Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

ALNAP

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/10/2014 2:44 PM r.graciano
35808

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	BBB(dom)
Calificación Corto Plazo	F3(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por 1.000 millones de pesos	BBB(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1.000 Millones
Año	2013
Vencimiento	2016
N° Registro	SIVEM-073

Resumen Financiero

Asociación La Nacional

DOP millones	30 jun 2014[1]	31 dic 2013
Total Activos (USD millones)	533.7	501.8
Total Activos	23,223.4	21,470.3
Total Patrimonio	2,570.7	2,467.2
Utilidad Operativa	55.2	123.4
Utilidad Neta	103.4	165
Utilidad Ajustada por Fitch	103.4	165
ROAA Operativo (%)	0.50	0.59
ROAE Operativo (%)	4.32	4.77
Generación interna de capital (%)	8.11	6.69
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	17.80	19.54

[1] Estados financieros no auditados
Fuente: ALNAP y Cálculos Fitch

Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Analistas

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

Sergio Iván Peña, Bogotá
+57 (1) 326 9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Adquisición de Cartera: La Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) adquirió DOP924 millones de cartera hipotecaria del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV). Lo que resultó en un crecimiento de los préstamos brutos de 9.7%, a junio de 2014; por encima del promedio del sistema, de 3.1% a la misma fecha. No obstante, tal como estaba previsto, el índice de morosidad se incrementó hasta representar 2.4% a junio de 2014 (diciembre 2013: 1.98%); lo que demandará un esfuerzo de normalización por parte de ALNAP.

Rentabilidad Limitada: La rentabilidad operativa de ALNAP está limitada por la carga elevada tanto de gastos administrativos como por los de provisiones. La misma está sostenida en el margen de interés neto (MIN). A junio de 2014, el ROAA operativo alcanzó un bajo 0.5% (diciembre 2013: 0.59%; promedio mercado: 2.1% a junio de 2014). En opinión de Fitch Ratings, avances significativos en la rentabilidad estarían sustentados en mejoras consistentes en la eficiencia y calidad del activo; esta última a fin de reducir el ritmo de constitución de provisiones.

Liquidez Adecuada y Fondeo Estable: La estabilidad de los depósitos -junto con la concentración moderada del fondeo en los mayores proveedores de fondos- refuerza los niveles de liquidez adecuados de ALNAP. Éstos se reflejan en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y en otros fondos de corto plazo, de 42% a junio de 2014; similares al promedio del mercado. Asimismo, la colocación de bonos corporativos por DOP1.000 a 3 años plazo, le da una mayor estabilidad a los recursos.

Capitalización Adecuada: Se prevé que la capitalización de ALNAP continúe adecuada y similar al promedio del sistema financiero dominicano. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (FCC) se ubicó en 17.8% a junio de 2014, beneficiado por la no ponderación como activo riesgoso de los títulos públicos y por el volumen alto de créditos con garantía hipotecaria; los cuales ponderan al 50%, según la normativa local vigente.

Emisión de Deuda: Los bonos corporativos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica; por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con la de la entidad. Aun considerando la emisión reciente de bonos corporativos, ALNAP preserva una capitalización acorde con el nivel de calificación de riesgo que refleja la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejora en la Capacidad de Absorber Pérdidas: Una mejora en los niveles de rentabilidad, que permita fortalecer los niveles de capitalización y reservas, podría mejorar la calificación de riesgo de la entidad.

Erosión en la Calidad Crediticia: Un deterioro de la calidad de la cartera, que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas, podría afectar negativamente su calificación.

Asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 jun 2014 6 meses	USD 6 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	21.0	911.8	1.746,2	1.831,7	1.652,3	1.495,9
2. Otros Ingresos por Intereses	8.1	352.1	683,0	659,3	514,2	505,9
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**29.0**	**1,263.9**	**2.429,2**	**2.491,0**	**2.166,5**	**2.001,8**
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	12.3	533.5	889,1	1.087,7	852,4	614,2
6. Otros Gastos por Intereses	0.5	21.6	28,6	2,4	0,0	0,0
7. Total Gastos por Intereses	**12.8**	**555.1**	**917,7**	**1.090,1**	**852,4**	**614,2**
8. Ingreso Neto por Intereses	**16.3**	**708.8**	**1.511,5**	**1.400,9**	**1.314,1**	**1.387,6**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.5	23.5	92,5	147,1	(27,8)	97,5
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.2	7.7	18,9	16,6	11,9	1,8
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	3.8	167.4	310,9	349,1	308,1	200,3
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	2.8	12,2	9,6	1,5	4,8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	**4.6**	**201.4**	**434,5**	**522,4**	**293,7**	**304,4**
16. Gastos de Personal	9.7	420.8	888,5	829,7	841,2	814,5
17. Otros Gastos Operativos	8.7	376.5	767,5	756,2	497,1	530,8
18. Total Gastos Operativos	**18.3**	**797.3**	**1.656,0**	**1.585,9**	**1.338,3**	**1.345,3**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	**2.6**	**112.9**	**290,0**	**337,4**	**269,5**	**346,7**
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.3	54.6	164,2	223,8	176,6	109,8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.1	3.1	2,4	10,5	4,1	1,9
23. Utilidad Operativa	**1.3**	**55.2**	**123,4**	**103,1**	**88,8**	**235,0**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.7	71.8	108,4	171,9	83,6	162,4
29. Utilidad Antes de Impuestos	**2.9**	**127.0**	**231,8**	**275,0**	**172,4**	**397,4**
30. Gastos de Impuestos	0.5	23.6	66,8	50,8	(78,2)	76,2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**2.4**	**103.4**	**165,0**	**224,2**	**250,6**	**321,2**
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	**2.4**	**103.4**	**165,0**	**224,2**	**250,6**	**321,2**
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.4	103.4	165,0	224,2	250,6	321,2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.51190	USD1 = DOP42.79020	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos, ALNAP

Asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos

Balance General

(DOP millones)	30 jun 2014 6 meses USD	30 jun 2014 6 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	225.3	9,802.7	8.700,0	8.029,6	7.830,9	6.788,6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	49.6	2,158.5	1.857,9	1.503,7	1.418,2	1.573,5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	45.8	1,991.7	2.165,4	2.096,1	2.246,4	2.117,9
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	7.2	314.2	320,1	337,4	308,8	289,0
7. Préstamos Netos	**313.4**	**13,638.7**	**12.403,2**	**11.292,0**	**11.186,7**	**10.191,0**
8. Préstamos Brutos	**320.7**	**13,952.9**	**12,723,3**	**11.629,4**	**11.495,5**	**10.480,0**
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	7.6	331.9	252,3	303,3	349,6	261,8
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	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.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.8	35.3	35,3	12,3	19,7	19,3
8. Otros Títulos Valores	136.6	5,944.1	5.393,3	5.520,4	3.947,5	4.004,7
9. Total Títulos Valores	**137.4**	**5,979.4**	**5.428,6**	**5.532,7**	**3.967,2**	**4.024,0**
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	5.116,8	3.692,2	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Total Activos Productivos	**450.9**	**19,618.1**	**17.831,8**	**16.824,7**	**15.153,9**	**14.215,0**
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	42.2	1,838.2	1.972,4	2.132,5	2.212,1	1.964,7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	5.8	251.3	178,0	143,7	105,7	57,2
4. Activos Fijos	12.6	546.2	550,5	539,2	500,3	473,4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	1.6	70.7	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	20.7	898.9	937,6	922,5	936,8	702,1
11. Total Activos	**533.7**	**23,223.4**	**21.470,3**	**20.562,6**	**18.908,8**	**17.412,4**
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.51190	USD1 = DOP42.79020	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos, ALNAP

Asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos

Balance General

(DOP millones)	30 jun 2014 6 meses USD	30 jun 2014 6 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	109.9	4,780.0	4.333,2	3.991,4	3.728,5	3.606,3
3. Depósitos a Plazo	315.7	13,736.0	12.606,8	13.363,7	12.420,9	11.262,1
4. Total Depósitos de Clientes	**425.5**	**18,516.0**	**16.940,0**	**17.355,1**	**16.149,4**	**14.868,4**
5. Depósitos de Bancos	0.2	10.4	5,1	16,9	8,6	10,3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	4.5	195.0	195,0	195,0	0,0	0,0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	**430.3**	**18,721.4**	**17.140,1**	**17.567,0**	**16.158,0**	**14.878,7**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	23.0	1,000.0	1.000,0	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**23.0**	**1,000.0**	**1.000,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	**453.2**	**19,721.4**	**18.140,1**	**17.567,0**	**16.158,0**	**14.878,7**
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	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.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	21.4	931.3	863,0	527,6	507,0	540,6
10. Total Pasivos	**474.6**	**20,652.7**	**19.003,1**	**18.094,6**	**16.665,0**	**15.419,3**
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	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.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	59.0	2,566.9	2.463,4	2.464,2	2.240,0	1.989,3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	0.1	3.8	3,8	3,8	3,8	3,8
6. Total Patrimonio	**59.1**	**2,570.7**	**2.467,2**	**2.468,0**	**2.243,8**	**1.993,1**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**533.7**	**23,223.4**	**21.470,3**	**20.562,6**	**18.908,8**	**17.412,4**
8. Nota: Capital Base según Fitch	57.5	2,500.0	2.467,2	2.468,0	2.243,8	1.993,1
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.51190	USD1 = DOP42.79020	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos, ALNAP

Las calificaciones 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: / / 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 INTERÉS, 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 LIDER 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 © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, 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 afirmo 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 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, 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.