

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Positiva
-------------------------	----------

Información Financiera

Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	4,789.6	4,720.3
Activo Total	219,535.8	215,511.6
Patrimonio Total	26,406.4	24,917.4
Utilidad Operativa	6,676.2	5,416.7
Utilidad Neta	5,575.7	4,081.1
Utilidad Ajustada por Fitch	5,565.5	4,057.0
ROAA Operativo (%)	3.43	3.29
ROAE Operativo (%)	29.10	30.13
Generación Interna de Capital (%)	22.28	14.54
Capital Base Según Fitch /Activos Ponderados (%)	16.96	16.00

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de BHDL.

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 15, 2015).

Analistas

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

Larisa Arteaga
+1 809 563-2481
larisa.artega@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Entorno Operacional Determinante: El entorno operacional influye de manera significativa en la calificación de viabilidad (VR por *Viability Rating*) del Banco Múltiple BHD León, S.A. (BHDL), debido a los desafíos que implica operar en una economía pequeña, así como en un mercado financiero y un entorno regulatorio menos desarrollados, en comparación con bancos que poseen una calificación internacional más alta.

Desempeño Resistente: El desempeño financiero de BHDL es robusto y resistente. La rentabilidad es impulsada por márgenes amplios, los cuales derivan de depósitos de costo bajo y la expansión del crédito hacia segmentos con márgenes más altos. Un enfoque claro sobre el control de costos ha permitido a BHDL reportar indicadores de eficiencia elevados frente al promedio del mercado local.

Deterioro Moderado en Calidad de Préstamos: Un deterioro en cuatro de las exposiciones más importantes dentro del segmento comercial llevó a una desmejora moderada en los indicadores de calidad de préstamos de BHDL. El índice de préstamos morosos sobre préstamos totales aumentó a 1.95% a marzo de 2016 desde 1.66% a finales de 2014, mientras que la cobertura de reservas cayó a 241.0% de los préstamos morosos, desde 302.9% a finales de 2014. Sin embargo, los préstamos improductivos permanecen en un nivel adecuado gracias a las concentraciones bajas, mientras que la cobertura de reservas sigue siendo conservadora y alta en comparación con la de sus pares internacionales y locales.

Capitalización Sólida: BHDL tiene uno de los niveles de capital más altos entre sus pares dominicanos. Impulsado por la generación interna de capital, la rentabilidad robusta y la distribución moderada de dividendos, el índice de Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por riesgo de BHDL alcanzó 16% a finales de 2015. En la capacidad de absorción de contra pérdidas inesperadas del banco también deben considerarse las reservas importantes por incobrabilidades.

Base de Fondo Estable: La franquicia exitosa, la red de distribución y la reputación de BHDL como una institución conservadora y tradicional respaldan su base estable de fondeo, las cual está bien diversificada y tiene un costo relativamente bajo.

Franquicia Fortalecida: BHDL se consolidó como el segundo banco más grande del sector privado dominicano al fusionarse con Banco Múltiple León en 2014. La franquicia del banco está bien establecida y el banco se ha posicionado como una entidad altamente competitiva dentro del segmento corporativo. También ha aumentado su penetración en el segmento minorista, de mayor crecimiento y más rentable, ampliando su base de depósitos y reduciendo su costo de fondeo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Riesgo Soberano: Un alza en la calificación del soberano podría llevar a un aumento en las calificaciones de BHDL si el banco lograra mantener su desempeño financiero robusto y capitalización adecuada.

Absorción de Pérdidas Más Débil: Un deterioro en los indicadores de capital del banco, tal como una reducción en el índice de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo inferior a 8%, junto con una desmejora en su calidad de activos, podrían presionar la calidad crediticia de BHDL.

Entorno Operacional

Perspectivas de Crecimiento Favorables

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera y local de 'B+' de República Dominicana fue revisada a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Ello fue reflejo del desempeño económico continuamente positivo frente al de sus pares, la reducción de las vulnerabilidades externas y el progreso en la consolidación fiscal. Fitch prevé un crecimiento alto en la economía dominicana, de 5.1% en 2016 y 2017. La agencia espera que la inflación crezca 3.2% en 2016, favorecida por los precios menores del petróleo.

Mercado Financiero y Marco Regulatorio Menos Desarrollados

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que los tres bancos más grandes representaban alrededor de 77% del total de activos a fines de marzo de 2016. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero todavía está rezagado con respecto a las recomendaciones Basilea III y es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo cambiario y de tasa de interés.

El crecimiento interanual del crédito del sistema financiero dominicano fue de 11.8% a marzo de 2016, mientras que el indicador de morosidad del sistema alcanzó 1.7% y la cobertura de reservas, 169%. A esa misma fecha, la rentabilidad sobre activos promedio de la industria se estabilizó en 1.8%, reflejando márgenes financieros resistentes y provisiones moderadas. La capitalización mejoró, sustentada en la rentabilidad y la calidad de activos adecuada. El indicador de patrimonio común tangible sobre activos tangibles de 11.3% fue similar al promedio de otros sistemas bancarios que operan en países con calificación soberana en la categoría B.

Perfil de la Compañía

BHDL es el tercer banco más grande de República Dominicana, con una participación de aproximadamente 15.85% en términos de activos en un mercado altamente concentrado. Está bien establecido en el mercado corporativo y comercial, además de estar en proceso de fortalecer su posición en el mercado minorista. En términos de financiamiento, BHDL cuenta principalmente con fondeo minorista a través de una base de depósitos estable y diversificada. El banco pertenece en 98% al Centro Financiero BHD León (CFBHDL) y el 2% restante está repartido entre aproximadamente 400 accionistas. Un grupo de inversionistas domésticos, conocido como Grupo BHD, posee 45.11% de la propiedad accionaria de CFBHDL, mientras que Grupo Financiero León y Banco Popular de Puerto Rico (calificación internacional de largo plazo de 'BB-' con Perspectiva Estable) tienen una participación respectiva de 26.49% y 15.83%, entre otros propietarios.

Administración y Estrategia

Gerencia con Experiencia y Conocimiento Amplios y Gobierno Corporativo Adecuado

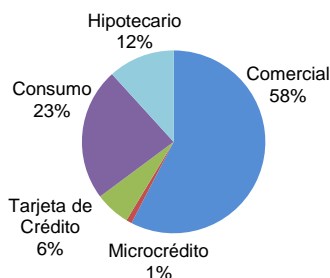
La gerencia de BHDL tiene un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia. Los ejecutivos y la gerencia superior están compuestos principalmente por individuos con una trayectoria larga en el banco y presentan una rotación baja. La gerencia ha manejado exitosamente los procesos de fusión recientes y pasados, fortaleciendo la posición del banco dentro del mercado dominicano. En términos de gobierno corporativo, BHDL excede los estándares locales y refleja las tendencias internacionales, debido en parte a las participaciones históricas importantes de inversionistas extranjeros en CFBHDL.

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\)](#)

Cartera de Créditos por Segmento

Al 31 de diciembre de 2015



Fuente: BHDL.

Estrategia Clara y Ejecución Adecuada

La estrategia de BHDL se enfoca en consolidar la participación de mercado del banco en el segmento corporativo y aumentar su penetración en los segmentos de mayor crecimiento y más rentables (pequeñas y medianas empresas [Pymes], préstamos de consumo, tarjetas de crédito y préstamos hipotecarios), a fin de ampliar su base de depósitos minorista y reducir su costo de fondeo. Los préstamos de consumo son el principal producto minorista de BHDL, ya que conllevan la retención de clientes y crean oportunidades de venta cruzada. Con el fin de apoyar esta estrategia, el banco ha trazado planes para mejorar su eficiencia operativa y registrar ganancias bursátiles significativas, ambos objetivos con la intención de sostener una rentabilidad más fuerte.

Los préstamos comerciales representaron 59% de los préstamos totales a finales de 2015, mientras que los de consumo e hipotecarios constituyeron 29% y 12%, respectivamente. La principal fuente de ingresos de BHDL es el ingreso neto por interés, el cual generó en promedio 74.4% de los ingresos operativos netos durante los últimos cuatro años.

Apetito de Riesgo

Enfoque Conservador de Administración de Riesgo

El apetito de riesgo de BHDL es moderado. Los estándares y las políticas de colocación son consistentes y reflejan expectativas de mediano plazo. La Junta Directiva aprueba políticas y estrategias relevantes para la administración de riesgos e interviene directamente en el proceso a través de diferentes comités. Fitch considera que el enfoque de intermediación conservador de BHD y el desarrollo continuo de su administración de riesgo hacen que esté a la vanguardia en términos de control de riesgo entre los bancos dominicanos. BHDL ha invertido fuertemente en el desarrollo de controles, políticas y sistemas de tecnología de información adecuados para manejar su exposición en los segmentos de mediana empresa y consumo.

La cartera de préstamos de BHDL creció 13.4% durante 2015, frente al 15.1% registrado por el sistema financiero. La expansión fue impulsada principalmente por los segmentos de consumo (+20%) y comercial (+12%), sin registrar cambios en la mezcla de la cartera. Con la excepción de 2014, cuando BHDL creció de manera inorgánica mediante la adquisición de Banco Múltiple León, la generación interna de capital generalmente ha superado el crecimiento de los activos.

Riesgo de Mercado Acotado

El comité de activos y pasivos establece los límites de las exposiciones por moneda y tipo de inversión. El banco usa el modelo valor en riesgo para controlar el riesgo de mercado. Fitch considera que los controles de riesgo de mercado son adecuados, al tomar en cuenta las políticas conservadoras de inversión del banco y el riesgo acotado de su portafolio de inversiones. El riesgo de tasa de interés es moderado, dada la capacidad del banco de ajustar sus tasas de interés conforme a los cambios en el mercado. En términos de la exposición en moneda extranjera, la posición de activos y pasivos de BHDL en dólares estadounidenses está calzada.

Perfil Financiero

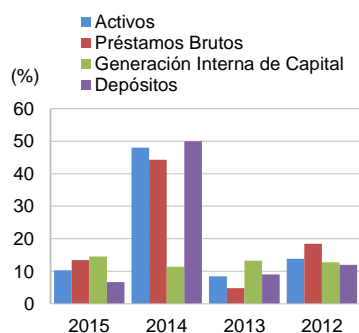
Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	2015	2014	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	13.43	44.32	4.83	18.47
Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.11	1.66	1.69	2.05
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	228.10	302.89	242.29	216.06
Castigos Netos/Préstamos Brutos	1.20	1.95	2.12	1.19
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos	1.77	2.76	2.25	1.40

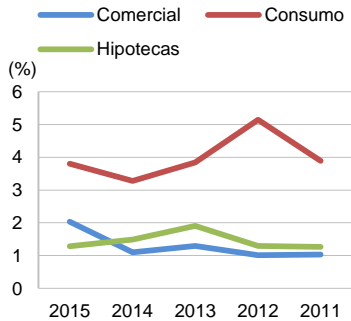
Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

Historial de Crecimiento



Fuente: BHDL.

Morosidad por Tipo de Crédito



Fuente: BHDL.

Deterioro Moderado a Causa de Préstamos Comerciales

La calidad de activos de BHDL se ha debilitado moderadamente debido al deterioro de cuatro de sus exposiciones más importantes en el segmento comercial. El índice de préstamos incobrables sobre préstamos totales aumentó a 2.11% a diciembre de 2015 desde 1.66% a finales de 2014, mientras que la cobertura de reservas se redujo a 228% desde 302.9% en el mismo período. Sin embargo, los préstamos morosos aún se encuentran en un nivel razonable y la cobertura de reservas sigue siendo conservadora y alta en comparación con la de sus pares locales e internacionales. La cultura de riesgo crediticio conservadora de BHDL, reflejada en un enfoque sólido de colocación y esfuerzos estrictos de cobranza, así como un entorno económico y operacional estable, deberían contribuir a preservar los buenos indicadores de calidad de activos acordes con el promedio histórico del banco.

Las 20 exposiciones más grandes de BHDL por grupo económico se estabilizaron en un moderado 18% de los préstamos totales al cierre de 2015, sin que ninguno de estos créditos superara 10% del patrimonio. La exposición a préstamos denominados en dólares alcanzó 25% de los préstamos totales a finales de 2015. De acuerdo con la regulación local, los bancos solo pueden extender préstamos en dólares a deudores que generen ingresos en dicha moneda, lo que mitiga parcialmente el riesgo crediticio.

La cartera de inversiones de BHDL representó 22.4% de los activos totales al cierre de 2015 y sigue estando bastante concentrada en deuda pública, dadas las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado. Como resultado, los instrumentos de corto y mediano plazo del banco central correspondieron a 58% del total de títulos, mientras que la deuda gubernamental constituyó 36% a finales de 2015. El resto eran títulos disponibles para la venta con calificaciones internacionales de grado de inversión.

Ganancias y Rentabilidad

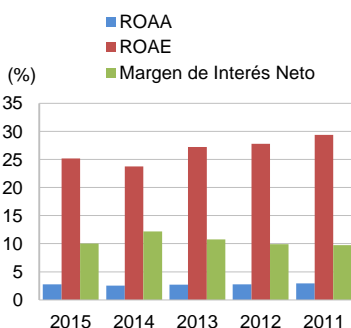
Control Efectivo sobre Costos Operativos y Crediticios

Indicadores de Rentabilidad

(%)	2015	2014	2013	2012
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	10.00	12.19	10.75	9.91
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	57.29	60.47	57.51	64.78
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	22.12	30.40	26.43	19.88
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.29	3.37	3.38	3.00
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	30.13	31.53	33.90	29.86
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.75	2.54	2.72	2.79

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

Rentabilidad



Fuente: BHDL.

El desempeño financiero de BHDL es robusto y resistente. La rentabilidad está impulsada por los márgenes amplios, los cuales se benefician de depósitos de costo bajo y la expansión del crédito hacia segmentos con márgenes más altos. Las ganancias bursátiles de la cartera importante de instrumentos de renta fija del banco representaron alrededor de 17% de los otros ingresos operativos. Estas son una fuente de ingresos estable, debido a la cantidad significativa de títulos emitidos en el mercado local por el banco central y el Gobierno Central.

Un enfoque claro sobre el control de costos permite a BHDL reportar indicadores de eficiencia notables frente al promedio del mercado local. A pesar del deterioro de algunos préstamos comerciales, el gasto en provisiones cayó hasta alrededor de 22% de las utilidades antes de provisiones en 2015 (2014: 30.4%), reflejando que estos créditos disponen de reservas y garantías suficientes, así como las perspectivas de recuperación en el corto plazo.

Fitch anticipa que el desempeño financiero de BHDL permanecerá adecuado en 2016. Las utilidades deberían seguir mejorando a un ritmo moderado y comparando favorablemente con el nivel de sus pares locales e internacionales con calificaciones similares, gracias a un crecimiento crediticio sólido, márgenes resistentes y gastos crediticios y operativos controlados.

Capitalización y Apalancamiento

Niveles de Capital Sólidos

Indicadores de Capitalización

(%)	2015	2014	2013	2012
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.00	15.18	15.86	15.20
Patrimonio/Activos	11.56	10.90	11.31	10.61
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.33	10.64	11.04	10.32
Indicador de Capital Regulatorio	14.27	14.82	14.90	13.92
Generación Interna de Capital	14.54	11.35	13.29	12.79

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

BHDL tiene uno de los niveles más robustos de capital entre sus pares dominicanos más cercanos. Impulsado por la generación interna de capital, la rentabilidad sólida y la distribución moderada de dividendos, el índice de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo alcanzó 16% al cierre de 2015. En las reservas del banco contra pérdidas inesperadas, también deben considerarse las reservas importantes por incobrabilidades (241.4% de los préstamos morosos).

El patrimonio común tangible de BHDL fue de 11.33% de los activos tangibles en 2015, principalmente como resultado de los menores activos intangibles (software). Debido al crecimiento nominal moderado de los activos y las emisiones subordinadas, siendo estas últimas reconocidas como capital secundario por el regulador, el índice de capital regulatorio de BHDL permaneció en 14.3% durante 2015, cifra significativamente mayor al mínimo requerido de 10%. Sin embargo, Fitch resalta que este índice puede estar sobreestimado para bancos dominicanos, debido a la exposición alta a títulos del sector público, los cuales no ponderan como activo riesgoso.

Fondeo y Liquidez

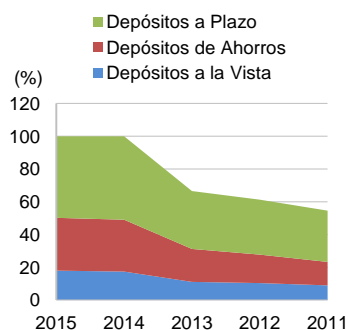
Base de Fondeo Estable, Diversificada y de Bajo Costo

Indicadores de Liquidez

(%)	2015	2014	2013	2012
Préstamos/Depósitos de Clientes	69.40	65.24	67.92	70.35
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	89.86	92.44	91.51	90.65

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

Evolución del Fondeo



Fuente: BHDL.

La franquicia exitosa, la red de distribución y la reputación de BHDL como una institución conservadora y tradicional respaldan su base de fondeo estable, bien diversificada y de costo relativamente bajo. Históricamente, los depósitos de clientes han cubierto alrededor de 90% de las necesidades de fondeo de BHDL. El índice de préstamos sobre depósitos del banco aumentó levemente a 69.4% a diciembre de 2015 desde 65.2% en 2014. Otra parte del fondeo provino de bancos (aproximadamente 9% del fondeo total) y la emisión de bonos subordinados (1%). El fondeo exhibe una concentración baja, puesto que los 20 depositantes más grandes representaron 11% del total de depósitos.

La liquidez permaneció en niveles holgados, con efectivo y depósitos en bancos que constituyeron un sólido 24% de los depósitos totales y del fondeo de corto plazo al primer trimestre de 2016. La

cobertura de liquidez y los indicadores de fondeo neto estables, basados en los principios de Basilea III, alcanzaron niveles conservadores de 224% y 120%, respectivamente, a diciembre de 2015. Según el modelo de brecha entre activos y pasivos, el banco estimó (a fines de 2015) que los activos líquidos cubrirían en 460.0% y 373.6% los pasivos en moneda local y extranjera, respectivamente, durante los primeros 90 días.

Análisis Comparativo

Para fines comparativos, Fitch agrupó a BHDL con bancos que poseen una VR de b, b+ o b- y están ubicados en países latinoamericanos con calificaciones B, B+ o B-. Los indicadores de rentabilidad y liquidez de BHDL son mejores que los de sus pares domésticos e internacionales en dicho grupo. Aunque la capitalización de BHDL es menor que la del promedio de sus pares internacionales, Fitch opina que es adecuada considerando la cobertura amplia de reservas y el perfil de riesgo del banco. La calidad de activos es inferior a la de sus pares pero permanece adecuada considerando la concentración baja de los activos de la entidad.

Comparación con Pares Internacionales y Nacionales

Cifras a diciembre de 2015 (%)	BHDL (b+)	Banreservas (b)	Banco Agrícola (b+)	Banco de América Central (b+)
Préstamos Mora Mayor a 90 Días /Préstamos Brutos	2.11	1.33	2.05	1.29
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	228.1	163.89	194.46	137.41
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.29	1.02	2.56	1.53
Capital Base Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.00	13.73	20.06	15.5
Patrimonio Común Tangible/Activo Tangible	11.33	6.53	14.46	11.22
Préstamos/Depósitos	69.40	96.87	101.85	97.92

Nota: Calificación de viabilidad se presenta entre paréntesis después del nombre de cada entidad.
Fuente: Base de datos de Fitch.

Banco BHD León, S.A.
Estado de Resultados

(DOP millones)	31 mar 2016			31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses (USD millones)	3 meses	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	95.8	4,393.2	10.78	15,965.4	10.09	14,930.3	10.45	10,360.4	10.39
2. Otros Ingresos por Intereses	28.2	1,292.4	3.17	5,021.4	3.17	5,004.7	3.50	3,455.6	3.46
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	124.0	5,685.6	13.95	20,986.8	13.27	19,935.0	13.95	13,816.0	13.85
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	35.4	1,622.9	3.98	5,994.4	3.79	5,319.6	3.72	3,462.6	3.47
6. Otros Gastos por Intereses	2.9	133.4	0.33	198.7	0.13	135.9	0.10	157.8	0.16
7. Total Gasto por Intereses	38.3	1,756.3	4.31	6,193.1	3.92	5,455.5	3.82	3,620.4	3.63
8. Ingreso Neto por Intereses	85.7	3,929.3	9.64	14,793.7	9.35	14,479.5	10.13	10,195.6	10.22
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercio de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.8	81.6	0.20	918.3	0.58	934.7	0.65	1,236.8	1.24
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(0.5)	(22.6)	(0.06)	(54.7)	(0.03)	(85.5)	(0.06)	(0.3)	(0.00)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	27.2	1,245.1	3.05	4,518.5	2.86	4,563.1	3.19	2,742.9	2.75
14. Otros Ingresos Operativos	0.3	12.3	0.03	(106.0)	(0.07)	(204.1)	(0.14)	(292.7)	(0.29)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	28.7	1,316.4	3.23	5,276.1	3.34	5,208.2	3.64	3,686.7	3.70
16. Gastos de Personal	30.0	1,375.1	3.37	5,200.0	3.29	5,495.5	3.85	3,717.1	3.73
17. Otros Gastos Operativos	34.1	1,563.6	3.84	6,297.8	3.98	6,409.1	4.49	4,266.3	4.28
18. Total Gastos No Generados por Intereses	64.1	2,938.7	7.21	11,497.8	7.27	11,904.6	8.33	7,983.4	8.00
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	50.3	2,307.0	5.66	8,572.0	5.42	7,783.1	5.45	5,898.9	5.91
21. Cargo por Provisión de Préstamos	9.8	450.0	1.10	1,895.8	1.20	2,362.0	1.65	1,559.3	1.56
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	4.4	0.00	0.0	0.00
23. Utilidad Operativa	40.5	1,857.0	4.56	6,676.2	4.22	5,416.7	3.79	4,339.6	4.35
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.4	19.0	0.05	356.5	0.23	(857.2)	(0.60)	99.9	0.10
29. Utilidad Antes de Impuesto	40.9	1,876.0	4.60	7,032.7	4.45	4,559.5	3.19	4,439.5	4.45
30. Gastos de Impuesto	9.0	413.5	1.01	1,457.0	0.92	478.4	0.33	953.8	0.96
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	31.9	1,462.5	3.59	5,575.7	3.53	4,081.1	2.86	3,485.7	3.49
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	(10.2)	(0.01)	(24.1)	(0.02)	(4.2)	(0.00)
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	31.9	1,462.5	3.59	5,565.5	3.52	4,057.0	2.84	3,481.5	3.49
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	31.9	1,462.5	3.59	5,575.7	3.53	4,081.1	2.86	3,485.7	3.49
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	1,953.3	1.23	1,663.4	1.16	1,501.5	1.51
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = DOP45.83570			USD1 = DOP45.65620		USD1 = DOP44.38740		USD1 = DOP42.84990	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHDL auditados de 2013 a 2015 e internos a marzo de 2016.

Banco BHD León, S.A. Balance General

(DOP millones)	31 mar 2016			31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses (USD millones)	3 meses	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	298.8	13,693.8	6.24	13,518.9	6.27	12,705.2	6.50	7,537.2	5.71
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	765.4	35,082.8	15.98	34,206.9	15.87	28,438.0	14.55	17,780.8	13.46
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,532.5	70,245.3	32.00	67,547.0	31.34	60,480.1	30.95	45,097.1	34.15
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	122.5	5,613.1	2.56	5,542.5	2.57	5,101.8	2.61	2,875.7	2.18
7. Préstamos Netos	2,474.2	113,408.8	51.66	109,730.3	50.92	96,521.5	49.39	67,539.4	51.14
8. Préstamos Brutos	2,596.7	119,021.9	54.22	115,272.8	53.49	101,623.3	52.00	70,415.1	53.32
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	50.7	2,325.2	1.06	2,429.9	1.13	1,684.4	0.86	1,186.9	0.90
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	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	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.5	24.9	0.01	16.5	0.01	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	71.9	3,296.8	1.50	2,421.5	1.12	1,185.1	0.61	139.9	0.11
6. Títulos Valores Mantenedidos hasta su Vencimiento	6.2	285.1	0.13	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	10.8	496.6	0.23	502.0	0.23	520.3	0.27	300.9	0.23
8. Otros Títulos Valores	1,009.8	46,285.8	21.08	45,270.1	21.01	44,342.7	22.69	31,692.2	24.00
9. Total Títulos Valores	1,099.3	50,389.2	22.95	48,210.1	22.37	46,048.1	23.56	32,133.0	24.33
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	44,178.2	22.61	29,572.5	22.39
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	3.1	140.6	0.06	226.2	0.10	318.3	0.16	86.9	0.07
15. Total Activos Productivos	3,576.7	163,938.6	74.68	158,166.6	73.39	142,887.9	73.12	99,759.3	75.54
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	948.0	43,451.7	19.79	44,019.8	20.43	40,098.7	20.52	24,947.6	18.89
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	33.3	1,527.0	0.70	1,697.6	0.79	1,656.7	0.85	257.3	0.19
4. Activos Fijos	121.8	5,583.2	2.54	5,487.3	2.55	4,823.6	2.47	3,660.9	2.77
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otro Intangibles	12.3	565.1	0.26	565.1	0.26	587.3	0.30	394.2	0.30
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	97.5	4,470.2	2.04	5,575.2	2.59	5,374.4	2.75	3,045.7	2.31
11. Total Activos	4,789.6	219,535.8	100.00	215,511.6	100.00	195,428.6	100.00	132,065.0	100.00
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.83570		USD1 = DOP45.65620		USD1 = DOP44.38740		USD1 = DOP42.84990	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHDL auditados de 2013 a 2015 e internos a marzo de 2016.

Banco BHD León, S.A
Balance General

(DOP millones)	31 mar 2016			31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	3 meses (USD millones)	3 meses	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos	Cierre Fiscal	% Activos Productivos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	627.4	28,759.4	13.10	29,871.0	13.86	27,091.5	13.86	17,301.4	13.10
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,213.5	55,620.1	25.34	53,549.2	24.85	49,332.6	25.24	31,331.8	23.72
3. Depósitos a Plazo	1,853.6	84,962.3	38.70	82,690.6	38.37	79,332.7	40.59	55,046.2	41.68
4. Total Depósitos de Clientes	3,694.5	169,341.8	77.14	166,110.8	77.08	155,756.8	79.70	103,679.4	78.51
5. Depósitos de Bancos	96.3	4,413.9	2.01	3,594.9	1.67	2,976.7	1.52	2,293.9	1.74
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	234.0	10,725.9	4.89	12,758.1	5.92	5,995.5	3.07	4,098.9	3.10
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	4,024.8	184,481.6	84.03	182,463.8	84.67	164,729.0	84.29	110,072.2	83.35
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	52.4	2,401.1	1.09	2,387.1	1.11	2,601.4	1.33	2,524.8	1.91
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,156.6	0.59	698.9	0.53
12. Total Fondeo a Largo Plazo	52.4	2,401.1	1.09	2,387.1	1.11	3,758.0	1.92	3,223.7	2.44
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	4,077.2	186,882.7	85.13	184,850.9	85.77	168,487.0	86.21	113,295.9	85.79
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.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	136.3	6,246.7	2.85	5,743.3	2.66	5,632.6	2.88	3,834.7	2.90
10. Total Pasivos	4,213.5	193,129.4	87.97	190,594.2	88.44	174,119.6	89.10	117,130.6	88.69
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	564.9	25,891.9	11.79	24,429.4	11.34	20,807.4	10.65	14,412.1	10.91
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	11.2	514.5	0.23	488.0	0.23	501.6	0.26	522.3	0.40
6. Total Patrimonio	576.1	26,406.4	12.03	24,917.4	11.56	21,309.0	10.90	14,934.4	11.31
7. Total Pasivo y Patrimonio	4,789.6	219,535.8	100.00	215,511.6	100.00	195,428.6	100.00	132,065.0	100.00
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	563.8	25,841.3	11.77	24,352.3	11.30	20,721.7	10.60	14,540.2	11.01
9. Nota: Indicador Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.83570		USD1 = DOP45.65620		USD1 = DOP44.38740		USD1 = DOP42.84990	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHDL auditados de 2013 a 2015 e internos a marzo de 2016.

Banco BHD León, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2016 3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.00	14.92	17.46	14.97
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	3.89	3.73	4.16	3.47
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	14.20	14.18	16.78	14.57
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.80	3.56	3.97	3.29
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	9.81	10.00	12.19	10.75
6. Ingresos Netos por Intereses – Cargo por Prov. de Préstamos/Activo Productivos Promedio	8.69	8.72	10.20	9.11
7. Ingresos Netos por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activo Productivos Promedio	9.81	10.00	12.19	10.75
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	25.09	26.29	26.45	26.56
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.02	57.29	60.47	57.51
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	5.43	5.66	7.41	6.23
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	36.16	38.69	45.31	46.08
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	4.27	4.22	4.84	4.60
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	19.51	22.12	30.40	26.43
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	29.10	30.13	31.53	33.90
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	3.43	3.29	3.37	3.38
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	4.90	4.39	3.97	4.73
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.92	25.17	23.76	27.23
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	2.70	2.75	2.54	2.72
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	22.92	25.12	23.62	27.19
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	2.70	2.74	2.53	2.72
5. Impuestos/ Utilidad antes de Impuestos	22.04	20.72	10.49	21.48
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.86	3.66	2.99	3.80
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activo Ponderado por Riesgo	16.96	16.00	15.18	15.86
2. Capital Elegible según Fitch/Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.80	11.33	10.64	11.04
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.26	14.27	14.82	14.90
6. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	12.03	11.56	10.90	11.31
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	35.03	40.76	43.08
11. Utilidad Bruta – Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	22.28	14.54	11.35	13.29
E. Calidad del Activo				
1. Crecimiento del Activo Total	1.87	10.28	47.98	8.41
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.25	13.43	44.32	4.83
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.95	2.11	1.66	1.69
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	4.72	4.81	5.02	4.08
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	241.40	228.10	302.89	242.29
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(12.45)	(12.49)	(16.04)	(11.31)
7. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.54	1.77	2.76	2.25
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.35	1.20	1.95	2.12
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.20	3.53	3.23	2.04
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos	70.29	69.40	65.24	67.92
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	90.61	89.86	92.44	91.51

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHDL auditados de 2013 a 2015 e internos a marzo de 2016.

Las calificaciones 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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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 © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 sustituto 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".