Banco de Ahorro y Crédito Ademi

BANCO ADEMI

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores
División de Registro
Acuse de Recibo
25/04/2012 3:44 PM m garcia
23545

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Calificación Largo Plazo	BBB(dom)
Calificación Corto Plazo	F-3(dom)
Nacionales de Emisión	
Bonos Ordinarios hasta por 500 millones de pesos	BBB(dom)

Resumen Financiero

BANCO ADEMI

Cifras en DOP$ mm	28/02/12[1]	31/12/11
Activos	10,420.9	10,019.2
Patrimonio Neto	1,796.3	1,741.2
Resultado Neto	51.2	256.2
ROAA (%)	3.06	2.78
ROAE (%)	17.66	18.48
PN/Activos (%)	17.24	17.38

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI (Julio 11, 2011)

Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana (Diciembre19, 2011)

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Peña, Bogota
+571 326 9999
sergio.pena@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Amplio Margen Financiero: BANCO ADEMI mantiene un amplio margen financiero producto de la adecuada administración de tasas activas y pasivas. No obstante, el mismo retrocedió hasta 16.8% a febrero de 2012 (2011: 19.3%; 2010: 19.4%), debido principalmente a la menor generación de ingresos resultante del bajo crecimiento de la cartera. Se prevé que tal indicador continúe comparando favorablemente con el promedio del sistema financiero, como resultado de su posicionamiento en el rentable segmento de las microfinanzas.

Mejora en los Indicadores de Calidad de Cartera: Se evidencian progresos en el control de la morosidad, los cuales han sido posibles mediante avances en la gestión de riesgo crediticio, así como mejoras en los mecanismos de seguimiento y de recuperación. A febrero 2012, el indicador de morosidad se redujo hasta 1.9% (2011: 2.0%; 2010: 2,6%), por debajo del promedio del sistema financiero. En opinión de Fitch, avances en los controles de riesgo crediticio y la baja concentración por clientes, permitirán a BANCO ADEMI sostener las mejoras en sus indicadores de calidad crediticia en el corto plazo.

Limitada Rentabilidad: Aún cuando el banco registra un importante avance de sus ingresos por comisiones que complementan favorablemente los que obtiene mediante el margen financiero, los altos gastos por provisiones y administrativos continúan teniendo un elevado peso en las utilidades. Lo anterior ha limitado el indicador ROAA, el cual alcanzó 3.0% a febrero 2012 (2011: 2.8%; 2010: 3,3%) y se mantiene débil comparado con el de otras entidades microfinancieras locales y regionales.

Adecuada Capitalización: La capitalización de la entidad es adecuada y se vio fortalecida durante el 2011 gracias a aportes de capital por un monto de RD$ 300 millones, llevando al indicador de Fitch Capital Base sobre Activos Ponderados por Riesgo hasta 20,0% al cierre de febrero de 2012 (2010: 16,6%). Fitch valora positivamente los avances en la capitalización, a la luz de la limitada rentabilidad y los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

Fondeo Concentrado: BANCO ADEMI cuenta con una alta concentración en los 20 principales proveedores de fondos (30,0% del total a febrero 2012), aunque la misma ha mejorado significativamente desde 2008 (79%). Asimismo, tal concentración está mitigada por la elevada rotación de la cartera, la estabilidad del fondeo y la mejora en la liquidez del balance, a consecuencia de los fondos invertidos en deuda del gobierno tras la inyección de capital. Se destaca que la base de fondos cuenta con una adecuada diversificación, ya que los recursos provienen de organismos internacionales, depósitos y en menor medida bonos ordinarios.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Mejoras Sostenibles la Calidad del Activo: Mejoras consistentes y sostenibles en los indicadores de calidad del activo junto con avances permanentes en los niveles de liquidez podrían beneficiar la calificación de BANCO ADEMI.

Menor Capacidad de Absorber Pérdidas: Importantes deterioros de la cartera y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas desfavorecerían su perfil de riesgo.

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Estado de Resultados

	29 Feb 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	2 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	373,6	2.250,8	1.787,9	1.717,3	1.391,0
2. Otros Ingresos por Intereses	8,9	22,5	12,7	15,1	8,1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**382,5**	**2.273,3**	**1.800,6**	**1.732,4**	**1.399,1**
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	92,1	413,5	320,7	470,3	388,7
6. Otros Gastos por Intereses	48,2	294,8	147,9	114,4	74,8
7. Total Gasto por Intereses	**140,3**	**708,3**	**468,6**	**584,7**	**463,5**
8. Ingreso Neto por Intereses	**242,2**	**1.565,0**	**1.332,0**	**1.147,7**	**935,6**
9.Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0,4	1,4	0,1	0,3	-4,9
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	57,3	130,1	104,5	95,1	77,7
14. Otros Ingresos Operativos	4,1	10,6	8,2	0,9	2,8
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	**61,8**	**142,1**	**112,8**	**96,3**	**75,6**
16. Gastos de Personal	124,9	720,6	671,0	581,4	472,2
17. Otros Gastos Operativos	77,2	472,2	387,6	342,9	281,6
18. Total Gastos Operativos	**202,1**	**1.192,8**	**1.058,6**	**924,3**	**753,8**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	**101,9**	**514,3**	**386,2**	**319,7**	**257,4**
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	14,2	96,3	67,0	75,7	71,4
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	20,5	75,5	57,8	61,8	47,6
23. Utilidad Operativa	**67,2**	**342,5**	**261,4**	**182,2**	**138,4**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	0,0	n.a.	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	3,2	18,4	71,3	80,1	69,6
29. Utilidad Antes de Impuesto	**70,4**	**360,9**	**332,7**	**262,3**	**208,0**
30. Gastos de Impuesto	19,2	104,7	82,4	54,9	49,0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**51,2**	**256,2**	**250,3**	**207,4**	**159,0**
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencia en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37.Ingreso Ajustado por Fitch	**51,2**	**256,2**	**250,3**	**207,4**	**159,0**
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	51,2	256,2	250,3	207,4	159,0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0,0	n.a.	-48,6	0,0	0,0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2011)

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Balance General

	29 Feb 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	2 Meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	766,1	763,4	608,2	435,4	318,8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	1.819,9	1.714,6	1.499,3	1.271,3	1.314,9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	5.810,4	5.860,0	5.033,3	4.260,8	3.428,4
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	280,6	272,4	258,8	246,0	199,5
7. Préstamos Netos	**8.115,8**	**8.065,6**	**6.882,0**	**5.721,5**	**4.862,6**
8. Préstamos Brutos	**8.396,4**	**8.338,0**	**7.140,8**	**5.967,5**	**5.062,1**
9. Nota: *Préstamos con Mora + 30 dias incluidos arriba*	166,7	169,9	187,4	190,8	136,4
10.Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluídos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	122,2	154,7	257,5	133,0	113,4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores *Disponibles para la Venta*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6.Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7.Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Otros Títulos Valores	631,3	457,5	281,3	197,4	70,3
9. Total Títulos Valores	**631,3**	**457,5**	**281,3**	**197,4**	**70,3**
10.Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluídos Arriba	612,5	526,7	0,0	0,0	0,0
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	**8.869,3**	**8.677,8**	**7.420,8**	**6.051,9**	**5.046,3**
C. Activos No Productivos					
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	764,3	645,4	543,4	601,3	628,8
2.Nota: Reservas Obligatorias Incluídas Arriba	0,0	546,6	520,9	492,8	177,3
3. Bienes Raíces Adjudicados	55,0	59,3	50,3	33,6	7,1
4. Activos Fijos	261,6	266,2	221,9	166,1	116,3
5. Plusvalía	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	0,0	n.a.	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	n.a.	0,0	0,0	0,0
9. Operaciones discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	470,7	370,5	277,1	236,6	185,5
11. Total Activos	**10.420,9**	**10.019,2**	**8.513,5**	**7.089,5**	**5.984,0**

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Balance General

	29 Feb 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	2 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio					
D. Depósitos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.Depósitos en Cuentas de Ahorro	586,1	542,9	451,1	350,0	278,2
3.Depósitos a Plazo	4.902,3	4.270,9	3.508,7	2.839,9	2.303,6
4. Total Depositos de Clientes	**5.488,4**	**4.813,8**	**3.959,8**	**3.189,9**	**2.581,8**
5. Depositos de Bancos	n.a.	203,0	209,4	295,2	141,7
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
8. Total Depositos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**5.488,4**	**5.016,8**	**4.169,2**	**3.485,1**	**2.723,5**
9.Obligaciones Senior a más de un Año	184,7	184,7	184,7	1.000,0	1.000,0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	2.442,7	2.591,1	2.481,8	1.174,8	1.087,5
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**2.627,4**	**2.775,8**	**2.666,5**	**2.174,8**	**2.087,5**
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	**8.115,8**	**7.792,6**	**6.835,7**	**5.659,9**	**4.811,0**
E. Pasivos que no Devengan Intereses					
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. Pasivos 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 Descontinuadas	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	508,8	485,4	441,7	395,3	307,8
10. Total Pasivos	**8.624,6**	**8.278,0**	**7.277,4**	**6.055,2**	**5.118,8**
F. Capital Hibrido					
1.Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2.Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	1.796,3	1.741,2	1.236,1	1.034,3	865,2
2. Interés Minoritario	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 Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5.Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Total Patrimonio	**1.796,3**	**1.741,2**	**1.236,1**	**1.034,3**	**865,2**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**10.420,9**	**10.019,2**	**8.513,5**	**7.089,5**	**5.984,0**
8. Nota: Capital Base según Fitch	1.796,3	1.741,2	1.236,1	1.034,3	865,2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	1.796,3	1.741,2	1.236,1	1.034,3	865,2

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Resumen Analítico

	29 Feb 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	2 Meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	26,79	28,90	27,55	31,63	30,49
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	10,91	13,36	19,00	35,20	34,64
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	26,59	28,04	26,23	29,76	28,99
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	10,76	9,68	7,70	11,26	10,67
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	16,84	19,31	19,40	19,71	19,39
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	15,85	18,12	18,43	18,41	17,91
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	16,84	19,31	19,40	19,71	19,39
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	20,33	8,32	7,81	7,74	7,48
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	66,48	69,87	73,27	74,30	74,55
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	12,06	12,93	13,89	14,30	13,98
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	35,14	37,10	34,74	34,36	32,87
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	6,08	5,58	5,07	4,95	4,77
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	34,05	33,40	32,31	43,01	46,23
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	23,18	24,71	23,51	19,58	17,67
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	4,01	3,71	3,43	2,82	2,57
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	27,27	29,01	24,77	20,93	23,56
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	6,92	5,89	5,18	5,17	5,11
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	4,57	3,93	3,50	2,95	2,75
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	17,66	18,48	22,52	22,29	20,30
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3,06	2,78	3,28	3,21	2,95
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	17,66	18,48	22,52	22,29	20,30
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	3,06	2,78	3,28	3,21	2,95
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	3,06	n.a.	3,28	3,21	2,95
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3,48	2,94	3,36	3,35	3,16
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,48	2,94	3,36	3,35	3,16
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	20,01	19,95	16,57	16,73	17,19
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	20,01	19,95	16,57	16,73	17,19
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	17,24	17,38	14,52	14,59	14,46
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16,01	16,62	13,00	13,26	14,19
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	17,24	17,38	14,52	14,59	14,46
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0,00	n.a.	-19,42	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0,00	n.a.	-19,42	0,00	0,00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	17,39	14,71	24,18	20,05	18,38
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	4,01	17,69	20,09	18,47	24,30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,70	16,77	19,66	17,89	24,21
3. Préstamos vencidos / Préstamos Brutos	1,99	2,04	2,62	3,20	2,69
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,34	3,27	3,62	4,12	3,94
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 30 dias	168,33	160,33	138,10	128,93	146,26
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos / Patrimonio	-6,34	-5,89	-5,78	-5,34	-7,29
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,04	1,24	1,03	1,39	1,57
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,09	0,96	0,78	0,55	0,96
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,62	2,73	3,31	3,74	2,83
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	152,98	173,21	180,33	187,07	196,07
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	76,21	122,97	45,05	80,03
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	67,63	61,77	57,93	56,36	53,66

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. 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.

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 substituto 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 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.