

Supranacionales / República Dominicana

Banco Centroamericano de Integración Económica Superintendencia de Valores

BCIE

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores Division de Registro Comunicaciones de Entradas 18/07/2013 3:07 PM r.graciano

Calificaciones

Nacionales Programa de Notas de Mediano Plazo

AAA(dom)

Características de la Emisión de Deuda

 Tipo de Instrumento
 Bonos

 Monto
 740 MM DOP

 Año
 2009

 Vencimiento
 2014

 N° Registro
 SIVEMOM-001

Resumen Financiero

Cifras en USD\$ m	31/03/13 ¹	31/12/12
Activos	9,525	7,506
Patrimonio Neto	2,142	2,142
Resultado Neto	104	103
ROAA (%)	5.0	1.4
ROAE (%)	19.8	4.9
PN/Activos (%)	22.5	28.5

Fuente: BCIE, Estados Financieros Anuales Auditados y no auditados

Informes relacionados

Banco Centroamericano de Integración Económica, Marzo 27, 2013

Perspectivas 2013: Centroamérica y Dominicana, Dic.13, 2012

Analistas

René Medrano +503 2516 6610 rene.medrano@fitchratings.com

Theresa Paíz Fredel +1 212 908 0534 theresa.paiz@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Perfil Financiero Sólido: Las calificaciones de BCIE reflejan su sólido perfil financiero, prudente gestión de riesgos y el interés de sus accionistas para sostener la expansión del banco, evidenciado en la recientemente fortalecida estructura patrimonial. Las calificaciones también ponderan los privilegios conferidos al banco, incluyendo el estatus de acreedor preferente.

Estatus de Acreedor Preferente: BCIE se beneficia de privilegios e inmunidades similares a los que gozan otros bancos multilaterales de desarrollo (BMD), los cuales contrarrestan la concentración de créditos en soberanos con bajas calificaciones de riesgo. Al ser BCIE el mayor proveedor de fondos de largo plazo en la región, Fitch asume que los países miembros, aun si experimentaran dificultades severas, continuarán honrando el estatus de acreedor preferente y exonerando a los deudores privados de cualquier medida que impacte la convertibilidad y transferencia de sus obligaciones.

Capitalización Fuerte: Las operaciones de BCIE se apoyan en una sólida capitalización, la cual, en opinión de Fitch, se mantendrá en línea con la de otros bancos multilaterales sub-regionales. La relación patrimonio a activos se ubicó en un cómodo 28.5% a finales de 2012 (22.5% Mar-13), mientras que la adecuación de capital se mantuvo por encima de 36%. La relativamente alta rentabilidad contribuyó a sostener los indicadores patrimoniales, mientras que el reciente aumento de capital pagado hasta USD3.8 mil millones permite diversificar aún más la estructura de capital.

Acceso a Mercados de Capitales: El plazo promedio de los fondos captados por BCIE se incrementó en los últimos años gracias a su activa participación en los mercados de capitales. BCIE es actualmente la entidad financiera centroamericana con mayor participación en los mercados internacionales y los recursos captados por medio de bonos representan cerca de 57% del total. La liquidez del banco se mantiene fuerte y probó ser efectiva para hacer frente a períodos de inestabilidad económica.

Adecuada Calidad Crediticia: La calidad de los activos se mantiene bajo control y Fitch prevé que los préstamos deteriorados se mantendrán bajos (cerca de 1%). Los préstamos en estado de no acumulación se han registrado únicamente en el sector privado (préstamos al sector privado representan 24% del total), en tanto que el estatus de acreedor preferente mitiga el riesgo inherente de los países miembros. La cobertura de reservas es amplia y supera varias veces el monto de créditos vencidos (3x a marzo de 2013).

Éxito en Entornos Desafiantes: El banco ha sabido operar sin mayores dificultades durante períodos de inestabilidad debido al soporte de sus países miembros y a las políticas internas conservadoras, pese a que el banco no está sujeto a ninguna regulación.

Sensibilidad de la Calificación

Debilitamiento de los Fundamentales y Detrimentos de los Privilegios: Un severo debilitamiento del perfil financiero del banco y/o un inesperado detrimento de los privilegios conferidos al banco por sus accionistas, podría presionar las calificaciones hacia la baja.

Central American Bank for Economic Integration (CABEI) Estado de Resultados

	31 mar 2013 3 Meses USDm	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
		Fin de Año USDm	Fin de Año USDm	Fin de Año USDm	Fin de Año USDm
	OSDIII	OODIII	GODIII	OODIII	000111
1 Ingreso por Intereses por Préstamos	53,9	297,6	267,8	273,1	266,2
2. Otros Ingresos por Intereses	22,9	21,4	14,2	21,7	19,7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	1,7	0,2	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	76,8	320,7	282,2	294,8	285,9
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	142,7	136,1	137,6	132,5
7. Total Gasto por Intereses	n.a.	142,7	136,1	137,6	132,5
8. Ingreso Neto por Intereses	76,8	178,0	146,1	157,2	153,4
9.Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	(2,4)	n.a.	n.a.	0,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	(2,8)	9,6	(1,0)	15,5
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	1,9	2,8	10,4	4,9
14. Otros Ingresos Operativos	36,1	(11,8)	(0,6)	1,7	(4,3)
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	36,1	(15,1)	11,8	11,1	16,1
16. Gastos de Personal	n.a.	24,3	21,9	20,7	21,3
17. Otros Gastos Operativos	8,2	17,8	14,4	15,5	14,1
18. Total Gastos Operativos	8,2	42,1	36,3	36,2	35,4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	0,2	0,2	0,5
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	104,7	120,8	121,8	132,3	134,6
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	n.a.	0,7	15,0	15,4	49,5
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
23. Utilidad Operativa	104,7	120,1	106,8	116,9	85,1
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.	n.a.	n.a.	0,0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	n.a.	(17,1)	(3,7)	(2,5)	(14,5)
29. Utilidad Antes de Impuesto	104,7	103,0	103,1	114,4	70,6
30. Gastos de Impuesto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
32. Utilidad Neta	104,7	103,0	103,1	114,4	70,6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	6,6	(0,4)	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.	(1,2)	4,8	n.a.	n.a
37.Ingreso Ajustado por Fitch	104,7	108,4	107,5	114,4	70,6
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	104,7	103,0	103,1	114,4	70,0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
41 Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a

Exchange rate

USD1 = USD1.00(D1 = USD1.006D1 = USD1.006D1 = USD1.006D1 = USD1.00C

Criterios Relacionados

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



Central American Bank for Economic Integration (CABEI) Balance General

	30 mar 2013 3 Meses USDm	3 Meses	3 Meses	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
				Year End	Year End	Year End	Year End USDm
Activos		USDm	USDm	USDm	USUII		
A. Préstamos							
Préstamos Hipotecarios Residenciales Character Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
5. Otros Préstamos	5.512,3	5.483,8	5.165,6	4.838,0	4.363,8		
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	164,1	168,4	178,3	200,3	203,2		
7. Préstamos Netos	5.348,2	5.315,4	4.987,3	4.637,7	4.160,6		
8. Préstamos Brutos	5.512,3	5.483,8	5.165,6	4.838,0	4.363,8		
9. Nota: Préstamos con Mora incluidos arriba	n.a.	57,2	29,9	155,3	127,4		
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	714,9	711,2	n.a.	n.a.	n.a.		
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 Resultac	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
4. Derivados	231,0	259,8	231,6	214,0	125,4		
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	1.129,3	1.025,0	907,7	657,6	681,3		
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
7.Inversiones en Empresas Relacionadas	41,5	42,0	39,5	25,8	19,6		
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
9. Total Títulos Valores	1.401,8	1.326,8	1.178,8	897,4	826,3		
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluídos Arriba	n.a.	303,1	n.a.	n.a.	n.a		
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	7.464,9	7.353,4	6.166,1	5.535,1	4.986,9		
C. Activos No Productivos							
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	14,8	36,8	661,8	829,2	697,1		
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluídas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
3. Bienes Raíces Adjudicados	18,7	18,7	31,5	3,7	n.a		
4. Activos Fijos	33,4	35,2	33,5	27,5	27,1		
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
7. Impuesto corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
9. Operaciones discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a		
10. Otros Activos	1.993,5	61,6	59,9	72,3	66,2		
11. Total Activos	9.525,3	7.505,7	6.952,8	6.467,8	5.777,3		



Central American Bank for Economic Integration (CABEI) Balance General

	30 mar 2013 3 Meses USDm	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	
				Year End USDm	Year End USDm	Year End USDm
Pasivos y Patrimonio	OSDIII	OSDIII	USDIII	OSDIII	OSDIII	
D. Depósitos que Devengan Intereses					······································	
Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n,a.	n.a.	n.a.	n.a.	
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
3.Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
4. Total Depositos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Depositos de Bancos	399,2	351,2	489,5	398,4	215,2	
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	439,9	384,9	285,7	654,1	454,3	
8. Total Depositos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	839,1	736,1	775,2	1.052,5	669,5	
9. Obligaciones Senior a más de un Año	3.133,1	2.940,3	2.572,2	2.158,0	736,6	
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
11. Otras Obligaciones	1.352,0	1,442,5	1.311,3	1,191,9	2.393,7	
12. Total Fondeo a Largo Plazo	4.485,1	4.382,8	3.883,5	3.349,9	3.130,3	
13. Derivados	143,9	178,4	206,3	75,3	n.a.	
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
15. Total Fondeo	5.468,1	5.297,3	4.865,0	4.477,7	3.799,8	
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	1.915,1	66,7	59,5	61,3	165,2	
10. Total Pasivos	7.383,2	5.364,0	4.924,5	4.539,0	3.965,0	
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	2.142,1	2.141,7	2.028,3	1.928,8	517,5	
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.294,8	
6. Total Patrimonio	2.142,1	2.141,7	2.028,3	1.928,8	1.812,3	
7. Total Pasivos y Patrimonio	9.525,3	7.505,7	6.952,8	6.467,8	5.777,3	
8. Nota: Capital Base según Fitch	2.142,1	2.141,7	2.028,3	n.a.	n.a.	



Central American Bank for Economic Integration (CABEI) Resumen Analítico

	31 mar 2013 3 Meses	31 dic 2012 Fin de Año	31 dic 2011 Fin de Año	31 dic 2010 Fin de Año	31 dic 2009 Fin de Año
A. Indicadores de Intereses					
1_ Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedic	3,92	5,56	5,43	5,94	6,16
Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes F	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	4,20	4,65	4,90	5,60	5,90
Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	n.a.	2,80	2,96	3,32	3,54
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	4,20	2,58	2,54	2,99	3,17
6. Ing. Neto por Int Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. F	n.a.	2,57	2,28	2,99	2,15
7. Ing. Neto por Int Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. I	4,20	2,58	2,54	2,70	3,17
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa	4,20	2,00	<u>۲,</u> 04	2,99	3, 17
Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	31,98	(9,27)	7,47	6,60	9,50
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	7,26	25,84	22,99	21,51	20,88
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	0,39	0,58	0,55	0,59	0,62
Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	19,82	5,79	6,14	7,07	7,54
Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4,99	1,67	1,84	2,16	2,35
Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	n.a.	0,58	12,32	11,64	36,78
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio					
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	19,82	5,76	5,38	6,25	4,77
•	4,99	1,66	1,61	1,91	1,49
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por R	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo C. Otros Indicadores de Rentabilidad	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	40.00	4.04	5.40	0.40	2.05
**	19,82	4,94	5,19	6,12	3,95
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	4,99	1,42	1,55	1,87	1,24
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	19,82	5,20	5,42	6,12	3,95
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	4,99	1,49	1,62	1,87	1,24
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo Sital Figital Capital Market de Picture	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fitch Eligible Capital/ Weighted Risks Patrimonia Común Taggibla / Activos Taggibla	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	22,49	28,53	29,17	29,82	31,37
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	22,49	28,53	29,17	29,82	31,37
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,00
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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 E. Calidad de Crédito	19,82	4,81	5,08	5,93	3,90
1 Crecimiento del Activo Total	26.01	7.05	7.60	44.0E	E 00
	26,91	7,95	7,50	11,95	5,98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,52	6,16	6,77	10,87	1,13
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	n.a.	1,04	0,58	3,21	2,92
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2,98	3,07	3,45	4,14	4,66
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	n.a.	294,41	596,32	128,98	159,50
6. Préstamos Mora - Reservas para Préstamos / Patrimonio	n.a.	(5,19)	(7,32)	(2,33)	(4,18)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,01	0,30	0,33	1,15
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,20	0,25	(0,58)	n.a.
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	0,34	1,38	1,18	3,28	2,92
F. Fondeo					
1 Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a,
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	179,08	202,51	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	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 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 INTERÉS, 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, FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cuat" 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 unicamente 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 titulo. 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.