

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A(dom)
Corto Plazo	F1(dom)

Perspectivas

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

Resumen Financiero

Banco Múltiples Ademi, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	391.8	394.4
Activos Totales	19,275.8	19,010.8
Capital Total	3,499.3	3,317.2
Utilidad Operativa	224.6	659.0
Utilidad Neta	174.5	502.1
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	6.34	4.73
ROAE Operativo (%)	26.73	20.01
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	24.30	23.74
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	5.33	6.84
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	105.4	109.8

Fuente: Estados financieros de Ademi.

Informe Relacionado

[Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 22, 2016\).](#)

Analistas

Liza Tello Rincón
+57 1 4846770 ext. 1620
liza.tellorincon@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Limitada: Fitch Ratings destaca la importancia que Banco Múltiple Ademi, S.A. (Banco Ademi) tiene en las microfinanzas, ya que es uno de los jugadores principales en el segmento. No obstante, su modelo de negocios de mayor riesgo y su tamaño pequeño pueden incrementar su vulnerabilidad a factores externos y al ambiente operativo en general. La participación de mercado del banco por activos en el sector financiero dominicano es muy limitada, con una participación menor que 1.2%.

Deterioro de la Cartera: Los problemas asociados a la implementación de un nuevo *core* bancario en 2016 afectaron la cobranza y disminuyeron las colocaciones, las cuales cayeron 0.24% al cierre de 2017. Lo anterior hizo que el indicador de calidad de cartera se disparara, pasando de 3.27% en 2015 a 6.84% en 2017. Fitch espera que una vez la situación se normalice por completo, los indicadores de calidad de cartera retornen paulatinamente a niveles similares a los evidenciados en 2015 (año previo al evento), continuando con la recuperación que se ha evidenciado en el primer semestre de 2018.

Capitalización Robusta: Los niveles de capital son suficientes para soportar el crecimiento de la operación y son resultado de los retornos amplios del negocio y de una generación interna de capital alta. A marzo de 2018, el Capital Base según Fitch se mantuvo amplio y estable en 24.30%, nivel superior al promedio del sistema financiero.

Rentabilidad Resistente: El proceso de estabilización del nuevo *core* bancario y del centro de operaciones y servicios requirieron de inversiones altas que presionaron los indicadores de rentabilidad. No obstante, la rentabilidad de Ademi continúa siendo fuerte, dada la naturaleza de márgenes altos de los microcréditos. A marzo de 2018 el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por nivel de riesgo fue de 6.34%, mejorando con respecto a lo evidenciado al cierre de 2017 de 4.73% y similar a lo registrado a diciembre del 2016 de 6.82%. Fitch resalta la estabilidad de la rentabilidad, aún a pesar del incremento en gastos.

Mejoras en el Fondeo: El fondeo de Ademi está compuesto principalmente por obligaciones con el público (81%) y con instituciones financieras. La entidad ha reducido paulatinamente la dependencia del financiamiento con entidades, dado que, en diciembre de 2016, este fondeo representaba 26% del total del fondeo, mientras que, a marzo de 2018, representó 19%. La concentración de los depositantes continúa elevada, debido a que, a marzo de 2018, los 20 mayores depositantes tenían una participación de 33.49%; sin embargo, Fitch resalta la tendencia decreciente de dicha concentración (marzo 2017: 37.76%).

Sensibilidad de las Calificaciones

Participación Mayor de Mercado y Mejoras en la Concentración del Fondeo: Las calificaciones del banco podrían beneficiarse de mejoras permanentes en su participación de mercado, en su perfil de fondeo y liquidez y en el nivel de concentraciones, mientras se logren mantener niveles adecuados de calidad de cartera y niveles amplios de capitalización.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: Las calificaciones podrían afectarse ante deterioros sostenidos de cartera (mayor de 90 días de 5% de préstamos brutos) y una disminución importante de la rentabilidad y capitalización (Capital Base según Fitch menor que 20%).

Entorno Operativo

Desempeño Macroeconómico Favorable

En noviembre de 2017, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Estable. Las calificaciones balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit en cuenta corriente comprimido con las finanzas públicas débiles, las vulnerabilidades externas, el crecimiento alto del crédito privado, la flexibilidad monetaria limitada y la baja gobernabilidad e indicadores sociales, en comparación con los pares calificados en 'BB'.

Fitch estima un crecimiento económico menos dinámico que el promedio de 2014–2016 (7.1%), con una proyección para 2018 y 2019 de 5.5% y 5%, respectivamente. Factores que impulsaron la inversión y el consumo en años anteriores, como el crédito privado, políticas económicas expansivas y precios bajos del petróleo, se han mermado. Sin embargo, las proyecciones de crecimiento se mantendrán por encima de la mediana de otras economías emergentes calificadas en 'BB'. La inflación registró un aumento interanual de 4.28% a diciembre de 2017, desde un bajo 1.7% interanual en 2016, impulsada por los precios mayores del petróleo y la depreciación del peso dominicano respecto al dólar estadounidense moderadamente más alta.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión según los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados y mejor preparados para absorber *shocks* en tiempos de estrés financiero y económico, mismos que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar períodos de estrés potencial en el fondeo. Dado que el regulador local no ha establecido una agenda clara para adoptar las normas de Basilea III, Fitch prevé que los requisitos regulatorios continuarán divergiendo materialmente de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital.

Fitch espera que las utilidades de los bancos dominicanos sigan siendo sólidas en 2018, en la medida en que estos continúen expandiéndose en el segmento de *retail*. La rentabilidad es resistente y buena frente a la de otros bancos regionales en entornos operativos relativamente similares. A pesar de cierta presión sobre los márgenes por el aumento de la competencia y una reducción en la tasa de interés de política del banco central, los márgenes permanecen altos según los estándares regionales. Dado el pronóstico de crecimiento económico sólido de Fitch de 5% hasta 2019, los aumentos en los activos improductivos deberían seguir siendo modestos, mientras que los cargos por provisiones deberían aumentar moderadamente, con las reservas de créditos cubriendo completamente los préstamos morosos.

Perfil de la Compañía

Enfoque en Microfinanzas

Ademi está enfocado en contribuir al desarrollo de República Dominicana a través de soluciones financieras orientadas a la familia y su entorno, con especial enfoque a la micro, pequeña y mediana empresa. Tiene una importancia alta en el sector de las microfinanzas, dado que ocupa el primer lugar en términos de cartera en este segmento. No obstante, su participación de mercado en el sistema financiero dominicano es limitada. A marzo de 2018, Ademi tenía una participación de 1.2% en el total del sistema financiero y de 1.4% entre los bancos múltiples. A diciembre de 2017, contaba con 73 oficinas y 12 subagentes bancarios, con presencia en todas las provincias del país.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Dado que Ademi es un banco múltiple, está facultado para realizar todo tipo de operaciones permitidas a los bancos universales, por lo que su portafolio de productos tiene un mayor grado de diversificación que el de otros bancos enfocados a las microfinanzas. Además de atender a la microempresa, también atiende al segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes) y otorga créditos de consumo e hipotecarios. Históricamente, 46% de la cartera ha estado colocada en el segmento de microcréditos. La cartera de créditos del banco representa 60.95% del total de activos, y el ingreso por intereses representa 86.7% de los ingresos totales, el cual ha sido la fuente principal de recursos del banco a través de los años.

Administración

El equipo gerencial de Ademi cuenta con un conocimiento significativo y experiencia amplia en el negocio de las microfinanzas y ha permanecido estable a través del tiempo. Generalmente, las posiciones ejecutivas disponibles se cubren por miembros del mismo equipo gerencial, con amplia experiencia forjada en la institución.

Gobierno Corporativo

La política de gobierno corporativo está enmarcada dentro de los requerimientos de la normativa dominicana. El Consejo de Administración monitorea las operaciones del banco y está conformado por un grupo de 10 personas de las cuales, seis son independientes. El consejo de administración se apoya en una estructura adecuada de órganos auxiliares de gobierno para llevar a cabo sus funciones, como son los comités de auditoría, de nombramiento y remuneraciones, ejecutivo, de cumplimiento, de activos y pasivos, de riesgos de crédito y de tecnología. Estos se conforman de miembros del banco, del consejo e independientes. Para Fitch, lo anterior constituye una muestra de compromiso, independencia y presencia de los miembros de la junta directiva en el proceso de toma de decisiones de la entidad.

Estrategia

Ademi tiene como objetivo apoyar al desarrollo económico y social de República Dominicana, al ofrecer préstamos en el sector de microempresas y de Pymes. Como estrategia interna, el banco tiene como objetivo mejorar la eficiencia de las operaciones y mejorar de forma sostenible los indicadores de desempeño y gestión. Asimismo, la entidad tiene establecido como estrategia aumentar las colocaciones y la base de clientes. Para 2018, el banco espera continuar la innovación en productos de créditos y de ahorros, con el fin de incrementar la oferta de valor y productos a sus clientes.

Ejecución

Dados los procesos relacionados con la implementación del *core* bancario en 2016, la entidad ha evidenciado dificultades para alcanzar sus objetivos estratégicos. El cambio del *core* surgió con el fin de mejorar la eficiencia de las operaciones, pero hizo que durante el proceso se evidenciaran diversos errores de parametrización que hicieron que algunos montos de la cartera activa y pasiva no correspondieran con sus respectivas cuentas contables. Por lo anterior, algunos clientes no se registraron en las bases de datos de la compañía, situación que dificultó la cobranza; las nuevas colocaciones, en su mayoría, se vieron imposibilitadas.

Lo anterior hizo que el banco no cumpliera con sus metas cuantitativas, dado que, por ejemplo, para 2017, tenía como meta estratégica crecer 17% sus activos totales, derivado de un crecimiento de cartera de 14%. No obstante, el crecimiento evidenciado para ese período fue de 12% para los activos y la cartera inclusive disminuyó 0.24%. Este evento ha tenido un impacto reputacional, por lo cual el banco ha evidenciado problemas para retener y adquirir nuevos clientes.

No obstante, para el cierre de 2017, el banco logró la consolidación y funcionamiento de la implementación del nuevo *core* bancario y el nuevo centro de operaciones y servicios, por lo cual los problemas mencionados anteriormente se deberían normalizar en el corto plazo. Asimismo, el banco amplió su red de sucursales, llegando a un total de 73 oficinas, dos de ellas en 2017. También logró mejorar su plataforma tecnológica de servicios digitales (*internet banking*).

Apetito de Riesgo

Durante 2017, Ademi fortaleció la gestión integral de riesgos mediante el establecimiento y el monitoreo continuo de apetitos de riesgo crediticio, operacional, de mercado y de liquidez más conservadores que los regulatorios.

Riesgo de Crédito

Con respecto al riesgo crediticio, en 2017, la entidad se enfocó en robustecer las políticas y herramientas de control de las colocaciones con el fin de mejorar la calidad de cartera, estableciendo nuevos límites a aquellos sectores con mayor riesgo y realizando un monitoreo continuo en el comité de gestión integral de riesgos. Por su parte, el proceso de otorgamiento de préstamos es centralizado, con una única unidad de análisis; antes, el proceso de colocación era descentralizado, a cargo de cada oficina.

Ademi no cuenta con un sistema de puntaje crediticio, por lo cual no hay un motor automatizado para el otorgamiento de préstamos. Utiliza diversas variables cuantitativas y cualitativas para el análisis de aprobación de créditos y se apoya en la información provista por los burós de crédito locales y su conocimiento de los clientes.

Riesgo de Mercado

Para la gestión del riesgo de mercado, el banco monitorea, cuantifica y controla el nivel de exposición al riesgo de tasa de interés y de tasa de cambio. Para el riesgo de tasa de interés, el banco calcula el valor en riesgo de tasa de interés y realiza pruebas de estrés. Contractualmente, las tasas de interés pueden ser revisadas periódicamente. No obstante, lo anterior es una práctica poco recurrente en el sector microfinanciero, debido a la alta rotación de la cartera y el plazo amplio de los financiamientos recibidos por entidades multilaterales.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, el banco analiza los activos, pasivos y contingencias en moneda extranjera según los diferentes plazos de vencimiento pactados contractualmente, calcula el VaR y realiza pruebas de estrés. El portafolio de inversiones del banco está compuesto por inversiones en renta fija, principalmente con el gobierno dominicano y están principalmente en moneda local, lo cual reduce el riesgo de mercado del banco.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional se mitiga mediante la definición de prácticas gerenciales y de control adecuadas a seguir, como parte de su cultura organizacional. El banco combina aspectos cuantitativos y cualitativos acordes a estándares internacionales definidos por el Comité de Basilea II para monitorear este riesgo.

La vicepresidencia de riesgos es la directa responsable de la gobernabilidad del área de riesgo operacional y de la aplicación de las medidas correctivas que se tomen por parte de la alta dirección. Durante el segundo semestre de 2017, el banco evidenció un reporte de 54 eventos cuantitativos de riesgo operacional que totalizaron pérdidas de DOP11 millones, con recuperaciones totales por DOP637 mil, lo que da una pérdida neta de DOP10.3 millones. Estas pérdidas están por debajo del límite de pérdidas por riesgo operacional establecido por el banco para 2017 de DOP11.4 millones.

Crecimiento

A diciembre de 2017, el banco creció 12.34%, crecimiento liderado por las inversiones, las cuales crecieron 77%, compensando el decrecimiento de la cartera bruta de 0.24%. Esta menor dinámica en las colocaciones corresponde al impacto reputacional generado por los problemas de implementación del *core* bancario, lo cual hizo que los clientes se retiraran del banco y ha dificultado las nuevas colocaciones de créditos.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Deterioro en la Cartera

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.42	(0.24)	(3.17)	5.78
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5.33	6.84	5.03	3.27
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	143.98	110.16	112.45	147.16
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(8.54)	(2.61)	(2.40)	(6.48)
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.69	2.87	2.00	1.60

Fuente: Ademi.

En 2016, Ademi, con el fin de mejorar la eficiencia de las operaciones, implementó un nuevo *core* bancario. Durante este proceso, ocurrieron diversos problemas de parametrización, los cuales afectaron la cobranza que, a la vez, impactó los niveles de morosidad, así como las colocaciones. Lo anterior fue dado que el sistema imposibilitó en gran parte las colocaciones y el impacto reputacional hizo que diversos clientes se retiraran y que la captación de nuevos clientes se dificultara. Esta situación hizo que para 2016 y 2017, la cartera disminuyera y los niveles de morosidad se dispararan; el banco llegó a pasar de un indicador de cartera vencida de 3.27% en el 2015 a un elevado 6.84% en 2017.

Aunque el banco establece que los problemas operativos derivados de la implementación ya se normalizaron, reconoce que el evento ha dificultado de manera importante los desembolsos y la retención de clientes. Además, dada la naturaleza del negocio, el deterioro se ha mantenido, ya que en el negocio de microfinanzas la cobranza temprana es esencial para mantener niveles adecuados de calidad de cartera, puesto que si no se realiza a tiempo, después es muy difícil recuperar estos recursos, pues la población se caracteriza por ser de bajos recursos y tener niveles de endeudamiento altos, formal e informal.

Los indicadores de cobertura de reservas se han mantenido en niveles adecuados, por encima de 110%. No obstante, la meta del banco es retornar a niveles de cobertura cercanos a 120%. La concentración de los 20 deudores ves moderada. A diciembre de 2017, los 20 deudores principales representaron aproximadamente 12% del total de la cartera del banco.

A marzo de 2018, se evidenciaron mejoras tanto en la dinámica de las colocaciones, como en el indicador de morosidad, el cual fue de 5.33% disminuyendo de manera importante con respecto al cierre de 2017. Fitch espera que esto se mantenga, dado que, tal como indicó el banco, los problemas operativos ya se normalizaron.

Ganancias y Rentabilidad

Niveles de Rentabilidad Resistentes

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	18.69	20.07	20.75	20.62
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.68	69.93	63.47	62.68
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	18.90	35.81	21.88	17.01
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.76	3.59	5.31	5.88
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.34	4.73	6.82	7.06

Fuente: Ademi.

En 2017, el proceso de estabilización del nuevo *core* bancario y del centro de operaciones y servicios requirieron importantes inversiones, lo que hizo que los gastos operacionales (diferentes a interés) incrementaran 14.5%. Adicionalmente, el deterioro por las dificultades en la cobranza hicieron que los gastos por provisiones aumentaran 39.9%. En conjunto, lo anterior hizo que la utilidad disminuyera 32% y, por consiguiente, también los indicadores de rentabilidad. El índice de utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo disminuyó a 4.73% en 2017 desde 7.06% de 2015 (período previo al evento) y el indicador de eficiencia también se deterioró para el mismo período. Bajo esta misma línea, para 2017 las provisiones llegaron a absorber 35.8% del total de los ingresos, mientras que en 2015, únicamente absorbían 17.0%.

El banco ha establecido que los procesos mencionados están consolidados y en funcionamiento adecuado, por lo cual los gastos asociados al evento ya se llevaron a cabo. La normalización de gastos se ha reflejado en 2018, dado que, a marzo del 2018, se evidencian mejoras en los indicadores de rentabilidad, lo cual se espera continúe y que los indicadores retornen a niveles cercanos a los de 2015, período previo a la implementación del nuevo *core* bancario.

Capitalización y Apalancamiento

Capital Robusto

Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	24.30	23.74	23.65	22.07
Patrimonio / Activos	18.15	17.45	19.65	17.85
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.11	17.41	19.30	17.55
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	19.48	20.07	18.66	16.88

Fuente: Ademi.

Los niveles de capital son suficientes para soportar el crecimiento de la operación y son resultado de los retornos amplios y una alta generación interna de capital. Ademi tiene un nivel de capital regulatorio de 19.48%, superior al evidenciado por el promedio de los bancos múltiples de 16.22% a marzo de 2018. El Capital Base según Fitch se mantuvo relativamente estable, en 24.30% a marzo de 2018.

Fondeo y Liquidez

Mejoras en la Estructura de Fondeo

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	105.42	109.78	128.30	122.08
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	80.95	74.85	74.42	76.24

Fuente: Ademi.

El fondeo de Ademi está compuesto principalmente por obligaciones con el público (81%) y obligaciones con instituciones financieras. Específicamente, las obligaciones con el público están compuestas en 76% por títulos y valores en circulación, 13% por cuentas de ahorro, 7% por depósitos a plazo y en 4% por depósitos a la vista. La entidad ha reducido paulatinamente la dependencia del financiamiento con entidades, dado que, en diciembre de 2016, este pasivo representaba 26% del total del fondeo, mientras que, a marzo de 2018, representó 19%. La concentración de los depositantes continúa elevada, debido a que a marzo de 2018, los 20 mayores depositantes tenían una participación de 33.49%; sin embargo, Fitch resalta la tendencia decreciente que ha tenido (marzo 2017: 37.76%).

Para gestionar el riesgo de liquidez, el banco realiza un análisis de activos y pasivos, así como de operaciones contingentes tanto en moneda nacional, como en moneda extranjera. Para esto, analiza la posición de liquidez diaria en cortes semanales, realiza el cálculo de razones de liquidez para períodos de 15, 30, 60 y 90 días con frecuencia mensual y un análisis de brecha entre activos y pasivos con frecuencia mensual para las mismas bandas de tiempo del cálculo de la razón de liquidez. Asimismo, hace diversas pruebas de estrés que les permiten monitorear adecuadamente el riesgo.

Análisis de Pares

Los pares de mercado principales de Banco Ademi son las entidades con calificación nacional de largo plazo de 'A-(dom)' y las entidades enfocadas al negocio microfinanciero. Los indicadores de Banco Ademi guardan cierta similitud en términos de rentabilidad, cobertura de reservas y liquidez con los de su par de calificación, Banco Motor Crédito. Ambos bancos se caracterizan por tener una concentración alta de sus operaciones en un negocio de nicho. En comparación con los pares de mercado cuyo enfoque son las microfinanzas, Ademi compara desfavorablemente en términos de morosidad.

Banfondesa frente a Pares

(%)	Banco Ademi	Banfondesa	Banco Adopem	Motor Crédito
ROAA Operativo	3.59	0.63	9.27	4.30
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	6.84	1.14	2.82	1.86
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	110.16	299.43	158.13	157.37
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	23.74	12.66	33.42	27.23
Préstamos/Depósitos	109.78	166.52	193.07	120.41

Nota: Cifras a diciembre de 2017.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Banco Múltiple Ademi, S.A. – Estado de Resultados

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	17.3	852.6	23.71	3,789.7	26.40	3,841.4	28.74	3,624.5	26.59
Otros Ingresos por Intereses	1.2	60.9	1.69	205.9	1.43	128.9	0.96	107.2	0.79
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	18.6	913.4	25.40	3,995.6	27.84	3,970.3	29.70	3,731.7	27.37
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3.8	187.8	5.22	833.7	5.81	825.5	6.18	789.2	5.79
Otros Gastos por Intereses	1.2	58.7	1.63	306.7	2.14	261.2	1.95	224.5	1.65
Total de Gastos por Intereses	5.0	246.5	6.85	1,140.4	7.94	1,086.7	8.13	1,013.7	7.44
Ingreso Neto por Intereses	13.6	666.9	18.55	2,855.2	19.89	2,883.6	21.57	2,718.0	19.94
Comisiones y Honorarios Netos	2.2	109.1	3.03	446.7	3.11	387.9	2.90	417.0	3.06
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.5	26.6	0.74	39.0	0.27	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.0)	(0.1)	(0.00)	(7.9)	(0.06)	(12.0)	(0.09)	(21.0)	(0.15)
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	0.1	4.4	0.12	81.2	0.57	25.0	0.19	56.3	0.41
Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.8	140.0	3.89	558.8	3.89	400.9	3.00	452.3	3.32
Ingreso Operativo Total	16.4	806.9	22.44	3,414.1	23.78	3,284.5	24.57	3,170.3	23.25
Gastos de Personal	6.1	298.2	8.29	1,076.3	7.50	1,136.7	8.50	1,035.9	7.60
Otros Gastos Operativos	4.7	231.7	6.44	1,311.0	9.13	948.1	7.09	951.3	6.98
Total de Gastos Operativos	10.8	530.0	14.74	2,387.3	16.63	2,084.8	15.60	1,987.2	14.58
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.6	276.9	7.70	1,026.7	7.15	1,199.7	8.98	1,183.1	8.68
Cargo por Provisiones para Préstamos	1.1	52.3	1.46	367.2	2.56	262.5	1.96	201.3	1.48
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.5	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Utilidad Operativa	4.6	224.6	6.25	659.0	4.59	937.2	7.01	981.8	7.20
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.3	0.01	(13.4)	(0.09)	71.1	0.53	45.0	0.33
Utilidad antes de Impuestos	4.6	224.9	6.25	645.6	4.50	1,008.3	7.54	1,026.8	7.53
Gastos de Impuestos	1.0	50.5	1.40	143.5	1.00	266.9	2.00	261.7	1.92
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	3.5	174.5	4.85	502.1	3.50	741.4	5.55	765.1	5.61
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	3.5	174.5	4.85	502.1	3.50	741.4	5.55	765.1	5.61
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.5	174.5	4.85	502.1	3.50	741.4	5.55	765.1	5.61
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tipo de Cambio: Marzo 2018 - USD1=49.2008; Diciembre 2017: USD1 = DOP48.1989. n.a. – no aplica.
Fuente: Estados Financieros Interinos y Auditados de Ademi.

Banco Múltiple Ademi, S.A. – Balance General

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	18.5	910.7	4.72	878.2	4.62	733.9	4.34	706.8	4.03
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	54.0	2,656.8	13.78	2,661.0	14.00	2,824.9	16.69	2,591.5	14.78
Préstamos Corporativos y Comerciales	186.1	9,156.7	47.50	8,884.2	46.73	8,894.4	52.56	9,562.5	54.55
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Menos: Reservas para Préstamos	19.8	975.6	5.06	935.9	4.92	703.8	4.16	619.7	3.54
Préstamos Netos	238.8	11,748.6	60.95	11,487.6	60.43	11,749.4	69.43	12,241.1	69.84
Préstamos Brutos	258.6	12,724.2	66.01	12,423.5	65.35	12,453.2	73.59	12,860.8	73.37
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	13.8	677.6	3.52	849.6	4.47	625.9	3.70	421.1	2.40
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Títulos Valores	57.6	2,834.9	14.71	2,867.2	15.08	1,616.5	9.55	1,391.8	7.94
Total de Títulos Valores	57.6	2,834.9	14.71	2,867.2	15.08	1,616.5	9.55	1,391.8	7.94
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	296.4	14,583.4	75.66	14,354.7	75.51	13,365.9	78.98	13,632.9	77.78
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	53.3	2,620.8	13.60	2,978.1	15.67	2,253.0	13.31	2,648.4	15.11
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	1.7	84.6	0.44	102.6	0.54	166.2	0.98	188.3	1.07
Activos Fijos	3.7	182.2	0.94	196.1	1.03	256.0	1.51	304.2	1.74
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	0.2	9.9	0.05	9.9	0.05	4.6	0.03	4.6	0.03
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	36.5	1,795.0	9.31	1,369.5	7.20	877.2	5.18	750.2	4.28
Total de Activos	391.8	19,275.8	100.00	19,010.8	100.00	16,922.9	100.00	17,528.6	100.00

Tipo de Cambio: Marzo 2018 - USD1=49.2008; Diciembre 2017: USD1 = DOP48.1989. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Estados Financieros Interinos y Auditados de Ademi.

Banco Múltiple Ademi. S.A – Balance General (Continuación)

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	245.3	12.069.9	62.62	11,317.0	59.53	9,706.2	57.36	10,534.8	60.10
Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	57.7	2.840.1	14.73	3,803.2	20.01	3,335.5	19.71	3,283.2	18.73
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	303.0	14,910.0	77.35	15,120.2	79.53	13,041.7	77.07	13,818.0	78.83
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-
Total de Fondeo de Largo Plazo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo	303.0	14,910.0	77.35	15,120.2	79.53	13,041.7	77.07	13,818.0	78.83
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo y Derivados	303.0	14,910.0	77.35	15,120.2	79.53	13,041.7	77.07	13,818.0	78.83
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	17.6	866.5	4.50	573.5	3.02	555.7	3.28	581.4	3.32
Total de Pasivos	320.7	15,776.5	81.85	15,693.6	82.55	13,597.4	80.35	14,399.4	82.15
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	71.1	3,499.3	18.15	3,317.2	17.45	3,325.5	19.65	3,129.2	17.85
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	71.1	3,499.3	18.15	3,317.2	17.45	3,325.5	19.65	3,129.2	17.85
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	71.1	3,499.3	18.15	3,317.2	17.45	3,325.5	19.65	3,129.2	17.85
Total de Pasivos y Patrimonio	391.8	19,275.8	100.00	19,010.8	100.00	16,922.9	100.00	17,528.6	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	70.9	3,489.5	18.10	3,307.3	17.40	3,252.3	19.22	3,066.5	17.49

Tipo de Cambio: Marzo 2018 - USD1=49.2008; Diciembre 2017: USD1 = DOP48.1989. n.a. – no aplica
Fuente: Estados Financieros Interinos y Auditados de Ademi.

Banco Múltiple Ademi. S.A – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	25.60	28.09	28.57	28.30
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	27.50	29.60	29.20	28.84
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.51	10.92	14.30	14.18
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.66	7.86	7.82	7.71
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	18.69	20.07	20.75	20.62
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	17.23	17.49	18.86	19.09
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	18.69	20.07	20.75	20.62
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.34	4.73	6.82	7.06
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.68	69.93	63.47	62.68
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	18.90	35.81	21.88	17.01
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	4.76	3.59	5.31	5.88
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	17.35	16.37	12.21	14.27
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	11.23	12.99	11.81	11.89
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	32.95	31.17	37.86	40.44
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.87	5.59	6.79	7.08
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	26.73	20.01	29.58	33.56
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	20.76	15.24	23.40	26.15
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.70	2.73	4.20	4.58
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	20.76	15.24	23.40	26.15
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	3.70	2.73	4.20	4.58
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	22.43	22.23	26.47	25.49
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	4.93	3.60	5.39	5.51
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	24.30	23.74	23.65	22.07
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.11	17.41	19.30	17.55
Patrimonio/Activos Totales	18.15	17.45	19.65	17.85
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	19.48	20.07	18.66	16.88
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(8.54)	(2.61)	(2.40)	(6.48)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(8.52)	(2.60)	(2.34)	(6.35)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	74.50	73.29	81.25	79.28
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5.33	6.84	5.03	3.27
Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.42	(0.24)	(3.17)	5.78
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	143.98	110.16	112.45	147.16
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.69	2.87	2.00	1.60
Crecimiento de los Activos Totales	1.39	12.34	(3.46)	9.65
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	7.67	7.53	5.65	4.82
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.98	2.47	1.40	1.04
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	5.95	7.60	6.28	4.67
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	105.42	109.78	128.30	122.08
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	80.95	74.85	74.42	76.24
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	6.65	16.60	(7.87)	16.67

n.a. – no aplica

Fuente: Estados Financieros Interinos y Auditados de Ademi.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [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 LIDER 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 © 2018 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 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 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".