

# Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM

## BANCO ADOPEM Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	A (dom)
Calificación Corto Plazo	F-1(dom)

#### Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada hasta por 300 millones de pesos	BBB+(dom)
---	-----------

### Resumen Financiero

#### BANCO ADOPEM

Cifras en DOP\$ mm	30/11/11 <sup>1</sup>	31/12/10
Activos	3.243,8	2.693,9
Patrimonio Neto	808,2	639,3
Resultado Neto	188,3	181,5
ROAA (%)	7,18	7,01
ROAE (%)	28,25	31,85
PN/Activos (%)	24,92	23,73

<sup>1</sup> Estados Financieros No Auditados

### Informes relacionados

[Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM \(Julio 11, 2011\)](#)

[Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana' \(Diciembre 19, 2011\)](#)

### Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+809 563 2481  
[larisa.artea@fitchratings.com](mailto:larisa.artea@fitchratings.com)

Claudio González, Caracas  
+58 212 286 3844  
[claudio.gonzalez@fitchratings.com](mailto:claudio.gonzalez@fitchratings.com)

### Factores relevantes de la calificación

**Adecuados Niveles de Rentabilidad:** El elevado margen financiero y un moderado gasto por provisiones producto de la adecuada calidad del activo han sustentado históricamente la elevada rentabilidad de BANCO ADOPEM. Al cierre de noviembre 2011, la rentabilidad sobre activos registró un leve incremento hasta 7,2% (2010: 7,0%), y supera a la de sus competidores directos y al promedio del sistema financiero. Fitch considera que la adecuada administración del costo financiero y el controlado gasto por provisiones son factores que contribuirán a sostener los niveles de rentabilidad, aún en un entorno de moderada expansión crediticia.

**Cartera de Créditos Saludable:** Aún cuando se registró un ligero incremento del indicador de morosidad (Préstamos Vencidos + 90 días/ Cartera Bruta) hasta 2,6% a noviembre 2011, el mismo es considerado relativamente bajo con relación al promedio de otras instituciones del mismo nicho. Adicionalmente, las reservas de créditos como porcentaje del total de préstamos se han elevado hasta 4,5% y proveen una importante fuente de cobertura ante pérdidas imprevistas. Se espera que la calidad de la cartera se mantenga apoyada en la probada experiencia y conocimiento en la administración del riesgo de los préstamos microfinancieros de BANCO ADOPEM.

**Robusta Capitalización:** La capitalización de la entidad es robusta y superior al promedio del sistema financiero, lo cual se refleja en el indicador de Fitch Elegible Capital sobre Activos Ponderados por Riesgo de 28,5% a noviembre 2011. Tal como se ha observado en el pasado se espera que dicho indicador continúe siendo elevado, y que se fortalezca mediante la elevada rentabilidad y buena calidad de la cartera.

**Apoyo de Aliados Internacionales:** BANCO ADOPEM se ha beneficiado de la transferencia directa de *know-how* de sus socios internacionales en el negocio de las microfinanzas, ya que cuenta dentro de su estructura accionaria con la participación del Internacional Finance Corporation y del Banco Europeo de Inversiones (BEI), lo cual aunado a la trayectoria de la entidad en el negocio de las microfinanzas, conlleva beneficios técnicos y fortalece la adaptación y aplicación de mejores prácticas.

**Diversificada Fuente de Financiamientos:** La entidad cuenta con una diversificada fuente de financiamientos, destacándose la importante participación de recursos provistos por organismos internacionales, seguido por los provenientes de depósitos y en menor medida bonos subordinados; todo lo cual favorece la liquidez del balance y la estructura de vencimiento del pasivo. No obstante, se mantiene una alta concentración del fondeo en los principales depositantes, aunque mitigada por la elevada rotación de la cartera y estabilidad del fondeo.

### Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

**Calidad del Activo y Rentabilidad:** El sostenimiento de una adecuada calidad del activo y rentabilidad, junto a holgados niveles de liquidez mejoraría su calificación.

**Menor Capacidad de Absorber Pérdidas:** La toma de mayores riesgos con menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas afectaría su perfil de riesgo.

**Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.**  
**Estado de Resultados**

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	959,8	836,5	678,2	483,0	356,4
2. Otros Ingresos por Intereses	26,2	21,8	28,5	18,1	6,1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>986,0</b>	<b>858,3</b>	<b>706,7</b>	<b>501,1</b>	<b>362,5</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	85,4	82,8	107,3	70,3	50,0
6. Otros Gastos por Intereses	78,2	84,3	0,0	38,8	21,9
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>163,6</b>	<b>167,1</b>	<b>107,3</b>	<b>109,1</b>	<b>71,9</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>822,4</b>	<b>691,2</b>	<b>599,4</b>	<b>392,0</b>	<b>290,6</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	0,0	0,0	-67,6	0,0	0,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0,0	0,0	0,0	3,4	0,0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	11,4	9,7	-1,9	-2,5	-1,7
14. Otros Ingresos Operativos	76,5	79,6	69,1	54,8	35,6
<b>15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>87,9</b>	<b>89,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>55,7</b>	<b>33,9</b>
16. Gastos de Personal	377,7	321,7	238,1	162,1	118,7
17. Otros Gastos Operativos	243,3	203,0	141,6	124,9	98,2
<b>18. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>621,0</b>	<b>524,7</b>	<b>379,7</b>	<b>287,0</b>	<b>216,9</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>20. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>289,3</b>	<b>255,8</b>	<b>219,3</b>	<b>160,7</b>	<b>107,6</b>
21. Cargo por Provisión de Préstamos	42,2	20,3	32,8	17,1	13,3
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	2,4	5,7	6,8	4,6	3,3
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>244,7</b>	<b>229,8</b>	<b>179,7</b>	<b>139,0</b>	<b>91,0</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	30,2	21,4	17,5	16,0	9,8
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>274,9</b>	<b>251,2</b>	<b>197,2</b>	<b>155,0</b>	<b>100,8</b>
30. Gastos de Impuesto	86,6	69,7	55,1	38,8	24,9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>188,3</b>	<b>181,5</b>	<b>142,1</b>	<b>116,2</b>	<b>75,9</b>

**Metodología Aplicada**

Global Financial Institutions Rating  
 Criteria (August 16, 2011)

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.

Balance General

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
<b>Activos</b>					
<b>A. Préstamos</b>					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	50,0	26,5	29,7	43,0	25,5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2.458,4	2.099,6	1.743,6	1.283,3	857,3
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	113,0	76,0	66,0	40,5	29,0
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>2.395,4</b>	<b>2.050,1</b>	<b>1.707,3</b>	<b>1.285,8</b>	<b>853,8</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>2.508,4</b>	<b>2.126,1</b>	<b>1.773,3</b>	<b>1.326,3</b>	<b>882,8</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	65,0	44,9	35,8	21,8	16,0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	51,2	62,1	86,1	29,7	35,8
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingresos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Títulos Valores	404,1	280,8	434,5	215,6	124,7
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>404,1</b>	<b>280,8</b>	<b>434,5</b>	<b>215,6</b>	<b>124,7</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>2.850,7</b>	<b>2.393,0</b>	<b>2.227,9</b>	<b>1.531,1</b>	<b>1.014,3</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	175,7	152,8	138,7	143,4	71,2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0,0	99,6	75,8	29,6	19,5
3. Bienes Raíces Adjudicados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Activos Fijos	102,8	104,2	58,3	52,2	39,2
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otro Intangibles	23,5	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	91,1	43,9	52,2	23,4	8,2
<b>11. Total Activos</b>	<b>3.243,8</b>	<b>2.693,9</b>	<b>2.477,1</b>	<b>1.750,1</b>	<b>1.132,9</b>

## Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A. Balance General

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	170,1	145,6	109,7	73,7	48,7
3. Depósitos a Plazo	659,3	630,2	675,0	311,2	355,0
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>829,4</b>	<b>775,8</b>	<b>784,7</b>	<b>384,9</b>	<b>403,7</b>
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>829,4</b>	<b>775,8</b>	<b>784,7</b>	<b>384,9</b>	<b>403,7</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Obligaciones Subordinadas	300,0	300,0	300,0	300,0	165,0
10. Otras Obligaciones	1.099,7	797,7	741,7	570,8	234,6
<b>11. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>1.399,7</b>	<b>1.097,7</b>	<b>1.041,7</b>	<b>870,8</b>	<b>399,6</b>
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>14. Total Fondeo</b>	<b>2.229,1</b>	<b>1.873,5</b>	<b>1.826,4</b>	<b>1.255,7</b>	<b>803,3</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	206,5	181,1	157,7	138,2	78,0
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>2.435,6</b>	<b>2.054,6</b>	<b>1.984,1</b>	<b>1.393,9</b>	<b>881,3</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>					
1. Acciones Comunes	804,7	635,8	489,5	352,7	248,1
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranj	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OC	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>808,2</b>	<b>639,3</b>	<b>493,0</b>	<b>356,2</b>	<b>251,6</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3.243,8</b>	<b>2.693,9</b>	<b>2.477,1</b>	<b>1.750,1</b>	<b>1.132,9</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	784,7	639,3	493,0	356,2	251,6
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	784,7	639,3	493,0	356,2	251,6

## Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A. Resumen Analítico

	30 nov 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	11 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	46,37	43,39	44,02	44,87	47,85
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	16,32	21,19	37,41	35,96	29,80
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	42,45	36,18	37,45	40,42	42,68
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9,68	9,91	8,01	11,35	11,32
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	35,41	29,14	31,77	31,62	34,21
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	33,59	28,28	30,03	30,24	32,65
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	9,66	11,44	-0,07	12,44	10,45
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	68,22	67,23	63,39	64,11	66,84
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	23,69	20,25	18,30	21,07	23,69
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	43,41	44,89	52,65	54,55	49,95
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	11,03	9,87	10,57	11,80	11,75
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	15,42	10,16	18,06	13,50	15,43
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	36,72	40,32	43,15	47,18	42,25
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	9,33	8,87	8,66	10,20	9,94
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	31,50	27,75	27,94	25,03	24,70
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	11,50	11,06	10,84	11,02	11,15
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	9,73	9,93	8,88	9,53	9,43
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	28,25	31,85	34,12	39,44	35,24
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	7,18	7,01	6,85	8,53	8,29
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	28,25	31,85	34,12	39,44	35,24
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	7,18	7,01	6,85	8,53	8,29
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	7,18	7,01	6,85	8,53	8,29
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	7,49	7,84	7,02	7,97	7,87
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	7,49	7,84	7,02	7,97	7,87
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	28,54	27,63	24,37	24,43	26,08
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	28,54	27,63	24,37	24,43	26,08
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	24,37	23,73	19,90	20,35	22,21
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	20,65	23,00	23,01	21,98	25,62
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	24,92	23,73	19,90	20,35	22,21
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	25,46	28,39	28,82	32,62	30,17
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	20,41	8,75	41,54	54,48	42,93
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,98	19,90	33,70	50,24	34,96
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,59	2,11	2,02	1,64	1,81
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4,50	3,57	3,72	3,05	3,29
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	173,85	169,27	184,36	185,78	181,25
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-5,94	-4,86	-6,13	-5,25	-5,17
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	2,04	1,05	2,13	1,59	1,79
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,45	0,55	0,53	0,56	0,81
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2,59	2,11	2,02	1,64	1,81
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos	302,44	274,05	225,98	344,58	218,68
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**Las calificaciones antes 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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS 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.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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 dissemination 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.