

Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Perfil Financiero Presionado: Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos (ADAP) a 'BB+(dom)' desde 'BBB-(dom)' el 2 de octubre de 2020. La baja refleja el deterioro sostenido de la calidad de la cartera de créditos durante los últimos tres años, que se ha exacerbado por la crisis derivada de la propagación del coronavirus durante 2020. Fitch también considera que el debilitamiento de las condiciones económicas reflejadas en una contracción relevante de la economía podría continuar deteriorando la rentabilidad de ADAP, ya que el costo de crédito de la crisis aún no ha sido reconocido.

Perfil de Compañía Limitado: Las calificaciones están influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera su franquicia de tamaño limitado en la plaza, su modelo de negocio con concentración regional de operaciones y los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia, y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos.

Influencia Alta de Rentabilidad: La rentabilidad también tiene influencia alta en las calificaciones. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de ADAP bajó a 1.3% a junio de 2020 (2019: 1.6%). Si bien la rentabilidad ha sido relativamente estable, Fitch observa que el saldo importante de créditos reestructurados expone a ADAP a necesidades altas de provisiones cuando concluya el tratamiento regulatorio especial a fines de marzo de 2021. Fitch considera que la ralentización en el crecimiento de la cartera y el costo de crédito por el deterioro de la cartera resultarán en presiones sobre la rentabilidad en un futuro cercano.

Presiones en Calidad del Activo: El indicador de morosidad a más de 90 días aumentó hasta 6.8% a junio de 2020 (diciembre 2019: 3.0%), debido al deterioro de la cartera de consumo y de algunos de los deudores mayores del segmento comercial. Fitch prevé que la morosidad de la cartera aumentará durante el segundo semestre de 2020 por el deterioro en la capacidad de pago de los deudores en medio de la recesión económica, la madurez de los créditos reestructurados y la exposición de la asociación a sectores sensibles a la crisis tales como consumo (26% del total de cartera a diciembre 2019), comercio (10%) y construcción (6%).

Mejora en Capitalización: El indicador de Capital Base según Fitch a APR mejoró hasta 25.2% a junio de 2020 (diciembre 2019: 23.6%). Si bien tal indicador es superior al promedio del sistema financiero (17%), la agencia opina que registrar niveles adecuados de capitalización es fundamental debido a los riesgos a los que se expone la entidad y su naturaleza mutualista, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Liquidez Adecuada: La liquidez adecuada está reflejada en la relación de préstamos a depósitos de 70% a junio de 2020, beneficiada recientemente por el bajo crecimiento del crédito. La única fuente de fondeo de ADAP son los depósitos del público que han mostrado estabilidad a través del ciclo. Fitch no prevé cambios significativos en el corto plazo para la liquidez de la entidad.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones bajar por un deterioro adicional y significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia por coronavirus;

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	BB+(dom)
Nacional, Corto Plazo	B(dom)

Perspectiva

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Analistas

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

Sergio Peña
+57 1 484 6770
sergio.pena@fitchratings.com

- las calificaciones podrían disminuir si se registrara un incremento sostenido en la morosidad que derivará en una reducción presión a la baja el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%.

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

- las calificaciones podrían mejorar en el mediano plazo si la entidad evidencia mejoras sostenidas en el indicador de morosidad y si se presenta una mejora consistente en la rentabilidad operativa mantenida en conjunto con un fortalecimiento mayor de su franquicia y posición competitiva.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Desafiante

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior derivó de que la pandemia por el coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 6.5% en 2020 y una recuperación de 3% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia por el coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva de sector del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

La morosidad de la cartera del sistema bancario incrementó a 2.1% a junio de 2020 desde 1.6% a diciembre de 2019. El deterioro de las carteras ha sido moderado, pero Fitch espera que sea más pronunciado en el último trimestre del presente año o a principios de 2021. Esto considera la recesión esperada y la madurez pendiente de los créditos reestructurados. La cobertura de 135% a mayo de 2020 es adecuada; no obstante, las necesidades de provisiones podrían estar siendo subestimadas en el corto plazo, dado que no todas las instituciones financieras están creando provisiones voluntarias.

Los bancos dominicanos ingresaron a este período de crisis con una posición muy sólida en términos de rentabilidad, con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6% a diciembre de 2019 y con márgenes de intermediación muy elevados, en comparación con los de otros sistemas bancarios en la región. De esta forma, aunque ha habido ciertas presiones por un ambiente de tasas a la baja y el aumento en las provisiones, Fitch considera que la rentabilidad se sostiene en un nivel adecuado, pero que por ahora está sobreestimada porque no se ha reconocido el costo de crédito real producto de la crisis.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

ADAP es una asociación mutualista fundada en 1965 en la ciudad de San Francisco de Macorís. Está amparada con la ley que rige a las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda. Consecuente con la misión original de las asociaciones de promover el otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de viviendas, la cartera de ADAP tuvo una participación preponderante de los créditos hipotecarios hasta 2012. A junio de 2019, era la quinta mayor entidad del subgrupo de asociaciones de ahorros y préstamos, aunque representaba 0.3% de los activos totales del sistema financiero local.

El activo productivo principal de la asociación es la cartera de créditos, que representa 59% del activo total a junio de 2020. El modelo de negocios de ADAP se ha enfocado principalmente en préstamos hipotecarios (40%), seguidos de los comerciales (34%) y consumo (26%). La intención de ADAP es continuar profundizando en el segmento hipotecario que es su nicho de negocio natural y cuya morosidad es más baja, así como también ha previsto crecer en el segmento comercial, aunque con las limitantes de la competencia alta en el mercado. La participación alcanzada en el segmento de consumo debería mantenerse mediante un crecimiento prudente. El segmento atendido por ADAP son personas asalariadas con historial crediticio. Este enfoque está acompañado por la búsqueda de un posicionamiento más fuerte en su zona de mayor influencia, en la que compete activamente con el resto de instituciones financieras.

Los ingresos netos por interés representan 92% del total de ingresos operativos netos de la asociación, mientras que el restante 8% proviene de ingresos por comisiones, servicios, entre otros. La oferta de productos y servicios es más limitada respecto a la de la banca tradicional y otras asociaciones con mayor presencia en el mercado, debido a la concentración regional de ADAP, así como también por las limitantes propias de las asociaciones al no estar facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera.

Gerencia y Estrategia

La alta gerencia de ADAP es estable y cuenta con conocimiento de la institución. La cultura e identidad corporativa son adecuadas y con un grado bueno de identificación con su zona geográfica y segmento objetivo. Acorde con su naturaleza de sociedad mutualista, la estructura orgánica de la asociación está presidida por la Asamblea General de Depositantes y la junta de directores. La Junta Directiva está integrada por cinco miembros, quienes participan activamente en los comités y la administración de ADAP. Las prácticas de gobierno corporativo se rigen de acuerdo con lo establecido por la regulación dominicana.

El plan estratégico 2019-2021 contempla el fortalecimiento de la gestión de cartera y cobro, el incremento de la utilidad operacional y la mejora en el servicio al cliente. Asimismo, contempla la mejora del capital humano, avances en la transformación digital, fortalecimiento en la gestión de riesgos y un enfoque en la responsabilidad social.

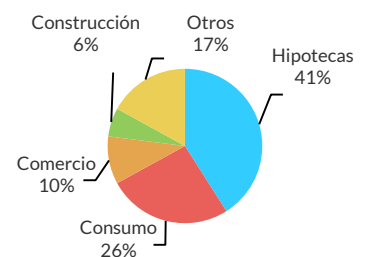
El logro consistente de los objetivos estratégicos establecidos para 2020 podrían enfrentar aplazamientos debido a los desafíos derivados de la pandemia. En el corto plazo, la entidad se estableció como prioridad la recuperación de cartera y cobro. La ejecución de los objetivos de negocio y financieros puede ser variable, dado que ADAP es tomadora de precios y su desempeño es altamente influenciado por las condiciones del entorno y regulatorias.

Apetito de Riesgo

La tolerancia de riesgo es definida por el Consejo de Directores en función de la relación riesgo-rentabilidad y pérdidas esperadas. Asimismo, toma en consideración pruebas cuantitativas que ilustran tales pérdidas. Los estándares de colocación de créditos de ADAP para los diferentes segmentos son revisados periódicamente y resultan de las condiciones del entorno, el comportamiento de la cartera y requerimientos regulatorios.

Para el otorgamiento de créditos considera la experiencia crediticia, capacidad de pago, nivel de endeudamiento, comportamiento de pago y garantías colaterales, entre otros. Existen límites discrecionales, según los montos y garantías de las exposiciones. Este proceso involucra a dos comités y a la junta directiva que, de acuerdo con unos niveles de aprobación establecidos, se encargan de evaluar las operaciones y tomar las decisiones de otorgamiento de créditos. Todas

Cartera de Préstamos por Sector
(Diciembre 2019)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ADAP.

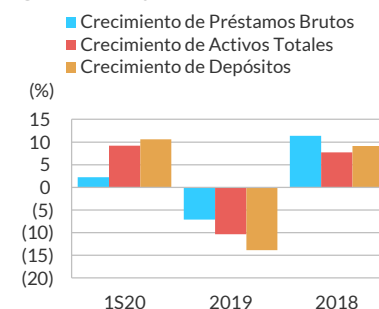
las decisiones de créditos están concentradas en la oficina principal, dado que no hay límites discrecionales en las oficinas.

Los controles de riesgo incluyen herramientas provistas por los burós de crédito disponibles en el mercado local, lo que también facilita la labor de análisis, automatiza y agiliza los procesos de aprobación de créditos, además de que complementa el análisis de la capacidad de pago del cliente. La entidad cuenta también con un módulo automatizado de cobros. Las pérdidas por riesgo operacional representaron un bajo 0.4% del Capital Base según Fitch a junio de 2020.

En 2019, la cartera de créditos se contrajo en 7%, debido a la decisión gerencial no sólo de preservar los márgenes financieros sino también de crecer con moderación a fin de preservar la calidad de la cartera, aun cuando esto implicara perder participación de mercado. Por su parte, el activo también se contrajo 10%, reflejando la disminución de los depósitos de 14% que obedeció a las directrices de no captar depósitos institucionales caros para reducir el costo de fondos. A junio de 2020, los préstamos crecieron 2%, con enfoque en el financiamiento del sector comercial, en medio de un proceso de ajuste del apetito de riesgo, normalización de la cartera y enfoque del sostenimiento de los resultados de la entidad.

El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad contractual que tiene la asociación para ajustar las tasas activas y pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos que se reúne quincenalmente y evalúa el comportamiento de las tasas en el mercado. La exposición al riesgo de tipo de cambio está acotada por la disposición regulatoria de que las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar en moneda extranjera.

Crecimiento



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ADAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020		31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
	6 meses - Interino USD millones	6 meses - Interino DOP millones	Cierre de año DOP millones	Cierre de año DOP millones	Cierre de año DOP millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	4	214.8	487.9	461.2	395.9
Comisiones y Honorarios Netos	0	23.6	68.3	47.9	34.8
Otros Ingresos Operativos	0	-4.3	-33.0	-64.5	-34.5
Ingreso Operativo Total	4	234.0	523.1	444.7	396.3
Gastos Operativos	3	196.1	393.2	384.0	359.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	37.9	130.0	60.7	37.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	15.8	73.0	72.5	27.8
Utilidad Operativa	0	22.1	57.0	-11.8	9.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	9.3	21.1	17.3	21.2
Impuestos	0	1.4	2.8	3.0	3.1
Utilidad Neta	1	30.0	75.3	2.5	27.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1	30.0	75.3	2.5	27.3
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	66	3,832.1	3,748.7	4,035.5	3,623.9
- De los Cuales Están Vencidos	4	259.4	112.5	88.6	68.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	3	177.1	156.3	127.3	89.5
Préstamos Netos	63	3,654.9	3,592.4	3,908.2	3,534.4
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	31	1,828.5	1,357.0	1,575.6	1,565.5
Total de Activos Productivos	94	5,483.4	4,949.4	5,483.8	5,099.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	10	579.5	553.7	698.4	630.5
Otros Activos	8	461.8	473.1	484.3	456.9
Total de Activos	112	6,524.7	5,976.2	6,666.5	6,187.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	94	5,486.5	4,961.8	5,761.9	5,279.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	0.2	0.2	0.2	0.2
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	94	5,486.7	4,961.9	5,762.0	5,279.6
Otros Pasivos	2	120.7	127.0	92.5	98.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	16	917.3	887.3	812.0	809.4
Total de Pasivos y Patrimonio	112	6,524.7	5,976.2	6,666.5	6,187.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.1786	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

n.a. - No aplica.

Fuente Fitch Ratings, Fitch Solutions, ADAP.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.3	1.6	-0.3	0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.4	9.0	8.6	8.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	83.8	75.2	86.4	90.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.7	8.8	0.3	3.4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	6.8	3.0	2.2	1.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.2	-7.1	11.4	12.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	68.3	138.9	143.7	130.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.8	1.9	1.9	0.8
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	25.2	23.6	20.6	21.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.5	14.3	11.5	12.3
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	9.4	-5.2	-4.8	-2.8
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	69.8	75.6	70.0	68.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	100.0	100.0	100.0	100.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ADAP.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Presiones en Calidad del Activo

La calidad de la cartera de ADAP tuvo un deterioro sostenido durante los últimos tres cierres fiscales, mismo que fue exacerbado en el primer trimestre de 2020, por la crisis del coronavirus. El indicador de morosidad a más de 90 días aumentó hasta 6.8% a junio de 2020 (diciembre 2019: 3.0%), dado el deterioro tanto de la cartera de consumo, como de algunos de los mayores deudores del segmento comercial que ya mostraban problemas de pago antes de la pandemia.

La cobertura de reservas de los créditos vencidos desmejoró hasta 68% a junio de 2020 (diciembre 2019: 139%), muy inferior al promedio del sistema financiero de 140% a la misma fecha y no acorde con los riesgos a los que se expone ADAP, considerando que la cartera reestructurada como medida de alivio a los deudores ascendió a 5% de la cartera total al cierre de agosto de 2020. Esta desmejora se produjo pese al ritmo alto de constitución de provisiones observado desde 2018, lo que ha sido consecuencia del deterioro y los castigos de cartera.

La concentración en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico de 9% del total de préstamos a junio de 2020 sigue siendo baja y similar al promedio histórico de ADAP.

Fitch prevé que la morosidad de la cartera aumentará durante el segundo semestre de 2020, por el deterioro de la capacidad de pago de los deudores en medio de la recesión económica causada por la pandemia, la madurez de los créditos reestructurados y la exposición de la asociación a sectores sensibles a la crisis tales como consumo (26% del total de cartera a diciembre de 2019), comercio (10%) y construcción (6%).

Influencia Alta de Rentabilidad

La rentabilidad también tiene influencia alta en las calificaciones. La utilidad operativa sobre APR bajó a 1.3% a junio de 2020 (2019: 1.6%). Si bien la rentabilidad ha sido relativamente estable, Fitch observa que aún no se ha reconocido el costo de crédito de la crisis. El saldo importante de créditos reestructurados expone a ADAP a necesidades de provisiones altas cuando concluya el tratamiento regulatorio especial, de acuerdo con el cual las mismas pueden crearse hasta fines de marzo de 2021. Fitch considera que la ralentización en el crecimiento de la cartera y el costo de crédito significativo por el deterioro de la cartera limitarán mejoras en los niveles de rentabilidad en un futuro cercano.

El gasto por provisiones representó 42% de las utilidades operativas antes de provisiones a junio de 2020. Se prevé que la proporción de dicho gasto en las utilidades operativas se mantendrá elevada durante el segundo semestre de 2020 y el primer trimestre de 2021, debido a que ADAP ha previsto constituir paulatinamente las provisiones de los créditos que se han reestructurado en medio de la crisis. La eficiencia operativa se ha deteriorado pese a que los gastos operativos se han mantenido controlados; esto dada la reducción de ingresos operativos.

Mejora en Capitalización

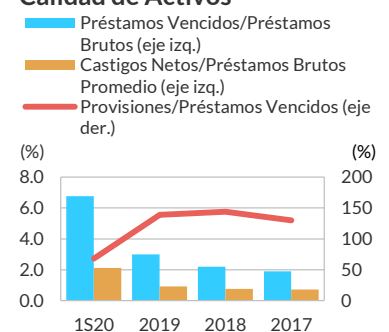
El indicador de Capital Base según Fitch mejoró hasta 25.2% a junio de 2020 (diciembre 2019: 23.6%), siendo favorable con el promedio del sistema financiero (17%). El mismo se beneficia de la proporción alta de inversiones en instrumentos públicos que no ponderan como activo riesgoso, además de que la cartera con garantía hipotecaria pondera solo a 50% según la regulación local vigente. Si bien el indicador es superior al promedio del sistema financiero, Fitch opina que registrar niveles adecuados de capitalización es fundamental debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch será sostenido en niveles superiores a 20%, lo que estará apoyado por la decisión de ADAP de procurar un crecimiento si es necesario acotado, a fin de reducir la carga de los activos ponderados y el riesgo de crédito.

Liquidez Adecuada

La liquidez adecuada está reflejada en la relación de préstamos a depósitos de 70% a junio de 2020, beneficiada recientemente por el bajo crecimiento del crédito. La única fuente de fondeo de ADAP son los depósitos del público. La concentración en los 20 mayores depositantes fue de 19% de los depósitos totales a junio de 2020 y es considerada moderada.

Calidad de Activos



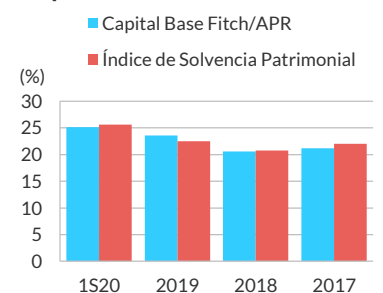
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ADAP.

Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ADAP.

Capitalización



APR – Activos ponderados por riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, ADAP.

Los activos líquidos (incluyendo caja y bancos e inversiones clasificadas como otras inversiones) representaron 44% de los depósitos y compromisos de corto plazo a junio de 2020. La agencia no prevé cambios significativos en el corto plazo para la liquidez de la entidad.

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. 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 las 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 disseminación 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".