Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM

BANCO ADOPEM
Informe de Actualización

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

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	29/02/12[1]	31/12/11
Activos	3,307.8	3,284.0
Patrimonio Neto	865.5	820.3
Resultado Neto	40.9	200.2
ROAA (%)	7.57	6.88
ROAE (%)	29.60	27.11
PN/Activos (%)	26.17	24.98

[1] 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.arteaga@fitchratings.com

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

Factores relevantes de la calificación

Adecuados Niveles de Rentabilidad: Un margen financiero elevado y un bajo gasto por provisiones producto de la adecuada calidad del activo, han sustentado históricamente la elevada rentabilidad de BANCO ADOPEM. Al cierre de febrero 2012, la rentabilidad sobre activos registró un importante incremento hasta 7,6% (2011:6.9%; 2010: 7,0%), comparando favorablemente con sus pares y el promedio del sistema financiero, no sólo por la mayor generación de utilidades, sino también por el bajo crecimiento del activo. Fitch considera que la adecuada administración de gastos contribuirá a sostener los niveles de rentabilidad, aún en un entorno de moderada expansión crediticia.

Cartera de Créditos Saludable: Aún cuando se registró un incremento del indicador de morosidad (Préstamos Vencidos + 90 días/ Cartera Bruta) hasta 2,6% a febrero de 2012, el mismo es considerado bajo comparado con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Por su parte, las reservas de créditos como porcentaje del total de préstamos se han elevado durante el año 2011 hasta alcanzar en febrero 2012 un 4,3% (2011: 4.1%; 2010: 3.57%) 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 Capital Base según Fitch sobre Activos Ponderados por Riesgo de 28,9% a febrero 2012 (2011: 28.5%; 2010: 27.6%). 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

	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
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	180,2	1.049,8	836,5	678,2	483,0
2. Otros Ingresos por Intereses	9,5	29,6	21,8	28,5	18,1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**189,7**	**1.079,4**	**858,3**	**706,7**	**501,1**
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	17,5	94,3	82,8	107,3	70,3
6. Otros Gastos por Intereses	19,2	93,2	84,3	0,0	38,8
7. Total Gasto por Intereses	**36,7**	**187,5**	**167,1**	**107,3**	**109,1**
8. Ingreso Neto por Intereses	**153,0**	**891,9**	**691,2**	**599,4**	**392,0**
9.Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0,0	-67,6	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.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	3,4
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	5,7	12,6	9,7	-1,9	-2,5
14. Otros Ingresos Operativos	15,0	87,7	79,6	69,1	54,8
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	**20,7**	**100,3**	**89,3**	**-0,4**	**55,7**
16. Gastos de Personal	72,3	412,0	321,7	238,1	162,1
17. Otros Gastos Operativos	42,6	281,7	203,0	141,6	124,9
18. Total Gastos Operativos	**114,9**	**693,7**	**524,7**	**379,7**	**287,0**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	**58,8**	**298,5**	**255,8**	**219,3**	**160,7**
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	5,0	44,7	20,3	32,8	17,1
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	1,0	9,1	5,7	6,8	4,6
23. Utilidad Operativa	**52,8**	**244,7**	**229,8**	**179,7**	**139,0**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	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	1,8	44,5	21,4	17,5	16,0
29. Utilidad Antes de Impuesto	**54,6**	**289,2**	**251,2**	**197,2**	**155,0**
30. Gastos de Impuesto	13,7	89,0	69,7	55,1	38,8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**40,9**	**200,2**	**181,5**	**142,1**	**116,2**
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	**40,9**	**200,2**	**181,5**	**142,1**	**116,2**
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	40,9	200,2	181,5	142,1	116,2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Metodología Aplicada

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2011)

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.
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	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	58,8	54,4	26,5	29,7	43,0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2.529,2	2.486,5	2.099,6	1.743,6	1.283,3
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	111,0	105,0	76,0	66,0	40,5
7. Préstamos Netos	**2.477,0**	**2.435,9**	**2.050,1**	**1.707,3**	**1.285,8**
8. Préstamos Brutos	**2.588,0**	**2.540,9**	**2.126,1**	**1.773,3**	**1.326,3**
9. Nota: Préstamos con Mora + 30 dias incluidos arriba	67,5	55,9	44,9	35,8	21,8
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	50,9	43,4	62,1	86,1	29,7
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	383,8	414,2	280,8	434,5	215,6
9. Total Títulos Valores	**383,8**	**414,2**	**280,8**	**434,5**	**215,6**
10.Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluídos Arriba	132,2	n.a.	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	**2.911,7**	**2.893,5**	**2.393,0**	**2.227,9**	**1.531,1**
C. Activos No Productivos					
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	181,5	177,4	152,8	138,7	143,4
2.Nota: Reservas Obligatorias Incluídas Arriba	n.a.	n.a.	99,6	75,8	29,6
3. Bienes Raíces Adjudicados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Activos Fijos	97,9	101,2	104,2	58,3	52,2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	23,5	22,8	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	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
9. Operaciones discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	93,2	89,1	43,9	52,2	23,4
11. Total Activos	**3.307,8**	**3.284,0**	**2.693,9**	**2.477,1**	**1.750,1**

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.
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
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	197,2	184,2	145,6	109,7	73,7
3.Depósitos a Plazo	709,2	699,5	630,2	675,0	311,2
4. Total Depositos de Clientes	**906,4**	**883,7**	**775,8**	**784,7**	**384,9**
5. Depositos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Total Depositos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**906,4**	**883,7**	**775,8**	**784,7**	**384,9**
9.Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones Subordinadas	270,0	270,0	300,0	300,0	300,0
11. Otras Obligaciones	1.095,3	1.095,4	797,7	741,7	570,8
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**1.365,3**	**1.365,4**	**1.097,7**	**1.041,7**	**870,8**
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	**2.271,7**	**2.249,1**	**1.873,5**	**1.826,4**	**1.255,7**
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	170,6	214,6	181,1	157,7	138,2
10. Total Pasivos	**2.442,3**	**2.463,7**	**2.054,6**	**1.984,1**	**1.393,9**
F. Capital Hibrido					
1.Acciones Preferentes y Capital Hibrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2.Acciones Preferentes y Capital Hibrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	862,0	816,8	635,8	489,5	352,7
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	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
6. Total Patrimonio	**865,5**	**820,3**	**639,3**	**493,0**	**356,2**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**3.307,8**	**3.284,0**	**2.693,9**	**2.477,1**	**1.750,1**
8. Nota: Capital Base según Fitch	842,0	820,3	639,3	493,0	356,2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	842,0	820,3	639,3	493,0	356,2

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.
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	42,16	45,85	43,39	44,02	44,87
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	11,93	15,55	21,19	37,41	35,96
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	39,87	41,87	36,18	37,45	40,42
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9,90	9,91	9,91	8,01	11,35
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	32,15	34,60	29,14	31,77	31,62
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	31,10	32,86	28,28	30,03	30,24
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	32,15	34,60	29,14	31,77	31,62
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	11,92	10,11	11,44	-0,07	12,44
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	66,15	69,92	67,23	63,39	64,11
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	21,27	23,82	20,25	18,30	21,07
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	42,55	40,42	44,89	52,65	54,55
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	10,88	10,25	9,87	10,57	11,80
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	10,20	18,02	10,16	18,06	13,50
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	38,21	33,13	40,32	43,15	47,18
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	9,77	8,40	8,87	8,66	10,20
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	25,09	30,77	27,75	27,94	25,03
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	12,34	10,38	11,06	10,84	11,02
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	11,08	8,51	9,93	8,88	9,53
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	29,60	27,11	31,85	34,12	39,44
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	7,57	6,88	7,01	6,85	8,53
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	29,60	27,11	31,85	34,12	39,44
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	7,57	6,88	7,01	6,85	8,53
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	7,01	6,85	8,53
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	8,59	6,96	7,84	7,02	7,97
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	8,59	6,96	7,84	7,02	7,97
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	28,98	28,52	27,63	24,37	24,43
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	28,98	28,52	27,63	24,37	24,43
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	25,64	24,45	23,73	19,90	20,35
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	19,86	20,37	23,00	23,01	21,98
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	26,17	24,98	23,73	19,90	20,35
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	0,00	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	28,83	24,41	28,39	28,82	32,62
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	0,72	21,91	8,75	41,54	54,48
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1,85	19,51	19,90	33,70	50,24
3. Préstamos vencidos / Préstamos Brutos	2,61	2,20	2,11	2,02	1,64
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4,29	4,13	3,57	3,72	3,05
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 30 días	164,44	187,84	169,27	184,36	185,78
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos / Patrimonio	-5,03	-5,99	-4,86	-6,13	-5,25
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,19	1,95	1,05	2,13	1,59
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,81	0,55	0,53	0,56
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,61	2,20	2,11	2,02	1,64
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	285,53	287,53	274,05	225,98	344,58
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	39,90	39,29	41,41	42,96	30,65

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 afirmo 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.