

Banco Múltiple Ademi

Factores Clave de Calificación

Perfil de la Compañía con Influencia Alta: Las calificaciones nacionales de Banco Múltiple Ademi S.A. (Ademi) están influenciadas altamente por su perfil de compañía, marcado por una franquicia de tamaño modesto en el sistema financiero dominicano. Ademi es uno de los competidores principales en el segmento de las microfinanzas. No obstante, su modelo de negocios de mayor riesgo y su tamaño pequeño incrementa la vulnerabilidad de la entidad a los retos del entorno operativo. La participación de mercado del banco es limitada en el sector financiero dominicano; a septiembre de 2021 su participación era de 0.7% por nivel de activos.

Calidad de Cartera Estable: La calidad de la cartera se considera como un factor de importancia alta para las calificaciones, dada su concentración en un nicho de mercado riesgoso. A septiembre de 2021, el indicador de mora superior a 90 días se redujo a 2.2% (diciembre 2020: 2.6%), proporción que está por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 3.4%. Fitch considera el comportamiento adecuado de los clientes en el segmento atendido por Ademi y espera que la calidad de los activos sea estable en el horizonte de calificación. Esto considera la evolución favorable del entorno operativo, que la cartera de créditos reestructurados es moderada, así como también el fortalecimiento en el proceso de el otorgamiento de la cartera.

Rentabilidad Sólida: Fitch incorpora que la rentabilidad del banco seguirá sólida en 2021, ya que la calidad de la cartera es estable y cualquier potencial deterioro por la pandemia ya ha sido absorbido. Sus indicadores de rentabilidad son robustos y derivan principalmente de su margen de intereses neto amplio, acorde a su modelo microfinanciero. A septiembre de 2021, el indicador de rentabilidad, medido como utilidad operacional a activos ponderados por riesgo (APR), mejoró a 6.9% (diciembre 2020: 5.9%). Este se benefició de la mejora del margen financiero por un costo de financiamiento menor, ingresos estables y una baja significativa de gastos por provisiones de préstamos ya que en 2020 se constituyeron provisiones voluntarias.

Capitalización Robusta: Fitch considera que el nivel de absorción de pérdidas del banco continuará siendo robusto y estará sustentado en su rentabilidad sólida. Los niveles de capitalización de Ademi son robustos y están sustentados en una generación consistente de utilidades y crecimientos tanto de la cartera como de los activos acotados. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue 24.8% a septiembre de 2021, superior al promedio de los últimos cuatro años de 22.7% y del sistema financiero dominicano. La importante mejora del indicador en 2020 se explica por la disminución en los APR tanto de crédito como de mercado.

Liquidez Adecuada: Ademi cuenta con una estructura de fondeo estable y tiene una liquidez adecuada. Los depósitos de clientes, fuente principal de fondeo del banco, han cubierto en promedio 78% de las necesidades de recursos durante los últimos cuatro años. El indicador de préstamos sobre depósitos se estabilizó en 111% a septiembre de 2021, nivel superior al observado antes de la pandemia (2019: 130.5%). Fitch estima que la liquidez continuará siendo adecuada, favorecida por una base de depósitos creciente, la disponibilidad de fuentes de fondos institucionales y la provisión de liquidez por parte de las autoridades monetarias para suplir cualquier contingencia derivada de la pandemia del coronavirus.

Sensibilidades de Calificación

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

- Mejoras consistentes en su participación de mercado, en su perfil de fondeo y liquidez, y en el nivel de concentraciones, a la vez que mantiene niveles adecuados de calidad de cartera y niveles amplios de capitalización.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1(dom)

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

Información Financiera

Banco Múltiple Ademi

	30 sep 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	323.3	292.2
Total de Activos (DOP mill.)	18,238.3	17,009.7
Total de Patrimonio (DOP mill.)	3,626.8	3,493.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

Analistas

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

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

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

- Deterioros sostenidos de cartera (que deriven en una disminución importante de la rentabilidad y capitalización, en específico una razón de Capital Base según Fitch a APR menor de 20% de manera continua).

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo Estable

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

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

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

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

Perfil de la Compañía

Ademi es uno de los jugadores principales en el sector de microfinanzas en República Dominicana, su importancia alta se deriva de ocupar el primer lugar en términos de cartera en este segmento. No obstante, su participación de mercado en el sistema financiero dominicano es limitada. A septiembre de 2021, tenía una participación de 0.79% por tamaño de activos, 0.92% de los préstamos y 0.74% de los depósitos del sistema financiero.

Ademi está enfocado en ofrecer productos financieros a los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa (Mipymes). 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 grado mayor de diversificación que el de otros bancos enfocados a las microfinanzas (Banfondesa y Adopem). Además de atender al segmento microfinanciero y Pymes, otorga créditos de consumo e hipotecarios.

Gerencia y Estrategia

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

Ademi tiene como objetivo apoyar al desarrollo económico y social de República Dominicana, al ofrecer préstamos en el sector Mipymes. Desde comienzo de 2019, el banco implementó una nueva estrategia, en la cual cambia el enfoque de gestión de productos a gestión de clientes. Para ejecutar el nuevo esquema, se dividió el mercado objetivo en cuatro segmentos: clientes de microempresas, clientes de Pymes, clientes institucionales, y clientes personales. Para los diferentes segmentos, Ademi determinó una oferta de valor específica y diferenciada.

El banco quiere recuperar la confianza de sus clientes, mayormente de microcrédito, por lo cual los esfuerzos estratégicos principales están enfocados en recuperar este segmento.

Apetito de Riesgo

El Consejo de Administración es el encargado de aprobar las políticas y procedimientos para el manejo de los diferentes riesgos a los que se enfrenta la entidad. Este es el encargado de aprobar los límites de exposición por tipo de riesgo. Además, el consejo se apoya en el comité de gestión integral de riesgos, el cual administra todos los riesgos, considerando tanto los contemplados a nivel regulatorio como los identificados por la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, y vigila que las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos aprobados por el consejo de administración.

A septiembre de 2021, la cartera de Ademi creció 8.9% por encima de lo presupuestado (7%). Lo anterior se derivó del apetito de la entidad de rentabilizar la liquidez, en contraste con lo observado en 2020, cuando hubo menor demanda de crédito por parte de los clientes y se restringieron de manera temporal los desembolsos de crédito, teniendo en cuenta el impacto negativo que tuvo la pandemia en la economía. Una vez reactivados los desembolsos de crédito, el banco estableció criterios más conservadores para el otorgamiento, lo que también contribuyó con la contracción de la cartera de créditos de 10% en 2020.

A septiembre de 2021, el crecimiento de 7.2% de los activos es un reflejo del crecimiento de los depósitos de 7.2%.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD mill.	30 sep 2021 9 meses – 3er trimestre DOP mill.	31 dic 2020 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill.	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill.
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	38	2,164.6	2,497.3	2,793.7	2,624.8
Comisiones y Honorarios Netos	5	270.4	363.9	397.2	360.0
Otros Ingresos Operativos	0	-22.1	10.2	-17.8	12.8
Ingreso Operativo Total	43	2,413.0	2,871.4	3,173.1	2,997.6
Gastos Operativos	29	1,645.5	1,941.6	2,105.5	2,215.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	14	767.4	929.8	1,067.6	782.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	112.4	219.1	288.6	262.8
Utilidad Operativa	12	655.1	710.7	779.0	519.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-17.6	40.8	75.5	-8.9
Impuestos	3	172.1	206.8	230.0	136.0
Utilidad Neta	8	465.4	544.7	624.5	374.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Ingreso Integral según Fitch	8	465.4	544.7	624.5	374.6
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	229	12,927.5	11,875.7	13,192.1	12,827.0
- De los Cuales Están Vencidos	5	288.8	313.4	340.8	413.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	11	600.4	569.1	543.4	568.3
Préstamos Netos	219	12,327.1	11,306.6	12,648.7	12,258.7
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	54	3,045.4	1,688.8	1,045.2	3,045.8
Total de Activos Productivos	273	15,372.5	12,995.3	13,693.9	15,304.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	36	2,038.4	2,987.1	2,089.5	2,761.3
Otros Activos	15	827.3	1,027.3	921.6	1,182.5
Total de Activos	323	18,238.3	17,009.7	16,705.0	19,248.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	206	11,648.3	10,868.2	10,109.1	11,622.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	42	2,380.1	2,178.1	2,512.1	3,870.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	249	14,028.4	13,046.3	12,621.2	15,492.6
Otros Pasivos	10	583.1	469.9	540.0	590.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	64	3,626.8	3,493.5	3,543.8	3,165.0
Total de Pasivos y Patrimonio	323	18,238.3	17,009.7	16,705.0	19,248.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP56.4094	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.9	5.9	5.7	3.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	20.4	17.2	19.1	17.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	68.2	67.6	66.4	73.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.5	15.2	18.8	11.4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	2.6	2.6	3.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.9	-10.0	2.9	3.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	207.9	181.6	159.5	137.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.3	1.8	2.2	2.1
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	24.8	26.9	23.7	18.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.7	19.4	19.9	14.7
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	-9.9	-7.9	-6.2	-5.6
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	111.0	109.3	130.5	110.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	83.0	83.3	80.1	75.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ademi

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Estable

A septiembre de 2021, el indicador de mora superior a 90 días se redujo a 2.2% (diciembre 2020: 2.6%), por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 3.4%. La cobertura de reservas para créditos vencidos de 207.9% a septiembre de 2021 es conservadora y brinda protección en el entorno operativo actual. Fitch destaca el comportamiento adecuado que han presentado los clientes en el segmento atendido por Ademi y espera que la calidad de los activos sea estable por debajo de 3% en lo que resta de 2021, considerando la evolución favorable del entorno operativo, que la cartera de créditos reestructurados es moderada (7.8% de la cartera total a septiembre de 2021) y ha presentado un buen comportamiento de pago, así como también el fortalecimiento en el proceso de el otorgamiento y gestión de la cartera producto de la pandemia.

Ademi ha realizado gastos de provisiones adicionales a los requeridos por la regulación, con el fin de mantener una posición conservadora. A septiembre de 2021, el indicador de cobertura de provisiones de 179.9%, es superior al promedio de los últimos cuatro años de 155.9%. A la misma fecha, el indicador de castigos netos fue de 1.7%, muy por debajo de su nivel más alto de castigos de 4.8% presentado en 2018, luego castigar un alto volumen de cartera deteriorada, asociada al problema operacional del core bancario en 2016.

Por su parte, el portafolio de inversiones del banco está compuesto por inversiones en renta fija, principalmente con el gobierno dominicano.

Rentabilidad Sólida

Los indicadores de rentabilidad de Ademi son robustos y se derivan principalmente de su margen de intereses neto amplio, acorde a su modelo microfinanciero. A septiembre de 2021, el indicador de rentabilidad, medido como utilidad operacional a APR, mejoró a 6.9% (diciembre 2020: 5.9%). Este se benefició de la mejora del margen financiero por un costo de financiamiento menor, ingresos estables y una baja significativa de los gastos por provisiones de préstamos dado que durante 2020 se constituyeron provisiones voluntarias. La agencia incorpora que la rentabilidad del banco continuará siendo sólida en 2021, ya que la calidad de la cartera es estable y cualquier potencial deterioro a causa de la pandemia ya ha sido absorbido.

A septiembre de 2021, el margen de intereses neto se benefició por la reducción en el costo de fondeo en un entorno de tasas de interés bajas a nivel sistémico. Por su parte, la tasa promedio de los créditos microfinancieros se mantuvo alta, lo que contribuyó con una buena generación de ingresos. Las provisiones absorbieron 14.6% de la utilidad operativa antes de provisiones (diciembre 2020: 23.6%), ya que Ademi constituyó provisiones voluntarias en 2020 y, a septiembre de 2021, cuenta con provisiones excedentarias. La generación adecuada de ingresos también permitió absorber la carga de gastos administrativos que demanda el negocio de microfinanzas y mantener niveles de eficiencia estables y adecuados.

Capitalización Robusta

Los niveles de capitalización de Ademi son robustos y están sustentados en una generación consistente de utilidades y crecimientos tanto de la cartera como de los activos acotados. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 24.8% a septiembre de 2021, superior al promedio de los últimos cuatro años de 22.7% y del sistema financiero dominicano. La importante mejora del indicador en 2020 está explicada por la disminución en los APR tanto de crédito como de mercado. Fitch considera que el nivel de absorción de pérdidas del banco continuará siendo robusto y estará sustentado en la rentabilidad sólida.

Liquidez Adecuada

Ademi cuenta con una estructura de fondeo estable y tiene una liquidez adecuada. Los depósitos de clientes, fuente principal de fondeo del banco, han cubierto en promedio 78% de las necesidades de recursos durante los últimos cuatro años. El indicador de préstamos sobre depósitos se estabilizó en 111% a septiembre de 2021, un nivel mejor que el observado previo a la pandemia (2019: 130.5%). Fitch destaca que la liquidez continuará siendo adecuada, favorecida por una base de depósitos creciente, la disponibilidad de fuentes de fondos institucionales, y la provisión de liquidez por parte de las autoridades monetarias para suplir

cualquier contingencia derivada de la incertidumbre provocada por la pandemia del coronavirus.

Históricamente Ademi ha presentado riesgo de concentración alto teniendo en cuenta que los 20 mayores depositantes son clientes institucionales. Sin embargo, el banco ha venido reduciendo sostenidamente la concentración en sus depositantes, al dejar de renovar algunos depósitos con este tipo de clientes. A junio de 2021, los 20 mayores depositantes representaron 23.6% (2020: 26.8%).

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

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

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

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

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

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.