

	Ene. 2012	Ene. 2013
Solvencia	BBB-	BBB
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo

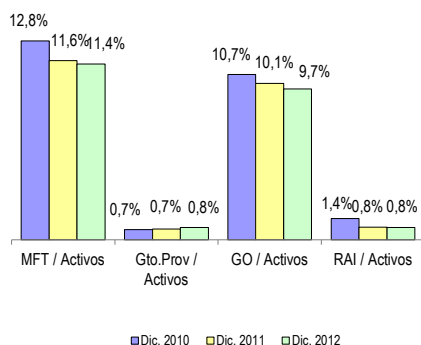
### Resumen financiero

MMS\$ dominicanos constantes de diciembre de 2012

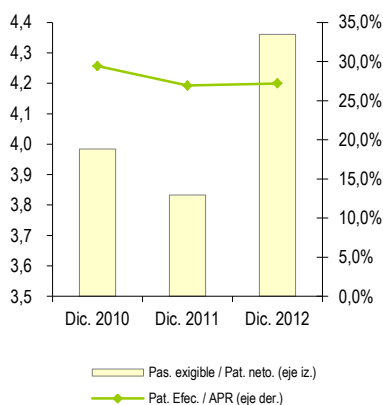
Dic. 2010 Dic. 2011 Dic. 2012

Activos Totales	2.538	2.662	2.917
Colocaciones totales netas	1.183	1.313	1.431
Pasivos exigibles	1.994	2.081	2.331
Patrimonio neto	501	543	535
Margen fin. total (MFT)	306	290	311
Gasto provisiones	16	17	22
Gastos operativos (GO)	254	254	267
Resultado antes Impto. (RAI)	33	20	21

### Indicadores relevantes



### Adecuación de capital



Fuente: SB

Analista: Luis García-Meza B.  
luis.garcia-meza@feller-rate.do  
(562) 757-0420

## Fundamentos

El alza en la calificación de la solvencia del banco se sustenta en sus elevados niveles de capitalización, la consistencia que estos han tenido en el tiempo y la flexibilidad financiera que le otorgan. Asimismo, incorpora la experiencia y posicionamiento del grupo de empresas Vimenca, en particular su sociedad de remesas que representa un importante potencial de crecimiento para la institución.

En contrapartida, considera la todavía elevada concentración de su cartera, los desfavorables indicadores de eficiencia operacional y la consecuente baja rentabilidad. Toma en cuenta también la clasificación de riesgo soberano de la República Dominicana en “B+/Estables/B” por Standard & Poor’s.

La entidad es un banco múltiple pequeño con una participación de 0,3% en las colocaciones totales. Su estrategia se centra en elevar el nivel de crecimiento en sus segmentos objetivos, principalmente los créditos comerciales a empresas pequeñas y medianas, con especial énfasis en priorizar la atomización de la cartera por cliente. Al mismo tiempo, pretende potenciar su producto de tarjeta de crédito y aprovechar la amplia red del Grupo Vimenca.

Los *spreads* del banco han venido disminuyendo en los últimos dos años, acercándose al promedio del sistema de bancos múltiples. Los costos de fondo se incrementaron y el banco no traspasó estos efectos a los clientes por una decisión estratégica de mantener la competitividad. Sumado a lo anterior, los todavía elevados gastos de apoyo operacional que responden a un plan de desarrollo que requiere fuertes inversiones, llevaron a que el resultado antes de impuestos sobre activos disminuyera considerablemente desde un 1,4% en 2010 a un 0,8% a diciembre de 2012.

Los indicadores de calidad de cartera de la entidad presentaron una mejora durante 2012. La cartera con problemas (cartera vencida más la cartera judicial) respecto a colocaciones mostraba una

disminución, pasando de un 5,1% en diciembre de 2011 a un 3,1% en diciembre de 2012. Por otra parte, la cobertura del stock de provisiones sobre la cartera deteriorada mejoró a la misma fecha superando el 100%. En tanto, el gasto por provisiones medido sobre el margen financiero total se elevó a 7,0% desde el 6,0% registrado al cierre del año anterior.

Recientemente, la institución ha puesto más énfasis en la evaluación crediticia que en la exigencia de elevadas garantías reales, lo que debiese seguir afectando positivamente sus indicadores. Asimismo, destaca la formalización de políticas y procedimientos para la administración integral del riesgo. Todo esto, acompañado de importantes avances en cuanto a gobierno corporativo y al fortalecimiento de su estructura organizacional en general.

La entidad se ha caracterizado por tener una sólida base patrimonial que se ha mantenido en el tiempo. A esto contribuye la capitalización del 100% de las utilidades del ejercicio y el fuerte respaldo de su controlador. En consecuencia, el banco mantiene un alto índice de solvencia (27,2% a diciembre de 2012), lo que permite mitigar los eventuales riesgos de su cartera de colocaciones y le otorga bastante flexibilidad en términos de liquidez.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas fueron ratificadas en “Estables” en reconocimiento al soporte de su grupo propietario y la sólida base patrimonial. Feller Rate espera que en la medida que la institución logre superar las barreras que tiene en cuanto a escala, mejor paulatinamente su perfil financiero. El fortalecimiento de su generación operacional requiere de la expansión en su nivel de actividad, de modo de cubrir con mayor holgura sus gastos fijos y así sostener su competitividad en el mediano plazo.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Su sólida base patrimonial, refleja un enfoque conservador y el continuo respaldo del controlador en base a capitalización de sus utilidades.
- Se beneficia de la trayectoria y reconocimiento del grupo de empresas Vimenca en República Dominicana.
- Cuenta con una amplia red mediante la relacionada Agente de Cambio Remesas Vimenca S.A.

#### Riesgos

- República Dominicana “B+/Estables” por S&P.
- Sus márgenes presentan una disminución producto de condiciones de mercado, estrategia comercial y de fondeo del banco.
- Requiere alcanzar un volumen de operaciones que le permita sustentar con mayor holgura sus gastos fijos y mejorar su rentabilidad.

Solvencia	BBB
Perspectivas	Estables

### PERFIL DE NEGOCIOS

*Enfocado en créditos comerciales a pequeñas y medianas empresas.*

#### Propiedad

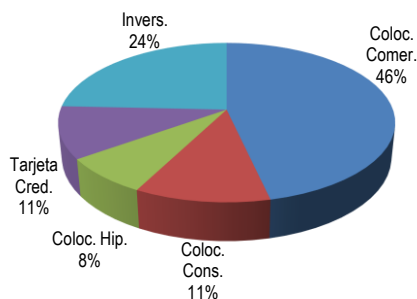
La entidad es controlada por Víctor Méndez Capellán, quien posee directa e indirectamente a través de diversas sociedades el 95,9% de la propiedad del banco.

Su controlador tiene una trayectoria de 59 años durante la que ha forjado una marca reconocida en República Dominicana. Entre sus empresas destaca la agencia de remesas que lidera ese mercado en el país.

Las principales empresas que conforman el grupo además del banco son: Vimenca S.A., Agente de Cambio de Remesas Vimenca S.A., Tele Vimenca S.A., Inmobiliaria Vimenca S.A., Inmobiliaria Internacional Vimenca C. por A., Empresas Vimenca S.A., Proteínas Vegetales S.A. y Data Vimenca S.A.

#### Composición activos productivos por segmento de negocio

Diciembre de 2012



Fuente: SIB

El banco comenzó sus operaciones en 2002 como parte de la estrategia del propietario de ampliar el accionar del grupo de empresas Vimenca en el negocio financiero. Las empresas del grupo se relacionan de manera directa o indirecta entre sí, pero no están constituidas formalmente al alero de una sociedad matriz. Cada una opera de manera independiente, con estructuras administrativas descentralizadas, pero en las que participa su controlador a través de los directorios respectivos.

El mercado objetivo de Banco Vimenca se encuentra segmentado por áreas de negocios. La banca de personas atiende al estrato socioeconómico medio de la población. El área corporativa y de operaciones internacionales reúne a pequeñas y medianas empresas.

#### Estrategia

*Incrementar el crecimiento atomizado de las colocaciones en sus segmentos objetivos*

La estrategia de la institución consiste en seguir creciendo en los negocios en los que tiene su foco objetivo, principalmente créditos comerciales a pequeñas y medianas empresas. A pesar de ello, históricamente la cartera se ha concentrado en créditos a mayores deudores, lo que llevó a la administración a poner especial énfasis en la atomización de las colocaciones, y en este sentido, recientemente realizó un nuevo ajuste a los límites de concentración.

Por otra parte, durante 2012 se publicó para consulta la normativa del Banco Central en relación a los subagentes bancarios. Este cambio regulatorio permitiría ofrecer productos y hacer transacciones bancarias en las sucursales de Agente de Cambio de Remesas Vimenca S.A. Por lo tanto, la administración se ha propuesto aprovechar con mayor fuerza la amplia red de la relacionada. El plan a mediano plazo consiste en la adaptación de las más de 200 oficinas de esta remesadora, distribuidas en toda República Dominicana, para poder vender los productos del banco y al mismo tiempo fortalecer las relaciones con los clientes.

Dado lo anterior, durante 2012 continuó los esfuerzos para potenciar el producto de tarjeta de crédito, mejorando la calidad de servicio e implementando productos complementarios. El cruce de productos con la base de clientes de la remesadora ha empezado a dar frutos, durante el último período se registró un importante incremento en las ventas. La administración espera que este ritmo de crecimiento se mantenga durante los próximos años.

Cabe destacar también, que el banco recibió una asesoría por parte de la empresa *Global Payments* en cuanto a puntos de pago, también en relación con las potenciales nuevas sucursales. Finalmente, la administración tiene como objetivo continuar desarrollando negocios que implican ingresos elevados por comisiones, tal es el caso del mercado de transacciones de divisas que históricamente le ha reportado una buena generación.

#### Posición competitiva

*Banco pequeño, con baja participación de mercado*

La entidad inició actividades poco antes de la crisis bancaria de 2003. Este hecho, junto con su conservadora estrategia de crecimiento, resultó en un tamaño reducido con una baja participación de mercado que no ha tenido cambios significativos en los últimos años.

A diciembre de 2012, ocupa el lugar 15° lugar en términos de colocaciones totales dentro de la industria de bancos múltiples. Retrocede una posición respecto al cierre de 2011, pero mantiene una participación de mercado de 0,3%. Entre los principales productos, destacan los préstamos comerciales con una cuota de 0,3% que sitúa a la institución en el 13° lugar del ranking. Mientras que en créditos de consumo y créditos hipotecarios para viviendas, ocupa el 14° y 13° lugar respectivamente, con participaciones similares.

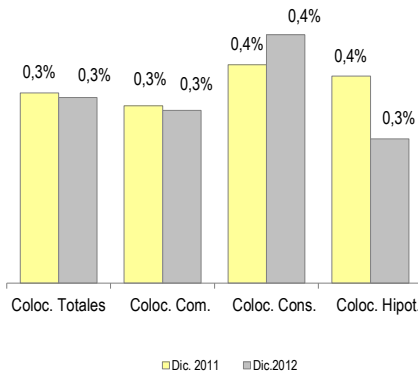
Algo parecido ocurre con las captaciones, su participación en depósitos vista y obligaciones de ahorro es 0,2% y 0,5% respectivamente, ocupando en ambos casos el 13° lugar. La cuota de mercado que alcanzó en depósitos a plazo es la más elevada con 1,0%, no obstante, con esa cifra baja una posición respecto a 2011 y pasa a ser el 15° en el sistema.

Solvencia **BBB**  
Perspectivas **Estables**

### PERFIL FINANCIERO

*Disminución en los márgenes ha impactado negativamente los retornos.*

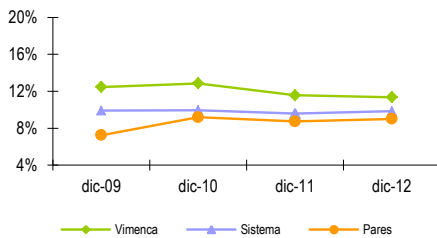
#### Evolución cuota de mercado \*



\* Con respecto a la industria de bancos múltiples

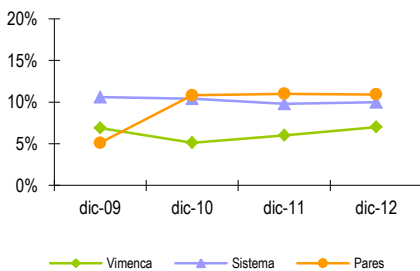
#### Margen operacional

Margen financiero total/Activos



#### Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



### Rentabilidad y eficiencia

*Elevados gastos operacionales en relación a su escala, reducen su rentabilidad*

#### — MÁRGENES

Los márgenes del Banco Vimenca se han mantenido históricamente por sobre el promedio del sistema, gracias a un favorable mix de productos y en particular los elevados ingresos por intereses y comisiones. No obstante, en los últimos dos años el margen financiero total sobre activos se ha reducido. En un escenario de mayor competencia y baja de tasas, la institución mantuvo una fuerte política comercial.

Las captaciones del banco se componen principalmente de depósitos a plazo, los que tienen un costo mayor al de otras fuentes de fondo similares. La alta importancia relativa de este tipo de depósitos respecto al total de pasivos exigibles tampoco le otorga mayor flexibilidad para contener la baja en los márgenes. Con todo, el indicador sigue estando por encima de sus pares y del promedio de bancos múltiples.

#### — PROVISIONES

Los gastos por provisiones que realiza la entidad han sido históricamente bajos respecto al promedio del sistema de bancos múltiples y no representaban adecuadamente el riesgo real de su cartera. Esto se veía principalmente influido por las altas exigencias de garantías reales que tenía establecidas para sus colocaciones. Actualmente ha empezado a poner más énfasis en la evaluación crediticia, especialmente luego de la formalización del manual de políticas y procedimientos para la administración integral del riesgo. A diciembre de 2012, el indicador de gasto en provisiones medido sobre el margen financiero total se elevó a 7,0% acercándose a niveles similares a los del sistema.

#### — EFICIENCIA

La estructura de gastos de la entidad es poco intensiva en infraestructura y personal. El número de sucursales aún es pequeño y su formato es simple. No obstante, dado el bajo nivel de operaciones, sus indicadores de eficiencia todavía se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema.

A diciembre de 2012, los gastos de explotación sobre el margen financiero total mostraron una leve disminución respecto del cierre del año anterior, alcanzando el 92,2%. Al medir los gastos de apoyo respecto a los activos, el indicador también mejora y reduce su brecha con la industria.

La institución ha venido efectuando inversiones importantes en tecnología y sistemas, así como en la adaptación de la red de Remesas Vimenca, lo que mantiene elevado el indicador. No obstante, en el mediano plazo esta integración debiese generar importantes sinergias comerciales y de costo que debieran contribuir a mejorar los indicadores en la medida que la entidad incremente la escala de sus operaciones.

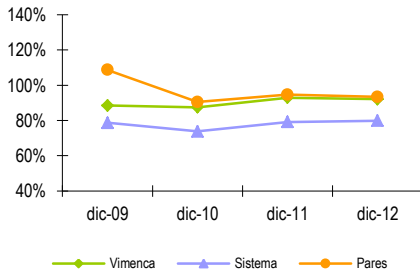
#### — RENTABILIDAD

La rentabilidad se redujo en los últimos dos años, principalmente por la disminución en sus márgenes. A esto se suman las inversiones que ha venido realizando, gastos de apoyo muy elevados respecto a su tamaño y la infraestructura que maneja versus el nivel de colocaciones. El indicador de utilidad sobre activos totales bajó desde 1,4% a diciembre de 2010 hasta 0,8% a diciembre de 2012. En relación al sistema de bancos múltiples mantiene una brecha desfavorable.

Solvencia **BBB**  
 Perspectivas **Estables**

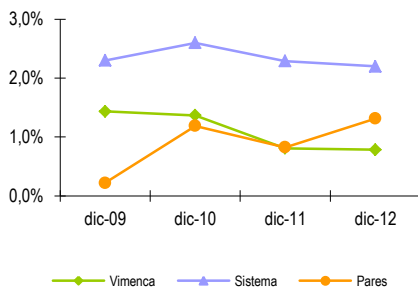
### Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto

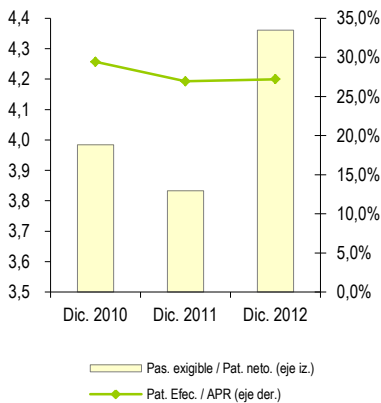


### Rentabilidad

Utilidad / Activos Totales



### Adecuación de capital



Fuente SB

## Capitalización

*Sólida base patrimonial*

La entidad tiene una política de llevar a reservas el 100% de las utilidades de cada ejercicio. Adicionalmente, ha venido realizando importantes aumentos de capital en los últimos años. Durante 2012, efectuó un aumento de aproximadamente un 11% del patrimonio que se tenía a diciembre de 2011. Todo lo anterior muestra el fuerte compromiso que tiene el controlador con la institución.

En consecuencia, la entidad mantiene una elevada base de capital que le permite mitigar los eventuales riesgos de su cartera de colocaciones y le otorga flexibilidad en cuanto a liquidez. A diciembre de 2012, tenía un alto índice de Basilea de 27,2%, muy superior al promedio de bancos múltiples de 15,6% y al mínimo normativo de 10%.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

*Estructura y políticas fortalecidas gracias a la adopción de modelo de gestión integral del riesgo.*

Los directores participan activamente en las distintas áreas del banco a través de diversos comités para tener un cercano seguimiento al control de gestión de la compañía. Del consejo de directores depende además el comité de auditoría quien es el encargado del proceso de control interno, como de la supervisión y control de los procedimientos del banco. Las políticas generales, así como las principales decisiones estratégicas son tomadas por el consejo de administración, compuesto por cinco personas, de los cuales tres son independientes.

La vicepresidencia ejecutiva, tiene la responsabilidad de la administración de los objetivos definidos por el directorio. Bajo su dependencia se encuentran siete vicepresidencias: operaciones, tecnología, negocios, operaciones internacionales, negocios corporativos y proyectos, finanzas y administración de créditos.

De la vicepresidencia de administración de crédito dependen los departamentos legal y de administración y análisis de crédito. El área se ha fortalecido con mayor personal y sistemas de seguimiento, al mismo tiempo ha participado de procesos de capacitación en cuanto a gestión integral del riesgo. Entre sus principales labores se encuentran, revisión de información para la solicitud de créditos, clasificación de clientes, registro de garantías y gestión de cobranza.

Desde 2011, el banco cuenta con un manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo, el que establece la estructura operativa y estratégica del área de riesgo dentro de la organización. En él se definen las competencias y funciones de los comités de riesgo, ALCO, crédito, tarjeta de crédito y operaciones. Quedan explícitas las metodologías y normas para el manejo del riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo operacional.

Más recientemente se crearon los manuales de consulta a la central de riesgo y de políticas de castigos de préstamos, los que fueron incorporados al manual principal. Asimismo se realizó la modificación de la política de concentración de riesgo.

El comité ALCO proporciona un ambiente de control del riesgo financiero al supervisar la actividad de tesorería, requerimientos de liquidez y establecer políticas. Hasta la fecha, el banco ha administrado adecuadamente los riesgos de mercado. No obstante, en la medida que la institución siga creciendo e intensifique su gestión financiera, se hará necesaria una mayor formalización y control de las actividades asociadas a esta área, más aun considerando la alta volatilidad del mercado.

En 2012, destacan los avances en cuanto a la gestión del riesgo operacional y tecnología. Se realizó un diagnóstico de procesos, identificación de posibles contingencias y creación del mapa de riesgo. Se implementó la herramienta Monitor Plus para lidiar con una de las principales amenazas detectadas, el fraude por tarjeta de crédito. Continuaron las mejoras en cuanto a prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

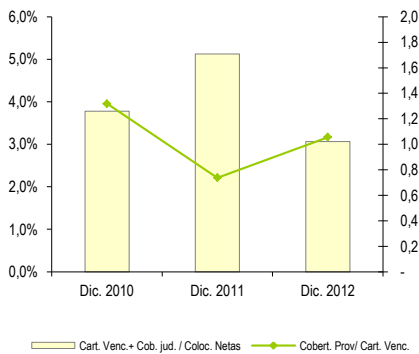
Adicionalmente, la entidad estableció un comité independiente de auditoría de sistemas compuesto por seis personas encargadas de realizar las revisiones correspondientes. Finalizó el *upgrade* de su *core* bancario Abanks y cuenta con un *site* de contingencia *NAP del Caribe* para asegurar la continuidad del negocio.

Solvencia **BBB**  
 Perspectivas **Estables**

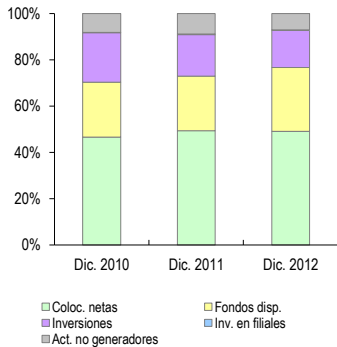
### Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012
Provisiones const./Coloc.	5,0%	3,8%	3,2%
Cart. Venc.+ Cob. jud./Coloc.	3,8%	5,1%	3,1%
Cobertura provis./Cart. venc.	1,32	0,74	1,06
Bienes Recib. en pago/Act.	0,9%	2,5%	1,5%
Gasto provis./Coloc.	1,4%	1,4%	1,6%
Gasto provis./Mg. Fin. total	5,1%	6,0%	7,0%

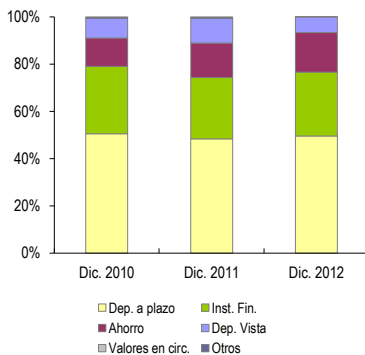
### Calidad de la cartera de colocaciones



### Composición activos



### Composición pasivos



## Calidad de activos

### Recuperación de sus indicadores de cartera durante 2012

A diciembre de 2012, los créditos comerciales representaban el 61% del total de las colocaciones, la cartera de consumo y tarjeta de crédito el 29% y los préstamos hipotecarios el 10%. Se trata de un portafolio bastante concentrado por sector económico, siendo que el 30% corresponde a créditos para la construcción. Por otra parte, la concentración por cliente ha venido disminuyendo en los últimos años gracias a los esfuerzos realizados por la administración, no obstante, sigue siendo elevada, los 25 mayores deudores concentraban el 36% del total de los créditos a la fecha de corte.

Durante 2012, los indicadores de calidad de cartera presentaron un avance positivo, influenciado por las mejoras en la gestión crediticia y la formalización de políticas y procedimientos en cuanto a evaluación y aprobación. A diciembre, la cartera vencida más cartera en cobranza judicial disminuye a 3,1% respecto a las colocaciones (versus 5,1% a diciembre de 2011). Al mismo tiempo, la cobertura del stock de provisiones sobre los créditos con problemas alcanzó las 1,06 veces.

## Posiciones financieras

### Descalce estructural en plazos, mitigado por favorables niveles de liquidez

La entidad mantiene un descalce estructural importante entre sus activos y pasivos. Sus activos tienen un plazo promedio de aproximadamente 20 meses, mientras que sus pasivos son en su gran mayoría depósitos a plazos con vencimientos entre 30 y 360 días. Éstos, por su parte, tienen una importante concentración en depositantes, tanto personas naturales como institucionales.

Aunque lo anterior es común en el sistema financiero dominicano, en el caso de Vimenca, el riesgo se incrementa al contar con reducidas alternativas de financiamiento. Las obligaciones con el público constituyen su principal fuente de fondeo, representando el 73% de los pasivos exigibles a diciembre de 2012. La institución es vulnerable ante situaciones masivas de retiros inesperados de depósitos. Como mitigante, la administración estableció límites y planes de contingencia los que formalizó recientemente mediante el manual para la administración integral del riesgo.

La institución mantiene un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles, a diciembre de 2012 constituían el 28% de los activos totales, casi la mitad de estos fondos corresponden a papeles del Banco Central. La entidad cumple holgadamente con los requerimientos de encaje legal, manteniendo un porcentaje de recursos líquidos respecto a fondos captados del público muy superior al normativo. Adicionalmente, el banco tiene la política interna de mantener un fondo de liquidez en títulos de muy corto plazo y fácil realización.

	Oct. 2007	Ene. 2010	Feb. 2011	Ene. 2012	Ene. 2013
Solvencia	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB
Perspectivas	Estables	Negativas	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2
DP a más de 1 año	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB

**Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples**

*Banco Múltiple Vimenca S.A.*

**Dic. 2010**

**Dic. 2011**

**Dic. 2012**

	Dic. 2010		Dic. 2011		Dic. 2012	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	0,3%	13	0,3%	14	0,3%	15
Préstamos comerciales	0,3%	13	0,3%	13	0,3%	13
Créditos de consumo	0,4%	12	0,4%	13	0,4%	14
Créditos hipotecarios para vivienda	0,4%	13	0,4%	12	0,3%	13
Depósitos a la vista	0,2%	10	0,2%	12	0,2%	13
Obligaciones de ahorro	0,2%	12	0,2%	12	0,1%	13
Depósitos a plazo	0,9%	13	0,9%	14	1,0%	15

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

**Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital**

	EE.FF individuales				Entidad	Sistema
	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012 (1)		
<b>Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto / Colocaciones vigentes netas	25,0%	27,7%	24,1%	23,1%	14,6%	
Margen financiero bruto / Activos totales (1)	12,5%	12,8%	11,6%	11,4%	7,8%	
Margen financiero neto/ Colocaciones vigentes netas	23,2%	26,3%	22,6%	21,5%	12,8%	
Margen financiero neto / Activos totales (1)	11,6%	12,2%	10,9%	10,6%	6,8%	
Otros ingresos operacionales / Activos Totales (1)	5,6%	6,2%	7,0%	6,1%	2,5%	
Gasto Provisiones / Act. Totales	0,9%	0,7%	0,7%	0,8%	1,0%	
Resultado antes Impto. / Activos totales	1,4%	1,4%	0,8%	0,8%	2,2%	
Resultado antes Impto. / Cap. Y Reservas	6,7%	6,8%	3,8%	4,1%	25,4%	
Utilidad (pérdida) / Activos totales (1)	1,1%	1,0%	0,6%	0,6%	1,8%	
Utilidad (pérdida) / Patrimonio	4,8%	4,9%	2,6%	2,9%	17,0%	
<b>Eficiencia operacional</b>						
Gasto operacional / Activos totales (1)	10,3%	10,7%	10,1%	9,7%	7,1%	
Gasto operacional / Colocaciones vigentes netas	20,6%	23,0%	21,0%	19,8%	13,3%	
Gastos explotación / Margen operacional bruto	82,7%	84,1%	88,6%	88,0%	71,9%	
<b>Adecuación de capital</b>						
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,75	4,19	3,94	4,49	10,32	
Índice de Solvencia	27,4%	29,4%	26,9%	27,2%	15,6%	

(1) Activos totales promedio.

**Riesgo de la cartera de colocaciones**

	EE.FF individuales				Entidad	Sistema
	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012		
Cartera vencida + cobranza judicial / Colocaciones vigentes netas	9,5%	3,8%	5,1%	3,1%	3,6%	
Stock provisiones / Colocaciones vigentes netas	5,0%	5,0%	3,8%	3,2%	4,0%	
Gasto en provisiones / Colocaciones vigentes netas	1,7%	1,4%	1,4%	1,6%	1,8%	
Cobertura provisiones	0,52	1,32	0,74	1,06	1,1	

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.