

Banco Múltiple BDI, S.A.

BDI

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

| | |
|-------------|----------|
| Largo Plazo | BBB(dom) |
| Corto Plazo | F3(dom) |

Perspectivas

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

Resumen Financiero

Banco Múltiple BDI, S.A.

| DOP millones | 31 mar 2015 | 31 dic 2014 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Activo Total (USD millones) | 258.7 | 248.7 |
| Activo Total | 11,576.6 | 11,038.8 |
| Patrimonio Total | 1,023.7 | 992.7 |
| Utilidad Operativa | 45.4 | 170.8 |
| Utilidad Neta | 31.9 | 130.1 |
| ROAA Operativo (%) | 1.63 | 1.62 |
| ROAE Operativo (%) | 18.26 | 18.36 |
| Generación Interna de Capital (%) | 12.64 | 12.05 |
| Capital Base según Fitch/APNR (%) | 16.12 | 16.84 |
| Capital Regulatorio (%) | 14.50 | 15.55 |

APNR: Activos ponderados por nivel de riesgo Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Factores Clave de las Calificaciones

Capitalización Adecuada: La capitalización de Banco Múltiple BDI, S.A. (BDI) es adecuada para las necesidades de su negocio y en comparación con sus pares. Además, tiene un nivel adecuado de reservas dada la capitalización de resultados constante y una mezcla de activos de bajo riesgo que benefician la solvencia. Estos reducen las posibles presiones de capital que enfrentaría el banco en un escenario de estrés.

Rentabilidad Resistente: Dado el enfoque corporativo y el tamaño limitado de la franquicia, sus niveles de rentabilidad comparan inferiores al promedio del sistema bancario dominicano. Durante 2014, el volumen menor de ingresos netos por intereses, fue mitigado por austeridad en el gasto, otros ingresos operacionales y una gestión buena de cobro en la cartera. Fitch Ratings estima que los resultados podrían acercarse al promedio de la banca una vez que BDI aumente sus márgenes de intermediación, su participación en la banca de personas y mejore el balance de su fondeo.

Calidad de Cartera Buena: La cartera de créditos exhibe una morosidad baja, una cobertura de reservas buena y un respaldo adecuado de garantías. Asimismo, el riesgo crediticio al que se expone está limitado por una diversificación adecuada por sector económico y por una concentración moderada en los mayores deudores.

Gestión Adecuada de Liquidez: BDI cuenta con una política consistente de liquidez, con el fin de mantener una base buena de depósitos que permita fondear las operaciones, fortalecer el nivel de renovación de los depósitos y reducir la concentración de los mismos. Para Fitch, esto se traduce en una exposición baja a los riesgos de liquidez. De igual forma, la entidad trabaja en aumentar la participación de depósitos de menor costo y captar recursos institucionales que le generen ingresos por servicios financieros.

Aumento en Concentraciones: El fondeo de BDI depende principalmente de depósitos a plazo del mercado, que son moderadamente concentrados por depositante. Los 20 primeros depositantes representan aproximadamente 26% de los depósitos totales de clientes. En opinión de Fitch, BDI debe incrementar los esfuerzos para reducir concentraciones.

Mejora en la Eficiencia: Los niveles de eficiencia (gastos administrativos/ingresos brutos) mostraron un avance significativo, hasta resultar en 70.8% (diciembre 2012: 89.4%); nivel similar al promedio de la banca dominicana. Esto es consecuencia de un control mayor en los gastos administrativos. La agencia espera que los gastos se estabilicen dentro de este nivel y contribuyan con la rentabilidad de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en la Rentabilidad: Una mejora sostenible en los niveles de rentabilidad, que converjan al promedio de la industria, manteniendo saludable calidad de cartera y cobertura de reservas, junto a la reducción en las concentraciones podría mejorar la calificación de riesgo de BDI.

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 inferior a 1% y el indicador de Capital Base según Fitch inferior a 12% y que disminuya la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas, podrían afectar negativamente su calificación.

Informe Relacionado

Perspectivas 2015: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Analistas

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

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

Entorno Operativo

Economía Posicionada para Entorno Favorable

El ambiente operativo positivo en el que participan los bancos dominicanos ha resultado en una Perspectiva Estable del sector bancario. Esto se refleja en el crecimiento robusto de la economía y el mantenimiento de una inflación de un dígito. Las mejoras crediticias, observadas en 2014 por efecto del ambiente operativo benigno, podrían ser sostenibles en 2015. Fitch considera que la banca está bien posicionada para tomar ventaja del entorno favorable.

La economía dominicana ha mostrado una resistencia alta a través de los diversos ciclos económicos. Una estructura económica diversificada, basada en servicios y un clima de negocios competitivo, sustentan las perspectivas de negocios e inversión de mediano plazo. Para 2015, Fitch proyecta un crecimiento económico entre 4.5% y 5%. Este se apoyaría en una correlación alta entre la recuperación de la economía estadounidense, su fuente principal de remesas, exportaciones y arribo de turistas.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado. La participación de mercado de los tres bancos más grandes fue de aproximadamente 67% de los activos totales, a diciembre de 2014. El mercado financiero y el marco regulatorio son menos desarrollados que los de bancos con calificaciones más altas en otros mercados emergentes. El mercado secundario es poco profundo comparado con los mercados más grandes de Latinoamérica, mientras que la disponibilidad de instrumentos financieros para cubrir riesgos es limitada. Este aspecto expone potencialmente a todos los bancos dominicanos a niveles superiores de riesgos de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio. Los marcos regulatorios, financiero y de supervisión se han fortalecido desde la última crisis bancaria nacional en 2003-2004 y se orientan hacia una supervisión basada en el riesgo.

Perfil de la Empresa

El Banco Múltiple BDI inició sus operaciones en 1975, como banco de desarrollo para fomentar principalmente a los sectores agrícola, industrial, zonas francas y turismo. A partir de 1988, amplió su negocio hacia áreas de banca privada y corporativa. A partir de 2001, fue aprobado por la Junta Monetaria para ofrecer servicios de banca múltiple, lo que le ha permitido ampliar sus productos y servicios ofrecidos a los distintos segmentos del mercado.

Históricamente, el enfoque principal de negocio de BDI ha sido la banca empresarial (74% del total de préstamos, a diciembre 2014). Sin embargo, en los últimos años también ha realizado esfuerzos para incrementar paulatinamente la participación de la banca personal, para llegar a una mezcla de 50% comercial y 50% cartera de consumo e hipotecaria en el largo plazo.

Administración

La administración tiene un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia. Estos factores le han servido para orientar la entidad y para implementar un plan de negocios que contempla incrementar la participación en el mercado, al tiempo que mantiene niveles de rentabilidad acordes con la industria, 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; de los cuales, siete son independientes. Para realizar sus funciones se apoya en los comités de Activos y Pasivos ALCO, ejecutivo, de auditoría, riesgos, selección y remuneraciones; administración, recursos humanos, negocios, entre otros. BDI cumple con las políticas de gobierno corporativo que exige el regulador local, desde noviembre de 2007.

Metodología Relacionada

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

La institución opera a mediante una red de distribución de siete oficinas en la zona metropolitana y tres en el interior del país. La familia local, Rodríguez Copello, controla 78.7% de la propiedad accionaria.

La estrategia de negocio para el período 2015-2017, contempla incrementar el portafolio de servicios a sus clientes corporativos y de banca privada, una venta cruzada mayor y potencializar las áreas de negocio para reducir las concentraciones tanto activas como pasivas. El plan también incluye negocios para pequeña y mediana empresa (Pymes), tarjetas de crédito a clientes premium, crédito de vehículos, manejo de nóminas y clientes cautivos, compraventa de divisas y, en la medida en que el mercado lo permita, proyectos de vivienda.

Durante 2014, el cumplimiento presupuestal fue alrededor de 90%, tanto en captaciones como en colocaciones, frente a una meta de crecimiento de alrededor de 30%, como consecuencia de la fuerte competencia en el mercado. Para 2015, BDI espera abrir dos oficinas, adquirir una plataforma de negocios nueva, incrementar diversos canales, así como explotar y ampliar la base de clientes para impulsar su plan estratégico.

Apetito de Riesgo

BDI es una entidad con un apetito de riesgo conservador. El riesgo de crédito es su exposición mayor, el cual proviene principalmente de la cartera de préstamos (60.7% del activo a marzo 2015) y, en menor medida, de las inversiones financieras; aunque estas últimas tuvieron un crecimiento importante durante los últimos 2 años. 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. Dicha unidad reporta a un comité de riesgos, que recomienda y participa activamente con voz y voto, para tomar decisiones que son presentadas al consejo de administración.

Para la aprobación de créditos existen límites discrecionales, según los montos y garantías de las exposiciones. Cuenta con un sistema de *credit scoring* para tarjeta de crédito y consumo; así como un sistema de *credit rating* 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 el desarrollo de una herramienta nueva de cobranzas que ha mejorado la recuperación de la cartera.

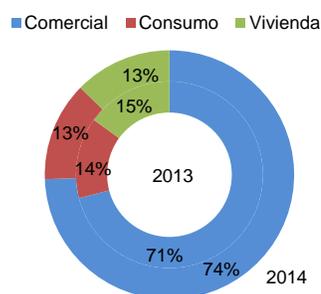
Durante 2014, el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos de 10,6% es inferior al registrado un año atrás (diciembre 2013: 15.4%) y al 11% promedio del sistema financiero, de 11%. Lo anterior se vio reflejado en márgenes de intermediación menores. La cartera comercial presentó un crecimiento de 16%, que le permitió enfrentar la competencia alta en el mercado, explotando su base de clientes; mientras que los segmentos de consumo (1.5%) e hipotecario (-6.5%) presentaron crecimientos menores.

Al cierre de 2014, el portafolio de inversiones se compone principalmente de bonos del sector público de la República Dominicana (93.6%), caracterizados por su liquidez en el mercado local, negociación fácil y generación de ingresos importantes con un riesgo bajo dentro de su portafolio.

Riesgo de Mercado

La entidad no es activa en operaciones de tesorería ni realiza derivados. 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 y para la exposición a tipo de cambio, la entidad mantiene posiciones largas en moneda extranjera con calce de las operaciones activas y pasivas. Común al resto del sistema financiero, BDI presenta

Distribución de la Cartera



Fuente: BDI

descalce de vencimientos, reflejo de la naturaleza de corto plazo del fondeo (100% vence a plazos inferiores a un año); así como de la proporción significativa del activo con vencimiento de largo plazo (48% de la cartera con vencimiento mayor a un año).

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad y Cobertura de Cartera Buena

| Calidad de Activos (%) | Mar 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|----------|--------|--------|--------|
| Crecimiento de los Préstamos Brutos | 2.21 | 10.60 | 15.43 | 11.76 |
| Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos | 1.37 | 1.14 | 1.65 | 1.56 |
| Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días | 124.13 | 175.56 | 138.31 | 145.32 |
| Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch | (2.48) | (6.51) | (5.00) | (5.55) |
| Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 0.21 | 0.67 | 0.81 | 0.44 |

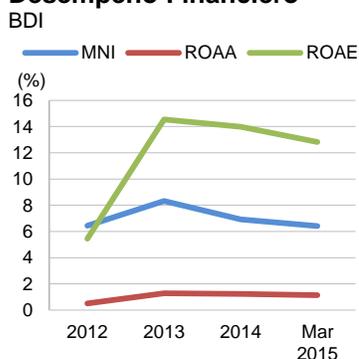
Fuente: Superintendencia de Bancos RD, Fitch

Durante 2014, el indicador de cartera vencida resultó en 1.14%; inferior a 1.6% del año anterior. Este resultado compara favorablemente frente a su grupo de pares y al mercado en general (diciembre 2013: 1.65%), considerando un crecimiento promedio moderado de 13.7% en los últimos 4 años y conservando la participación de los diferentes productos. Por tipo de cartera, la de consumo presenta la mayor morosidad con 2.9%, seguida por vivienda 0.9% y comercial 0.6%.

A diciembre de 2014, la cobertura de reservas llegó a un nivel de 175.6%; nivel adecuado para su perfil de riesgo, el cual, aunque es menor al sistema, es acorde con el nivel amplio de garantías que dispone. Los castigos se han mantenido en un nivel bajo, de 0.51% promedio sobre cartera bruta.

BDI ha avanzado consistentemente en la reducción de las concentraciones de la cartera en los mayores deudores. Históricamente, estas fueron altas debido a la participación predominante del segmento corporativo. Sin embargo, las concentraciones en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico se han reducido hasta un moderado 22.0% del total de préstamos (diciembre 2013: 19%) y 1.5x el patrimonio, a diciembre de 2014.

Desempeño Financiero



Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Resistente Entorno más Competitivo

| Rentabilidad (%) | Mar 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|----------|-------|-------|-------|
| Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio | 6.42 | 6.92 | 8.32 | 6.44 |
| Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos | 72.75 | 70.81 | 68.62 | 89.42 |
| Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov. | 7.54 | 20.41 | 20.52 | 38.28 |
| Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio | 1.63 | 1.62 | 2.02 | 0.46 |
| Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo | 3.10 | 3.11 | 3.52 | 0.79 |
| Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio | 18.26 | 18.36 | 22.81 | 4.90 |

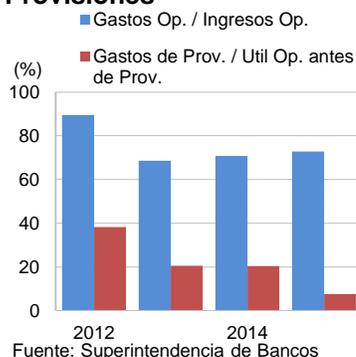
Fuente: Superintendencia de Bancos, Fitch

Los ingresos operacionales de BDI provienen de su actividad de intermediación financiera y de las comisiones asociadas a la prestación de servicios. La competencia amplia en el mercado impulsada por Banreservas y el techo en las tasas de interés en tarjeta de crédito, presionó a la baja los márgenes de intermediación y el crecimiento de la cartera. Además, la reducción en el costo de fondos se debe al incremento en depósitos a la vista, con el objetivo de reducir el costo de fondeo y prestar servicios mayores a sus depositantes. Por lo anterior, el margen de intermediación (ingresos netos por interés/activo productivo promedio); disminuyó hasta 6.92%

(diciembre 2014), inferior al obtenido en 2013 (8.3%) pero más congruente con los resultados anteriores a 2013. A marzo de 2015, este indicador resulta en 6,4%; inferior al promedio de los bancos, el cual está en niveles de 9.2%.

La participación de los ingresos no financieros de BDI ha estado altamente explicada por comisiones asociadas a la tarjeta de crédito y otros servicios; así como por ganancias en operaciones de compraventa de divisas y, recientemente, por actividades de tesorería. Dichos ingresos representan 26.2% de los ingresos operacionales, a marzo de 2015.

Gastos Operacionales y de Provisiones



Durante 2014, la entidad mantuvo su política de austeridad en el gasto y no abrió oficinas nuevas, lo que significó un crecimiento bajo de 2%, acorde con la dinámica presentada por el volumen de ingresos netos. De esta manera, la relación gastos operativos a ingresos operacionales fue de 70.8%. Dicho resultado aumenta a marzo de 2015 (72.8%) como consecuencia de la reducción en el margen a esa fecha. En opinión de Fitch, la apertura de dos oficinas y las metas de crecimiento de acuerdo con el plan estratégico nuevo permitirán controlar la presión del gasto sobre las utilidades.

El gasto de provisiones fue menor al presentado en años anteriores debido al poco crecimiento y resultados positivos de la herramienta de gestión de cobros nueva, la cual automáticamente distribuye a gestores especializados en el tipo de mora. Sin embargo, la relación de gastos por provisiones a utilidad operacional antes de provisiones se mantuvo en 20.4%; similar a 20.5% por el menor volumen de ingresos, al cierre de 2013. Fitch considera que en 2015, el crecimiento mayor previsto y los esfuerzos continuos para reducir la concentración de la cartera en los deudores mayores podrían resultar en necesidades de provisiones; similares a lo observado en 2014.

De esta manera, el volumen inferior de ingresos por intereses, fue contrarrestado con austeridad en el gasto, otros ingresos operacionales y una gestión buena de cobro en la cartera. La rentabilidad operacional del activo se redujo a 1.6% (diciembre 14) de 2.0% un año atrás, resultado que se sostiene a marzo de 2015 (1.63%). Descontando los resultados obtenidos en 2013, esta rentabilidad es superior a la registrada en el promedio de los últimos años (ROAA Op. 2011-2014:1.37%; ROAE Op. 2011-2014: 15.01%).

Capitalización y Apalancamiento

Capital Sustentado en Generación Interna de Capital

| Capitalización (%) | Mar 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|----------|-------|-------|-------|
| Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | 16.12 | 16.84 | 15.18 | 15.36 |
| Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles | 8.32 | 8.44 | 8.23 | 8.19 |
| Indicador de Capital Regulatorio | 14.50 | 15.55 | 14.10 | 15.28 |
| Generación Interna de Capital | 12.64 | 12.05 | 13.07 | 5.31 |

Fuente: Superintendencia de Bancos, Fitch

En los últimos años, la generación y acumulación de utilidades han sustentado el patrimonio de BDI, gracias a la política de capitalizar un mínimo de 50% de los dividendos. Por tal motivo, aunque durante los últimos años los activos de la entidad han crecido constantemente, el indicador de capital regulatorio aumentó frente al año anterior (2014: 15.5% vs. 2013: 14.1%). Este resultado compara adecuadamente frente a otros bancos con características similares.

Por su parte, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo incrementó hasta 16.8% en 2014 desde 15.2% en 2013. Este nivel se considera adecuado por

Fitch en comparación con otros bancos con características similares y está alineado con el promedio del sistema bancario; el cual resultó en niveles cercanos a 17%. Fitch considera que el compromiso de los accionistas, junto a una capacidad mayor de generación de resultados y niveles adecuados de reservas, es clave para sostener el ritmo de crecimiento del activo.

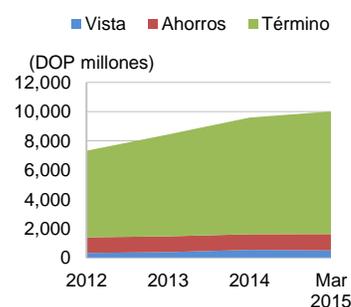
Fondeo y Liquidez

Liquidez Amplia Mitiga Concentración del Fondeo

| Fondeo (%) | Mar 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|----------|-------|-------|-------|
| Préstamos / Depósitos de Clientes | 71.39 | 72.89 | 74.93 | 74.78 |
| Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados) | 96.72 | 97.61 | 96.76 | 96.33 |

Fuente: Superintendencia de Bancos, Fitch

Evolución del Fondeo



Fuente: Superintendencia de Bancos

Las fuentes de financiamiento de BDI corresponden a depósitos del público, con una participación alta de los certificados de depósito (84% del fondeo a marzo de 2015), seguido por las cuentas de ahorro (11.1%) y, por último, los depósitos a la vista que han ganado participación paulatinamente (5.1%). La entidad aumentó la concentración en los 20 depositantes principales (marzo 2015: 26.4% vs. 2013: 23.6%); de los cuales, 27% corresponde a un grupo económico y 12% a administradoras de fondos de pensiones, 66% restante está en empresas comerciales y personas naturales de estabilidad relativa.

A marzo de 2015, los niveles de liquidez en forma efectivo, depósitos e inversiones negociables alcanzaron 39.7% de los depósitos y otros fondos de corto plazo; lo que mejoró el promedio registrado en los últimos 4 años. Además, la entidad tiene líneas de crédito disponibles sin utilizar por DOP375 millones que le permiten gestionar la liquidez de la entidad. También, da cumplimiento a los requerimientos de liquidez, manteniendo holgura suficiente en los activos líquidos frente a los requerimientos de corto plazo.

Análisis de Pares

BDI vs. Pares

| (%) | BDI | Banco Santa Cruz | Banco Promérica | Alnap |
|--|-------|------------------|-----------------|-------|
| ROAA | 1.2 | 1.4 | 0.6 | 0.8 |
| Préstamos Vencidos / Préstamos Totales | 1.1 | 1.9 | 2.1 | 2.6 |
| Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Totales | 175.7 | 242.0 | 148.7 | 99.3 |
| Capital Base Según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | 16.8 | 17.2 | 12.0 | 19.6 |
| Disponibilidades e Inversiones Líquidas / Depósitos y Fondos a Corto Plazo | 38.0 | 66.9 | 36.9 | 41.3 |

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Los pares principales de mercado de BDI son las entidades con calificación nacional de largo plazo en los rangos BBB(dom) y BBB+(dom) (véase tabla superior). Los indicadores del banco se destacan en materia de calidad de cartera y reservas, a la vez que guardan cierta similitud en términos de capitalización con los de Santa Cruz y Alnap.

Debido a que BDI atiende a segmentos de mercado con un perfil de riesgo menor y el segmento comercial tiene un peso mayor dentro de su cartera, la rentabilidad compara en la parte alta del promedio del grupo de pares; aunque destacan su crecimiento y estabilidad en los últimos años. Asimismo, mantiene una liquidez amplia, similar a la de sus pares, que le permite tener una cobertura de riesgos buena.

Banco Múltiple BDI, S.A.

Estado de Resultados

| | 31 mar 2015 | | 31 dic 2014 | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 |
|--|--------------------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 3 meses | 3 meses | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal |
| (DOP millones) | (USD millones) | | | | | |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos | 5.2 | 233.4 | 911.3 | 896.9 | 808.4 | 668.0 |
| 2. Otros Ingresos por Intereses | 0.6 | 28.5 | 97.6 | 55.9 | 42.0 | 38.2 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 5.9 | 261.9 | 1,008.9 | 952.8 | 850.4 | 706.2 |
| 5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes | 2.9 | 128.7 | 466.2 | 385.4 | 429.8 | 327.2 |
| 6. Otros Gastos por Intereses | 0.0 | 0.2 | 1.1 | 16.3 | 1.8 | 3.4 |
| 7. Total Gastos por Intereses | 2.9 | 128.9 | 467.3 | 401.7 | 431.6 | 330.6 |
| 8. Ingreso Neto por Intereses | 3.0 | 133.0 | 541.6 | 551.1 | 418.8 | 375.6 |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | (0.0) | (1.1) | 10.5 | 8.6 | 4.0 | 5.9 |
| 11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados | 0.2 | 8.9 | 22.8 | 29.8 | 13.7 | 8.1 |
| 12. Ingreso Neto por Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos | 1.0 | 43.3 | 170.6 | 156.7 | 122.3 | 114.5 |
| 14. Otros Ingresos Operativos | (0.1) | (3.9) | (10.2) | (3.6) | (10.8) | (9.8) |
| 15. Total de Ingresos Operativos No Financieros | 1.1 | 47.2 | 193.7 | 191.5 | 129.2 | 118.7 |
| 16. Gastos de Personal | 1.4 | 61.6 | 238.0 | 215.6 | 191.9 | 184.8 |
| 17. Otros Gastos Operativos | 1.6 | 69.5 | 282.7 | 294.0 | 298.1 | 208.9 |
| 18. Total Gastos Operativos | 2.9 | 131.1 | 520.7 | 509.6 | 490.0 | 393.7 |
| 19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 20. Utilidad Operativa antes de Provisiones | 1.1 | 49.1 | 214.6 | 233.0 | 58.0 | 100.6 |
| 21. Cargo por Provisiones para Préstamos | 0.1 | 3.7 | 43.8 | 47.8 | 22.2 | 5.7 |
| 22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.5 |
| 23. Utilidad Operativa | 1.0 | 45.4 | 170.8 | 185.2 | 35.8 | 94.4 |
| 24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 25. Ingresos No Recurrentes | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 26. Gastos No Recurrentes | n.a. | 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. | n.a. |
| 28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos | (0.1) | (4.1) | (7.8) | (23.8) | 14.3 | (10.8) |
| 29. Utilidad Antes de Impuestos | 0.9 | 41.3 | 163.0 | 161.4 | 50.1 | 83.6 |
| 30. Gastos de Impuestos | 0.2 | 9.4 | 32.9 | 43.3 | 10.3 | 20.7 |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 32. Utilidad Neta | 0.7 | 31.9 | 130.1 | 118.1 | 39.8 | 62.9 |
| 33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 34. Revaluación de Activos Fijos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 35. Diferencias en Conversión de Divisas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 37. Ingreso Integral de Fitch | 0.7 | 31.9 | 130.1 | 118.1 | 39.8 | 62.9 |
| 38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios | 0.7 | 31.9 | 130.1 | 118.1 | 39.8 | 62.9 |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados con el Período | n.a. | n.a. | 10.5 | 4.9 | n.a. | 9.6 |
| 41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados con el Período | n.a. | 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 | USD1 = DOP38,79150 |

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Banco Múltiple BDI, S.A.

Balance General

| | 31 mar 2015 | 31 dic 2014 | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 | |
|---|----------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | 3 meses | 3 meses | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | Cierre Fiscal | |
| (DOP millones) | (USD millones) | | | | | |
| Activos | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales | 20.1 | 897.9 | 885.6 | 947.8 | 748,8 | 643,3 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales | 19.4 | 868.9 | 903.6 | 889.5 | 898,4 | 776,4 |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | 120.3 | 5,384.2 | 5,207.0 | 4,488.4 | 3.833,0 | 3.483,7 |
| 5. Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos | 2.7 | 121.9 | 140.1 | 144.4 | 124,1 | 111,9 |
| 7. Préstamos Netos | 157.1 | 7,029.1 | 6,856.1 | 6,181.3 | 5.356,1 | 4.791,5 |
| 8. Préstamos Brutos | 159.8 | 7,151.0 | 6,996.2 | 6,325.7 | 5.480,2 | 4.903,4 |
| 9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba | 2.2 | 982 | 79.8 | 104.4 | 85,4 | 69,3 |
| 10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| B. Otros Activos Productivos | | | | | | |
| 1. Préstamos y Operaciones Interbancarias | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0,0 | 0,0 |
| 4. Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento | 0.1 | 6.7 | 23.6 | 22.8 | 25,9 | 9,6 |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas | 0.3 | 14.2 | 14.1 | 13.8 | 13,3 | 13,1 |
| 8. Otros Títulos Valores | 35.2 | 1,573.7 | 1,293.2 | 988.5 | 729,5 | 299,6 |
| 9. Total Títulos Valores | 35.6 | 1,594,6 | 1,330.9 | 1,025.1 | 768,7 | 322,3 |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | n.a. | n.a. | n.a. | 923.0 | 680,8 | 244,5 |
| 11. Nota: Total Valores Pignorados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 12. Inversiones en Propiedades | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Activos de Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Otros Activos Productivos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0,0 | 0,0 |
| 15. Total Activos Productivos | 192.7 | 8,623.7 | 8,187.0 | 7,206.4 | 6.124,8 | 5.113,8 |
| C. Activos No Productivos | | | | | | |
| 1. Efectivo y Depósitos en Bancos | 53.2 | 2,379.2 | 2,317.4 | 2,069.1 | 1,932.2 | 1,585.1 |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Bienes Adjudicados en Pago | 1.0 | 44.5 | 52.7 | 102.7 | 143.8 | 124.0 |
| 4. Activos Fijos | 4.8 | 214.5 | 214.4 | 194.8 | 194.3 | 191.5 |
| 5. Plusvalía | n.a. | n.a. | n.a. | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros Intangibles | 1.5 | 66.6 | 66.6 | 66.6 | 52.1 | 50.1 |
| 7. Activos por Impuesto Corriente | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Activos por Impuesto Diferido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Otros Activos | 5.5 | 248.1 | 200.7 | 138.4 | 121.7 | 89.0 |
| 11. Total Activos | 258.7 | 11,576.6 | 11,038.8 | 9,778.0 | 8,568.9 | 7,153.5 |
| | | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = |
| Tipo de Cambio | | DOP44,74130 | DOP44,38740 | DOP42,84990 | DOP40,36450 | DOP38,79150 |

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Banco Múltiple BDI, S.A.

Balance General

| | 31 mar 2015 3 meses (USD millones) | 31 dic 2014 3 meses | 31 dic 2014 Cierre Fiscal | 31 dic 2013 Cierre Fiscal | 31 dic 2012 Cierre Fiscal | 31 dic 2011 3 meses USD |
|---|---|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------|
| (DOP millones) | | | | | | |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | |
| D. Pasivos que Devengan Intereses | | | | | | |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente | 11.5 | 513.9 | 552.0 | 398.6 | 33.,2 | 293.9 |
| 2. Depósitos en Cuenta de Ahorro | 24.9 | 1,114.7 | 1,066.9 | 1,076.5 | 1,069.2 | 886.4 |
| 3. Depósitos a Plazo | 187.5 | 8,387.7 | 7,978.8 | 6,967.6 | 5,922.1 | 4,971.2 |
| 4. Total Depósitos de Clientes | 223.9 | 10,016.3 | 9,597.7 | 8,442.7 | 7,328.5 | 6,151.5 |
| 5. Depósitos de Bancos | 7.6 | 339.6 | 159.4 | 132.8 | 78.9 | 96.3 |
| 6. Repos y Colaterales en Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo | 0.0 | 0.0 | 75.1 | 150.0 | 200.0 | 70.0 |
| 8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo | 231.5 | 10,355.9 | 9,832.2 | 8,725.5 | 7,607.4 | 6,317.8 |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Obligaciones Subordinadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 11. Otras Obligaciones | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 12. Total Fondeo a Largo Plazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 13. Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 14. Obligaciones Negociables | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 15. Total Fondeo | 231.5 | 10,355.9 | 9,832.2 | 8,725.5 | 7,607.4 | 6,317.8 |
| E. Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | | |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable | n.a. | n.a. | n.a. | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 2. Reservas por Deterioro de Créditos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Reservas para Pensiones y Otros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Pasivos por Impuesto Corriente | n.a. | 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. | n.a. |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Operaciones Descontinuadas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 8. Pasivos de Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 9. Otros Pasivos | 4.4 | 197.0 | 213.9 | 186.6 | 211.7 | 116.1 |
| 10. Total Pasivos | 235.9 | 10,552.9 | 10,046.1 | 8,912.1 | 7,819.1 | 6,433.9 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| G. Patrimonio | | | | | | |
| 1. Capital Común | 22.4 | 1,004.2 | 973.2 | 846.4 | 730.3 | 700.1 |
| 2. Interés Minoritario | n.a. | 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. | n.a. |
| 4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII | 0.4 | 19.5 | 19.5 | 19.5 | 19.5 | 19.5 |
| 6. Total Patrimonio | 22.9 | 1,023.7 | 992.7 | 865.9 | 749.8 | 719.6 |
| 7. Total Pasivos y Patrimonio | 258.7 | 11,576.6 | 11,038.8 | 9,778.0 | 8,568.9 | 7,153.5 |
| 8. Nota: Capital Base según Fitch | 21.4 | 957.1 | 926.1 | 799.3 | 697.7 | 669.5 |
| 9. Nota: Capital Elegible según Fitch | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = | USD1 = |
| Tipo de Cambio | | DOP44,74130 | DOP44,38740 | DOP42,84990 | DOP40,36450 | DOP38,79150 |

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Banco Múltiple BDI, S.A.

Resumen Analítico

| | 31 mar 2015 3 meses | 31 dic 2014 Cierre Fiscal | 31 dic 2013 Cierre Fiscal | 31 dic 2012 Cierre Fiscal | 31 dic 2011 Cierre Fiscal |
|---|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| A. Indicadores de Intereses | | | | | |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 13.20 | 14.04 | 15.17 | 16.14 | 15.41 |
| 2. Gastos por Interés sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio | 5.32 | 5.14 | 4.91 | 8.14 | 5.55 |
| 3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio | 12.64 | 12.90 | 14.38 | 13.07 | 12.33 |
| 4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 5.18 | 4.98 | 4.94 | 6.28 | 5.48 |
| 5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio | 6.42 | 6.92 | 8.32 | 6.44 | 6.56 |
| 6. Ing. Neto por Interés – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Productivos Promedio | 6.24 | 6.36 | 7.60 | 6.10 | 6.46 |
| 7. Ing. Neto por Interés – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio | 6.42 | 6.92 | 8.32 | 6.44 | 6.56 |
| B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| 1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos | 26.19 | 26.34 | 25.79 | 23.58 | 24.01 |
| 2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos | 72.75 | 70.81 | 68.62 | 89.42 | 79.65 |
| 3. Gastos Operativos / Activos Promedio | 4.70 | 4.94 | 5.55 | 6.29 | 5.75 |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio | 19.75 | 23.07 | 28.70 | 7.93 | 14.88 |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio | 1.76 | 2.04 | 2.54 | 0.74 | 1.47 |
| 6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones | 7.54 | 20.41 | 20.52 | 38.28 | 6.16 |
| 7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio | 18.26 | 18.36 | 22.81 | 4.90 | 13.97 |
| 8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio | 1.63 | 1.62 | 2.02 | 0.46 | 1.38 |
| 9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo | 3.10 | 3.11 | 3.52 | 0.79 | 2.12 |
| C. Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | | |
| 1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio | 12.83 | 13.98 | 14.55 | 5.44 | 9.31 |
| 2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio | 1.14 | 1.23 | 1.29 | 0.51 | 0.92 |
| 3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio | 12.83 | 13.98 | 14.55 | 5.44 | 9.31 |
| 4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio | 1.14 | 1.23 | 1.29 | 0.51 | 0.92 |
| 5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos | 22.76 | 20.18 | 26.83 | 20.56 | 24.76 |
| 6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo | 2.18 | 2.37 | 2.24 | 0.88 | 1.41 |
| D. Capitalización | | | | | |
| 1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | 16.12 | 16.84 | 15.18 | 15.36 | 15.05 |
| 2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles | 8.32 | 8.44 | 8.23 | 8.19 | 9.43 |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio | 14.50 | 15.55 | 14.10 | 15.28 | 14.67 |
| 6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Patrimonio / Activos Totales | 8.84 | 8.99 | 8.86 | 8.75 | 10.06 |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta | n.a. | 8.07 | 4.15 | n.a. | 15.26 |
| 9. Generación Interna de Capital | 12.64 | 12.05 | 13.07 | 5.31 | 7.41 |
| E. Calidad de Activos | | | | | |
| 1. Crecimiento del Activo Total | 4.87 | 12.89 | 14.11 | 19.79 | 6.38 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 2.21 | 10.60 | 15.43 | 11.76 | 17.07 |
| 3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos | 1.37 | 1.14 | 1.65 | 1.56 | 1.41 |
| 4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos | 1.70 | 2.00 | 2.28 | 2.26 | 2.28 |
| 5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días | 124.13 | 175.56 | 138.31 | 145.32 | 161.47 |
| 6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch | (2.48) | (6.51) | (5.00) | (5.55) | (6.36) |
| 7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio | (2.32) | (6.07) | (4.62) | (5.16) | (5.92) |
| 8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 0.21 | 0.67 | 0.81 | 0.44 | 0.13 |
| 9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio | n.a. | 0.51 | 0.47 | 0.25 | 0.16 |
| 10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados | 1.98 | 1.88 | 3.22 | 4.08 | 3.84 |
| F. Fondo | | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes | 71.39 | 72.89 | 74.93 | 74.78 | 79.71 |
| 2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 3. Depósitos de Clientes / Total Fondo (excluyendo Derivados) | 96.72 | 97.61 | 96.76 | 96.33 | 97.37 |
| 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. |

Fuente: Superintendencia de Bancos RD., 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: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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](http://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 INTERÉS, 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 White Hall Street, NY, 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.