Banco Múltiple León

BML

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
25/04/2012 3:44 PM m.garcia
23545

Calificaciones

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

Resumen Financiero

BML

Cifras en DOP$ mm	29/2/12[1]	31/12/11
Activos	42.969	42.902
Patrimonio Neto	4.294	4.217
Resultado Neto	77	736
ROAA (%)	1,1	1,8
ROAE (%)	10,9	19,2
PN/Activos (%)	10,0	9,8

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Banco Múltiple León (Junio 29, 2011)

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

Analistas

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

Theresa Paiz Fredel, New York
+1 212 908 0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Adecuados Indicadores de Liquidez: Producto de la estrategia de recomposición de los activos hacia instrumentos más líquidos en una coyuntura de relativa inestabilidad, BML ha incrementado sus niveles de liquidez, así como también ha retenido paulatinamente una diversificada base de fondos que compara favorablemente con la mayoría de bancos de tamaño mediano en el país. A febrero 2012, el efectivo e inversiones negociables representaron un adecuado 50% de los depósitos y obligaciones de corto plazo, considerado holgado.

Diversificación de Ingresos: BML ha avanzado significativamente en la generación de ingresos complementarios, los cuales podrían mantenerse como una fuente de ingresos estable en el mediano plazo, lo que también estará en función de la expansión de la base de activos del banco.

Débil Rentabilidad: Producto de una adecuada administración de activos y pasivos, BML ha mantenido un amplio margen financiero, el cual alcanzó 12,1% a febrero 2012. Sin embargo, los altos gastos operativos y por provisiones continúan teniendo un elevado peso en las utilidades, con lo que el indicador ROAA de 1,1% a febrero 2012 se mantiene por debajo del mercado y de sus pares regionales.

Volátiles Indicadores de Calidad de Activo: Aún cuando el banco ha mejorado los controles de riesgo de crédito y limpiado la mayoría de créditos problemáticos del pasado, los indicadores de calidad de activos se mantienen volátiles y comparan desfavorablemente con el promedio de sus pares regionales. A febrero de 2012, los préstamos vencidos representaron 3,8% de los préstamos totales; mientras que la cobertura de reservas de los mismos alcanzó 91,6%, lo que en opinión de Fitch podría mantenerse en el corto plazo, dadas las todavía elevadas concentraciones y la clasificación de riesgo regulatoria de los préstamos.

Fortalecimiento de la Base de Capital: La conservadora política de pago de dividendos, el moderado crecimiento del activo, así como la inyección de USD12 millones al capital en 2009 por parte de un accionista minoritario, han contribuido con el fortalecimiento de la base de capital de BML. Así, el indicador de patrimonio a activos de BML alcanzó 10% a febrero 2012 (2004: 6,5%), mientras que el indicador de Fitch Core Capital a activos ponderados por riesgo alcanzó 14,8%. Sin embargo, Fitch considera que la capitalización podría ser más holgada, considerando la todavía baja rentabilidad y volátil calidad del activo.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Fortalecimiento de Calidad de Activo y Rentabilidad: Sostenidas mejoras en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad mejorarían las calificaciones.

Presión en los Indicadores de Capital: Un deterioro inesperado en la calidad de activo o rentabilidad que presione los indicadores de capital del banco podría afectar negativamente la calificación.

Banco Multiple Leon SA
Estado de Resultados

	29 Feb 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	2 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	760.0	4,499.1	4,047.2	4,271.0	3,808.5
2. Otros Ingresos por Intereses	225.9	920.5	618.1	664.6	196.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	985.9	5,419.6	4,665.3	4,935.6	4,005.2
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	337.9	1,618.7	1,137.6	1,752.8	1,610.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.9	0.9	2.4	5.1	6.4
7. Total Gasto por Intereses	338.8	1,619.6	1,140.0	1,757.9	1,616.9
8. Ingreso Neto por Intereses	647.1	3,800.0	3,525.3	3,177.7	2,388.3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	4.6	24.7	107.4	170.2	0.0
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.	-7.7	-9.4	6.9	39.9	43.5
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	192.2	1,122.9	1,078.4	912.6	949.8
14. Otros Ingresos Operativos	-24.6	-133.2	-140.8	-101.7	-187.4
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	164.5	1,005.0	1,051.9	1,021.0	805.9
16. Gastos de Personal	266.0	1,405.4	1,347.2	1,230.1	1,141.4
17. Otros Gastos Operativos	343.3	2,235.4	1,782.2	1,962.2	1,563.0
18. Total Gastos No Generados por Intereses	609.3	3,640.8	3,129.4	3,192.3	2,704.4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	202.3	1,164.2	1,447.8	1,006.4	489.8
21. Cargo por Provisión de Préstamos	135.5	660.8	966.6	678.0	463.8
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	1.8	10.6	5.1	8.6
23. Utilidad Operativa	66.8	501.6	470.6	323.3	17.4
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	17.7	253.8	254.7	152.0	129.2
29. Utilidad Antes de Impuesto	84.5	755.4	725.3	475.3	146.6
30. Gastos de Impuesto	7.2	19.3	33.9	116.4	84.2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	77.3	736.1	691.4	358.9	62.4

Banco Multiple Leon SA
Balance General

	29 Feb 2012 2 meses DOPm	31 Dic 2011 Fin del Periodo DOPm	31 Dic 2010 Fin del Periodo DOPm	31 Dic 2009 Fin del Periodo DOPm	31 Dic 2008 Fin del Periodo DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	3,371.3	2,797.4	3,474.9	2,756.0	1,973.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	566.6	38.2	37.2	17.9
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	5,262.6	5,313.2	5,318.7	5,081.1	4,742.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	13,757.0	13,957.8	14,988.8	14,439.0	12,433.9
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	783.1	729.3	932.0	887.0	463.6
7. Préstamos Netos	**21,607.8**	**21,905.7**	**22,888.6**	**21,426.3**	**18,703.7**
8. Préstamos Brutos	**22,390.9**	**22,635.0**	**23,820.6**	**22,313.3**	**19,167.3**
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	854.8	800.9	952.6	745.0	438.2
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	27.9
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	9.3	8.1	42.3	48.7	181.9
7. Otros Títulos Valores	10,052.3	10,441.9	6,512.4	4,528.4	1,108.0
8. Total Títulos Valores	**10,061.6**	**10,450.0**	**6,554.7**	**4,577.1**	**1,317.8**
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	9,603.7	6,206.3	4,320.1	6,202.5
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	**31,669.4**	**32,355.7**	**29,443.3**	**26,003.4**	**20,021.5**
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	8,196.6	7,458.6	7,015.1	6,689.8	6,519.7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	4,687.2	4,415.7	3,933.0	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	1,008.9	1,003.0	220.9	136.7	286.8
4. Activos Fijos	462.0	463.0	950.5	1,033.6	1,547.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	229.2	229.2	n.a.	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 Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1,402.6	1,392.1	1,418.4	1,430.1	2,225.1
11. Total Activos	**42,968.7**	**42,901.6**	**39,048.2**	**35,293.6**	**30,601.0**

Banco Multiple Leon SA
Balance General

	29 Feb 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	2 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	6,404.6	7,134.8	6,984.3	6,809.6	5,693.6
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	7,910.4	7,602.9	6,960.8	6,333.7	5,114.9
3. Depósitos a Plazo	20,329.9	19,520.8	16,838.0	14,145.1	13,959.6
4. Total Depósitos de Clientes	**34,644.9**	**34,258.5**	**30,783.1**	**27,288.4**	**24,768.1**
5. Depósitos de Bancos	2,074.3	2,365.8	2,677.2	3,239.4	1,701.5
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	141.7	278.8	142.2	28.5	n.a.
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**36,860.9**	**36,903.1**	**33,602.5**	**30,556.3**	**26,469.6**
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	721.5	729.6	839.4	825.2	816.8
10. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	118.7
11. Total Fondeo a Largo Plazo	**721.5**	**729.6**	**839.4**	**825.2**	**935.5**
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 Fondeo	**37,582.4**	**37,632.7**	**34,441.9**	**31,381.5**	**27,405.1**
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 Discontinuadas	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	1,092.5	1,052.4	955.9	953.1	1,026.5
10. Total Pasivos	**38,674.9**	**38,685.1**	**35,397.8**	**32,334.6**	**28,431.6**
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	4,293.8	4,216.5	3,650.4	2,959.0	2,169.4
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	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	**4,293.8**	**4,216.5**	**3,650.4**	**2,959.0**	**2,169.4**
7. Total Pasivo y Patrimonio	**42,968.7**	**42,901.6**	**39,048.2**	**35,293.6**	**30,601.0**
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	4,064.6	4,216.5	3,650.4	2,959.0	2,169.4
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	4,064.6	4,216.5	3,650.4	2,959.0	2,169.4

Banco Multiple Leon SA
Resumen Analítico

	29 Feb 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	2 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	20.25	19.29	17.21	21.40	20.72
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	5.98	4.96	3.89	6.87	6.94
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	18.79	17.62	15.10	18.11	17.16
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.50	4.54	3.44	6.18	6.10
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	12.13	12.36	11.41	11.66	10.23
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9.75	10.21	8.28	9.17	8.24
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	20.27	20.92	22.98	24.32	25.23
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	75.07	75.77	68.37	76.03	84.67
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8.66	8.94	8.30	9.82	9.05
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	29.00	30.42	43.98	39.42	22.79
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2.87	2.86	3.84	3.10	1.64
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	66.98	56.91	67.50	67.88	96.45
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	9.58	13.11	14.29	12.66	0.81
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	0.95	1.23	1.25	0.99	0.06
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	8.52	2.55	4.67	24.49	57.44
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	4.51	4.21	5.53	4.26	2.19
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	1.49	1.81	1.80	1.37	0.08
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	10.90	19.24	21.00	14.06	2.90
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.08	1.81	1.83	1.10	0.21
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	10.90	19.24	21.00	14.06	2.90
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.08	1.81	1.83	1.10	0.21
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	1.10	n.a.	n.a.	1.10	0.21
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	1.72	2.66	2.64	1.52	0.28
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	1.72	2.66	2.64	1.52	0.28
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	14.84	15.25	13.93	12.53	9.70
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	14.84	15.25	13.93	12.53	9.70
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.51	9.34	9.35	8.38	7.09
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	11.30	11.01	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	13.41	13.16	12.92	12.32	11.59
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.99	9.83	9.35	8.38	7.09
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0.00	28.60	24.59	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0.00	28.60	24.59	0.00	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	10.98	17.46	18.94	12.13	2.88
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	0.16	9.87	10.64	15.33	7.60
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-1.08	-4.98	6.76	16.41	10.16
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.82	3.54	4.00	3.34	2.29
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3.50	3.22	3.91	3.98	2.42
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	91.61	91.06	97.84	119.06	105.80
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	1.67	1.70	0.56	-4.80	-1.17
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	3.67	2.83	4.11	3.40	2.52
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	4.81	3.46	4.28	2.79	4.50
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	7.96	7.63	4.88	3.93	3.73
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos	64.63	66.07	77.38	81.77	77.39
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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: / / 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.

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 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.