

# Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

## Factores Clave de Calificación

**Franquicia Limitada:** A septiembre de 2019, Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) se ubicó en el segundo lugar por activos entre las asociaciones de ahorros y préstamos del sistema dominicano, con una participación de 26.2%. Con respecto a su participación en el sistema financiero dominicano, la asociación tiene 2.75% del total de activos y 2.48% del total de depósitos. Una de sus ventajas competitivas más fuertes es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao con la institución, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

**Niveles Bajos de Morosidad:** La calidad de cartera de ACAP compara favorablemente con el promedio de las asociaciones y del mercado, lo que se reflejó en una morosidad baja de 0.8% a septiembre de 2019. Lo anterior se ha mantenido aun cuando la asociación ha incrementado la cartera de consumo, la cual es más riesgosa que otros segmentos. Esto refleja las políticas conservadoras en las colocaciones de la entidad. La cobertura de cartera vencida ha permanecido muy alta, por encima de 160%.

**Rentabilidad Estable:** La rentabilidad de la asociación, medida por el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APR), ha sido relativamente estable, oscilando en torno a 2.3%. Por su parte, los gastos por provisiones se han reducido significativamente desde 2016 y se han beneficiado del cambio en el Reglamento de Evaluación de Activos (REA), que generó una liberación de provisiones para la mayoría de las entidades. Durante los últimos años, la asociación se ha comprometido a mejorar la eficiencia y controlar los gastos, para lo cual monitorea cada uno de los componentes del índice de eficiencia y tiene como objetivo específico continuar mejorando este indicador.

**Capitalización Robusta:** La capitalización alta de ACAP es una de sus fortalezas principales, al permitirle un margen amplio de crecimiento y capacidad buena para absorber pérdidas potenciales. A septiembre de 2019, el indicador de solvencia y el indicador de Capital Base según Fitch Ratings (31.5%) se redujeron considerablemente. Ello se debió a que el aumento en la tasa de interés de referencia en moneda nacional de los certificados financieros a 30 días de la banca comercial, variable principal en el cálculo del valor en riesgo por tasas de interés, generó un incremento importante en el capital regulatorio requerido por riesgo de tasa de interés. No obstante, el indicador de capitalización continúa elevado y adecuado.

**Fondeo y Liquidez Adecuados:** El fondeo de la asociación está compuesto principalmente por depósitos (92.08%), los cuales han mostrado un ritmo adecuado de crecimiento. La relación de préstamos a depósitos fue de 82.41% a septiembre de 2019, lo que denota niveles holgados de liquidez. Debido al enfoque en cartera hipotecaria, la asociación presenta un descalce estructural de plazos, propio de la naturaleza mutualista de las asociaciones de ahorros y préstamos. La administración mitiga dicho riesgo mediante el monitoreo constante de los niveles de liquidez de la entidad, los cuales son adecuados. Asimismo, el indicador de efectivo más inversiones sobre el total de depósitos era de 58.10% a septiembre de 2019.

## Sensibilidades de Calificación

La Perspectiva es Estable. Las calificaciones podrían mejorar si la entidad evidenciara mejoras sostenidas en los indicadores de rentabilidad mientras mantiene los niveles de calidad de cartera y el indicador de Capital Base según Fitch. Por el contrario, las calificaciones podrían disminuir si se registrara un deterioro sostenido de la calidad de la cartera y en la rentabilidad, que redujeran la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Emisor, Nacional de Largo Plazo	AA-(dom)
Emisor, Nacional de Corto Plazo	F1+(dom)
Emisión, Deuda Subordinada	A+(dom)

### Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo	Estable
---------------------------------	---------

## Metodologías Aplicables

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

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

## Analistas

Liza Tello Rincón  
+57 1 484 6770 Ext. 1620  
[liza.tellorincon@fitchratings.com](mailto:liza.tellorincon@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+1 809 868 6838  
[larisa.arteaaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaaga@fitchratings.com)

---

### Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A+(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-121

Fuente: Superintendencia de Valores

---

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	9 meses - 3er Trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.	DOP mill.
	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado	No Divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	2,307.1	2,960.1	2,635.7	2,440.3
Comisiones y Honorarios Netos	125.3	148.3	140.6	139.1
Otros Ingresos Operativos	156.7	154.6	39.6	-72.7
Ingreso Operativo Total	2,589.1	3,263.0	2,815.9	2,506.7
Gastos Operativos	1,918.9	2,413.7	2,137.2	1,942.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	670.2	849.3	678.7	564.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	50.0	0.0	89.6	142.5
Utilidad Operativa	620.2	849.3	589.1	422.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	69.2	75.6	71.6	365.8
Impuestos	71.2	94.1	30.0	18.9
Utilidad Neta	618.2	830.8	630.7	769.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	618.2	830.8	630.7	769.0
<b>Resumen del Balance General</b>				
Préstamos Brutos	29,093.2	25,741.5	21,765.2	19,642.4
- De los Cuales Están Vencidos	241.6	208.8	265.5	168.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	404.8	359.0	439.0	442.6
Préstamos Netos	28,688.4	25,382.6	21,326.2	19,199.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	15,124.2	13,073.2	12,639.1	12,616.3
Total de Activos Productivos	43,812.6	38,455.8	33,965.3	31,816.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	5,478.6	4,652.0	6,187.0	4,351.8
Otros Activos	2,200.68	1,900.42	1,905.90	1,145.72
Total de Activos	51,491.9	45,008.3	42,058.2	37,313.5
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	35,304.0	32,536.9	30,541.4	26,334.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	35.0	27.8	31.2	18.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	3,000.0	0.0	0.0	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	38,339.0	32,564.7	30,572.6	26,352.9
Otros Pasivos	1,126.7	1,035.6	853.5	975.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	12,026.2	11,408.0	10,614.5	9,984.7
Total de Pasivos y Patrimonio	51,491.9	45,008.3	42,040.5	37,313.5
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.1	2.5	1.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.5	8.1	8.1	8.0

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	74.1	74.0	75.9	77.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.1	7.5	6.1	8.1
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.8	0.8	1.2	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	13.0	18.3	10.8	6.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	167.6	162.7	329.4	171.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.0	0.4	0.8
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Base según Fitch	31.5	28.8	44.6	39.7
Indicador de Patrimonio Común Tangible	23.4	25.4	25.3	26.8
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	-1.4	-1.2	-2.9	-1.9
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	82.4	79.1	71.4	74.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	92.1	99.9	99.9	99.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP, SIB.

## Estado de Resultados

	30 sep 2019			31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	9 meses – 3er Trimestre	9 meses – 3er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de
	USD mill.	DOP mill.	APR	DOP mill.	APR	DOP mill.	APR	DOP mill.	APR
	No Divulgado	No Divulgado		No Divulgado		No Divulgado		No Divulgado	
1. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	68	3,519.4	12.3	4,235.0	10.7	3,953.2	16.6	3,656.5	14.6
2. Total de Gastos por Intereses	24	1,212.3	4.2	1,274.9	3.2	1,317.5	5.5	1,216.2	4.8
3. Ingreso Neto por Intereses	45	2,307.1	8.1	2,960.1	7.5	2,635.7	11.1	2,440.3	9.7
4. Comisiones y Honorarios Netos	2	125.3	0.4	148.3	0.4	140.6	0.6	139.1	0.6
5. Ingreso por Inversión y Compraventa de Títulos Valores	1	35.1	0.1	9.9	0.0	-73.8	-0.3	-113.8	-0.5
6. Otros Ingresos Operativos	2	121.6	0.4	144.7	0.4	113.4	0.5	41.1	0.2
7. Total de Ingresos Operativos No Financieros	5	282.0	1.0	302.9	0.8	180.2	0.8	66.4	0.3
8. Ingreso Operativo Total	50	2,589.1	9.1	3,263.0	8.2	2,815.9	11.8	2,506.7	10.0
9. Gastos de Personal	21	1,058.0	3.7	1,215.4	3.1	1,087.7	4.6	955.7	3.8
10. Otros Gastos Operativos	17	860.8	3.0	1,198.3	3.0	1,049.5	4.4	986.5	3.9
11. Total de Gastos Operativos	37	1,918.9	6.7	2,413.7	6.1	2,137.2	9.0	1,942.2	7.7
12. Utilidad o Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Utilidad Operativa antes de Provisiones	13	670.2	2.3	849.3	2.1	678.7	2.9	564.5	2.2
14. Cargo por Provisiones para Préstamos	1	50.0	0.2	0.0	0.0	89.6	0.4	142.5	0.6
15. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
16. Utilidad Operativa	12	620.2	2.2	849.3	2.1	589.1	2.5	422.0	1.7
17. Utilidad o Pérdida No Operativa/No Recurrente	1	69.2	0.2	75.6	0.2	71.6	0.3	365.8	1.5
18. Utilidad antes de Impuestos	13	689.4	2.4	924.9	2.3	660.7	2.8	787.9	3.1
19. Gastos de Impuestos	1	71.2	0.2	94.1	0.2	30.0	0.1	18.9	0.1
20. Ganancia o Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Neta	12	618.2	2.2	830.8	2.1	630.7	2.6	769.0	3.1
22. Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
23. Ingreso Integral Total	12	618.2	2.2	830.8	2.1	630.7	2.6	769.0	3.1
Tipo de cambio		USD1 = DOP51.5285		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

n.a. – No aplica. APR – Activos ponderados por riesgo.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP, SIB.

## Balance General

	30 sep 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		Como % de Activos
	9 meses - 3er Trimestre	9 meses - 3er Trimestre	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	Como % de	Cierre de año	
	USD mill.	DOP mill.	Activos	DOP mill.	Activos	DOP mill.	Activos	DOP mill.	
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Brutos	564.6	29,093.2	56.50	25,741.5	57.19	21,765.2	51.75	19,642.4	52.64
2. Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	7.9	404.8	0.79	359.0	0.80	439.0	1.04	442.6	1.19
3. Préstamos Netos	556.7	28,688.4	55.71	25,382.6	56.40	21,326.2	50.71	19,199.7	51.46
4. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	4.7	241.6	0.47	208.8	0.46	265.5	0.63	168.6	0.45
5. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Nota: Préstamos Personales Brutos	449.7	23,173.2	45.0	20,047.3	44.5	16,429.1	39.1	14,304.5	38.3
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores	292	15,052.1	29.2	13,001.9	28.9	12,568.4	29.9	12,545.6	33.6
5. Otros Activos Productivos	1	72.0	0.1	71.4	0.2	70.7	0.2	70.7	0.2
6. Total de Activos Productivos	850.3	43,812.6	85.09	38,455.8	85.44	33,965.3	80.76	31,816.0	85.27
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	106	5,478.6	10.6	4,652.0	10.3	6,187.0	14.7	4,351.8	11.7
2. Bienes Adjudicados	1	57.6	0.1	34.0	0.1	20.3	0.0	53.5	0.1
3. Plusvalía y Otros Intangibles	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Otros Activos	14.6	754.5	1.47	863.4	1.92	868.9	2.07	389.9	1.05
5. Total de Activos	999.3	51,491.9	100.00	45,008.3	100.00	42,058.2	100.00	37,313.5	100.00
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>									
1. Total de Depósitos de Clientes	685	35,304.0	68.6	32,536.9	72.3	30,541.4	72.6	26,334.0	70.6
2. Depósitos de Bancos	1	35.0	0.1	27.8	0.1	31.2	0.1	18.9	0.1
3. Repos y Colaterales en Efectivo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
5. Total de Fondo de Largo Plazo	58	3,000.0	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Total de Fondo	744	38,339.0	74.5	32,564.7	72.4	30,572.6	72.7	26,352.9	70.6
8. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total de Fondo y Derivados	744	38,339.0	74.5	32,564.7	72.4	30,572.6	72.7	26,352.9	70.6
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
1. Otros Pasivos	22	1,126.7	2.2	1,035.6	2.3	853.5	2.0	975.9	2.6
2. Total de Pasivos	766	39,465.7	76.6	33,600.3	74.7	31,426.1	74.8	27,328.8	73.2
<b>F. Capital Híbrido</b>									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>									
1. Total de Patrimonio	233	12,026.2	23.4	11,408.0	25.3	10,614.5	25.2	9,984.7	26.8
2. Total de Pasivos y Patrimonio	999	51,491.9	100.0	45,008.3	100.0	42,040.5	100.0	37,313.5	100.0
3. Nota: Patrimonio Publicado, Incluyendo Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	233	12,026.2	23.4	11,408.0	25.3	10,614.5	25.2	9,984.7	26.8
4. Nota: Capital Base según Fitch	233	12,026.2	23.4	11,408.0	25.3	10,614.5	25.2	9,984.7	26.8
Tipo de cambio		USD1 = DOP51.5285		USD1 = DOP50.2762		USD1 = DOP48.1989		USD1 = DOP46.7267	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP, SIB.

## Resumen Analítico

	30 sep 2019 9 meses – 3er Trimestre	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año	31 dic 2016 Cierre de año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.4	11.6	12.2	12.0
2. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.5	4.1	4.7	4.8
3. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.5	8.1	8.1	8.0
4. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.3	8.1	7.9	7.6
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.1	2.5	1.7
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	74.1	74.0	75.9	77.5
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	7.5	0	13.2	25.3
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.7	2.0	1.5	1.2
5. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.1	7.7	5.7	4.4
6. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	10.9	9.3	6.4	2.7
7. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.3	5.6	5.5	5.4
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.6	7.7	6.6	5.9
9. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.8	2.0	1.7	1.6
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.1	7.5	6.1	8.1
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.7	1.9	1.6	2.1
3. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.1	2.7	3.1
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	31.5	28.8	44.6	39.7
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	23.4	25.4	25.3	26.8
3. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	-1.4	-1.2	-2.9	-1.9
7. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	74.1	88.2	56.6	67.3
8. Crecimiento de Activos Ponderados por Riesgo	-6.1	66.6	-5.2	2.7
<b>E. Calidad de Préstamos</b>				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.8	0.8	1.22	0.9
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13.0	18.3	10.8	7.0
3. Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	167.6	171.9	165.4	262.6
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0	0.4	0.8
5. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.5	0.2	0.2
<b>F. Fondo y Liquidez</b>				
1. Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	82.4	79.1	71.4	74.6
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	92.1	99.9	99.9	99.9
4. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	8.5	6.5	16.0	6.9
6. Deuda Júnior Calificada según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	7.9	0	0	0
7. Préstamos Netos/Depósitos de Clientes	81.3	78.0	69.4	72.4

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ACAP, SIB.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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 diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".