Banco Múltiple León

BML

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
24/01/2013 3:33 PM m.garcia
26583

Ratings

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	BBB+(dom)
Calificación Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada	BBB(dom)

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	400 MM DOP
Año	2007
Vencimiento	2015
N° Registro	SIVEM-026

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	400 MM DOP
Año	2006
Vencimiento	2014
N° Registro	N/A

Información Financiera

Banco Múltiple León

	30/11/12 a	31/12/11
Activo Total (RD$ MM)	47,333	42,902
Patrimonio (RD$ MM)	4,598	4,217
Resultado Neto (RD$ MM)	591	736
ROAE (%)	14.8	19.2
ROAA (%)	1.4	1.8
Patrimonio/ Activos (%)	9.7	9.8

aInterinos

Informes relacionados

Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 13, 2012)

Analistas

Theresa Paiz Fredel, New York
+1 212 908-0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Adecuada Capitalización: Los niveles de capitalización de BML son adecuados y similares a los exhibidos por la media de bancos adecuadamente capitalizados en la región, gracias a la prudente política de dividendos y al moderado ritmo de expansión del negocio. Así, el Índice de Capital Base de Fitch a Activos Ponderados por Riesgo alcanzó 14.8% a noviembre 2012 (2011: 15.3%). No obstante, Fitch considera que la capitalización podría ser más fuerte a la luz de los todavía bajos niveles de rentabilidad y significativa morosidad de la cartera.

Adecuada Liquidez: Como resultado de una decisión para frenar el riesgo de crédito de la cartera en un entorno económico menos favorable, Banco Múltiple León (BML) incrementó sus inversiones en títulos públicos de alta rentabilidad. Asimismo, el banco ha incrementado su diversificada base de fondos con una exitosa expansión en la captación de fondos *retail*, lo cual se prevé que se mantenga.

Elevada Morosidad: La morosidad de la cartera de BML es elevada y compara desfavorablemente con el promedio de sus pares locales. Asimismo, la cobertura de reservas para créditos vencidos es baja, por lo que Fitch considera que un colchón de reservas adicionales favorecería el perfil de riesgo del banco, dada la creciente importancia relativa del segmento masivo, las todavía significativas concentraciones de cartera y la maduración de la cartera en crecimiento en un entorno económico retador.

Débil Rentabilidad: La rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) de BML disminuyó hasta 1.4% a noviembre de 2012 (2011: 1.81%), como producto de la mayor carga impositiva, el limitado ritmo de expansión crediticia ante el menor ritmo de crecimiento económico del país, así como también la elevada carga de los gastos por provisiones y administrativos en las utilidades. Fitch considera que mejoras en los niveles de eficiencia y un adecuado control de la calidad del activo son claves para mejorar los niveles de rentabilidad en el mediano plazo, cuya recuperación podría mantenerse restringida en 2013 considerando las condiciones retadoras del entorno.

Deuda Subordinada: Los bonos subordinados emitidos computan para el cálculo del indicador patrimonial regulatorio, aunque la porción computable y su efecto en el indicador es cada vez menos significativa. De acuerdo con la metodología de Fitch no contienen ningún componente de capital, dado que no contemplan la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés financiero de la entidad. Por otro lado, la calificación de dichas emisiones se encuentra en un nivel inferior a la otorgada al emisor, dado el grado subordinación de éstas al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Calidad de Activos y Desempeño: Sostenidas mejoras en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad mejorarían las calificaciones.

Presión en los Indicadores de Capital: Un deterioro inesperado en la calidad de activo o rentabilidad que presione la capitalización del banco afectaría negativamente la calificación.

Banco Multiple Leon
Estado de Resultados

	30 Nov 2012		31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008
	11 meses USDm	11 meses DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	103.5	4,108.6	4,499.1	4,047.2	4,271.0	3,808.5
2. Otros Ingresos por Intereses	36.7	1,455.6	920.5	618.1	664.6	196.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**140.2**	**5,564.2**	**5,419.6**	**4,665.3**	**4,935.6**	**4,005.2**
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	47.7	1,892.4	1,618.7	1,137.6	1,752.8	1,610.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	2.9	0.9	2.4	5.1	6.4
7. Total Gasto por Intereses	**47.7**	**1,895.3**	**1,619.6**	**1,140.0**	**1,757.9**	**1,616.9**
8. Ingreso Neto por Intereses	**92.4**	**3,668.9**	**3,800.0**	**3,525.3**	**3,177.7**	**2,388.3**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	5.6	223.6	24.7	107.4	170.2	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0.8	32.1	(9.4)	6.9	39.9	43.5
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	28.6	1,134.6	1,122.9	1,078.4	912.6	949.8
14. Otros Ingresos Operativos	(3.3)	(131.0)	(133.2)	(140.8)	(101.7)	(187.4)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	**31.7**	**1,259.3**	**1,005.0**	**1,051.9**	**1,021.0**	**805.9**
16. Gastos de Personal	37.2	1,478.1	1,405.4	1,347.2	1,230.1	1,141.4
17. Otros Gastos Operativos	53.5	2,122.7	2,235.4	1,782.2	1,962.2	1,563.0
18. Total Gastos No Generados por Intereses	**90.7**	**3,600.8**	**3,640.8**	**3,129.4**	**3,192.3**	**2,704.4**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	**33.4**	**1,327.4**	**1,164.2**	**1,447.8**	**1,006.4**	**489.8**
21. Cargo por Provisión de Préstamos	20.3	805.9	660.8	966.6	678.0	463.8
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	1.1	1.8	10.6	5.1	8.6
23. Utilidad Operativa	**13.1**	**520.4**	**501.6**	**470.6**	**323.3**	**17.4**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	2.3	91.6	253.8	254.7	152.0	129.2
29. Utilidad Antes de Impuesto	**15.4**	**612.0**	**755.4**	**725.3**	**475.3**	**146.6**
30. Gastos de Impuesto	0.5	20.7	19.3	33.9	116.4	84.2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**14.9**	**591.3**	**736.1**	**691.4**	**358.9**	**62.4**

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Agosto 15, 2012)

Banco Multiple Leon
Balance General

	30 Nov 2012		31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008
	11 meses USDm	11 meses DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	85.0	3,372.3	2,797.4	3,474.9	2,756.0	1,973.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	566.6	38.2	37.2	17.9
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	152.0	6,032.6	5,313.2	5,318.7	5,081.1	4,742.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	375.6	14,908.8	13,957.8	14,988.8	14,439.0	12,433.9
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	23.0	911.8	729.3	932.0	887.0	463.6
7. Préstamos Netos	**589.6**	**23,401.9**	**21,905.7**	**22,888.6**	**21,426.3**	**18,703.7**
8. Préstamos Brutos	**612.5**	**24,313.7**	**22,635.0**	**23,820.6**	**22,313.3**	**19,167.3**
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	23.5	931.9	800.9	952.6	745.0	438.2
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	27.9
3. Derivados	n.a.	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.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	8.1	8.1	42.3	48.7	181.9
7. Otros Títulos Valores	302.5	12,006.9	10,441.9	6,512.4	4,528.4	1,108.0
8. Total Títulos Valores	**302.7**	**12,015.0**	**10,450.0**	**6,554.7**	**4,577.1**	**1,317.8**
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	9,603.7	6,206.3	4,320.1	6,202.5
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Activos Productivos	**892.3**	**35,416.9**	**32,355.7**	**29,443.3**	**26,003.4**	**20,021.5**
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	214.9	8,528.5	7,458.6	7,015.1	6,689.8	6,519.7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	158.8	6,301.9	4,687.2	4,415.7	3,933.0	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	24.6	975.3	1,003.0	220.9	136.7	286.8
4. Activos Fijos	12.0	476.4	463.0	950.5	1,033.6	1,547.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	5.8	229.2	229.2	n.a.	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	43.0	1,706.7	1,392.1	1,418.4	1,430.1	2,225.1
11. Total Activos	**1,192.5**	**47,333.0**	**42,901.6**	**39,048.2**	**35,293.6**	**30,601.0**

Banco Multiple Leon
Balance General

	30 Nov 2012		31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008
	11 meses USDm	11 meses DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm	Fin Año DOPm
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	182.7	7,253.7	7,134.8	6,984.3	6,809.6	5,693.6
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	225.0	8,931.5	7,602.9	6,960.6	6,333.7	5,114.9
3. Depósitos a Plazo	513.2	20,369.2	19,520.8	16,838.0	14,145.1	13,959.6
4. Total Depósitos de Clientes	920.9	36,554.4	34,258.5	30,783.1	27,288.4	24,768.1
5. Depósitos de Bancos	105.2	4,176.0	2,365.8	2,677.2	3,239.4	1,701.5
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	3.0	117.7	278.8	142.2	28.5	n.a.
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	1,029.1	40,848.1	36,903.1	33,602.5	30,556.3	26,469.6
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Obligaciones Subordinadas	12.6	498.2	729.6	839.4	825.2	816.8
10. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	118.7
11. Total Fondeo a Largo Plazo	12.6	498.2	729.6	839.4	825.2	935.5
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Total Fondeo	1,041.7	41,346.3	37,632.7	34,441.9	31,381.5	27,405.1
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	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.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	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.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	35.0	1,388.7	1,052.4	955.9	953.1	1,026.5
10. Total Pasivos	1,076.6	42,735.0	38,685.1	35,397.8	32,334.6	28,431.6
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrim	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
G. Patrimonio						
1. Acciones Comunes	115.8	4,598.0	4,216.5	3,650.4	2,959.0	2,169.4
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	115.8	4,598.0	4,216.5	3,650.4	2,959.0	2,169.4
7. Total Pasivo y Patrimonio	1,192.5	47,333.0	42,901.6	39,048.2	35,293.6	30,601.0
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	110.1	4,368.8	4,216.5	3,650.4	2,959.0	2,169.4
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	110.1	4,368.8	4,216.5	3,650.4	2,959.0	2,169.4

Banco Multiple Leon
Resumen Analítico

	30 Nov 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008
	11 meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	19.61	19.29	17.21	21.40	20.72
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	5.73	4.96	3.89	6.87	6.94
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	18.07	17.62	15.10	18.11	17.16
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.24	4.54	3.44	6.18	6.10
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11.91	12.36	11.41	11.66	10.23
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9.30	10.21	8.28	9.17	8.24
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	25.55	20.92	22.98	24.32	25.23
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	73.07	75.77	68.37	76.03	84.67
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8.69	8.94	8.30	9.82	9.05
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	33.22	30.42	43.98	39.42	22.79
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3.20	2.86	3.84	3.10	1.64
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	60.80	56.91	67.50	67.88	96.45
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	13.02	13.11	14.29	12.66	0.81
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.26	1.23	1.25	0.99	0.06
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	3.38	2.55	4.67	24.49	57.44
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	4.92	4.21	5.53	4.26	2.19
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	1.93	1.81	1.80	1.37	0.08
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	14.80	19.24	21.00	14.06	2.90
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.43	1.81	1.83	1.10	0.21
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	14.80	19.24	21.00	14.06	2.90
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.43	1.81	1.83	1.10	0.21
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	1.43	n.a.	n.a.	1.10	0.21
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	2.19	2.66	2.64	1.52	0.28
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	2.19	2.66	2.64	1.52	0.28
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	14.82	15.25	13.93	12.53	9.70
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	14.82	15.25	13.93	12.53	9.70
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.27	9.34	9.35	8.38	7.09
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	12.50	11.30	11.01	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	13.84	13.16	12.92	12.32	11.59
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.71	9.83	9.35	8.38	7.09
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	28.60	24.59	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	28.80	24.59	0.00	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	14.05	12.47	14.28	12.13	2.88
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	10.33	9.87	10.64	15.33	7.60
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.42	(4.98)	6.76	16.41	10.16
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.83	3.54	4.00	3.34	2.29
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3.75	3.22	3.91	3.98	2.42
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	97.84	91.06	97.84	119.06	105.80
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	0.44	1.70	0.56	(4.80)	(1.17)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	3.85	2.83	4.11	3.40	2.52
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.89	3.46	4.28	2.79	4.50
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	7.54	7.63	4.88	3.93	3.73
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos	66.51	66.07	77.38	81.77	77.39
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	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 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 © 2013 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.