

Banco Múltiple BHD León, S.A.

BHDL

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectivas

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

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada	AA(dom)
-------------------	---------

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP400 Millones
Año	2007
Vencimiento	2015
N° Registro	SIVEM-026

Información Financiera

Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2015	31 dic 2014
Activo Total (USD millones)	4,415.3	4,402.79
Activo Total	197,544.2	195,428.6
Patrimonio Total	18,700.4	21,309.0
Utilidad Operativa	1,625.9	5,416.7
Utilidad Neta	1,297	4,081.1
Utilidad Ajustada por Fitch	1,297	4,057
ROAA Operativo (%)	3.36	3.37
ROAE Operativo (%)	32.96	31.53
Generación Interna de Capital (%)	28.13	11.35
Capital Base Según Fitch /Activos Ponderados (%)	12.69	15.18

Fuente: Estados financieros auditados e interinos Banco Múltiple BHD León

Informe Relacionado

[Perspectivas 2014: Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 11, 2014\).](#)

Analistas

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 Clave para la Calificación: El entorno operativo influye fuertemente sobre la calificación de viabilidad (VR; por sus siglas en inglés) de Banco Múltiple BHD León, S.A. (BHDL), dados los desafíos asociados a operar en una economía pequeña, así como en un mercado financiero y un entorno regulatorio menos desarrollado que el de los bancos con calificaciones internacionales más altas.

Desempeño Consistente: Su desempeño financiero es robusto, resistente y consistente. En 2014, éste fue impulsado por el crecimiento sólido de la cartera de préstamos y márgenes amplios, lo que refleja el costo bajo de financiamiento del banco y la expansión crediticia hacia segmentos de márgenes más altos. Un enfoque claro en el control de costos, le permite registrar una eficiencia destacable comparada con la del promedio del mercado local.

Calidad de Préstamos Estable: La calidad del activo de BHDL se mantuvo sólida en 2014. Esta fue respaldada por el crecimiento sostenido y entorno favorable, siendo la morosidad de 1.66%, a diciembre 2014. La cobertura de reservas para préstamos morosos se mantiene como una de las más altas entre los bancos grandes y medianos de la República Dominicana. La cultura conservadora de riesgo crediticio del banco, los esfuerzos estrictos de cobranza y un entorno económico y operativo estables, deberían contribuir a preservar buenos índices de calidad de activos, acorde con el promedio histórico del banco.

Capitalización Adecuada y Colchón de Reservas: La generación interna de capital, el desempeño consistente y la política de dividendos conservadora resultaron en una base fuerte de capital. Se espera que el índice de Capital Base según Fitch Ratings del banco aumente desde el nivel registrado a marzo de 2015, cerca de 15% a fines de 2015, similar al promedio de los últimos años. Este nivel compara favorablemente con los pares locales más cercanos del banco y con la mediana de su grupo de pares internacionales (con calificación de viabilidad de 'B+'/'BB-' y ubicados en países latinoamericanos con calificaciones de 'B+'/'BB-').

Base de Fondeo Mejor: La exitosa franquicia de BHDL, su red de distribución y reputación buena le han permitido mantener una base de fondeo bien diversificada, estable y de costo bajo. La mezcla de depósitos del banco no tuvo cambios después del proceso de fusión de 2014, con los depósitos a la vista representando cerca de 50% del total.

Franquicia Fortalecida: BHDL consolidó su posición como el segundo mayor banco privado en RD, luego de la fusión con el Banco Múltiple León (BML), en julio de 2014. La franquicia del banco es conocida y fuerte a nivel local, posicionándose como una entidad altamente competitiva en el segmento corporativo. BHDL también ha aumentado exitosamente su penetración en el segmento minorista, de crecimiento más rápido y rentabilidad alta, lo que ha expandido su base de depósitos y reducido su costo de financiamiento.

Sensibilidad de las Calificaciones

Riesgo Soberano: Una mejora en las calificaciones del soberano podría llevar a un alza en las de BHDL, si este mantiene su desempeño financiero y capitalización adecuados.

Absorción de Pérdidas Debilitada: Un deterioro en el capital (Capital Base según Fitch menor a 8%), junto con una baja en la calidad de activos, podría presionar las calificaciones.

Entorno Operativo

La República Dominicana ha demostrado su resistencia a condiciones locales y externas adversas. Una estructura económica diversificada y basada en servicios y un clima de negocios competitivo apoyan las perspectivas de crecimiento y la inversión en el mediano plazo. Mientras que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real alcanzó 7.3% durante 2014, Fitch espera una desaceleración en el crecimiento a 5.5% en 2015 y 4.5% en 2016. El país se encuentra bien posicionado para beneficiarse de la recuperación en EE.UU., su fuente principal de remesas familiares y turistas, así como su mercado de exportaciones más importante. En consecuencia, la República Dominicana debería mantenerse como una de las economías más dinámicas de Latinoamérica. La calificación de incumplimiento del emisor (IDR; por sus siglas en inglés) de largo plazo del soberano es de 'B+', con Perspectiva Estable.

La Perspectiva Estable del sistema financiero refleja el entorno económico positivo en el que operan los bancos dominicanos, caracterizado por un crecimiento robusto del PIB y una tasa de inflación de un solo dígito. Es posible que la expansión de los préstamos que se registró en 2014, derivada de un entorno operativo más favorable, se sostenga en 2015, aunque sin un impacto significativo sobre las calificaciones. Fitch anticipa condiciones buenas para la expansión crediticia, en 2015. El entorno operativo también considera los desafíos asociados con la operación dentro de una economía pequeña, así como un mercado financiero y un entorno regulatorio menos desarrollado que el observado en los sistemas bancarios de países con calificaciones soberanas más altas.

El sistema bancario dominicano se encuentra altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó cerca de 68% de los activos totales, a marzo del 2015. Por otra parte, comparado con los bancos de otros mercados emergentes con calificaciones más altas, el mercado financiero y el marco regulatorio están menos desarrollados. El mercado secundario es limitado, comparado con el de otros mercados latinoamericanos más grandes y la disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que potencialmente expone al banco a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso con todos los bancos dominicanos. El marco financiero, regulatorio y de supervisión se ha reforzado desde la más reciente crisis bancaria local de 2003-2004 y ha avanzado hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no adopta todas las recomendaciones de Basilea III.

Perfil de la Compañía

Fundado en 1972, BHDL es el tercer banco comercial más grande de República Dominicana. BHDL ha establecido una franquicia conocida y fuerte en el país, mediante un crecimiento orgánico e inorgánico. En julio de 2014, el antiguo Banco BHD se fusionó con el BML a fin de crear BHDL, lo que representó un incremento de aproximadamente 48% del total de los activos de BHDL y le permitió consolidarse como el segundo banco más grande del sector privado, con una participación de mercado alrededor de 16% de los activos del sistema dominicano.

BHDL es propiedad en 98% del Centro Financiero BHD León (CFBHDL), mientras que el restante 2% está en manos de aproximadamente 400 accionistas. Un grupo de inversionistas locales, denominado Grupo BHD, es propietario de 45.11% de CFBHDL. Este alcanzó un acuerdo con Partner Group, propietario de 5.01% de CFBHDL, con el fin de que todas las decisiones de este último sean acordes con aquellas del controlador, Grupo BHD. El grupo financiero León posee 26.49% y el Banco Popular de Puerto Rico (IDR de largo plazo en 'BB-' con Perspectiva Estable) es propietario de 15.83%, entre otros.

Metodología Relacionada

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

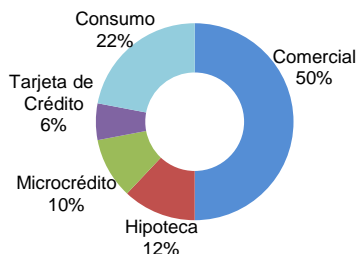
Administración

La gerencia de BHDL tiene conocimiento y experiencia. Ha manejado exitosamente los procesos de fusión pasados y recientes, fortaleciendo su franquicia y participación de mercado. La estrategia de BHDL se enfoca en consolidar su participación en el mercado corporativo y aumentar su penetración en los segmentos de mayor crecimiento y rentabilidad (pequeñas y medianas empresas, préstamos de consumo, tarjetas de crédito e hipotecas), con el fin de ampliar su base de depósitos minorista y reducir su costo de fondeo. Los préstamos de consumo constituyen el producto minorista más importante de BHDL, debido a que permiten la retención de clientes y crean oportunidades de ventas cruzadas. Para apoyar esta estrategia, BHDL desarrolló planes para mejorar su eficiencia operativa y registrar ganancias considerables por comercialización de títulos valores, ambos aspectos destinados a lograr más rentabilidad.

BHDL ha superado los estándares locales y ha seguido las tendencias internacionales de gobierno corporativo. El banco está a la vanguardia en términos de dicho gobierno en República Dominicana, enfocado en cumplir con las mejores prácticas. Esto se debe en parte a las participaciones significativas que han mantenido históricamente los inversionistas extranjeros en el CFBHD.

Cartera de Préstamos por Segmento

A diciembre 31, 2014



Fuente: Banco Múltiple BHD León

Apetito de Riesgo

Enfoque Conservador para la Administración de Riesgos

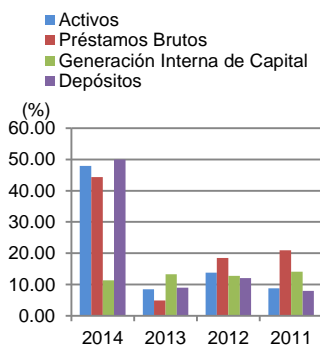
El apetito de riesgo de BHDL se considera moderado. BHDL cuenta con estándares de colocación y controles de riesgo conservadores, que se reflejan en un nivel moderado de préstamos improductivos. La Junta Directiva aprueba las políticas, estrategias y reglas relevantes para la administración de riesgos e interviene directamente en este proceso mediante varios comités. Fitch considera que el enfoque conservador de BHDL hacia los negocios bancarios, aunado al desarrollo continuo del área de administración de riesgos, lo ha ubicado a la vanguardia en términos de control de riesgo entre los bancos dominicanos. La entidad ha invertido significativamente en el desarrollo de políticas de administración de riesgos y sistemas de control, así como en tecnología de información que le permite manejar su exposición a los mercados corporativos de nivel medio y de consumo.

Durante 2014, la cartera de créditos de BHDL se expandió 44.32% en términos nominales, lo que refleja principalmente un crecimiento inorgánico debido a la fusión con BML. Este crecimiento se distribuyó entre todos los segmentos, sin cambios considerables en la mezcla de préstamos de la cartera. Por ende, a fines de 2014, los préstamos comerciales representaron cerca de 60% del total de préstamos, mientras que la participación de los créditos de consumo y las hipotecas se mantuvo en 28% y 13%, respectivamente. El banco espera seguir expandiéndose en el segmento minorista, con lo que aumentaría la participación de este segmento en la cartera total a 50%.

Riesgo de Mercado Limitado

El Comité de Activos y Pasivos fija límites para controlar la exposición por tipo de moneda e inversión. BHDL usa un modelo de valor a riesgo para controlar el riesgo de mercado. Los controles de dicho riesgo se consideran adecuados, debido a las políticas conservadoras y el riesgo acotado de la cartera de inversiones. El riesgo de interés es moderado considerando la capacidad del banco para ajustar sus tasas de interés ante cambios en el mercado. Respecto a la exposición en moneda extranjera, BHDL mantiene una posición larga de activos en dólares. Los activos netos en moneda extranjera representaron 54% del patrimonio, según los estados financieros auditados del banco a fines de 2014.

Historial de Crecimiento



Fuente: Banco Múltiple BHD León

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fuertes Indicadores de Reservas

Comparaciones Locales de Pares

(cifras a diciembre de 2014)

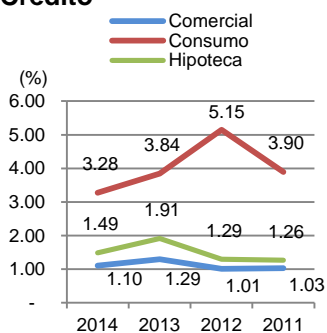
(%)	BHDL	Banreservas	BPD	Promedio Mercado
Crecimiento de Préstamos Brutos	44.32	18.07	8.60	11.09
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.66	0.86	1.00	1.48
Reservas para Préstamos Improductivos/Préstamos Improductivos	302.89	274.62	237.08	210.22
Castigos Netos/ Préstamos Brutos Promedio	1.95	0.54	0.49	n.a.
Cargos por Préstamos Improductivos/Préstamos Brutos Promedio	2.76	0.59	1.53	1.35

Fuente: Estados financieros auditados de los bancos

La calidad de activos de BHDL se mantuvo sólida en 2014. El crecimiento sostenido y el entorno económico favorable respaldan la calidad de activos, siendo la morosidad de los préstamos con atrasos mayores a 90 días de 1.66% de los préstamos brutos (una mejora leve frente a 1.69%, a fines de 2013). La cobertura de reservas de los préstamos morosos aumentó a 303%, a diciembre de 2014 (2013: 242%), siendo de las más altas entre los bancos grandes y medianos de República Dominicana. La cultura de riesgo conservadora de BHDL, reflejada en un enfoque prudente de colocación de préstamos, los esfuerzos estrictos de cobranza, y el entorno operativo y económico estables, deberían permitir al banco mantener indicadores de calidad de activos buenos, congruentes con su promedio histórico.

Las 20 exposiciones mayores de BHDL por grupo económico representaron un moderado 18.5% de los préstamos totales, a diciembre de 2014 (2013: 17.7%), mientras que ningún préstamo excedió 10% del patrimonio. Similar al promedio de mercado, la exposición del banco a los préstamos denominados en dólares se conservó en 15% del total de préstamos, a fines del 2014. Lo anterior es reflejo del mantenimiento de préstamos de construcción vinculados al turismo. Coherente con la regulación local, la política de BHDL consiste en otorgar préstamos en dólares principalmente a deudores que generen ingresos en la misma moneda, lo que mitiga parcialmente el riesgo de crédito.

Morosidad por Tipo de Crédito



El portafolio de inversiones de BHDL representó 23% de los activos totales a finales de 2014, y sigue estando bastante concentrado en deuda pública, dadas las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado. Como resultado, los instrumentos del Banco Central con vencimientos de corto a mediano plazo alcanzaron 62% de las inversiones totales, mientras que la deuda del gobierno representó 35%, a diciembre de 2014. El resto se constituía de valores disponibles para la venta, con calificaciones en grado de inversión internacional.

Ganancias y Rentabilidad

Control de Costos Operativos y de Crédito Efectivo

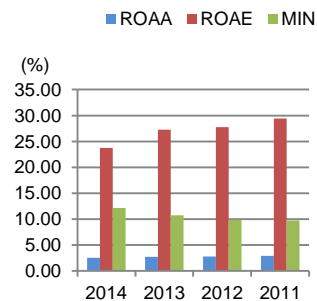
Comparaciones Locales de Pares

(cifras a diciembre de 2014)

(%)	BHDL	Banreservas	BPD	Promedio Mercado
Ingresos por Intereses Netos/Activos Productivos Promedio	12.19	7.71	9.90	9.36
Gastos Operativos/Ingresos Brutos	60.47	74.03	72.75	71.55
Reservas para Préstamos Vencidos/Ut. Op. antes de Provisiones	30.4	20.03	34.05	30.23
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.37	1.6	1.90	1.89
Utilidad Operativa/Patrimonio Total Promedio	31.53	23.74	22.29	16.63
Utilidad Neta/Activo Promedio	2.54	2.16	1.90	1.88

Fuente: Estados financieros auditados de los bancos

Rentabilidad



Fuente: Banco Múltiple BHD León

El desempeño financiero de BHDL es robusto y resistente. Durante 2014, el desempeño estuvo impulsado por un margen amplio, que refleja el costo bajo de financiamiento del banco y la expansión crediticia considerable hacia segmentos de márgenes más altos. Asimismo, las ganancias por comercialización de la considerable cartera de renta fija representaron cerca de 20% de los ingresos no financieros y se mantienen como una fuente estable y creciente de ingresos, dado el considerable inventario de valores emitido por el banco central y el Gobierno Central en el mercado local.

Un enfoque claro en el control de costos le ha permitido a BHDL registrar indicadores de eficiencia destacables comparados con el promedio del mercado local. En 2014, el gasto en provisiones aumentó a cerca de 30% de las utilidades operativas antes de provisiones (2013: 26%) y es probable que mantenga un nivel significativo, debido a la participación mayor en el segmento minorista, el cual es más rentable pero también más riesgoso.

Fitch espera que el desempeño financiero de BHDL se mantenga adecuado en 2015. Las utilidades deberían seguir mejorando a un ritmo moderado. El banco debería ser capaz de sostener un ROAA superior a 2.0% y seguir comparando favorablemente frente a pares con calificaciones locales y regionales similares. Esto sería sostenido por el crecimiento crediticio adecuado y márgenes resistentes, así como también por los costos del crédito y gastos operativos controlados.

Capitalización y Apalancamiento

Niveles de Capital Sólidos

Comparaciones Locales de Pares

(cifras a diciembre de 2014)

(%)	BHDL	Banreservas	BPD	Promedio Mercado
Capital Base según Fitch/Riesgo Promedio	15.18	12.15	11.67	16.61
Patrimonio/Activos	10.9	6.82	8.56	11.30
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	10.64	6.79	8.36	10.98
Índice de Capital Regulatorio	14.82	12.31	12.82	16.09
Generación Interna de Capital	11.35	29.54	20.74	15.72

Fuente: Estados financieros auditados de los bancos

BHDL cuenta con uno de los niveles de capital más fuertes entre sus pares locales. Impulsado por la generación interna de capital, la buena rentabilidad y los pagos moderados de dividendos en efectivo, el índice de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo de BHDL alcanzó 15.18%, a fines de 2014. Este nivel de capital debería mantenerse estable alrededor de 15%, tal como se ha observado durante los últimos años y comparando favorablemente con sus pares locales más cercanos, pero inferior a la mediana de su grupo de pares internacionales (bancos con una calificación de viabilidad de 'B+'/'BB-' ubicados en países latinoamericanos con calificaciones de 'B+'/'BB-').

Considerando el crecimiento moderado de activos nominales y las emisiones subordinadas que el regulador reconoce como capital secundario, el índice de capital regulatorio de BHDL se mantuvo en 14.8% durante 2014. Este fue significativamente superior al requerimiento mínimo de 10%. No obstante, Fitch destaca que es posible que este índice se encuentre sobreestimado para los bancos dominicanos en general, debido a la exposición alta en títulos valores del sector público, que tienen una ponderación de cero.

Fondeo y Liquidez

Base de Fondeo Estable, Diversificada y de Costo Bajo

Comparaciones Locales de Pares

(cifras a diciembre de 2014)

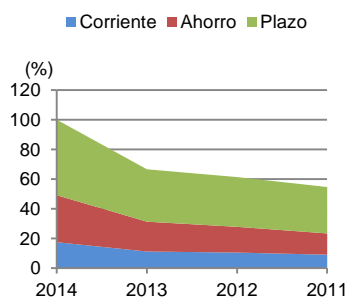
(%)	BHDL	Banreservas	BPD	Promedio Mercado
Préstamos/Depósitos de Clientes	65.24	94.94	76.90	79.55
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	
Depósitos de Clientes/Fondeo Total	92.44	76.6	91.26	87.00

Fuente: Estados financieros Auditados de los bancos

La franquicia exitosa de BHDL, así como su red de distribución y su reputación como una institución de largo historial y conservadora, han llevado a que la entidad sea identificada como un refugio seguro durante tiempos de estrés sistémico y a que se beneficie de una base de fondeo bien diversificada, estable y de costos relativamente bajos. Históricamente, los depósitos del público han cubierto cerca de 90% de las necesidades de financiamiento de BHDL. A diciembre de 2014, los depósitos a la vista y de ahorro representaron cerca de 49% del total, mientras que los depósitos a plazo un 51%. La concentración del fondeo es baja, dado que los 20 depositantes más grandes representan el 11% de los depósitos totales.

La liquidez se mantuvo sólida, considerando que el efectivo y equivalentes de los bancos representaron un adecuado 26% del total de los depósitos y del fondeo de corto plazo a diciembre de 2014 (52% si se incluyen los valores clasificados como "otros"). Un modelo de calce entre activos y pasivos, donde se asume que cerca de 80% de los depósitos a la vista son estables, arroja (a fines del 2014) una brecha positiva para los primeros 90 días. La brecha se torna negativa en el segmento de cuatro a 12 meses, pero podría cubrirse al vender una parte de la cartera de inversiones del banco.

Evolución del Fondeo



Fuente: Banco Múltiple BHD León

Banco BHD León, S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012		
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.
(DOP millones)									
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	84.9	3,800.4	10.80	14,930.3	10.45	10,360.4	10.39	10,191.7	11.40
2. Otros Ingresos por Intereses	27.5	1,229.2	3.49	5,004.7	3.50	3,455.6	3.46	3,268.5	3.66
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	112.4	5,029.6	14.29	19,935.0	13.95	13,816.0	13.85	13,460.2	15.06
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	32.7	1,461.5	4.15	5,319.6	3.72	3,462.6	3.47	4,128.3	4.62
6. Otros Gastos por Intereses	1.1	49.3	0.14	135.9	0.10	157.8	0.16	138.7	0.16
7. Total Gasto por Intereses	33.8	1,510.8	4.29	5,455.5	3.82	3,620.4	3.63	4,267.0	4.77
8. Ingreso Neto por Intereses	78.6	3,518.8	10.00	14,479.5	10.13	10,195.6	10.22	9,193.2	10.29
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercio de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.3	57.3	0.16	934.7	0.65	1,236.8	1.24	849.7	0.95
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultado	(0.9)	(42.5)	(0.12)	(85.5)	(0.06)	(0.3)	(0.00)	(34.8)	(0.04)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	25.8	1,152.9	3.28	4,563.1	3.19	2,742.9	2.75	2,179.7	2.44
14. Otros Ingresos Operativos	(1.4)	(62.3)	(0.18)	(204.1)	(0.14)	(292.7)	(0.29)	(168.8)	(0.19)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	24.7	1,105.4	3.14	5,208.2	3.64	3,686.7	3.70	2,825.8	3.16
16. Gastos de Personal	28.1	1,255.6	3.57	5,495.5	3.85	3,717.1	3.73	3,407.6	3.81
17. Otros Gastos Operativos	30.1	1,345.7	3.82	6,409.1	4.49	4,266.3	4.28	4,378.1	4.90
18. Total Gastos No Generados por Intereses	58.1	2,601.3	7.39	11,904.6	8.33	7,983.4	8.00	7,785.7	8.71
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	45.2	2,022.9	5.75	7,783.1	5.45	5,898.9	5.91	4,233.3	4.74
21. Cargo por Provisión de Préstamos	8.9	397.0	1.13	2,362.0	1.65	1,559.3	1.56	841.5	0.94
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	4.4	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
23. Utilidad Operativa	36.3	1,625.9	4.62	5,416.7	3.79	4,339.6	4.35	3,391.8	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	0.7	30.6	0.09	(85.2)	(0.60)	99.9	0.10	350.0	0.39
29. Utilidad Antes de Impuesto	37.0	1,656.5	4.71	4,559.5	3.19	4,439.5	4.45	3,741.8	4.19
30. Gastos de Impuesto	8.0	359.5	1.02	478.4	0.33	953.8	0.96	587.0	0.66
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	29.0	1,297.0	3.69	4,081.1	2.86	3,485.7	3.49	3,154.8	3.53
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	(24.1)	(0.02)	(4.2)	(0.00)	(2.9)	(0.00)
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 (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	29.0	1,297.0	3.69	4,057.0	2.84	3,481.5	3.49	3,151.9	3.53
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	29.0	1,297.0	3.69	4,081.1	2.86	3,485.7	3.49	3,154.8	3.53
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	1,663.4	1.16	1,501.5	1.51	1,501.5	1.68
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio			USD1 = DOP44.74130		USD1 = DOP44.38740		USD1 = DOP42.84990		USD1 = DOP40.36450

Fuente: Estados Financieros Auditados e Interinos Banco Múltiple BHD León

Banco BHD León, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2015			31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	3 meses (USD millones)	3 meses	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	12,705.2	6.50	7,537.2	5.71	5,806.3	4.77
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	28,438.0	14.55	17,780.8	13.46	17,396.9	14.28
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	60,480.1	30.95	45,097.1	34.15	43,965.7	36.09
5. Otros Préstamos	2,301.9	102,990.3	52.14	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	116.7	5,220.2	2.64	5,101.8	2.61	2,875.7	2.18	2,972.5	2.44
7. Préstamos Netos	2,185.2	97,770.1	49.49	96,521.5	49.39	67,539.4	51.14	64,196.4	52.70
8. Préstamos Brutos	2,301.9	102,990.3	52.14	101,623.3	52.00	70,415.1	53.32	67,168.9	55.14
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	1,684.4	0.86	1,186.9	0.90	1,375.8	1.13
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	2.2	100.0	0.05	0.0	0.00	0.0	0.00	50.0	0.04
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	3.2	143.8	0.07	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	47.7	2,135.8	1.08	1,185.1	0.61	139.9	0.11	165.2	0.14
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	11.7	521.4	0.26	520.3	0.27	300.9	0.23	299.9	0.25
8. Otros Títulos Valores	929.7	41,596.1	21.06	44,342.7	22.69	31,692.2	24.00	24,625.8	20.21
9. Total Títulos Valores	992.3	44,397.1	22.47	46,048.1	23.56	32,133.0	24.33	25,090.9	20.60
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	44,178.2	22.61	29,572.5	22.39	23,849.9	19.58
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	9.5	426.2	0.22	318.3	0.16	86.9	0.07	41.6	0.03
15. Total Activos Productivos	3,189.3	142,693.4	72.23	142,887.9	73.12	99,759.3	75.54	89,378.9	73.37
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	929.0	41,563.8	21.04	40,098.7	20.52	24,947.6	18.89	25,448.8	20.89
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	36.2	1,620.1	0.82	1,656.7	0.85	257.3	0.19	275.0	0.23
4. Activos Fijos	108.8	4,868.5	2.46	4,823.6	2.47	3,660.9	2.77	3,230.2	2.65
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otro Intangibles	13.1	587.3	0.30	587.3	0.30	394.2	0.30	394.1	0.32
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	138.8	6,211.1	3.14	5,374.4	2.75	3,045.7	2.31	3,092.6	2.54
11. Total Activos	4,415.3	197,544.2	100.00	195,428.6	100.00	132,065.0	100.00	121,819.6	100.00
			USD1 =		USD1 =		USD1 =		USD1 =
Tipo de Cambio			DOP44.74130		DOP44.38740		DOP42.84990		DOP40.36450

Fuente: Estados Financieros Auditados e Interinos Banco Múltiple BHD León

Banco BHD León, S.A. Balance General

(DOP millones)	31 mar 2015		Como % de Act. Prod.	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	3 meses (USD millones)	3 meses		Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	Cierre de Año	Como % de Act. Prod.
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	591.1	26,447.0	13.39	27,091.5	13.86	17,301.4	13.10	16,167.2	13.27
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,118.8	50,058.3	25.34	49,332.6	25.24	31,331.8	23.72	27,069.0	22.22
3. Depósitos a Plazo	1,781.7	79,714.3	40.35	79,332.7	40.59	55,046.2	41.68	52,246.9	42.89
4. Total Depósitos de Clientes	3,491.6	156,219.6	79.08	155,756.8	79.70	103,679.4	78.51	95,483.1	78.38
5. Depósitos de Bancos	78.0	3,488.0	1.77	2,976.7	1.52	2,293.9	1.74	2,065.5	1.70
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	157.4	7,040.1	3.56	5,995.5	3.07	4,098.9	3.10	5,076.1	4.17
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	3,726.9	166,747.7	84.41	164,729.0	84.29	110,072.2	83.35	102,624.7	84.24
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Obligaciones Subordinadas	54.1	2,419.1	1.22	2,601.4	1.33	2,524.8	1.91	1,912.4	1.57
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	1,156.6	0.59	698.9	0.53	798.2	0.66
12. Total Fondo a Largo Plazo	54.1	2,419.1	1.22	3,758.0	1.92	3,223.7	2.44	2,710.6	2.23
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondo	3,781.0	169,166.8	85.63	168,487.0	86.21	113,295.9	85.79	105,335.3	86.47
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	216.3	9,677.0	4.90	5,632.6	2.88	3,834.7	2.90	3,558.8	2.92
10. Total Pasivos	3,997.3	178,843.8	90.53	174,119.6	89.10	117,130.6	88.69	108,894.1	89.39
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	406.6	18,193.5	9.21	20,807.4	10.65	14,412.1	10.91	12,399.0	10.18
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 OCI	11.3	506.9	0.26	501.6	0.26	522.3	0.40	526.5	0.43
6. Total Patrimonio	418.0	18,700.4	9.47	21,309.0	10.90	14,934.4	11.31	12,925.5	10.61
7. Total Pasivo y Patrimonio	4,415.3	197,544.2	100.00	195,428.6	100.00	132,065.0	100.00	121,819.6	100.00
8. Nota: Indicador Capita Base según Fitch	404.8	18,113.1	9.17	20,721.7	10.60	14,540.2	11.01	12,531.4	10.29
9. Nota: Indicador Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio			USD1 = DOP44.74130		USD1 = DOP44.38740		USD1 = DOP42.84990		USD1 = DOP40.36450

Fuente: Estados Financieros Auditados e Interinos Banco Múltiple BHD León

Banco BHD León, S.A. Resumen Analítico

	31 mar 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	17.46	14.97	17.00	17.11
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	4.16	3.47	5.61	5.18
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	16.78	14.57	14.51	14.04
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.97	3.29	4.39	4.06
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	12.19	10.75	9.91	9.76
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Productivos Promedio	10.20	9.11	9.01	9.03
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Productivos Promedio	12.19	10.75	9.91	9.76
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	26.45	26.56	23.51	23.01
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	60.47	57.51	64.78	64.49
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	7.41	6.23	6.88	6.69
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	45.31	46.08	37.27	36.77
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4.84	4.60	3.74	3.68
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	30.40	26.43	19.88	16.19
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	31.53	33.90	29.86	30.82
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3.37	3.38	3.00	3.09
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	3.97	4.73	4.11	4.80
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	23.76	27.23	27.77	29.40
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2.54	2.72	2.79	2.94
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	23.62	27.19	27.75	29.35
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2.53	2.72	2.79	2.94
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	10.49	21.48	15.69	14.46
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	2.99	3.80	3.83	4.58
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	15.18	15.86	15.20	16.42
2. Capital Elegible según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	10.64	11.04	10.32	10.14
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.82	14.90	13.92	13.27
6. Capital Elegible según Fitch / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	10.90	11.31	10.61	10.48
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	40.76	43.08	47.59	47.71
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	11.35	13.29	12.79	14.06
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	47.98	8.41	13.80	8.79
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	44.32	4.83	18.47	20.95
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.66	1.69	2.05	1.81
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	5.02	4.08	4.43	4.40
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	302.89	242.29	216.06	243.32
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(16.49)	(11.61)	(12.74)	(13.58)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	(16.04)	(11.31)	(12.35)	(13.09)
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.76	2.25	1.40	1.19
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.95	2.12	1.19	0.92
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	3.23	2.04	2.45	2.68
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	65.24	67.92	70.35	66.67
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	0.00	0.00	2.42	0.00

Fuente: Banco Múltiple BHD León y cálculos de 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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 © 2015 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, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.