

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	5,250.6	4,720.3
Activo Total	245,343.0	215,511.6
Patrimonio Total	27,752.9	24,917.4
Utilidad Operativa	6,990.9	5,416.7
Utilidad Publicada	5,807.5	4,081.1
Utilidad Integral	5,807.5	4,057.0
ROAA Operativo (%)	3.06	3.29
ROAE Operativo (%)	26.78	30.13
Generación Interna de Capital (%)	13.89	14.54
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	14.91	16.00
Índice de Solvencia Patrimonial (%)	13.23	14.27

n.d.: no disponible.
Fuente: BHDL y Fitch.

Informe Relacionado

Perspectivas 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 8, 2016).

Analistas

Mark Narron
+1 212 612 7898
mark.narron@fitchratings.com

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Entorno Operativo es Clave: El entorno operativo tiene influencia alta en las calificaciones de Banco Múltiple BHD León, S.A. (BHDL), dados los desafíos de operar en una economía pequeña, así como en un mercado financiero y entorno regulatorio menos desarrollados en comparación con los de bancos internacionales con calificaciones más altas.

Desempeño Sólido: BHDL reportó un desempeño sólido en 2016, con una utilidad operativa sobre activos totales promedio de 3.06%, superior al promedio del sistema financiero dominicano. La rentabilidad del banco es impulsada por el margen de interés neto (MIN) adecuado y la expansión crediticia hacia segmentos con márgenes más altos. En opinión de Fitch Ratings, la rentabilidad es sostenible, considerando la expansión económica esperada, el crecimiento sólido de la cartera, los márgenes resistentes, y los gastos crediticios y operativos controlados.

Disminución Moderada de la Capitalización: El indicador de Capital Base según Fitch sobre riesgos ponderados de BHDL disminuyó hasta 14.9% a fines de 2016, principalmente como resultado del crecimiento de los activos. A pesar de este deterioro, la capitalización de BHDL se mantiene entre las más altas del mercado local. En opinión de Fitch, si el banco mantiene un crecimiento de dos dígitos en 2017 y los niveles actuales de generación interna de capital, la capitalización podría continuar reduciéndose y estar más alineada con la de los pares locales.

Calidad de Activos Estable: Los indicadores de calidad del activo se han estabilizado en un nivel similar al de 2015, pero comparan desfavorablemente con sus promedios históricos. El indicador de morosidad de BHDL bajó a 1.99% a fines de 2016, una ligera mejora provocada principalmente por un crecimiento más rápido de los préstamos. Aunque Fitch espera que los indicadores de calidad de préstamos se estabilicen en los niveles actuales, estos se mantendrán ligeramente más débiles que los de sus pares locales.

Base de Fondeo Estable: BHDL se ubica en tercer lugar en términos de depósitos de clientes, con una participación en el mercado dominicano de 19.2% a fines de 2016. El banco cuenta con una franquicia reconocida y una reputación de institución conservadora y con historial largo, lo que respalda una base de fondeo diversificada y estable. Los depósitos de clientes han cubierto cerca de 90% de las necesidades de financiamiento de BHDL durante los cuatro años anteriores. La liquidez se mantuvo holgada, considerando que el efectivo y los depósitos en bancos representaron un adecuado 27% de los depósitos y el fondeo a corto plazo a marzo de 2017.

Sensibilidad de las Calificaciones

Acciones de Calificación Soberana: Un escenario de mejora de las calificaciones es limitado, a menos que mejore el riesgo soberano.

Presiones sobre el Capital: Un deterioro en la calidad de activos o en la rentabilidad, que resultase en un indicador de Capital Base según Fitch inferior a 10%, podría resultar en una baja de las calificaciones.

Entorno Operativo

La calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana aumentó a 'BB-' en noviembre de 2016. Esta acción fue un reflejo del momento de crecimiento continuo y el aumento del ingreso per cápita, así como la reducción de las vulnerabilidades externas y las restricciones fiscales durante el ciclo electoral de 2016. Se espera que la economía dominicana crezca a una tasa promedio de 5.5% durante el período 2016-2018. La inflación podría mantenerse en un bajo 2.9% debido a los precios bajos del petróleo.

Mercado Financiero y Marcos Regulatorios Menos Desarrollados

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 69% de los activos totales a marzo de 2017. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgos de tasa de interés y tipo de cambio.

El crecimiento la cartera de créditos del sistema bancario dominicano alcanzó 9.4% durante 2016, mientras que el índice préstamos vencidos sobre préstamos brutos fue de un moderado 1.7% y las reservas cubrieron 172% de los préstamos vencidos. La rentabilidad operativa del sistema se redujo hasta 1.7% desde 1.9% observado el año anterior, pero todavía es adecuada y está respaldada por los márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. El indicador de Capital Base según Fitch se estabilizó en alrededor de 17%, impulsado por la rentabilidad y la calidad del activo adecuada

Perfil de la Empresa

BHDL ha consolidado su posición como el tercer banco dominicano más grande, con una participación de mercado de aproximadamente 19.1% en activos, 19.2% en depósitos y 17.5% en préstamos a marzo de 2017. El banco ha fortalecido su franquicia mediante varias adquisiciones desde que ingresó al mercado dominicano. BHDL es propiedad en 98.63% de Centro Financiero BHD León (CFBHDL), mientras que el 1.37% restante es mantenido por cerca de 400 accionistas. Un grupo de inversionistas locales, conocido como Grupo BHD es propietario de 45.11% de CFBHDL, mientras que Grupo Financiero León posee 26.49% y Banco Popular de Puerto Rico (calificación de largo plazo de 'BB-' en Observación, otorgada por Fitch) tiene 15.83%, entre otros.

BHDL cuenta con un modelo de negocios diverso y estable, con una cartera total dirigida a la banca comercial tradicional y, cada vez más, a las operaciones minoristas. Su dependencia de negocios volátiles es modesta. Del mismo modo, en términos de fondeo, BHDL cuenta principalmente con fondeo minorista y, por ende, depende de una base de depósitos estable y diversificada.

Los préstamos corporativos/comerciales representaron 60% de los préstamos totales a fines de 2016, mientras que los de consumo alcanzaron 23% (29% incluyendo tarjetas de crédito) y las hipotecas, 11%. En el mediano plazo, el banco espera seguir expandiéndose hacia el segmento minorista, aumentando de este modo la participación de este segmento dentro de la cartera total. La principal fuente de ingresos de BHDL son los provenientes de intereses netos, que han representado en promedio 73% de los ingresos operativos netos totales durante los últimos cuatro años.

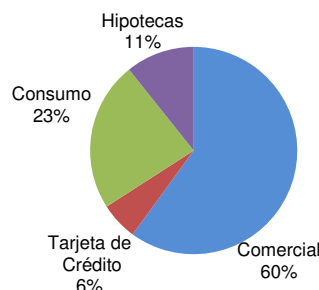
Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

Portafolio de Créditos por Segmento

Diciembre 31, 2016



Fuente: BHDL.

Administración y Estrategia

La gerencia de BHDL es estable y cuenta con conocimiento amplio y experiencia. Las gerencias ejecutiva y sénior están compuestas principalmente por individuos con historiales largos dentro del banco y una rotación generalmente baja. La gerencia ha guiado exitosamente los procesos de fusión recientes y antiguos, a la vez que ha solidificado la posición del banco en el mercado dominicano. Las prácticas de gobierno corporativo del banco cumplen y exceden los estándares regulatorios locales.

La estrategia de BHDL se enfoca en la consolidación de la participación de mercado del banco y en aumentar su penetración en los segmentos de crecimiento más rápido y más rentables (pequeñas y medianas empresas, préstamos de consumo, tarjetas de crédito e hipotecas), a fin de expandir su base de depósitos minoristas y reducir sus costos de fondeo. Los préstamos de consumo son el producto minorista principal de BHDL, lo que ha resultado en retención de clientes y la creación de mayores oportunidades de venta cruzada. A fin de apoyar esta estrategia, BHDL ha definido planes para mejorar la eficiencia operativa y reducir el costo de fondeo, ambos con la intención de sostener una tendencia de rentabilidad más fuerte.

Fitch considera que la ejecución de BHDL es sólida, ya que su desempeño continúa superando al de sus pares más cercanos en términos de rentabilidad. Ello se atribuye principalmente a un MIN sólido, costos de crédito moderados y un control destacado de los gastos operativos.

Apetito de Riesgo

BHDL tiene un apetito de riesgo moderado. Los estándares y las políticas de colocación de préstamos son consistentes y reflejan las expectativas de mediano plazo. El banco revisa proactivamente las concentraciones por deudor, sector y ubicación geográfica a través de los ciclos crediticios. La cartera de préstamos de BHDL es su principal fuente de riesgo crediticio, ya que representó 54% de los activos totales a diciembre de 2016. A través de la colocación de préstamos a individuos, el banco intenta aumentar su exposición a los asalariados de menor riesgo y con una capacidad de pago fuerte. En cuanto a los préstamos a empresas, las exposiciones más altas se relacionan con los sectores comerciales y de manufactura; el banco no está disminuyendo su presencia en ningún sector en particular.

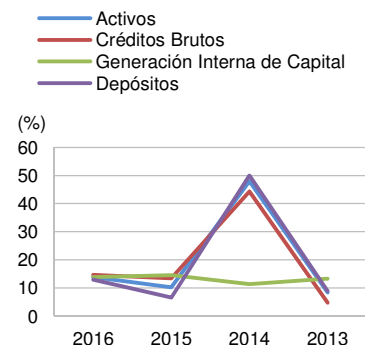
La Junta Directiva aprueba las políticas y estrategias pertinentes a la administración de riesgo e interviene directamente en el proceso mediante varios comités. Fitch considera que el enfoque conservador que BHDL usa para sus actividades bancarias y el desarrollo continuo de su administración de riesgo lo han ubicado a la vanguardia del control de riesgo entre los bancos dominicanos. La entidad ha invertido fuertemente en el desarrollo de controles, políticas y sistemas de tecnología de información adecuados, con el fin de mejorar la gestión de sus exposiciones en empresas medianas y préstamos de consumo.

En 2016, la cartera de crédito de BHDL creció 11.6%, sobrepasando el crecimiento de 9.4% exhibido por el sistema financiero. Esta expansión estuvo impulsada principalmente por los segmentos comerciales (+19%) y de consumo (+14%), sin cambios materiales en la composición de la cartera de préstamos. La generación interna de capital generalmente excede o es similar al crecimiento de activos, excepto en 2014, cuando BHDL creció inorgánicamente mediante la adquisición del antiguo Banco Múltiple León.

Riesgo de Mercado

El comité de activos y pasivos fija límites para controlar la exposición por moneda y tipo de inversión. El banco usa un modelo de valor en riesgo (VaR) para controlar el riesgo de mercado proveniente de su portafolio de inversiones comercializables. Los controles de riesgo de mercado

Historial de Crecimiento



Fuente: BHDL.

se consideran adecuados, dadas las políticas de inversión conservadoras del banco y el riesgo limitado en el que incurre en su cartera de inversiones. El riesgo de interés es moderado, considerando la capacidad de BHDL para ajustar sus tasas de interés de acuerdo con los cambios en el mercado. Respecto de la exposición a moneda extranjera, la posición de activos y pasivos de BHD en dólares estadounidenses está calzada.

En relación con el portafolio de inversiones comercializables, el banco reportó un VaR (nivel de confianza de 99% para un período de tenencia de 10 días) de 0.76% del patrimonio a diciembre de 2016. El riesgo cambiario de BHDL es relativamente limitado, con un posición larga de aproximadamente USD13 millones, considerando los instrumentos de cobertura provistos por el banco central a fin de mitigar los descalces del sistema bancario entre activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento Bruto de Préstamos	14.74	13.43	44.32	4.83
Préstamos Vencidos /Préstamos Brutos	1.99	2.11	1.66	1.69
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	232.13	228.10	302.89	242.29
Préstamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(12.64)	(12.49)	(16.04)	(11.31)
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.06	1.20	1.95	2.12

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

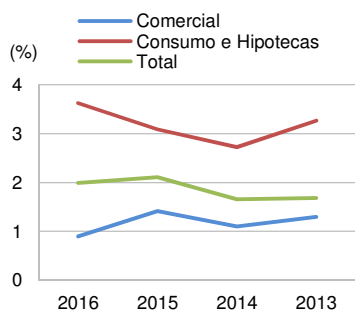
Los indicadores de calidad de préstamos se han estabilizado en un nivel similar al de 2015, pero comparan desfavorablemente con el promedio histórico. El indicador de préstamos morosos a préstamos brutos de BHDL bajó a 1.99% a fines de 2016, una mejora que se debió principalmente a una ritmo más rápido en el crecimiento de los préstamos y la corrección de estándares de colocación para los segmentos minoristas (tarjetas de crédito, préstamos personales e hipotecas).

La mejora en la calidad de préstamos también se vio reflejada en una reducción en los castigos netos durante 2016, hasta 1.06% de los préstamos brutos promedios desde el 1.8% promedio observado durante los tres años anteriores. Asimismo, la cobertura de reservas de préstamos morosos permaneció en un holgado 232.1%, por encima del promedio del sector bancario. Ante la cultura conservadora de riesgo de crédito de BHDL y el entorno operativo estable, Fitch espera que el banco mantenga indicadores de calidad de activos adecuados, aunque es posible que sigan siendo más débiles que los de sus pares más cercanos.

Las 20 exposiciones más grandes por grupo económico bajaron a un moderado 16% de los préstamos totales a fines de 2016, mientras que solo uno de estos préstamos excedió 10% del patrimonio. La exposición de BHDL a préstamos denominados en dólares estadounidenses alcanzó 23% de los préstamos totales a fines de 2016. De acuerdo con la regulación local, los bancos solo pueden otorgar préstamos en dólares estadounidenses a deudores que generan ingresos en la misma moneda, lo que mitiga parcialmente este riesgo de crédito.

La cartera de inversiones de BHD representó 21% de los activos totales a fines de 2016, todavía bastante concentrada en deuda pública debido a las limitaciones que presenta un mercado de capitales pequeño y subdesarrollado. Por ende, los instrumentos del banco central, con un plazo promedio de 2.7 años, representaron 54% de las inversiones totales, mientras que la deuda gubernamental, con un plazo promedio de 3.9 años, alcanzó 34% a fines de 2016. El resto

Morosidad por Tipo de Crédito



Fuente: BHDL.

correspondió a valores disponibles para la venta con calificaciones internacionales en grado de inversión.

Ganancias y Rentabilidad

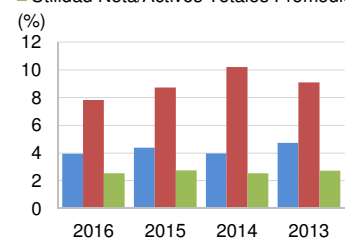
Indicadores de Rentabilidad

(%)	2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio	9.01	10.00	12.19	10.75
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.35	57.29	60.47	57.51
Gasto por Provisiones para Préstamos e Inversiones/ Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.50	22.12	30.40	26.43
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.06	3.29	3.37	3.38
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.93	4.39	3.97	4.73
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.25	25.17	23.76	2.72

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

Utilidad Operativa

- Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo
- Margen de Interés Neto/Activos Productivos Promedio
- Utilidad Neta/Activos Totales Promedio



Fuente: BHDL.

El desempeño financiero de BHDL es sólido, con una utilidad operativa sobre activos totales de 3.06% a fines de 2016, superior al promedio del sistema financiero dominicano. La rentabilidad del banco fue impulsada por el margen financiero adecuado y la expansión crediticia hacia segmentos con márgenes más altos. Las utilidades por transacciones derivadas de la cartera de renta fija del banco se redujeron a 9% de otros ingresos operativos (2015: 17%), debido al alza en las tasas de interés dentro del mercado dominicano durante 2016, aunque siguieron representando una fuente considerable de ingresos.

Un enfoque claro sobre el control de costos permite que BHDL registre indicadores de eficiencia sólidos comparados con el promedio del mercado local. Los cargos por incobrabilidad se mantuvieron moderados en 23.5% de las utilidades operativas antes de provisiones en 2016 (2015: 22.1%), similar al promedio histórico del banco.

BHDL proyecta un alza de al menos 6% en las utilidades netas en 2017. En opinión de Fitch, este objetivo es factible, considerando la expansión económica esperada, el crecimiento crediticio sólido, los márgenes resistentes y los gastos crediticios y operativos controlados.

Capitalización y Apalancamiento

Disminución Moderada de la Capitalización

Indicadores de Capitalización

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14.91	16.00	15.18	15.86
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.87	11.33	10.64	11.04
Indicador de Capital Total Regulatorio	13.23	14.27	14.82	14.90
Generación Interna de Capital	13.89	14.54	11.35	13.29

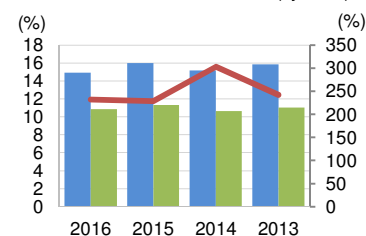
Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

Capacidad de Absorción de Pérdidas

Diciembre 2016

- Capital Base según Fitch (eje izq.)

- Patrimonio Tangible/Activo Tangible (eje izq.)
- Cobertura de Reservas (eje der.)



Fuente: BHDL.

El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo de BHDL bajó a 14.9% a fines de 2016, principalmente como resultado del crecimiento del activo. Consecuentemente, la brecha entre la capitalización de BHDL y la de sus pares más cercanos es menor, aunque BHDL mantiene uno de los niveles más altos de capitalización entre ellos. Por otro lado, el colchón para absorber pérdidas inesperadas también debe ser visto ante la cobertura de reservas holgada (232% de los préstamos morosos).

El indicador de capital regulatorio del banco también se redujo a 13.2%, pero está todavía muy por encima del 10% mínimo requerido. Fitch destaca que este indicador podría estar sobreestimado para los bancos dominicanos en general, debido a la ponderación por riesgo en cero de la

exposición al gobierno y la inclusión de deuda subordinada como capital secundario. En opinión de Fitch, si el banco mantiene un crecimiento de activos de dos dígitos en 2017 y los niveles de generación interna de capital actuales, la capitalización podría continuar reduciéndose y estar más alineada con la de los pares.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	71.74	69.40	65.24	67.92
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	88.44	89.86	92.44	91.51

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

BHDL se ubica en el tercer lugar en cuanto a depósitos de clientes, con una participación en el mercado dominicano de 17% a fines de 2016. El banco cuenta con una franquicia reconocida y una reputación de institución conservadora, que soporta una base de fondeo bien diversificada y estable. Los depósitos de clientes han cubierto cerca de 90% de las necesidades de fondeo de BHDL durante los últimos cuatro años. Su indicador de préstamos a depósitos aumentó ligeramente a 71.2% a fines de 2016 desde 69.4% el año anterior. Otro fondeo proviene de bancos (aproximadamente 10% del fondeo total) y la emisión de deuda subordinada (1%). La concentración de financiamiento es baja, puesto que los 20 depositantes más grandes representaron 10% de los depósitos totales.

La liquidez es holgada al considerar el efectivo y los depósitos bancarios, los cuales representaron un sólido 27% de los depósitos y compromisos de corto plazo al cierre del primer semestre de 2017. Los indicadores de cobertura de liquidez y del fondeo neto estable basados en los principios de Basilea III alcanzaron niveles conservadores de 218% y 115% a diciembre de 2016, respectivamente, muy por encima del límite interno de 100%.

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 mar 2017		Como % de Activos Productivos	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses (USD millones)	3 meses		Cierre de Año	Como % de Activos Productivos	Cierre de Año	Como % de Activos Productivos	Cierre de Año	Como % de Activos Productivos
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	104.2	4,936.1	10.51	18,314.8	9.97	15,965.4	10.09	14,930.3	10.45
2. Otros Ingresos por Intereses	30.3	1,437.5	3.06	5,556.8	3.03	5,021.4	3.17	5,004.7	3.50
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	134.5	6,373.6	13.57	23,871.6	13.00	20,986.8	13.27	19,935.0	13.95
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	44.9	2,127.6	4.53	7,186.1	3.91	5,994.4	3.79	5,319.6	3.72
6. Otros Gastos por Intereses	4.3	204.8	0.44	501.5	0.27	198.7	0.13	135.9	0.10
7. Total Gasto por Intereses	49.2	2,332.4	4.97	7,687.6	4.19	6,193.1	3.92	5,455.5	3.82
8. Ingreso Neto por Intereses	85.3	4,041.2	8.60	16,184.0	8.81	14,793.7	9.35	14,479.5	10.13
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercialización de Títulos y Derivados	0.0	0.0	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	4.4	207.5	0.44	516.0	0.28	918.3	0.58	934.7	0.65
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	0.0	0.0	-	(114.6)	(0.06)	(54.7)	(0.03)	(85.5)	(0.06)
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
13. Comisiones y Honorarios Netos	31.2	1,480.6	3.15	5,405.5	2.94	4,518.5	2.86	4,563.1	3.19
14. Otros Ingresos Operativos	(3.1)	(145.6)	(0.31)	(48.2)	(0.03)	(106.0)	(0.07)	(204.1)	(0.14)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	32.6	1,542.5	3.28	5,758.7	3.14	5,276.1	3.34	5,208.2	3.64
16. Gastos de Personal	33.2	1,574.9	3.35	5,826.0	3.17	5,200.0	3.29	5,495.5	3.85
17. Otros Gastos Operativos	34.1	1,615.6	3.44	6,978.3	3.80	6,297.8	3.98	6,409.1	4.49
18. Total Gastos No Generados por Intereses	67.3	3,190.5	6.79	12,804.3	6.97	11,497.8	7.27	11,904.6	8.33
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	50.5	2,393.2	5.10	9,138.4	4.98	8,572.0	5.42	7,783.1	5.45
21. Cargo por Provisión de Préstamos	11.3	535.0	1.14	2,147.5	1.17	1,895.8	1.20	2,362.0	1.65
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	0.0	0.00	4.4	0.00
23. Utilidad Operativa	39.2	1,858.2	3.96	6,990.9	3.81	6,676.2	4.22	5,416.7	3.79
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.	—	n.a.	—
26. Gastos No Recurrentes	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.	—
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.5)	(26.0)	(0.06)	34.6	0.02	356.5	0.23	(857.2)	(0.60)
29. Utilidad Antes de Impuesto	38.7	1,832.2	3.90	7,025.5	3.82	7,032.7	4.45	4,559.5	3.19
30. Gastos de Impuesto	8.0	377.3	0.80	1,218.0	0.66	1,457.0	0.92	478.4	0.33
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
32. Utilidad Neta	30.7	1,454.9	3.10	5,807.5	3.16	5,575.7	3.53	4,081.1	2.86
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	(10.2)	(0.01)	(24.1)	(0.02)
34. Revaluación de Activos Fijos	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.	—
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
37. Ingreso Ajustado por Fitch	30.7	1,454.9	3.10	5,807.5	3.16	5,565.5	3.52	4,057.0	2.84
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	30.7	1,454.9	3.10	5,807.5	3.16	5,575.7	3.53	4,081.1	2.86
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	1,953.3	1.06	1,953.3	1.23	1,663.4	1.16
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
Tipo de Cambio	USD1= DOP47.386			USD1= DOP46.7267		USD1= DOP45.6562		USD1=DOP44.3874	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHD, Superintendencia de Bancos y Fitch.

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	307.5	14,571.8	5.76	14,339.6	5.84	13,518.9	6.27	12,705.2	6.50
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	—	n.a.	—
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	825.3	39,107.9	15.46	39,032.9	15.91	34,206.9	15.87	28,438.0	14.55
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,727.3	81,847.8	32.35	80,090.2	32.64	67,547.0	31.34	60,480.1	30.95
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	129.3	6,128.2	2.42	6,161.9	2.51	5,542.5	2.57	5,101.8	2.61
7. Préstamos Netos	2,730.7	129,399.3	51.15	127,300.8	51.89	109,730.3	50.92	96,521.5	49.39
8. Préstamos Brutos	2,860.1	135,527.5	53.57	133,462.7	54.40	115,272.8	53.49	101,623.3	52.00
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	67.0	3,174.8	1.25	2,654.5	1.08	2,429.9	1.13	1,684.4	0.86
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.00	0.0	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.	—
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	—	0.0	0.00	16.5	0.01	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	149.2	7,070.3	2.79	4,495.0	1.83	2,421.5	1.12	1,185.1	0.61
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	5.8	276.5	0.11	287.7	0.12	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	13.4	635.4	0.25	635.6	0.26	502.0	0.23	520.3	0.27
8. Otros Títulos Valores	1,119.3	53,040.2	20.97	50,812.5	20.71	45,270.1	21.01	44,342.7	22.69
9. Total Títulos Valores	1,287.8	61,022.4	24.12	56,230.8	22.92	48,210.1	22.37	46,048.1	23.56
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	—	51,247.8	20.89	n.a.	—	44,178.2	22.61
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	1.4	66.6	0.03	144.2	0.06	226.2	0.10	318.3	0.16
15. Total Activos Productivos	4,019.9	190,488.3	75.30	183,675.8	74.86	158,166.6	73.39	142,887.9	73.12
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,017.2	48,200.6	19.05	47,617.6	19.41	44,019.8	20.43	40,098.7	20.52
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
3. Bienes Raíces Adjudicados	30.3	1,438.0	0.57	1,487.1	0.61	1,697.6	0.79	1,656.7	0.85
4. Activos Fijos	127.7	6,050.6	2.39	6,132.6	2.50	5,487.3	2.55	4,823.6	2.47
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	—	n.a.	—
6. Otro Intangibles	7.6	358.5	0.14	412.3	0.17	565.1	0.26	587.3	0.30
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	—	n.a.	—
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	—	n.a.	—
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
10. Otros Activos	135.9	6,440.0	2.55	6,017.6	2.45	5,575.2	2.59	5,374.4	2.75
11. Total Activos	5,338.6	252,976.0	100.00	245,343.0	100.00	215,511.6	100.00	195,428.6	100.00
Tipo de Cambio	USD1=DOP47.386			USD1=DOP46.7267		USD1=DOP45.6562		USD1=DOP44.3874	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHD, Superintendencia de Bancos y Fitch.

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	622.5	29,498.1	11.66	33,046.6	13.47	27,091.5	13.86	17,301.4	13.10
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,263.9	59,888.8	23.67	58,687.5	23.92	49,332.6	25.24	31,331.8	23.72
3. Depósitos a Plazo	2,197.6	104,136.6	41.16	95,680.4	39.00	79,332.7	40.59	55,046.2	41.68
4. Total Depósitos de Clientes	4,084.0	193,523.5	76.50	187,414.5	76.39	155,756.8	79.70	103,679.4	78.51
5. Depósitos de Bancos	155.0	7,345.9	2.90	5,016.6	2.04	2,976.7	1.52	2,293.9	1.74
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	138.8	6,578.3	2.60	8,745.6	3.56	5,995.5	3.07	4,098.9	3.10
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	4,377.8	207,447.7	82.00	201,176.7	82.00	164,729.0	84.29	110,072.2	83.35
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	—	0.0	0.00	n.a.	—	n.a.	—
10. Obligaciones Subordinadas	50.0	2,367.0	0.94	2,303.0	0.94	2,601.4	1.33	2,524.8	1.91
11. Otras Obligaciones	174.9	8,288.2	3.28	8,288.2	3.38	1,156.6	0.59	698.9	0.53
12. Total Fondeo a Largo Plazo	224.9	10,655.2	4.21	10,591.2	4.32	3,758.0	1.92	3,223.7	2.44
13. Derivados	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	—	0.0	0.00	n.a.	—	n.a.	—
15. Total Fondeo	4,602.7	218,102.9	86.21	211,767.9	86.32	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.	—
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. Pasivo 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 Discontinuas	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	119.2	5,648.3	2.23	5,822.2	2.37	5,632.6	2.88	3,834.7	2.90
10. Total Pasivos	4,721.9	223,751.2	88.45	217,590.1	88.69	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.	—
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—	n.a.	—
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	606.3	28,732.1	11.36	27,260.2	11.11	20,807.4	10.65	14,412.1	10.91
2. Inversiones No Controladas	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 Otros Ingresos Integrales	10.4	492.7	0.19	492.7	0.20	501.6	0.26	522.3	0.40
6. Total Patrimonio	616.7	29,224.8	11.55	27,752.9	11.31	21,309.0	10.90	14,934.4	11.31
7. Total Pasivo y Patrimonio	5,338.6	252,976.0	100.00	245,343.0	100.00	195,428.6	100.00	132,065.0	100.00
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	609.2	28,866.3	11.41	26,524.1	10.81	20,721.7	10.60	14,540.2	11.01

Tipo de Cambio USD1= DOP47.386

USD1= DOP46.7267

USD1= DOP45.6562

USD1=DOP44.3874

N.A.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHD, Superintendencia de Bancos y Fitch.

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2017 3 meses	31 dic 2016 Cierre de Año	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.88	14.74	14.92	17.46
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	4.53	6.23	3.73	4.16
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	13.82	13.29	14.18	16.78
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.40	3.92	3.56	3.97
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	8.76	9.01	10.00	12.19
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos/Activo Productivos Promedio	7.60	7.81	8.72	10.20
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activo Productivos Promedio	8.76	9.01	10.00	12.19
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	27.63	26.24	26.29	26.45
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.14	58.35	57.29	60.47
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	5.19	5.60	5.66	7.41
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	34.07	35.00	38.69	45.31
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	3.90	4.00	4.22	4.84
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	22.36	23.50	22.12	30.40
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	26.45	26.78	30.13	31.53
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	3.02	3.06	3.29	3.37
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	4.25	3.93	4.39	3.97
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.71	22.25	25.17	23.76
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	2.37	2.54	2.75	2.54
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	20.71	22.25	25.12	23.62
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	2.37	2.54	2.74	2.53
5. Impuestos /Utilidad antes de Impuestos	20.59	17.34	20.72	10.49
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.33	3.26	3.66	2.99
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch /Activo Ponderado por Riesgo	16.29	14.91	16.00	15.18
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.43	10.87	11.33	10.64
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.44	13.23	14.27	14.82
5. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	11.55	11.31	11.56	10.90
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	33.63	35.03	40.76
8. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	20.19	13.89	14.54	11.35
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	3.11	13.84	10.28	47.98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.55	14.74	13.43	44.32
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.34	1.99	2.11	1.66
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	4.52	4.62	4.81	5.02
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	193.03	232.13	228.10	302.89
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(10.11)	(12.64)	(12.49)	(16.04)
7. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio.	1.61	1.73	1.77	2.76
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.61	1.06	1.20	1.95
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.37	3.07	3.53	3.23
F. Fondo				
1. Préstamos/Depósitos	70.03	71.21	69.40	65.24
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo excluyendo Derivados	88.73	88.50	89.86	92.44

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de BHD, Superintendencia de Bancos y Fitch.

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 © 2018 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".