



ASOCIACION POPULAR
DE AHORROS Y PRESTAMOS

21 de abril de 2022

Señora

Elianne Vilchez Abreu

Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General

Bolsa y Mercado de Valores de la República Dominicana, S.A
Ciudad.

Asunto: Revisión Anual Calificación de Riesgo Fitch Ratings.

Estimada señora Vilchez:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de noviembre de 2015, R-CNV-2015-33-MV, esta Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-032, tiene a bien informar como Hecho Relevante la emisión de la revisión anual de la Calificación de Riesgos al corte diciembre 2021 realizada por la firma calificadora Fitch Ratings, que debido al cambio en su metodología de cálculo, afirma la Calificación Nacional a largo plazo y corto plazo a 'AA-(dom)' y 'F1+(dom)', respectivamente, con perspectiva estable al emisor para la calificación a largo plazo y baja la calificación a 'A(dom)' para las emisiones de Bonos de Deuda Subordinada por DOP3,000MM No. SIVEM-131, DOP3,000MM No. SIVEM-100 y DOP5,000MM No. SIVEM-147.

En este sentido, y para dar cumplimiento a esta remisión, tenemos a bien anexar el mismo.

De igual forma, informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.apap.com.do.

Atentamente,

Eliel D. Jimenez

Vicepresidente Sr. Finanzas, Estrategia y Administración

Cc. : 2do VP de Cumplimiento Regulatorio

Cc.: 2do VP de Estrategia y Planificación

Oficina Principal

Av. Máximo Gómez

esq. Av. 27 de Febrero,

Santo Domingo,

República Dominicana

Tel.: 809.689.0171

www.apap.com.do

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Más Estable: Las calificaciones nacionales de Asociación Popular de Ahorro y Préstamo (APAP) reflejan la opinión de Fitch Ratings de un entorno operativo (EO) con mayor estabilidad, que ha permitido a las entidades financieras una recuperación gradual de los riesgos de los dos años previos.

Perfil De Compañía Fuerte: APAP mantiene una posición competitiva fuerte; ocupa el quinto lugar en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.3% del total de activos a diciembre de 2021 (4T21). La asociación se caracteriza por tener una participación mayor que la de sus pares en el segmento de consumo y por tener la tercera posición por cartera hipotecaria de la plaza. Lo anterior se refleja en su perfil financiero resiliente.

Calidad de Cartera Adecuada: Al 4T21, el indicador de cartera vencida superior a 90 días mejoró a 1.4% (2020: 1.7%), producto de una mejora en la gestión de riesgos de su portafolio. A la misma fecha, APAP mantuvo un nivel de cobertura de reservas a cartera vencida holgado de 302.95%, favorable frente al promedio de sus pares y similar al del sistema (191.5% y 361.2%, respectivamente). Los niveles de reservas son razonables para los créditos reestructurados, los que representaron solo 1.3% del total de la cartera al 4T21 (4T20: 3%). Fitch espera que la morosidad esté controlada en 2022, a pesar de la inflación alta.

Rentabilidad Mejorada: Al 4T21, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 4.6% desde 2.4% al 4T20 como resultado de un costo de crédito menor e ingresos extraordinarios por la comercialización de títulos valores, así como de la ponderación menor de activos en riesgo de mercado. Fitch prevé que la rentabilidad de APAP se mantendrá sólida y superior a los niveles de antes de la pandemia, soportada por un gasto por provisiones que no presionará las utilidades y por un margen de interés que podría beneficiarse del ambiente de tasas de interés con expectativa al alza.

Capitalización Robusta: Al 4T21, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR mantuvo la tendencia al alza presentada desde 2020 y llegó a 37.2% (4T20: 34.9%; 4T19: 23.1%) como resultado de una reducción de los APR de mercado, lo que es favorable frente al promedio de 17.4% del sistema financiero. Dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado, así como una capacidad buena para absorber pérdidas. En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales dada la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Liquidez Amplia: APAP mantiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 80% al 4T21. Dicha relación se ha mantenido adecuada aún ante el aumento significativo en el crédito desde el 4T20 (4T21: +18.5%; 4T20: +13.4%). La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, que representan 84% del fondeo total, los cuales han mostrado estabilidad a lo largo del ciclo.

Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones de APAP podrían subir en el mediano plazo como resultado de una mejora en la evaluación de Fitch del EO acompañado de una mejora de sus métricas financieras, mientras mantiene su buen perfil de compañía.

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Información Financiera

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

(DOP mill.)	31 dic 2021	31 dic 2020
Total de Activos (USD mill.)	2,078.7	1,679.0
Total de Activos	118,780.7	97,753.5
Total de Patrimonio (DOP mill.)	23,077.4	20,164.6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

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

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

-Un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad en medio de un dinamismo económico menor que el esperado;

-si se registrara un incremento sostenido en la morosidad hasta que impactara el indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente por debajo de 20%.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP3,000 millones	2016	2026	SIVEM-100
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP3,000 millones	2019	2026	SIVEM-131
Deuda Subordinada	A(dom)	DOP5,000 millones	2021	2031	SIVEM-147

Fuente: Fitch Ratings.

Luego de la publicación de la “Metodología de Calificación de Bancos” el 28 de marzo de 2022, Fitch bajó la calificación de la emisión de deuda subordinada de APAP hasta ‘A(dom)’ desde ‘A+(dom)’. Dicho ajuste refleja el cambio metodológico aplicable tanto para APAP como para el resto de emisiones de deuda calificadas por Fitch en el mercado dominicano, en donde el escalonamiento básico pasa a ser de dos niveles por riesgo crediticio, a diferencia de uno según la metodología anterior.

Las calificaciones de deuda subordinada se moverán en la misma magnitud y sentido que las acciones de calificación nacional de largo plazo, manteniendo dos escalones de diferencia.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa**Entorno Económico**

La perspectiva del sector bancario dominicano en 2022 es ‘Neutral’. Fitch considera que, si bien el crecimiento económico se desacelerará a 5.7% en 2022, luego de un alto 12.3% en 2021, el entorno operativo será propicio para el crecimiento del crédito y para que el sector mantenga un perfil financiero saludable.

Fitch espera que la rentabilidad de la banca se mantenga sólida en 2022, sustentada en un costo de crédito que no presionará las utilidades, ya que, en 2021, se registraron cargos por provisiones elevados, comparados con los de los años previos a la pandemia. Los márgenes financieros se beneficiarán del aumento de tasas de interés y la expansión crediticia, considerando que la fuente principal de fondeo son los depósitos del público que son diversificados y de bajo costo.

La capacidad de absorción de pérdidas se robusteció, debido a la constitución conservadora de provisiones y el crecimiento moderado del activo. Fitch considera que tanto la capitalización como la cobertura de reservas para préstamos vencidos se mantendrán sólidas, por lo que cualquier deterioro potencial sería manejable.

Si bien se prevé que la liquidez se reducirá en 2022, la misma se mantendrá adecuada, siendo que la disponibilidad de recursos ha sido amplia desde el inicio de la pandemia, por lo que se prevé que el sector está preparado para sostener el crecimiento del crédito y afrontar sus compromisos con la liquidez disponible.

Perfil de Negocio

La agencia considera en su evaluación la posición competitiva fuerte de APAP. Al 4T21, la entidad ocupó el quinto lugar en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.3% del total de activos. Su poder competitivo sobresaliente radica en la cartera hipotecaria, posicionándose como el tercer jugador más grande del mercado con una participación de 14%, donde compite con dos de los bancos más grandes del sistema financiero: Banco Popular y Banreservas, ambos con una participación individual en este segmento de 21% y 22%, respectivamente. Lo anterior se refleja en su perfil financiero resiliente.

Alineado con la participación importante de APAP en los créditos hipotecarios del sistema, la mayor proporción de su cartera bruta se enfoca en el segmento hipotecario (56%), seguido por el segmento de consumo (28%) y el segmento comercial (16%). Resultado de lo anterior, el principal activo productivo de la asociación está compuesto por la cartera de créditos, que representa 52% al cierre de 2021. A esa fecha, margen financiero neto representó 85.8% del total de ingresos operativos de la asociación, mientras que el restante provenía de ingresos por comisiones, servicios, entre otros. Los mismos han sido estables y crecientes en el tiempo.

El modelo de negocio de APAP está limitado frente al de los bancos por su naturaleza como asociación mutualista, al no poder captar o prestar en dólares ni captar con cuentas corrientes. La asociación suple esto con una amplia cobertura geográfica, cajeros electrónicos, banca electrónica y una franquicia robusta de captación en ahorro y nómina. Cuenta con alianzas estratégicas que ponen a su disposición más de 1,500 cajeros a nivel nacional. Acorde a su nuevo plan estratégico, la entidad pretende extender su cobertura física, en donde se estima una apertura de más de 15 sucursales al 2026.

La administración tiene un grado alto de estabilidad y experiencia. Este factor le ha permitido mantener una estrategia consistente y niveles de rentabilidad acordes con su apetito de riesgo. Históricamente, APAP ha evidenciado un cumplimiento adecuado de sus metas estratégicas, resultado de una buena calidad gerencial.

El gobierno corporativo de APAP es fuerte y protege los derechos de los acreedores. La entidad es liderada por la Junta Directiva, compuesta por ocho miembros nombrados por la asamblea de depositantes dada su naturaleza mutualista.

APAP tiene definido un plan estratégico el cual contempla, de manera general, crecer en los segmentos y sectores en los que se especializa, con enfoque en el sector hipotecario y banca empresarial, garantizar la continuidad de las operaciones y los servicios, acelerar las iniciativas de digitalización así como de expansión física de su red, mantener niveles de liquidez adecuados, y maximizar el margen financiero. Asimismo, APAP buscar orientar las áreas de soporte y proyectos en la eficiencia, reducir gastos, así como gestionar activamente los riesgos reputacional de ciberseguridad.

Para 2022, APAP proyecta un crecimiento superior a 20%, impulsado principalmente por un crecimiento en su cartera de mayor concentración: créditos hipotecarios.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo de APAP es moderado, aunque comparativamente mayor que el de otras asociaciones por la participación mayor de la cartera de consumo en su balance. La gestión de riesgos de la entidad está orientada hacia un perfil de riesgo moderado y un modelo de negocio para la generación de valor y sostenibilidad de los resultados.

APAP ha definido umbrales de apetito de riesgo, tolerancia y capacidad. En términos de riesgo de crédito se definen límites por tipo de cartera, concentraciones máximas por sector económico para créditos comerciales, así como límites a los indicadores de morosidad. Los créditos de banca de personas son otorgados de acuerdo a límites establecidos por puntajes internos y externos y hay topes de financiamiento para créditos hipotecarios. Para los créditos comerciales, la entidad utiliza una matriz de montos de acuerdo al uso del préstamo, garantía, plazo, además de hacer un análisis de flujos financieros. Finalmente, las políticas de otorgamiento de tarjeta de crédito exigen tiempo mínimo de empleo, justificación de ingresos, referencias de créditos, y ausencia de mora interna y externa.

Al cierre de 2021, la cartera de préstamos creció 17.4%, superior al promedio del sistema bancario, con enfoque en el financiamiento del sector hipotecario y comercial.

APAP evalúa el riesgo de interés basándose en la metodología de cálculo del valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) delineado por el regulador. El riesgo de tasas interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad contractual que tiene APAP de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata. Por su parte, 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. Al 4T21, APAP mantuvo una posición larga muy por debajo del límite regulatorio (hasta 50% del patrimonio).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD mill.	31 dic 2021 Cierre de año 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.
	No divulgado	No divulgado	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	131	7,482.9	6,745.5	6,091.8	6,134.4
Comisiones y Honorarios Netos	22	1,243.3	1,192.0	1,275.3	1,069.3
Otros Ingresos Operativos	9	535.5	-73.3	-61.0	-146.0
Ingreso Operativo Total	162	9,261.7	7,864.1	7,306.1	7,057.7
Gastos Operativos	93	5,334.6	4,420.9	4,446.7	4,274.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	69	3,927.1	3,443.2	2,859.4	2,783.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	24	1,359.2	2,150.5	1,218.6	1,281.3
Utilidad Operativa	45	2,567.9	1,292.7	1,640.8	1,501.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	10	597.4	310.5	284.1	269.3
Impuestos	4	246.6	-4.8	173.6	159.0
Utilidad Neta	51	2,918.7	1,608.0	1,751.3	1,612.2
Otro Ingreso Integral	0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	51	2,918.7	1,608.0	1,751.3	1,612.2
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,083	61,862.4	52,213.6	46,056.3	44,465.6
- De los Cuales Están Vencidos	15	876.7	897.6	743.8	801.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	46	2,655.9	2,050.2	905.7	904.9
Préstamos Netos	1,036	59,206.5	50,163.3	45,150.6	43,560.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	844	48,215.1	38,517.0	32,094.2	26,357.4
Total de Activos Productivos	1,880	107,421.7	88,680.4	77,244.7	69,918.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	90	5,167.1	3,409.8	6,761.1	6,708.8
Otros Activos	108	6,191.9	5,663.3	5,408.5	4,850.5
Total de Activos	2,079	118,780.7	97,753.5	89,414.4	81,477.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,357	77,534.1	59,798.5	62,315.0	56,454.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	75	4,272.5	9,395.0	370.7	3,260.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	187	10,700.0	5,700.0	5,700.0	2,700.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,619	92,506.6	74,893.5	68,385.7	62,414.8
Otros Pasivos	56	3,196.7	2,695.3	2,454.7	2,169.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	404	23,077.4	20,164.6	18,573.9	16,892.7
Total de Pasivos y Patrimonio	2,079	118,780.7	97,753.5	89,414.4	81,477.4
Tipo de Cambio		USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.6	2.4	2.2	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.7	8.1	8.7	9.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.6	56.2	60.9	60.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.6	8.3	9.9	10.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.7	1.6	1.8
Crecimiento de Préstamos Brutos	18.5	13.4	3.6	4.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	303.0	228.4	121.8	113.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	4.3	2.7	2.9
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	37.2	34.9	23.2	25.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.8	19.6	19.5	19.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-8.6	-6.1	-0.9	-0.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	79.8	87.3	73.9	78.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	83.8	79.8	91.1	90.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, APAP

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Buena

Al cierre de 2021, APAP mantuvo una calidad de activos alineada con su apetito de riesgo moderado. Esto se reflejó en una mejora del indicador de cartera vencida superior a 90 días a 1.4% (2020: 1.7%), producto de un desarrollo positivo en la gestión de riesgos de su portafolio.

A la misma fecha, APAP mantuvo un nivel de cobertura de reservas a cartera vencida holgado de 302.95%, favorable frente al promedio de sus pares y similar al del sistema (191.5% y 361.2%, respectivamente). La agencia considera que los niveles de reservas son razonables para los créditos reestructurados, los que representaron solo 1.3% del total de la cartera al 4T21 (4T20: 3%). Por otro lado, Fitch espera que la morosidad esté controlada en 2022, a pesar de la inflación alta. A diciembre de 2021, aproximadamente el 35% del total de la cartera contaba con algún tipo de alivio financiero a raíz del coronavirus.

La concentración de los 20 mayores deudores de 11% del total de préstamos a diciembre de 2021 continúa siendo baja y similar al promedio histórico de la misma entidad.

Rentabilidad Adecuada

Al 4T21, el indicador de utilidad operativa sobre APR mejoró a 4.6% desde 2.4% al 4T20 como resultado de un costo de crédito menor e ingresos extraordinarios por la comercialización de títulos valores, así como de la ponderación menor de activos en riesgo de mercado. Por su parte, el indicador de utilidad operativa sobre activos totales mostró una reversión en su tendencia a la baja, presentado un nivel de 2.39% al 4T21 desde 1.39% al 4T20, lo que reflejó el aumento extraordinario en el gasto por provisiones que la entidad realizó ante el entorno macroeconómico de 2020.

Fitch prevé que la rentabilidad de APAP se mantendrá sólida y por encima de niveles de antes de la pandemia, soportada por un gasto por provisiones que no presionará las utilidades y por un margen de interés que podría beneficiarse del ambiente de tasas de interés con expectativa al alza.

Capitalización Robusta

Al 4T21, el indicador de capital base según Fitch sobre APR mantuvo la tendencia al alza presentada desde 2020 y llegó a 37.2% (4T20: 34.9%; 4T19: 23.1%) como resultado de una reducción de los APR de mercado, lo que es favorable frente al promedio de 17.4% del sistema financiero. Dichos niveles le permiten a la entidad un margen de crecimiento adecuado, así como una capacidad buena para absorber pérdidas. En opinión de Fitch, niveles robustos de capitalización son fundamentales dada la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Fondeo y Liquidez Adecuados

APAP mantiene niveles de liquidez adecuados, reflejados en la relación de préstamos a depósitos de 80% al 4T21. Dicha relación se ha mantenido adecuada aún ante el aumento significativo en el crédito desde el 4T20 (4T21: 17.4%; 4T20: 13.4%). La fuente principal de fondos de APAP son las captaciones del público, que representan 84% del fondeo total, los cuales han mostrado estabilidad a lo largo del ciclo. Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada y estable.

El fondeo se complementa con tres emisiones de deuda subordinada, dos de ellas por un monto de DOP3,000 millones cada una, ambas con vencimiento en 2026, y la tercera por un monto de DOP5,000 millones con vencimiento en 2031. Estas colocaciones mitigan parcialmente el descalce de plazos de la entidad, el cual es común en el sistema financiero dominicano.

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 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.

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 © 2022 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.