

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificación Mejorada: El alza de la calificación nacional de largo plazo del Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. (Adopem) a 'AA(dom)' desde 'AA-(dom)', se fundamenta en su desempeño financiero mejorado frente a los desafíos generados por el entorno operativo (EO) adverso. La Perspectiva Estable considera que los riesgos del EO seguirán contenidos y posibles deterioros en la calidad de activos serán absorbidos por su robusta capacidad de absorción de pérdidas.

Perfil de la Compañía con Influencia Alta: Las calificaciones de Adopem están influenciadas altamente por su perfil de compañía con un modelo de negocios que se ha mantenido estable y robusto a lo largo del tiempo, lo que se refleja en un perfil financiero sólido. La franquicia es de tamaño modesto, con una participación de mercado de 0.4% del total de activos del sistema financiero; sin embargo, es el banco de ahorro y crédito más grande, con participación de 18.8% del segmento.

Calidad de Cartera Adecuada: La calidad de activos tiene influencia alta debido a su sensibilidad a las condiciones del EO. A septiembre de 2021, el indicador de cartera vencida a más de 90 días mejoró hasta 2.6% (diciembre 2020: 3.5%), resultado del plan de normalización impulsado por la entidad para mitigar los deterioros producidos por la crisis del coronavirus. La calidad de cartera es adecuada y está apoyada por la cobertura de reservas holgada (septiembre 2021: 261.7%) y diversificación alta de la cartera. Fitch Ratings espera que la morosidad se mantenga en niveles adecuados y cercanos a los de antes de la pandemia, considerando la reactivación económica y del comercio minorista, en el que Adopem tiene exposición alta, así como la proporción baja de créditos reestructurados, inferior a 1% de la cartera.

Rentabilidad Sólida: El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 10.7% a septiembre de 2021 (diciembre 2020: 8.6%). La mejora fue producto principalmente de la reducción del gasto por provisiones, ya que en 2020 el banco constituyó provisiones adicionales a las regulatorias. Fitch considera que la rentabilidad de Adopem es sólida y se constituye como una de sus fortalezas financieras, ya que se ha mantenido estable a través de los diversos ciclos económicos y es muy superior a la de otras entidades microfinancieras y a la del sector financiero dominicano. La agencia no espera deterioros en la rentabilidad en el futuro cercano, ya que el banco presenta excedentes de provisiones y se producirá una mayor generación de ingresos en medio de un EO de dinamismo mayor.

Capitalización Robusta: La capitalización de Adopem es robusta y está sustentada en la generación consistente de utilidades, una política de dividendos conservadora, el crecimiento moderado del activo y la calidad de cartera adecuada. A septiembre de 2021, el indicador clave de capitalización, medido como Capital Base según Fitch a APR, fue de 48.2%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 38.2%, al promedio del sistema financiero y al de otras entidades microfinancieras.

Fondeo Diversificado: Fitch considera que la entidad tiene una diversificación adecuada de fondos. A septiembre de 2021, 87% del fondeo proviene de depósitos y el restante de instituciones financieras locales e internacionales. Fitch destaca que en los últimos años, la participación de los depósitos del público se ha incrementado consistentemente (2018: 63%). Durante 2020 y a

Calificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	AA(dom)
Emisor, Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo	Estable
---------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Mercados Fronterizos de Latinoamérica en 2021 \(Febrero 2021\)](#)

Información Financiera

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

	30 sep 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD millones)	165.7	163.7
Total de Activos (DOP millones)	9,349.8	9,530.4
Total de Patrimonio (DOP millones)	3,493.5	3,270.9

Analistas

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

Liza Tello Rincón
+60 1 443 3750
liza.tellorincon@fitchratings.com

septiembre de 2021, la posición de liquidez también mejoró considerablemente gracias a las medidas adoptadas por el Banco Central para mitigar los efectos ocasionados por la pandemia.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Las calificaciones de Adopem tienen un potencial de aumento limitado debido a su franquicia. Sin embargo, una posición mayor de mercado con una rentabilidad estable, un indicador de préstamos vencidos bajo y dependencia menor de préstamos en su mezcla de fondeo, podrían beneficiar las calificaciones en el mediano plazo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos que afectase de manera sustancial la rentabilidad y la capitalización del banco.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Económico Estable

Fitch espera un crecimiento económico de 9.0% en 2021, luego de una contracción de 6.7% en 2020 y que, en 2022, la dinámica de recuperación económica impulse el crecimiento crediticio y el desempeño financiero. La expansión crediticia será impulsada por una mayor demanda de crédito y la recuperación de algunos sectores afectados por la crisis.

En opinión de Fitch, durante 2022, la calidad de los activos será estable, dado que la cartera reestructurada ya ha madurado y los bancos tienen estándares de originación de crédito más conservadores, luego de que la capacidad de pago de los clientes se viera afectada durante la crisis. Fitch espera que la rentabilidad se mantenga sólida, apoyada por los márgenes financieros altos, el costo de crédito menor y el crecimiento crediticio. La capacidad de absorción de pérdidas evaluada, junto con las provisiones para pérdidas crediticias para préstamos deteriorados, continuará siendo adecuada en 2022.

A septiembre de 2021, la cartera de préstamos creció 7.3%, dado el entorno económico más dinámico y una recuperación de la demanda menor de crédito. El índice de morosidad de los bancos dominicanos mejoró a 1.5% a septiembre de 2021 (diciembre 2020: 1.95%) y la cobertura de reservas de los préstamos vencidos se fortaleció hasta alcanzar 317% al mismo corte (diciembre 2020: 225.1%).

La rentabilidad de los bancos dominicanos mejoró a septiembre de 2021, apoyada por los menores gastos por provisiones, la generación adecuada de ingresos y avances positivos en la eficiencia operativa. El indicador de utilidad operativa sobre APR alcanzó 4.0% a septiembre de 2021 desde 2.5% en diciembre de 2020. La capitalización fue estable y se benefició de una rentabilidad alta y tenencias de instrumentos del sector público que no ponderan como activo riesgoso.

Perfil de la Compañía

Adopem es un banco de tamaño pequeño en el sector financiero dominicano. A septiembre de 2021, representaba 0.4% del total del sistema por nivel de activos, 0.5% por nivel de cartera y 0.3% por depósitos. Sin embargo, en el sector de bancos de ahorro y crédito es el banco más grande por nivel de activos y de cartera, con una participación de 18.8% y 19.0%, respectivamente. El banco es la segunda entidad más grande en el nicho de microcrédito y pymes.

La Fundación BBVA Microfinanzas (FMBBVA) es el socio mayoritario del Banco Adopem, cuya participación accionaria alcanza 71% luego de haber adquirido el capital que anteriormente estaba en manos de la Corporación Financiera Internacional (IFC); 15% es propiedad de accionistas locales y 13% restante le pertenece a Adopem ONG.

Históricamente los ingresos de la entidad han sido altamente estables y crecientes. En promedio, el 90% de los ingresos operativos de Adopem proviene de actividades relacionadas con la intermediación financiera. A septiembre de 2021, la contribución aumentó a 94.2%, teniendo en cuenta que se dejaron de recibir ingresos por comisiones durante los primeros meses de la pandemia, lo que fue parte de los alivios otorgados a los clientes. Los ingresos por comisiones no tienen una participación alta, ya que el modelo de negocio de la entidad contempla una labor social, utilizando así comisiones solo para servicios adicionales. El portafolio de servicios adicionales de recaudo, entrega de remesas, pago de servicios, y microseguros ha aumentado. Sin embargo, los ingresos aún son altamente dependientes de la intermediación financiera. La operación de la entidad está diversificada en todas las provincias de República Dominicana (41% en entornos rurales), con un total de 70 sucursales y 200 subagentes bancarios.

Gerencia y Estrategia

El equipo gerencial de Banco Adopem tiene conocimiento y experiencia significativa en el negocio de las microfinanzas y ha sido estable a través del tiempo. Generalmente, las posiciones ejecutivas disponibles son cubiertas por miembros del mismo equipo gerencial, las cuales tienen experiencia amplia forjada en la institución. El banco forma parte de la Fundación de Microfinanzas BBVA (FMBBVA) y se beneficia de su experiencia, mejores prácticas y gobierno corporativo. A la fecha, no se han presentado cambios en el equipo gerencial.

El plan estratégico de largo plazo de Adopem está sustentado en cuatro dimensiones: gestión financiera, mercado, procesos internos y aprendizaje y desarrollo de su capital humano. Adopem cuenta con un cuadro de mando en el que se establecen diferentes objetivos, segmentados por dimensiones estratégicas. En general, el banco busca mejorar o mantener sus indicadores financieros, ofrecer un servicio memorable para los clientes, establecer una mejora de los procesos claves del modelo de negocio y fomentar en el personal una cultura de servicios basada en experiencias memorables para los clientes.

El cumplimiento de los objetivos estratégicos de Adopem se afectó por el impacto de la contingencia generada por el coronavirus. Lo anterior afectó principalmente los indicadores de rentabilidad en 2020, tanto por una generación menor de ingresos por intereses de cartera como por el aumento significativo en los gastos de provisiones que el banco decidió realizar de manera conservadora. No obstante, durante los primeros meses de 2021, la rentabilidad se ha recuperado hasta alcanzar niveles pre-pandemia, producto de la significativa reducción del gasto por provisiones, siendo que el banco contaba con reservas extraordinarias. Por su parte, los indicadores de capitalización superaron la meta que se tenía prevista.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banco Adopem es moderado. Como es característico del negocio, la mayor exposición a riesgo proviene del riesgo de crédito de la cartera de préstamos (69.5% de los activos a septiembre de 2021).

A septiembre de 2021, la cartera de Adopem creció 4.1%. El crecimiento acotado de la cartera refleja del reenfoque de colocación de créditos más conservadores, la alta competencia en un entorno de tasas bajas de interés, las medidas de confinamiento durante la primera mitad del año y la posición conservadora del banco frente a la nueva realidad. Históricamente, Adopem ha mostrado un apetito moderado de crecimiento en comparación con sus pares de mercado en la industria.

Durante 2020, la cartera de créditos decreció 12.5%. Lo anterior se derivó de la posición conservadora del banco al decidir frenar la colocación de créditos nuevos desde abril hasta octubre de 2020, así como por la baja demanda de crédito por parte de sus clientes, teniendo en cuenta que los negocios de estos permanecieron cerrados y con disminución de sus ventas. Todos los segmentos presentaron decrecimientos, siendo el comercial el de mayor contracción (21%), seguido del segmento de consumo (10%) y por último el de microcrédito (4.3%). Los activos de Adopem presentaron un alza de 5.9% en 2020, impulsado principalmente por el crecimiento

significativo en los depósitos (17.5%), resultado del exceso de liquidez, así como la baja colocación de cartera.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses - 3er trimestre USD millones	30 sep 2021 9 meses - 3er trimestre DOP millones	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones	31 dic 2018 Cierre de año DOP millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	26	1,442.7	2,037.9	2,038.5	1,974.4
Comisiones y Honorarios Netos	0	22.8	12.5	56.4	53.5
Otros Ingresos Operativos	1	65.5	112.1	211.7	201.8
Ingreso Operativo Total	27	1,531.0	2,162.5	2,306.7	2,229.7
Gastos Operativos	17	970.1	1,310.3	1,405.0	1,367.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10	560.9	852.2	901.7	861.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	1.4	269.9	42.0	45.5
Utilidad Operativa	10	559.5	582.4	859.6	816.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	48.7	70.3	68.7	65.1
Impuestos	3	166.1	165.2	254.4	237.9
Utilidad Neta	8	442.1	487.4	674.0	643.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	-0.2	0.0	-2.5
Ingreso Integral según Fitch	8	442.1	487.2	674.0	641.2
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	115	6,496.8	6,240.5	7,132.5	6,574.6
- De los Cuales Están Vencidos	3	165.8	215.8	163.3	189.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	8	433.8	480.9	273.4	296.0
Préstamos Netos	107	6,063.0	5,759.6	6,859.1	6,278.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	41	2,328.9	2,610.5	1,259.9	1,381.7
Total de Activos Productivos	149	8,391.9	8,370.1	8,119.0	7,660.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	9	517.2	605.5	673.5	572.7
Otros Activos	8	440.7	554.8	210.1	398.0
Total de Activos	166	9,349.8	9,530.4	9,002.5	8,631.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	85	4,808.0	4,758.0	4,049.3	3,530.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	13	722.4	1,209.5	1,482.7	1,941.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	98	5,530.4	5,967.5	5,532.0	5,472.2
Otros Pasivos	6	325.9	292.0	386.2	458.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	62	3,493.5	3,270.9	3,084.3	2,700.3
Total de Pasivos y Patrimonio	166	9,349.8	9,530.4	9,002.5	8,631.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4094	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Adopem

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	10.7	8.6	10.8	11.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	22.9	24.4	25.8	26.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.4	60.6	60.9	61.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.5	15.6	23.7	25.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.6	3.5	2.3	2.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.1	-12.5	8.5	5.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	261.7	222.9	167.5	156.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	3.9	0.6	0.7
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	48.2	46.4	37.7	35.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	36.4	33.4	33.7	30.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-8.0	-8.5	-3.7	-4.1
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	135.1	131.2	176.1	186.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.9	79.7	73.2	64.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Adopem				

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Adecuada

A septiembre de 2021, el indicador de cartera vencida a más de 90 días mejoró hasta 2.6% (diciembre 2020: 3.5%), resultado del plan de normalización impulsado por la entidad para mitigar los deterioros producidos por la crisis del coronavirus. La calidad de cartera es adecuada y está apoyada por la cobertura de reservas holgada (septiembre 2021: 261.7%) y diversificación alta de la cartera.

Fitch espera que la morosidad se mantenga en niveles adecuados y cercanos a los de antes de la pandemia, considerando la reactivación económica y del comercio minorista, en el que Adopem tiene exposición alta, así como también la proporción baja de créditos reestructurados, inferior a 1% de la cartera.

El indicador de cobertura de cartera vencida mejoró a 261.7% (diciembre 2020: 222.9%), dado que el banco ha realizado provisiones adicionales a las regulatorias, reflejando su apetito de riesgo conservador. Los niveles de concentración por deudor del banco son bajos; a septiembre de 2021, los 20 mayores deudores representaron 0.66% de la cartera bruta, limitando el riesgo de crédito por clientes específicos. Históricamente, Adopem había presentado castigos de cartera netos por debajo de 1% (su apetito de riesgo antes de la pandemia) y, aunque a diciembre de 2020 aumentaron a 1.6%, son favorables frente a sus pares de calificación. A septiembre de 2021, los castigos de cartera se redujeron a 0.94%, similar al promedio histórico.

Rentabilidad Sólida

El indicador de utilidad operativa a APR mejoró a 10.7% a septiembre de 2021 (diciembre 2020: 8.6%). La mejora fue producto principalmente de la reducción del gasto por provisiones, ya que, en 2020, el banco constituyó provisiones adicionales a las regulatorias. Fitch considera que la rentabilidad de Adopem es robusta y se constituye como una de sus fortalezas financieras, ya que se ha mantenido estable a través de los diversos ciclos económicos y es muy superior a la de otras entidades microfinancieras y a la del sector financiero dominicano. La misma está sustentada en el margen financiero amplio y resistente a cambios en tasas de interés, gastos por provisiones bajos, y una eficiencia operativa estable. Fitch no espera deterioros en la rentabilidad en el futuro cercano, ya que el banco presenta excedentes de provisiones y se producirá una mayor generación de ingresos en medio de un entorno operativo de dinamismo mayor.

Los amplios márgenes de intermediación (MIN) reflejan la naturaleza del negocio de microfinanzas y la capacidad de Adopem de mantenerlos a través del tiempo. Aunque los indicadores de rentabilidad fueron impactados en 2020 por el deterioro económico, el menor crecimiento de la cartera y la mayor constitución de provisiones que llegó a absorber 31.7% de la utilidad operativa antes de provisiones, la rentabilidad sigue siendo considerada como una fortaleza financiera.

Capitalización Robusta

La capitalización de Adopem es robusta y está sustentada en la generación consistente de utilidades, una política de dividendos conservadora, el crecimiento moderado del activo y la calidad de cartera adecuada. A septiembre de 2021, el indicador clave de capitalización, medido como capital base según Fitch a APR, fue de 48.2 %, superior al promedio de los últimos cuatro años de 38.2%, al promedio del sistema financiero y al de otras entidades microfinancieras.

La entidad ha aumentado sostenidamente su nivel de capitalización, el cual se ha beneficiado principalmente de un crecimiento de cartera contenido y buena generación de utilidades en los últimos años. Dada su naturaleza micro financiera, Adopem es más sensible a que los deterioros de cartera afecten su posición patrimonial. Sin embargo, Fitch considera que el nivel de absorción de pérdidas de Adopem es robusto.

Liquidez Amplia

En los últimos cuatro años, el indicador de préstamos a depósitos ha presentado una tendencia de mejora. El incremento de los depósitos y la menor dependencia de las obligaciones financieras ha hecho que el indicador de préstamos a depósitos mejore a 135% en septiembre de 2021 (diciembre 2020: 131.2%), mejorando la liquidez y el calce entre cartera y depósitos de la entidad. Además, Fitch considera que el banco tiene un nivel amplio de liquidez, en el que los activos líquidos (incluyendo las inversiones principalmente representadas por instrumentos públicos) representaron 51.4% de los depósitos a septiembre de 2021. Los préstamos con instituciones internacionales son de largo plazo y no presentan exposición cambiaria, contribuyendo a una liquidez estable.

Fitch considera que la entidad tiene una diversificación adecuada de fondos. A septiembre de 2021, 87% del fondeo provenía de depósitos y el restante, de instituciones financieras locales e internacionales. En los últimos años, la participación de los depósitos del público ha incrementado consistentemente. Durante 2020 y a septiembre de 2021, la posición de liquidez ha mejoró considerablemente gracias a las medidas adoptadas por el Banco Central mediante reducción del encaje legal, repos y las facilidades de liquidez rápida, a fin de canalizar recursos al público para mitigar los efectos ocasionados por la pandemia.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmó 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 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 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 deseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2021 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.