Banco Popular Dominicano

BPD

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
26/04/2012 3:44 PM m.garcia
23545

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F-1+(dom)

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada hasta por 4.100 millones de pesos	A(dom)

Perspectiva

Emisor de Largo Plazo	Positiva

Resumen Financiero

Cifras en DOP mm

	29/02/12*	31/12/11
Activos	210.347	205.574
Patrimonio Neto	18.881	18.180
Resultado Neto	701	3.935
ROAA (%)	2,06	2,03
ROAE (%)	23,06	26,63
Capital Base Fitch / Act.Pod.Riesgo (%)	12,38	12,33

* Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Banco Popular Dominicano, Mayo 30, 2011

Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana, Dec.19, 2011

Analistas

Pedro El Khaouli
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

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

Factores Relevantes de la Calificación

Estable Rentabilidad: El adecuado manejo del margen financiero por parte de BPD en un contexto de subida de tasas en el mercado, ha sido clave para compensar en alguna medida la presión inflacionaria y la reforma tributaria aplicada por el gobierno a mediados del año 2011. Así, BPD ha logrado preservar su relación ROAA levemente por encima del 2% en el 2011 y en lo que va del 2012, aunque inferior al promedio de períodos anteriores. Al igual que al resto de la banca dominicana, Fitch considera que para BPD será clave la mayor generación de ingresos y expansión del balance, para alcanzar mejoras en las relaciones de eficiencia, que a la vez le permitan revertir la tendencia negativa de la rentabilidad.

Cultura de Riesgo Conservadora: El crecimiento de los préstamos y la aplicación de castigos, junto al fortalecimiento de los procesos de originación y cobro, le han permitido a BPD reflejar continuas mejoras en sus indicadores de calidad de cartera de crédito. Fitch considera que la histórica conservadora cultura de riesgo de BPD preservaría relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema. Sin embargo, dada la importancia del segmento masivo dentro del portafolio de préstamos y el escenario de altas tasas de interés en el mercado, Fitch resalta la estrecha cobertura de reservas a cartera total de BPD, la cual es inferior al promedio de los bancos de su estrato de comparación y del sistema.

Fuerte Franquicia y Balance Atomizado: BPD cuenta con una fuerte franquicia en el sistema financiero dominicano y ha sido identificado como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. Asimismo, en opinión de Fitch, su posicionamiento de mercado como líder le seguiría permitiendo reflejar un balance altamente atomizado, tanto en su cartera de créditos como en su base de depósitos.

Capitalización Presionada: A pesar de haber preservado una adecuada rentabilidad y reflejado un moderado crecimiento, el elevado pago de dividendos neto ha afectado negativamente la capitalización de BPD en los últimos años. Así, la relación de capital básico de Fitch sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 12,36% a febrero 2012, inferior al promedio de 13,58% para el período 2008-2011. En opinión de Fitch, el sostenimiento de una política de capitalización más conservadora fortalecería su adecuación de capital y evitaría un deterioro de su perfil de riesgo en el largo plazo.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Sostenibilidad del Buen Desempeño y Mejora del Riesgo Soberano. En caso que la perspectiva positiva de la calificación de riesgo soberana se materializa y BPD preserve su desempeño financiero, su calificación podría mejorar.

Erosión de su Capitalización y Revisión de la Perspectiva del Soberano a Estable. Un cambio de la perspectiva a estable de la calificación soberana y/o un inesperado deterioro de la calidad del activo y de la rentabilidad de BPD que afecte el indicador de capital básico de Fitch por debajo del 10% pudiera cambiar la perspectiva de su calificación a estable.

Banco Popular Dominicano
Estado de Resultados

	29 feb 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	2 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	3.577,7	18.890,8	15.134,6	16.919,6
2. Otros Ingresos por Intereses	447,2	2.115,2	1.821,7	1.524,1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**4.024,9**	**21.006,0**	**16.956,3**	**18.443,7**
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.137,3	5.191,7	3.446,8	5.756,5
6. Otros Gastos por Intereses	13,8	56,8	1,7	48,0
7. Total Gastos por Intereses	**1.151,1**	**5.248,5**	**3.448,5**	**5.804,5**
8. Ingreso Neto por Intereses	**2.873,8**	**15.757,5**	**13.507,8**	**12.639,2**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	194,1	903,2	1.022,7	461,7
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del	-26,5	-134,3	-25,4	97,8
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	880,9	4.946,5	4.422,2	4.075,3
14. Otros Ingresos Operativos	-13,1	-84,8	-68,5	-33,9
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	**1.035,4**	**5.630,6**	**5.351,0**	**4.600,9**
16. Gastos de Personal	1.181,5	6.364,8	5.346,6	4.666,1
17. Otros Gastos Operativos	1.363,9	7.875,8	6.384,2	5.832,5
18. Total Gastos Operativos	**2.545,4**	**14.240,6**	**11.730,8**	**10.498,6**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	**1.363,8**	**7.147,5**	**7.128,0**	**6.741,5**
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	397,9	2.289,6	2.550,3	2.289,6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	58,2	268,5	382,1	606,7
23. Utilidad Operativa	**907,7**	**4.589,4**	**4.195,6**	**3.845,2**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	79,4	665,4	589,2	320,6
29. Utilidad Antes de Impuestos	**987,1**	**5.254,8**	**4.784,8**	**4.165,8**
30. Gastos de Impuestos	286,5	1.320,2	1.043,5	947,4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**700,6**	**3.934,6**	**3.741,3**	**3.218,4**
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	**700,6**	**3.934,6**	**3.741,3**	**3.218,4**
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritario	700,6	3.934,6	3.741,3	3.218,4
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0,0	2.541,6	3.908,4	2.888,1
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2011)

Banco Popular Dominicano
Balance General

	29 feb 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	2 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos				
A. Préstamos				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	21.903,1	21.507,2	19.293,6	14.720,4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	280,9	265,1	207,3	335,6
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	28.303,6	28.346,4	25.887,5	23.721,7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	80.401,0	78.554,5	66.566,2	52.731,0
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	3.398,7	3.387,4	3.685,4	3.111,3
7. Préstamos Netos	**127.489,9**	**125.285,8**	**108.269,2**	**88.397,4**
8. Préstamos Brutos	**130.888,6**	**128.673,2**	**111.954,6**	**91.508,7**
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	1.684,5	1.681,2	1.961,2	2.166,7
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos				
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	9.123,7	5.407,4	5.033,7	12.264,8
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través d	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	351,5	0,0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	435,4	435,3	115,2	115,2
8. Otros Títulos Valores	19.651,8	21.280,9	22.018,5	15.396,7
9. Total Títulos Valores	**20.087,2**	**21.716,2**	**22.485,2**	**15.511,9**
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	17.091,6	20.628,0	18.128,5	13.572,3
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Activos de Seguros	0,0	0,0	0,0	0,0
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Total Activos Productivos	**156.700,8**	**152.409,4**	**135.788,1**	**116.174,1**
C. Activos No Productivos				
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	37.914,7	38.322,9	31.584,0	28.863,2
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	29.510,3	30.414,1	25.026,7	22.257,5
3. Bienes Adjudicados	1.125,8	1.177,4	472,0	444,5
4. Activos Fijos	9.486,3	9.414,1	6.436,3	6.017,0
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	7,6	50,3	19,7	1,7
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Operaciones Descontinuadas	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Otros Activos	5.112,0	4.200,0	4.223,0	3.541,0
11. Total Activos	**210.347,2**	**205.574,1**	**178.523,1**	**155.041,5**

Banco Popular Dominicano
Balance General

	29 feb 2012 2 Meses DOPm	31 dic 2011 Fin Año DOPm	31 dic 2010 Fin Año DOPm	31 dic 2009 Fin Año DOPm
Pasivos y Patrimonio				
D. Pasivos que Devengan Intereses				
1. Depósitos en Cuenta Corriente	35.717,6	36.964,1	34.937,4	30.706,2
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	67.374,6	66.638,1	59.494,9	51.388,1
3. Depósitos a Plazo	73.224,0	66.302,3	56.723,7	48.577,9
4. Total Depósitos de Clientes	**176.316,2**	**169.904,5**	**151.156,0**	**130.672,2**
5. Depósitos de Bancos	5.228,4	4.855,6	2.213,0	3.278,8
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	10,3	4.708,2	810,0	0,0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de	**181.554,9**	**179.468,3**	**154.179,0**	**133.951,0**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones Subordinadas	4.045,7	4.044,7	4.039,0	4.033,3
11. Otras Obligaciones	1.139,0	0,0	2,5	27,7
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**5.184,7**	**4.044,7**	**4.041,5**	**4.061,0**
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	**186.739,6**	**183.513,0**	**158.220,5**	**138.012,0**
E. Pasivos que No Devengan Intereses				
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	4.726,7	3.880,8	3.353,1	2.833,1
10. Total Pasivos	**191.466,3**	**187.393,8**	**161.573,6**	**140.845,1**
F. Capital Híbrido				
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio				
1. Acciones Comunes	18.101,0	17.400,4	16.149,1	13.374,6
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjer	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	779,9	779,9	800,4	821,8
6. Total Patrimonio	**18.880,9**	**18.180,3**	**16.949,5**	**14.196,4**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**210.347,2**	**205.574,1**	**178.523,1**	**155.041,5**
8. Nota: Capital Base según Fitch	18.873,3	18.130,0	16.929,8	14.194,7
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	18.873,3	18.130,0	16.929,8	14.194,7

Banco Popular Dominicano
Resumen Analítico

	29 feb 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	2 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	16,54	15,45	14,61	20,05
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	4,01	3,19	2,40	4,60
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15,89	14,40	12,34	15,28
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,79	3,03	2,29	4,38
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	11,34	10,80	9,83	10,47
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	9,77	9,23	7,97	8,57
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	11,34	10,80	9,83	10,47
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	26,49	26,33	28,37	26,69
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	65,11	66,58	62,20	60,90
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	7,47	7,34	6,92	7,02
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	44,89	42,93	47,65	50,74
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4,00	3,68	4,21	4,51
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	33,44	35,79	41,14	42,96
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	29,88	27,57	28,05	28,94
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2,66	2,36	2,48	2,57
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29,02	25,12	21,81	22,74
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	5,46	4,86	5,80	6,67
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,63	3,12	3,41	3,80
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	23,06	23,63	25,01	24,22
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2,06	2,03	2,21	2,15
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	23,06	23,63	25,01	24,22
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2,06	2,03	2,21	2,15
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Pror	2,06	2,03	2,21	2,15
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2,80	2,68	3,04	3,18
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,80	2,68	3,04	3,18
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12,38	12,33	13,78	14,04
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12,38	12,33	13,78	14,04
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,97	8,35	9,48	9,16
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	9,73	9,77
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	12,05	12,44	13,67	14,57
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8,98	8,84	9,49	9,16
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	64,60	104,47	89,74
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	64,60	104,47	89,74
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	22,63	7,66	-0,99	2,33
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	2,32	15,15	15,15	4,68
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1,72	14,93	22,34	9,40
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1,29	1,31	1,75	2,37
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,60	2,63	3,29	3,40
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	201,76	201,49	187,92	143,60
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-9,08	-9,38	-10,17	-6,65
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,87	1,87	2,46	2,71
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	2,13	2,20	3,18
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,13	2,20	2,16	2,84
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	74,24	75,73	74,07	70,03
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	174,50	111,36	227,46	374,06
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	94,42	92,58	95,54	94,68

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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 titulo 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.