

Banco Múltiple BDI, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BBB+(dom)
Corto Plazo	F2 (dom)

Perspectivas

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco Múltiple BDI, S.A.

(DOP millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	283.0	274.1
Activo Total	13,638.1	12,808.0
Patrimonio Total	1,223.3	1,159.3
Utilidad Operativa	181.3	132.6
Utilidad Neta	134.8	95.9
ROAA Operativo (%)	1.39	1.10
ROAE Operativo (%)	15.58	11.81
Capital Base según Fitch/APNR (%)	12.27	14.49
Capital Regulatorio (%)	11.49	14.30

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Informe Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

Analistas

Sergio Peña
+57 1 4846770 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Limitada: Las calificaciones de riesgo de Banco Múltiple BDI, S.A. (BDI) se fundamentan en su desempeño intrínseco y están altamente influenciadas por la franquicia limitada y su modelo de negocios. BDI es una entidad de tamaño pequeño con una participación de mercado menor a 1% y poco poder de precios. Se orienta mayormente al segmento empresarial y planea continuar penetrando de forma gradual a la banca de personas.

Calidad de Cartera Buena: La cartera de créditos exhibe una calidad buena (diciembre 2017: 0.9%), cobertura de reservas amplia y un respaldo adecuado de garantías. Asimismo, el riesgo crediticio al que se expone está limitado por una diversificación adecuada por sector económico y al mostrar una concentración moderada en los deudores principales (diciembre 2017: 24%). La combinación de un apetito de riesgo bajo, procesos de gestión de riesgo mejorados y un entorno económico favorable seguirán sosteniendo el buen desempeño de los activos.

Rentabilidad Moderada: La rentabilidad de BDI es moderada y correspondiente al enfoque corporativo y con las limitantes que suponen su tamaño relativamente menor. El margen de la entidad es bajo y sensible a las condiciones del mercado, pero es compensado por un costo de créditos controlado y una participación creciente de comisiones. En opinión de Fitch, la rentabilidad operacional seguirá presionada por un entorno competitivo mayor y oportunidades de mejora en el mediano plazo provendrían de avances en eficiencia, fortalecimiento de la relación con los clientes y diversificación en el segmento de personas.

Gestión Adecuada de Liquidez: BDI mantiene niveles de liquidez buenos que permiten gestionar, con cierta comodidad, la estructura pasiva concentrada en depósitos a plazo. El banco trabaja en reducir la dependencia en los depositantes mayores, aumentar los depósitos de costo menor y captar recursos institucionales que le generen ingresos por servicios financieros. Esto, aunque es posible, tomaría algunos años para materializarse.

Capitalización Adecuada y Limitada por Crecimiento: La capitalización de BDI ha disminuido por el crecimiento del negocio mayor a la generación interna de capital, pero es adecuada para las necesidades de su negocio. A futuro aumentos de capitalización dependerán del crecimiento de la entidad y se sustentarán en una mezcla de activos de bajo riesgo. Además, está respaldada por la rentabilidad, la calidad buena de la cartera y niveles de reservas amplias. La agencia no anticipa variaciones relevantes en la posición de capital en el futuro previsible.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en la Rentabilidad: Las calificaciones de BDI podrían mejorar si se sostuviese una rentabilidad que convergiera al promedio de la industria, se mantuviese sólido el nivel de capital y el mismo se sustentase en una eficiencia mejor y una base de ingresos más diversificada.

Deterioro en la Calidad Crediticia y Patrimonio: Un deterioro de la calidad de la cartera e incrementos en los niveles de castigos que reduzca la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo a un nivel inferior a 1% y el Capital Base según Fitch consistentemente por debajo de 12%, podrían influir negativamente en su calificación.

Entorno Operativo

Desempeño Macroeconómico Favorable

La calificación internacional de largo plazo de República Dominicana se afirmó en 'BB-' en noviembre de 2017. Esto fue reflejo del desempeño económico favorable comparado con el de los pares, el incremento en el ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y las restricciones fiscales. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica y se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales de su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento de 4.8% para 2017 y un 4.5% moderado durante 2018–2019, alineado con su potencial de crecimiento de largo plazo, el cual es más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría BB.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a diciembre de 2017. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero 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 de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

Fitch prevé un crecimiento más moderado del crédito en 2017 y 2018, pero más retador luego de que la expansión crediticia alcanzara un mínimo cíclico en septiembre de 2017 de 2.7%, por lo cual se espera un deterioro en la calidad de los activos en 2018, principalmente debido a la maduración de los préstamos minoristas, aunque las reservas seguirán siendo suficientes para cubrir la cartera vencida. Asimismo, la agencia espera que la rentabilidad del sistema financiero se mantenga adecuada dada la expansión hacia el segmento de consumo, así como esfuerzos en eficiencia y gastos por provisiones moderados.

Perfil de la Empresa

El enfoque principal de negocio de BDI es la banca empresarial, la cual representa cerca de tres cuartas partes de los préstamos. Sin embargo, continúa esforzándose para incrementar su participación en la banca personal, con énfasis en el segmento hipotecario. La meta de largo plazo es un portafolio balanceado entre banca empresa y personas. Tiene una participación de mercado relativamente pequeña (0.8%), en una industria con un nivel de concentración alto en los tres participantes de mayor tamaño, aunque ocupa la posición número ocho por cartera comercial dentro de los bancos múltiples. Su estrategia busca desarrollar relaciones cercanas con los clientes, pero su tamaño le imposibilita cualquier poder de precios. Al cierre de 2017, tenía 12 sucursales y está trabajando en una nueva plataforma de negocios que le permita ofrecer servicios y productos más competitivos y profundizar la relación con los clientes.

Administración y Estrategia

La administración tiene un grado alto de estabilidad y experiencia. Estos factores le han servido para mantener una estrategia consistente y niveles de rentabilidad acordes con su apetito de riesgo, apoyados en mejoras en los servicios ofrecidos. La rotación de la gerencia de alto nivel es baja.

Gobierno Corporativo

El consejo de directores monitorea las operaciones de BDI. Está conformado por nueve miembros, siete de los cuales son independientes. La escala de sus operaciones facilita al consejo la supervisión efectiva de la gerencia y, para realizar sus funciones, se apoya en los comités. Las prácticas de gobierno corporativo de BDI son comparables con la de otras entidades de tamaño

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

similar y estructura de propiedad familiar en República Dominicana. En 2017, la entidad adoptó las medidas para garantizar la idoneidad y adecuación de los accionistas, miembros del consejo, alta gerencia y personal clave de las entidades de intermediación financiera, de acuerdo con el instructivo del regulador dominicano.

BDI ha establecido como parte de su estrategia, para los próximos 3 años 2018–2020 una diversificación y desconcentración en el crecimiento de su cartera comercial, dar un enfoque al segmento de pequeña y mediana empresa (Pyme), reducir la participación de los depósitos a plazo dentro de la estructura de fondeo, fidelizar y atraer clientes a través de estrategias de mayor agilidad, creación de valor y mayores ventas cruzadas. Igualmente, buscan aprovechar la tendencia hacia la digitalización para incrementar su propuesta de valor y competir más activamente en el mercado

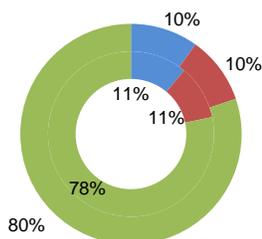
Los planes de negocios se enfocan en incrementar de forma gradual el portafolio de préstamos a personales, especialmente los hipotecarios, y profundizar el mercado de consumo, cuando las condiciones de mercado lo permitan. Por su parte, la tesorería y las operaciones de compra y venta de divisas, hacen parte de la estrategia para incrementar el volumen de ingresos y comisiones.

Los planes estratégicos de BDI son consistentes y están alineados con el apetito de riesgo definido por el consejo de directores. Los ejecutivos del banco han sido efectivos en la ejecución de la estrategia cuando las condiciones del entorno así lo han permitido. Durante 2017, la meta de crecimiento de cartera fue afectada por la baja dinámica de crédito durante gran parte del año, efectos climáticos y crecimientos en sectores donde BDI no tiene participación.

Cartera de Créditos

2016 frente a 2017

■ Hipotecaria ■ Consumo ■ Comercial



Nota: Círculo externo: 2017; interno: 2016.
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Apetito de Riesgo

Perfil Conservador

BDI es una entidad con un apetito de riesgo conservador. La calidad buena de activos refleja el que la selección de clientes y las políticas de suscripción de créditos son efectivas. Además, la escala de operaciones permite tener un control cercano del comportamiento de pagos de los clientes. El portafolio de inversiones se compone de títulos públicos, dado el rendimiento atractivo de estos instrumentos al estar exentos del impuesto sobre la renta y la liquidez alta en el mercado.

Dentro de su estructura organizativa, BDI dispone de una unidad de riesgos, cuyas funciones principales se enmarcan en la administración y control de los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional y en el seguimiento de los distintos límites. Dicha unidad reporta al comité de gestión integral de riesgos que recomienda y participa activamente con voz y voto para tomar decisiones presentadas al consejo de administración.

Controles de Riesgo Adecuados

Para la aprobación de créditos, existen límites discrecionales, según los montos y garantías de las exposiciones. El banco cuenta con un sistema de puntuación para tarjeta de crédito y consumo; así como un sistema de calificación para calificar a los deudores comerciales. Durante los últimos años, BDI ha fortalecido su proceso con la creación de un área especializada para la evaluación, administración y seguimiento de los créditos de consumo, así como con el desarrollo de una herramienta nueva de cobranzas que ha mejorado la recuperación de la cartera.

BDI cuenta con un manual de políticas de riesgo operacional, así como con una metodología para gestionarlo. Las herramientas de gestión incluyen reportes de pérdidas, formularios de reporte, cuestionarios de autoevaluación, charlas de sensibilización, entre otros.

En 2017, el ritmo de crecimiento de la cartera de préstamos (10,2%) fue similar al de 2016 (10.9%), en línea con el promedio de los últimos 4 años de 10.34%. Sin embargo, este ha sido

superior a la generación interna de capital, dada una política más agresiva de dividendos de los últimos años. Por su parte, la competencia fuerte se mantiene y los financiamientos relacionados con el sector público, en que BDI no tiene participación, siguen limitando el crecimiento de la entidad.

Riesgo de Mercado

La exposición de la entidad a riesgo de mercado es baja, por un apetito de riesgo conservador basado en portafolios líquidos. Sin embargo, la unidad de riesgo de liquidez y de mercado monitorea este tipo de riesgo y se administra con la ayuda de los comités de activos y pasivos. El riesgo de tasas interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad que tiene BDI de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata. Sin embargo, tiene un margen de maniobra limitado para ajustarlas, debido a que no tiene suficiente poder de mercado.

Los créditos otorgados en dólares estadounidenses corresponden a generadores de dicha divisa, pero la entidad mantiene posiciones largas en moneda extranjera que pueden llegar a ser tan altas como el equivalente a 100% del patrimonio. Común en el sistema financiero, BDI presenta descalce de vencimientos, reflejo de la naturaleza de corto plazo del fondeo (100% vence a plazos inferiores a un año) que el banco ha compensado con cartera más de corto plazo (53% vence en menos de un año). Esto es en comparación con años anteriores, cuando los vencimientos estaban concentrados en plazos mayores a 3 años.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad y Cobertura de Cartera Buena

Calidad de Activos (%)	2017	2016	2015	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.37	10.93	5.90	10.60
Préstamos Mora Mayor que 90 Días/Préstamos Brutos	0.90	1.06	1.11	1.14
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor que 90 Días	186.00	147.70	170.30	175.56
Préstamos Mora Mayor que 90 Días - Reservas para Préstamos/ Capital Base según Fitch	(5.98)	(3.80)	(5.56)	(6.51)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.36	0.33	0.35	0.67

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

Dado su enfoque principalmente comercial así como un apetito de riesgo menor por el segmento de consumo e hipotecario, BDI mantuvo su buena calidad de cartera (0.9%) frente a la industria (1.9%) y su grupo de pares (1.76%), conservando una senda positiva desde 2012. Lo anterior se reflejó en el crecimiento, la calidad de cartera del segmento corporativo, plazos menores a un año y las condiciones favorables del entorno económico.

Por tipo de cartera, la de consumo presenta la morosidad mayor con 3.6%, seguida por la hipotecaria con 2.1% y la de comercial con 0.4%. Los castigos se han mantenido en un nivel bajo como proporción de la cartera bruta (2017: 0.36%). La cobertura de reservas cubre holgadamente los préstamos vencidos (diciembre 2017: 186%) y, en opinión de la agencia, es adecuada para los riesgos a los que se expone el banco. Las reservas de crédito se complementan con el nivel amplio de garantías que acompañan las facilidades crediticias.

A diciembre de 2017, la concentración en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico se mantuvo en 24.8% del total de préstamos (diciembre 2016: 24.4%). Desde el punto de vista del perfil de vencimiento, 53% de la cartera vence en un plazo inferior a un año, 18.6% vence en un plazo de 1 a 3 años y el restante, en más de 3 años. Tal concentración de los vencimientos en el corto plazo es producto de la orientación de BDI en créditos comerciales de corto y mediano plazo.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones que BDI mantiene principalmente para optimizar la liquidez de la entidad y minimizar los recursos ociosos. A finales del ejercicio 2017, el portafolio estaba compuesto por instrumentos de renta fija del banco central (62%), bonos soberanos de la República Dominicana (27%) y certificados de depósitos en instituciones financieras (10%). BDI mantiene la política de invertir principalmente en títulos del gobierno y del banco central, considerados como los instrumentos más líquidos en el mercado local, debido a que tienen la mayor demanda y son de fácil negociación. Esto es con el fin de reducir los riesgos dentro de su portafolio.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Resistente

Rentabilidad (%)	2017	2016	2015	2014
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.97	5.90	6.28	6.73
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	73.68	78.57	72.10	70.81
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	14.52	16.66	11.58	20.41
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones				
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.39	1.10	1.64	1.62
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.92	1.76	2.95	3.11
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.58	11.81	18.06	18.36

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La rentabilidad de BDI corresponde a su apetito de riesgo enfocado al sector privado y la posición de mercado. Como en la mayoría de los bancos dominicanos, los ingresos operacionales de BDI se concentran en la actividad de intermediación financiera tradicional y, en menor medida, en comisiones por servicios. Sin embargo, a pesar de los esfuerzos en controlar los gastos de operación, estos siguen limitando la generación de resultados. Así, la utilidad operacional sobre activos ponderados por riesgo aumentó ligeramente a 1.92% desde 1.76% un año atrás, siendo inferior al promedio de los últimos 4 años de 2.4%. Fitch considera que avances en eficiencia, la búsqueda de fondeo de menor costo, mayores ingresos procedentes del portafolio de inversiones y de servicios, así como el control en su cartera, contribuirán a una rentabilidad mayor.

En 2017, el sector financiero se caracterizó por tasas de interés bajas y un crecimiento lento del crédito, a pesar de los esfuerzos de política fiscal para estimular la economía. Lo cual permitió una recuperación en el margen neto de intereses de BDI y en una generación mayor del volumen de ingresos por intereses que repercutió positivamente en la mejora de la utilidad. Por su parte, la participación de los ingresos no financieros del banco se ha debido en gran medida a las comisiones asociadas a la tarjeta de crédito y otros servicios, así como a ganancias en operaciones de compraventa de divisas y actividades de tesorería, área consolidada como generadora de ingresos para la entidad.

El gasto en provisiones consume una proporción relativamente baja de los ingresos, por lo que la entidad podría ganar eficiencia y favorecer la rentabilidad, según lo que alcance mayor escala. Esto último sería posible en un horizonte de mediano a largo plazo.

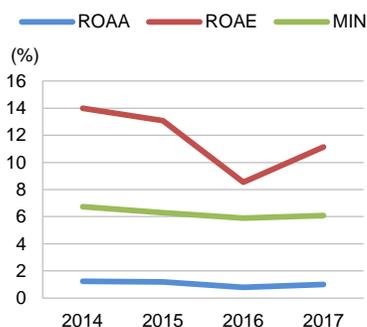
Capitalización y Apalancamiento

Capital Sustentado en Generación Interna de Capital

Capitalización (%)	2017	2016	2015	2014
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.27	14.49	16.19	16.84
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.54	8.55	9.26	8.44
Indicador de Capital Regulatorio	11.49	14.17	14.80	15.55
Generación Interna de Capital	10.62	8.27	8.35	11.09

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

Desempeño Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

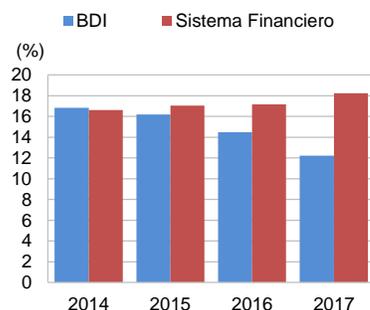
Gastos Operacionales y de Provisiones



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Capitalización

Capital Base según Fitch sobre Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

La posición de capital de BDI es buena y se sustenta en la generación y reinversión de al menos 50% de utilidades anuales. Entre 2015 y 2017, el crecimiento de los activos, el cual fue mayor que la generación interna de capital, contribuyó en la reducción de los niveles de capital, aunque se mantiene holgado para sustentar la operación. A diciembre de 2017, el Capital Base según Fitch se ubicó en 12.3%, inferior al promedio de la industria de 18.2%. Para 2018, la entidad planea capitalizar los resultados del año anterior, lo que permitirá mantener los niveles de capital y una mayor generación interna.

El indicador de capital regulatorio se compone en su totalidad de capital 100% básico y superior al mínimo regulatorio. La agencia considera que la posición patrimonial no presentará cambios relevantes en el horizonte de la calificación y seguirá siendo adecuada para los riesgos a los que se expone el banco.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Amplia Mitiga Concentración del Fondeo

Fondeo (%)	2017	2016	2015	2014
Préstamos/Depósitos de Clientes	76.83	73.47	76.12	72.89
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	95.68	97.48	97.12	97.61

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La fuente principal de fondos de BDI son las captaciones del público, principalmente los valores en circulación. La estructura de fondeo de la entidad se concentra en certificados de depósito (77% del fondeo a diciembre de 2017), siendo sensible a variaciones en las tasas de interés. Eso es consecuencia de la orientación de negocios, pero principalmente de la franquicia limitada de la entidad en el mercado local.

Al igual que sus competidores de escala similar, la dependencia de los mayores depositantes es elevada. A diciembre de 2017, los 20 depositantes mayores representaron 22.4% del total. Fitch no anticipa cambios materiales en este nivel de concentración en el mediano plazo.

Los niveles de liquidez en forma de efectivo, depósitos e inversiones negociables, cubren más de 36% de los depósitos. Además, la entidad tiene líneas de crédito disponibles por DOP300 millones y en moneda extranjera por USD1 millón, las cuales le permiten gestionar su liquidez. La entidad cuenta con un plan de contingencia de liquidez que se activa ante eventos de crisis institucionales o sistémicas, así como facilidades interbancarias y el acceso a la ventanilla del banco central.

Análisis de Pares

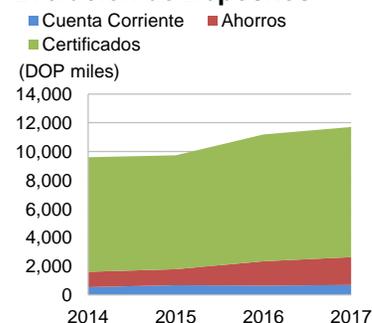
BDI frente a Pares

(%)	BDI	Banco Santa Cruz	Banco Motor Crédito	Banco Ademi
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	0.92	1.74	1.86	5.44
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.91	2.61	4.68	4.67
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.21	16.34	27.23	23.47
Préstamos/Depósitos de Clientes	76.83	51.68	120.41	104.54

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

Los pares principales de mercado de BDI son las entidades con calificación nacional de largo plazo en las categorías BBB(dom) y A(dom). Los indicadores del banco destacan en materia de calidad de cartera, a la vez que tienen cierta ventaja en términos de capitalización y rentabilidad. La liquidez del banco es amplia y similar a la de sus pares, además de que le permite tener una cobertura de riesgos buena.

Evolución de Depósitos



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Banco Múltiple BDI, S.A.
Estado de Resultados

	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	
(DOP millones)						
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	22.4	1,077.3	990.4	928.5	896.9	
2. Otros Ingresos por Intereses	2.4	116.2	115.4	140.7	55.9	
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	24.8	1,193.5	1,105.8	1,069.2	952.8	
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	12.6	608.0	562.5	517.1	385.4	
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	1.3	4.3	1.0	16.3	
7. Total Gastos por Intereses	12.6	609.3	566.8	518.1	401.7	
8. Ingreso Neto por Intereses	12.1	584.2	539.0	551.1	551.1	
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.4	17.3	11.7	8.9	8.6	
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	25.4	25.4	29.8	
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
13. Comisiones y Honorarios Netos	4.0	192.7	179.6	194.5	156.7	
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	11.6	(13.4)	(9.3)	(3.6)	
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	4.6	221.6	203.4	219.5	191.5	
16. Gastos de Personal	5.9	286.7	283.7	259.3	215.6	
17. Otros Gastos Operativos	6.4	307.0	299.6	296.3	294.0	
18. Total Gastos Operativos	12.3	593.7	583.3	555.6	509.6	
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.4	212.1	159.0	215.0	233.0	
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.6	30.7	25.9	24.4	47.8	
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.1	0.6	0.5	0.0	
23. Utilidad Operativa	3.8	181.3	132.6	190.1	185.2	
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 Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.4)	(21.4)	(24.8)	(27.2)	(23.8)	
29. Utilidad antes de Impuestos	3.3	159.9	107.8	162.9	161.4	
30. Gastos de Impuestos	0.5	25.1	11.9	25.2	43.3	
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
32. Utilidad Neta	2.8	134.8	95.9	137.7	118.1	
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	(0.0)	0.0	0.0	
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 Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
37. Ingreso Integral de Fitch	2.8	134.8	95.9	137.7	118.1	
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	2.8	134.8	95.9	137.7	118.1	
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	45.0	10.5	
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Tipo de Cambio		USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Banco Múltiple BDI, S.A.

Balance General

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(DOP millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	(USD millones)				
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	18.5	890.5	909.3	958.6	885.6
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	18.5	891.6	873.7	854.6	903.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	149.5	7,206.3	6,435.2	5,595.5	5,207.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	3.1	150.1	128.3	140.5	140.1
7. Préstamos Netos	183.4	8,838.3	8,089.9	7,268.2	6,856.1
8. Préstamos Brutos	186.5	8,988.4	8,218.2	7,408.7	6,996.2
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	1.7	80.7	86.8	82.5	79.8
10. Nota: Préstamos a 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	0.0	n.a.	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.3	13.3	2.8	23.9	23.6
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.3	14.7	14.4	14.2	14.1
8. Otros Títulos Valores	31.2	1,505.4	977.1	1,069.3	1,293.2
9. Total Títulos Valores	31.5	1,518.7	994.3	1,107.4	1,330.9
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	28.3	1,365.8	859.4	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	215.2	10,371.7	9,084.2	8,375.6	8,187.0
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	55.0	2,650.3	3,074.2	2,380.6	2,317.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	1.8	86.2	91.0	68.4	52.7
4. Activos Fijos	5.4	262.5	272.6	231.7	214.4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	1.3	63.4	70.1	66.6	66.6
7. Activos por Impuesto Corriente	1.6	75.4	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	2.7	128.6	215.9	219.0	200.7
11. Total Activos	283.0	13,638.1	12,808.0	11,341.9	11,038.8
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP48.1989	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Banco Múltiple BDI, S.A.

Balance General

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)	(USD millones)				
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	14.5	698.4	656.1	687.3	398.6
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	40.2	1,938.1	1,697.2	1,112.6	1,076.5
3. Depósitos a Plazo	188.0	9,062.6	8,832.1	7,932.9	6,967.6
4. Total Depósitos de Clientes	242.7	11,699.1	11,185.4	9,732.8	8,442.7
5. Depósitos de Bancos	10.4	501.2	183.5	159.0	132.8
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.5	24.1	105.5	124.6	150.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	253.6	12,224.4	11,474.4	10,016.4	8,725.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	0.1	2.9	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondo a Largo Plazo	0.1	2.9	n.a.	5.4	0.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	5.4	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondo	253.7	12,227.3	11,474.4	10,021.8	8,725.5
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.2	8.9	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3.7	178.6	174.3	209.7	186.6
10. Total Pasivos	257.6	12,414.8	11,648.7	10,231.5	8,912.1
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. Capital Común	25.0	1,203.8	1,139.9	1,090.9	846.4
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Integrales	0.4	19.5	19.5	19.5	19.5
6. Total Patrimonio	25.4	1,223.3	1,159.3	1,110.4	865.9
7. Total Pasivos y Patrimonio	283.0	13,638.1	12,808.0	11,341.9	9,778.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	24.1	1,159.9	1,089.3	1,043.8	799.3
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP48.1989	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Banco Múltiple BDI, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.79	12.75	13.23	13.98	15.02
2. Gastos por Interés sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.64	7.83	7.41	7.20	7.97
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.21	12.11	12.18	12.55	14.08
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.19	5.28	5.03	4.98	5.42
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.97	5.90	6.28	6.73	8.14
6. Ingreso Neto por Interés – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.66	5.62	6.00	6.19	7.44
7. Ingreso Neto por Interés – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.97	5.90	6.28	6.73	8.14
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	27.50	27.40	28.48	26.34	25.79
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	73.68	78.58	72.10	70.81	68.62
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	4.54	4.85	4.80	4.94	5.55
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	18.22	14.16	20.42	23.07	28.70
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.62	1.32	1.86	2.04	2.54
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	14.52	16.66	11.58	20.41	20.52
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.58	11.81	18.06	18.36	22.81
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.39	1.10	1.64	1.62	2.02
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.92	1.76	2.95	3.11	3.52
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.58	8.54	13.08	13.98	14.55
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.03	0.80	1.19	1.23	1.29
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	11.58	8.54	13.08	13.98	14.55
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.03	0.80	1.19	1.23	1.29
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	15.70	11.06	15.47	20.18	26.83
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.43	1.28	2.14	2.37	2.24
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	12.27	14.49	16.19	16.84	15.18
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.54	8.55	9.26	8.44	8.23
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	11.49	14.30	14.80	15.55	14.10
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	8.97	9.05	9.79	8.99	8.86
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	74.04	32.68	15.37	4.15
8. Generación Interna de Capital	10.62	8.27	10.60	12.05	13.07
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	6.48	12.93	2.75	12.89	14.11
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.37	10.93	5.90	10.60	15.43
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	0.90	1.06	1.11	1.14	1.65
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.67	1.56	1.90	2.00	2.28
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	186.00	147.70	170.30	175.56	138.31
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(5.98)	(3.80)	(5.56)	(6.51)	(5.00)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(5.67)	(3.57)	(5.22)	(6.07)	(4.62)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.36	0.33	0.35	0.67	0.81
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.36	0.17	0.37	0.51	0.47
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.84	2.14	2.02	1.88	3.22
F. Fondo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	76.83	73.47	76.12	72.89	74.93
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	95.68	97.48	97.12	97.61	96.76
4. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Neto Estable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

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 afirmo 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".