9	51.4	5,372.1	62.3
4. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2	122.2	1.2	115.3	1.2	148.0	1.5	90.8	1.1
5. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Nota: Préstamos Personales Brutos	74	3,923.1	37.4	3,277.5	32.9	3,263.6	34.1	3,465.2	40.2
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores	48	2,543.3	24.2	2,925.0	29.4	2,989.6	31.2	1,658.9	19.2
5. Otros Activos Productivos	0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.4	0.0
6. Total de Activos Productivos	168	8,895.5	84.7	8,339.4	83.7	7,913.8	82.6	7,031.4	81.6
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	19	1,011.0	9.6	1,036.4	10.4	1,111.0	11.6	1,088.7	12.6
2. Bienes Adjudicados	1	60.9	0.6	31.0	0.3	33.9	0.4	90.8	1.1
3. Plusvalía y Otros Intangibles	0	7.9	0.1	7.9	0.1	7.9	0.1	4.4	0.1
4. Otros Activos	10	522.7	5.0	547.3	5.5	511.4	5.3	405.5	4.7
5. Total de Activos	198	10,498.0	100.0	9,962.0	100.0	9,578.0	100.0	8,620.8	100.0
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Total de Depósitos de Clientes	143	7,586.7	72.3	7,214.3	72.4	6,919.7	72.2	5,983.8	69.4
2. Depósitos de Bancos	1	66.7	0.6	43.8	0.4	38.8	0.4	29.0	0.3
3. Repos y Colaterales en Efectivo	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0
5. Total de Fondeo de Largo Plazo	15	800.0	7.6	800.0	8.0	800.0	8.4	868.6	10.1
6. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total de Fondeo	160	8,453.4	80.5	8,058.2	80.9	7,758.5	81.0	6,881.4	79.8
8. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total de Fondeo y Derivados	160	8,453.4	80.5	8,058.2	80.9	7,758.5	81.0	6,881.4	79.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Otros Pasivos	3	158.0	1.5	150.6	1.5	134.3	1.4	132.2	1.5
2. Total de Pasivoss	163	8,611.4	82.0	8,208.7	82.4	7,892.8	82.4	7,013.6	81.4
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Total de Patrimonio	36	1,886.5	18.0	1,753.3	17.6	1,685.2	17.6	1,607.2	18.6
2. Total de Pasivos y Patrimonio	198	10,498.0	100.0	9,962.0	100.0	9,578.0	100.0	8,620.8	100.0
3. Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y 4. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	36	1,886.5	18.0	1,753.3	17.6	1,685.2	17.6	1,607.2	18.6
4 Nota: Capital Base según Fitch	36	1,878.6	17.9	1,745.4	17.5	1,677.3	17.5	1,565.6	18.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP52.9022		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

Fuente: Fitch Ratigns, Fitch Solutions

Resumen Analítico

	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año	31 dic 2016 Cierre de año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.4	13.5	14.6	15.1
2. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.9	4.9	5.8	5.6
3. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.7	8.7	9.0	9.7
4. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.0	8.4	8.2	9.1
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	1.1	1.6	2.4
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	76.8	83.6	78.0	75.9
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.1	20.2	39.1	24.5
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.3	1.0	1.1	1.6
5. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.3	5.6	5.9	8.5
6. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	11.3	1.8	7.3	8.3
7. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.4	6.2	6.3	6.6
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	10.9	7.0	9.7	11.2
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.9	1.2	1.8	2.1
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.3	4.9	5.7	7.2
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.3	0.9	1.0	1.4
3. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	1.0	1.5	2.0
D. Capitalización				
1. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	20.7	27.4	27.6
4. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.9	17.5	17.5	18.3
5. Patrimonio/Activos Totales	18.0	17.6	17.6	18.6
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-2.3	-1.4	0.4	-1.1
8. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	84.7	64.0	65.9
9. Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	-100.0	37.7	7.9	3.0
E. Calidad de Préstamos				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.9	2.1	2.9	1.7
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17.4	9.7	-7.6	12.0
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	135.2	120.4	95.1	118.6
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.1	0.5	1.2	0.8
5. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.5	1.0	0.8
F. Fondeo y Liquidez				
1. Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	85.9	77.0	73.2	91.6
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.8	89.5	89.2	87.0
4. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5.2	4.3	15.6	6.9
6. Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Préstamos Netos/Depósitos de Clientes	83.7	75.1	71.2	89.8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://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. 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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 afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una 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 substituto 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.

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".