

**Banco BDI S.A.**

BDI

**Informe de Calificación****Calificaciones****Nacionales de Emisor**

Calificación de Largo Plazo	BBB(dom)
Calificación de Corto Plazo	F3(dom)

**Riesgo Soberano**

IDR Largo Plazo Moneda Extranjera	B
IDR Largo Plazo Moneda Local	B

**Perspectivas**

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

**Resumen Financiero****Banco BDI**

DOP millones	31 mar 2014	31 dic 2013
Activo Total (USDm)	243,4	228,5
Activo Total	10.497,6	9.778,1
Patrimonio Total	904,5	866,0
Utilidad Operativa	63,0	185,2
Utilidad Neta	38,3	118,1
Utilidades Integrales	38,3	111,1
ROAA Operativo (%)	2,52	2,02
ROAE Operativo (%)	28,9	22,8
Generación Interna de Capital (%)	17,2	13,7
Capital Base/APR (%)	16,94	15,15

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

**Informe Relacionado**

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 2013).

**Analistas**

Sergio Iván Peña, Bogotá  
+57 (1) 326 9999 ext. 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

Gilberto Sánchez, Bogotá  
+57 (1) 326 9999 ext. 1980  
[gilberto.sanchez@fitchratings.com](mailto:gilberto.sanchez@fitchratings.com)

**Factores Clave de las Calificaciones**

**Aumento en la Rentabilidad:** Debido al enfoque corporativo, los niveles de rentabilidad del Banco BDI han comparado por debajo del promedio del sistema bancario dominicano; sin embargo, la rentabilidad operativa de la entidad aumentó (Dic13 ROAA Op: 2,0%). Esto último gracias a un crecimiento sostenido en la cartera, al control en los gastos de operación y del costo de fondos. Fitch Ratings estima que los resultados podrían acercarse al promedio de la banca una vez que BDI consolide su participación en la banca de personas y mantenga un perfil de riesgo conservador.

**Buena Calidad de Cartera:** La cartera de créditos exhibe una baja morosidad, una buena cobertura de reservas y un respaldo adecuado de garantías; aunque puede ser sensible a deterioros puntuales en la cartera corporativa. Asimismo, el riesgo crediticio al que se expone está limitado por una diversificación adecuada por sector económico y por una reducción en la concentración en los mayores deudores. En opinión de Fitch, el incremento esperado en banca personas, como consecuencia de la estrategia del banco, demandará un monitoreo constante del portafolio, para mantener la buena calidad en sus activos.

**Mejora en la Eficiencia:** Los niveles de eficiencia (gastos administrativos/ingresos brutos) mostraron un avance significativo, hasta ubicarse en 68,8% (Dic12: 89,4%); nivel similar al promedio de la banca dominicana. Esto como consecuencia de un mayor control en los gastos administrativos. Fitch espera que los gastos se estabilicen dentro de este nivel y contribuyan con la rentabilidad de la entidad.

**Gestión Adecuada de Liquidez:** BDI cuenta con una política consistente de liquidez, con el fin de mantener una buena base 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 baja exposición a los riesgos de liquidez. De igual forma, la entidad se encuentra trabajando en aumentar la participación de depósitos de menor costo y captar recursos institucionales que le generen ingresos por servicios financieros.

**Capitalización Adecuada:** La capitalización del banco es adecuada respecto de las necesidades de su negocio y en comparación con sus pares; a la vez, cuenta con un nivel adecuado de reservas crediticias y un nivel bajo de activos improductivos. Éstos reducen las posibles presiones de capital que enfrentaría el banco.

**Concentraciones Moderadas:** El fondeo de BDI depende principalmente de depósitos a plazo del mercado, que son moderadamente concentrados por depositante. Los 20 primeros depositantes representan aproximadamente el 23,9% de los depósitos totales de clientes. En opinión de Fitch, BDI debe recuperar los esfuerzos para reducir concentraciones.

**Sensibilidad de las Calificaciones**

**Mejoras en la Rentabilidad:** Una mejora sostenible en la rentabilidad -que converja al promedio de la industria (ROAA: 1,8%), mantenga una calidad de cartera y cobertura de reservas saludable, junto con un capital que soporte los planes de crecimiento- podría mejorar la calificación de riesgo de la entidad.

**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 por debajo del 1% y el indicador de capital base de Fitch por debajo del 12%, que disminuya la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas- podrían afectar negativamente su calificación.

## Ambiente Operativo

### *Economía Resistente a Diversos Ciclos Económicos*

Las condiciones económicas en República Dominicana influyen, en gran medida, al desempeño financiero de Banco BDI. Esto resulta de operaciones completamente enfocadas hacia el mercado local y de una susceptibilidad ante cualquier variación en decisiones de política monetaria y del entorno.

En noviembre de 2013, Fitch afirmó la calificación internacional de largo plazo de República Dominicana en 'B' con Perspectiva Estable. Lo anterior fue un reflejo de: la resistencia alta de la economía dominicana, el historial de estabilidad macroeconómica y el acceso sostenido a financiamiento y mercados de capitales internacionales. Tales fortalezas se contrarrestan por: las debilidades estructurales de las cuentas fiscales; la creciente deuda del Gobierno y las necesidades de financiamiento externo; así como por una posición débil de liquidez externa.

La economía dominicana ha mostrado una alta resistencia a través de los diversos ciclos económicos. En 2013, el crecimiento económico alcanzó 4,1%; mientras que, para 2014, la proyección oficial está en el rango de 4,5% y 5%. Dicha estimación se soportaría por: unas mejoras en la confianza del consumidor, un incremento del gasto público y un mayor dinamismo de los sectores turismo, zona franca y minería.

El sistema bancario dominicano está altamente concentrado. Al cierre de 2013, los tres mayores jugadores tienen una participación de mercado de aproximadamente 63% del total de activos. El indicador macro prudencial de "1" sugiere que la probabilidad de estrés a nivel sistémico es baja; sin embargo, la calificación de viabilidad de los bancos de "b" está techada por la calificación de riesgo soberano. El sistema bancario se encuentra en una posición razonable para enfrentar un ciclo económico adverso; lo cual no es el escenario base actual.

## Perfil de la Empresa

El Banco Múltiple BDI inició sus operaciones en 1975 como banco de desarrollo canalizando recursos del Banco Central y entidades multilaterales para fomentar el desarrollo económico del país; 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 principal enfoque de negocio de BDI ha sido la banca empresarial (70% del total de préstamos a diciembre 2013); aunque, 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 mediano plazo.

## Administración

El Consejo de directores monitorea a las operaciones de BDI. Está conformado por nueve miembros; de los cuales, siete son independientes. Para llevar a cabo sus funciones se apoya en los comités: ALCO, Ejecutivo, de Auditoría, Riesgos, Selección y Remuneraciones; Administración, Recursos Humanos, Negocios, entre otros. BDI cumple con las políticas de gobierno corporativo que, desde noviembre de 2007, exige el regulador local.

La administración tiene un alto grado de profundidad, estabilidad y experiencia; factores que 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.

### Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

La estrategia de negocio para balancear su portafolio -entre comercial y consumo- implicó: la apertura de una sucursal, el lanzamiento de tarjetas de crédito de marca compartida, el desarrollo de un programa enfocado a Pymes; el fortalecimiento del área de banca individual y la creación de una estructura para incursionar en el modelo de negocios de fideicomiso.

La institución opera a través de una red de distribución de siete oficinas en la zona metropolitana y tres en el interior del país. La familia local, Rodríguez Copello, controla el 78,7% de la propiedad accionaria.

## Apetito de Riesgo

El Banco BDI es una entidad con un apetito de riesgo conservador. El riesgo de crédito es su mayor exposición, el cual proviene principalmente de la cartera de préstamos (58,6% del activo a marzo 2014) y en menor medida de las inversiones financieras; aunque estas últimas tuvieron un importante crecimiento 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 luego son presentadas al Consejo de Administración.

Para la aprobación de créditos existen límites discretivos, 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.

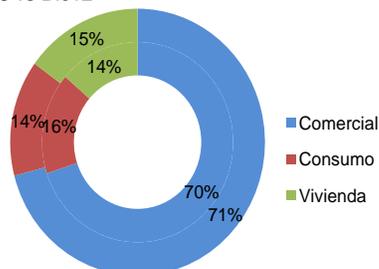
Durante 2013, el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos (de 16,6%) es superior al registrado un año atrás (Dic12: 11,7%) y similar al 16% promedio del sistema financiero. La cartera comercial representa el principal producto de banco BDI (71% de la cartera bruta), con un crecimiento de 17%. El incremento en la cartera de vivienda se destaca (+26,6%), como consecuencia de un plan para incrementar la participación en el sector *retail* y aprovechar los “créditos constructor” para el financiamiento total de estos proyectos. Por su parte -y debido a una menor demanda en consumo así como a la limitación al techo en tasa de interés en la tarjeta de crédito- este producto disminuyó ligeramente frente al año anterior.

Al cierre de 2013, el portafolio de inversiones se compone principalmente de bonos del sector público de la República Dominicana (93,4%) dada su condición de ser bastante líquidos, lo que les permite tener una mayor demanda, fácil negociación y le generan ingresos importantes con un bajo riesgo 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. Común al resto del sistema financiero, BDI presenta descalce de vencimientos, lo que es 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.

**Distribución de la Cartera**  
Dic13 vs Dic12



Fuente: Superintendencia de Bancos

## Perfil Financiero

### Calidad de los Activos

#### Calidad de Activos

(%)	2013	2012	2011	2010
Crecimiento de los Préstamos Brutos	15,43	11,76	17,07	17,43
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1,65	1,56	1,41	0,98
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	138,3	145,3	161,5	300,0
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(5,01)	(5,55)	(6,36)	(12,56)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,81	0,44	0,13	0,60

Fuente: Superintendencia de Bancos RD, Fitch

El crecimiento sostenido de la cartera, la reducción en las concentraciones en los mayores deudores, así como los esfuerzos por refinar las herramientas para la colocación y la administración de los créditos han contribuido con una mejora en la calidad de la cartera. Asimismo, el exceso de provisiones -que presenta la entidad en comparación con los requerimientos regulatorios- y la política interna de provisionar el 100% de la cartera vencida le han permitido tener una cobertura adecuada de la misma.

Durante 2013, el indicador de cartera vencida se ubicó en 1,65% (Dic13); una ligera alza frente al 1,6% del año anterior. Este resultado compara favorablemente frente a su grupo de pares y al mercado en general (Dic12: 3,4%, teniendo en cuenta que la entidad ha mantenido un crecimiento promedio de alrededor de 15,7% en los últimos 3 años y que ha incrementado su participación en banca personal, la cual por su mayor riesgo afecta la calidad del activo).

La cobertura de reservas llegó a un nivel de 138,3% a diciembre de 2013; relativamente menor al 145% de 2012, pero aún suficiente para sus necesidades, al tiempo que es superior al del sistema. Los castigos se han mantenido en un nivel bajo, de 0,47% promedio sobre cartera bruta durante los últimos 4 años.

El banco ha previsto reducir la participación del segmento comercial y profundizar en créditos personales; particularmente a través de las tarjetas de crédito, las cuales representan a diciembre de 2013, el 52,7% de los créditos de consumo y 7,4% de la cartera total. Se prevé que el proceso de automatización de la colocación de créditos personales otorgará a BDI una mayor flexibilidad para crecer más agresivamente en este segmento en un futuro cercano. Fitch estará atento de la incursión en segmentos relativamente más riesgosos, que considera se mitigan con adecuadas políticas de desembolso y seguimiento.

BDI ha avanzado consistentemente en la reducción de las concentraciones de la cartera en los mayores deudores. Históricamente, éstas fueron altas debido a la participación predominante del segmento corporativo. A diciembre de 2013, BDI presenta concentraciones moderadas en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico, con 19,0% del total de préstamos (Dic11: 21,9%) y en 1.4 veces el patrimonio al mismo corte.

## Ganancias y Rentabilidad

### Ganancias y Rentabilidad

(%)	2013	2012	2011	2010
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8,32	6,44	6,56	7,10
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	68,62	89,42	79,65	78,18
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	20,52	38,28	6,16	23,73
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2,02	0,46	1,38	1,22
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,52	0,79	2,12	2,07
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	22,82	4,90	13,98	11,63

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. El crecimiento de la cartera en el segmento corporativo e hipotecario generó un volumen de ingresos por intereses 12% superior al registrado en 2012. Por su parte, la reducción en el costo de fondos se explica por el incremento en depósitos a la vista y de certificados a plazo; aunque estos últimos mantuvieron su participación, pero a un menor costo.

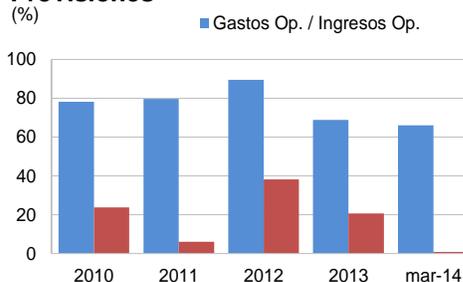
Esta situación benefició el margen de intermediación (Ingresos Netos por Interés/Activo Productivo Promedio); el cual aumentó hasta 8,32% (Dic13), desde un promedio de 6,7% en los últimos 3 años. A marzo de 2014, este indicador se ubica en 7,3%; por debajo del promedio de los bancos, el cual se ubica en niveles de 10,0%.

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 se incrementaron 48% en 2013; mientras que su participación aumentó hasta 25,8% de los ingresos totales (2012: 23,6%). Esto como producto principalmente de las comisiones asociadas a la evolución del crédito, pero también de la consolidación de algunas iniciativas de bancaseguros. A marzo de 2014, estos ingresos representan el 28% y se prevé que continúen incrementándose en lo que resta del año, gracias a un mayor impulso al producto de tarjeta de crédito y de las tarjetas de marcas compartidas -principal fuente generadora de comisiones.

Durante 2013, los gastos no financieros aumentaron de forma controlada (+4,0%), impulsados por aumentos en gastos de personal, la apertura de una nueva oficina y un mayor control en los demás gastos administrativos. Adicionalmente, con la eliminación del impuesto al 1% sobre el patrimonio, la eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos) mejoró hasta 68,6% (Dic13); nivel inferior a su registro histórico (Promedio 2010-2012: 82,4%) y levemente mejor que el del sistema financiero (70%). Este resultado se mantiene a marzo de 2014 (66,1%) y la calificadora espera se estabilice dentro de este nivel. Por su parte, la relación de gastos operativos a activos promedio disminuyó a 4,9% (Mar14); inferior al 5,8% promedio durante el período 2010-2013.

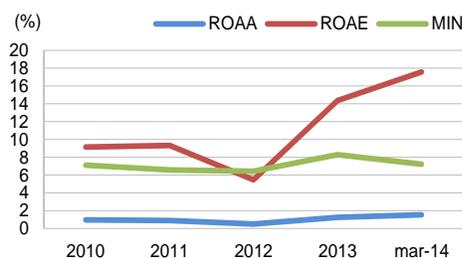
Debido al crecimiento importante de la cartera durante 2013, la reclasificación por mayores deudores -de acuerdo con la nueva norma- y el aumento en la morosidad en los segmentos de microempresa (cartera nueva para el banco con una mora a 90 días de 2,2%) e hipoteca donde la mora pasó a 2,8%; dicho gasto se incrementó en 115%. Sin embargo y dada la

### Gastos Operacionales y Provisiones



Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Desempeño Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos

dinámica positiva en ingresos operacionales y el control en los gastos administrativos, la relación de gastos por provisiones a utilidad operacional antes de provisiones pasó a 20,5%; menor al 38,3% al cierre de 2012. Fitch considera que en 2014, el mayor crecimiento previsto y los esfuerzos continuos para reducir la concentración de la cartera en los mayores deudores podrían resultar en necesidades de provisiones; similares a lo observado el año pasado.

De esta manera, el mayor volumen de ingresos por intereses, el control en los gastos operativos y la generación de ingresos por comisiones permitieron sostener el aumento en el ritmo de constitución de provisiones y aumentar considerablemente las utilidades operacionales de la entidad; lo que llevó, a aumentos tanto en la rentabilidad sobre activos ROAA (1,29%) como en la de patrimonio ROAE (14,55%) en diciembre de 2013. Estos resultados son superiores a los registrados en el promedio de los últimos años (ROAA 2010-2012:0,80%; ROAE 2010-2012: 7,99%). En opinión de Fitch, en el mediano plazo, esto se mantendría como resultado de la estrategia de diversificación de la cartera trazada por la entidad; aunque se esperarían presiones de la provisión en los resultados por la decisión de crecer en el segmento de banca personas, lo que aumentaría el nivel de riesgo.

## Capitalización y Apalancamiento

### Capitalización y Endeudamiento

(%)	2013	2012	2011	2010
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	15,15	15,36	15,05	18,37
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,16	8,15	9,38	9,08
Indicador de Capital Regulatorio	14,10	15,28	14,67	16,75
Generación Interna de Capital	13,48	5,35	8,75	8,79

Fuente: Superintendencia de Bancos RD, 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 del 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 disminuyó frente al año anterior (2013: 14,1% vs. 2012: 15,28%). 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 registró un leve retroceso hasta 15,15% en 2013 desde 15,3% en 2012. Este nivel se considera adecuado en comparación con otros bancos con características similares, pero inferior al promedio del sistema bancario; el cual se ubicó en niveles cercanos al 18%. Fitch considera que el compromiso de los accionistas, junto a una mayor capacidad de generación de resultados, es clave para sostener el ritmo de crecimiento del activo.

## Fondeo y Liquidez

### Fondeo y Liquidez

(%)	2013	2012	2011	2010
Préstamos / Depósitos de Clientes	75,71	74,78	79,71	70,90
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	96,76	96,33	97,37	98,96

Fuente: Superintendencia de Bancos, Fitch

Las fuentes de financiamiento de BDI corresponden a depósitos del público, con una alta participación de los certificados de depósito (82% del fondeo a cierre de 2013), seguido por las cuentas de ahorro (12,7%) y, por último, los depósitos a la vista. Aunque estos últimos mantienen su participación (4,6%), presentaron un crecimiento de 18,2%, como parte de una política para reducir las fuentes de fondos. La entidad aumentó la concentración en los 20 principales depositantes (2013: 23,6% vs. 2012: 19,2%); aunque sólo el 8% de estos proveedores de fondos corresponde a administradoras de fondos de pensiones y el 77% se encuentra en empresas comerciales y personas naturales de relativa estabilidad.

Al cierre de 2013, los niveles de liquidez en forma efectivo, depósitos e inversiones negociables alcanzaron 36,2% de los depósitos y otros fondos de corto plazo; lo que mejoró el promedio registrado en los últimos 4 años. Adicionalmente, la entidad cuenta con líneas de crédito disponibles sin utilizar por DOP450 millones que le permiten gestionar la liquidez de la entidad.

## Análisis de Pares

### BDI vs. Pares

(%)	Alnap	Banco Santa Cruz	Banco Promérica	BDI
ROAA	0,8	2,7	1,2	1,3
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1,9	1,3	3,8	1,7
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	126,9	380,2	116,8	138,4
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	19,6	17,2	16,7	15,1
Disponibilidades e Inversiones Líquidas/Depósitos y Fondos CP	41,3	67,0	34,42	36,2

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Los principales pares de mercado de BDI son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de 'BBB(dom)' y 'BBB+(dom)' (véase tabla superior). Los indicadores de la entidad 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 Promérica; lo anterior debido a que Alnap es una asociación que requiere una capitalización más conservadora.

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

**Banco BDI, S.A.**  
**Estado de Resultados**

	31 mar 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	3 Meses USDm	3 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	5,3	229,3	896,9	808,4	668,0	565,0
2. Otros Ingresos por Intereses	0,4	15,8	55,9	42,0	38,2	33,0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>5,7</b>	<b>245,1</b>	<b>952,8</b>	<b>850,4</b>	<b>706,2</b>	<b>598,0</b>
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2,6	110,3	385,4	429,8	327,2	243,0
6. Otros Gastos por Intereses	0,0	0,5	16,3	1,8	3,4	3,2
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>2,6</b>	<b>110,8</b>	<b>401,7</b>	<b>431,6</b>	<b>330,6</b>	<b>246,2</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>3,1</b>	<b>134,3</b>	<b>551,1</b>	<b>418,8</b>	<b>375,6</b>	<b>351,8</b>
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	0,1	5,8	8,6	4,0	5,9	0,0
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0,1	5,6	29,8	13,7	8,1	5,2
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	1,0	44,0	156,7	122,3	114,5	89,5
14. Otros Ingresos Operativos	(0,1)	(2,4)	(3,6)	(10,8)	(9,8)	(4,2)
<b>15. Total Ingresos Operativos no Financieros</b>	<b>1,2</b>	<b>53,0</b>	<b>191,5</b>	<b>129,2</b>	<b>118,7</b>	<b>90,5</b>
16. Gastos de Personal	1,3	55,8	215,6	191,9	184,8	156,2
17. Otros Gastos Operativos	1,6	67,9	294,0	298,1	208,9	189,6
<b>18. Total Gastos Operativos</b>	<b>2,9</b>	<b>123,7</b>	<b>509,6</b>	<b>490,0</b>	<b>393,7</b>	<b>345,8</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>20. Utilidad Operativa antes de Provisión</b>	<b>1,5</b>	<b>63,6</b>	<b>233,0</b>	<b>58,0</b>	<b>100,6</b>	<b>96,5</b>
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	0,0	0,6	47,8	22,2	5,7	22,7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,2
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>1,5</b>	<b>63,0</b>	<b>185,2</b>	<b>35,8</b>	<b>94,4</b>	<b>73,6</b>
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 la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0,2)	(10,1)	(23,8)	14,3	(10,8)	1,0
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>1,2</b>	<b>52,9</b>	<b>161,4</b>	<b>50,1</b>	<b>83,6</b>	<b>74,6</b>
30. Gastos de Impuesto	0,3	14,6	43,3	10,3	20,7	16,1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>0,9</b>	<b>38,3</b>	<b>118,1</b>	<b>39,8</b>	<b>62,9</b>	<b>58,5</b>
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. Diferencia en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>37. Ingreso Ajustado por Fitch</b>	<b>0,9</b>	<b>38,3</b>	<b>118,1</b>	<b>39,8</b>	<b>62,9</b>	<b>58,5</b>
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	0,9	38,3	118,1	39,8	62,9	58,5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Banco BDI, S.A.

### Balance General

	31 mar 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	
	3 Meses USDm	3 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	947,8	748,8	643,3	597,4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	889,5	898,4	776,4	639,9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	4.488,4	3.833,0	3.483,7	2.951,3
5. Otros Préstamos	145,7	6.281,9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	2,9	125,5	144,4	124,1	111,9	123,0
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>142,8</b>	<b>6.156,4</b>	<b>6.181,3</b>	<b>5.356,1</b>	<b>4.791,5</b>	<b>4.065,6</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>145,7</b>	<b>6.281,9</b>	<b>6.325,7</b>	<b>5.480,2</b>	<b>4.903,4</b>	<b>4.188,6</b>
9. Nota: Préstamos con Mora Incluidos Arriba	2,5	108,9	104,4	85,4	69,3	41,0
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
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 su 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	0,5	23,0	22,8	25,9	9,6	3,9
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,3	13,9	13,8	13,3	13,1	17,8
8. Otros Títulos Valores	37,2	1.602,6	988,5	729,5	299,6	492,9
<b>9. Total Títulos Valores</b>	<b>38,0</b>	<b>1.639,5</b>	<b>1.025,1</b>	<b>768,7</b>	<b>322,3</b>	<b>514,6</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	923,0	680,8	244,5	301,8
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
<b>15. Total Activos Productivos</b>	<b>180,8</b>	<b>7.795,9</b>	<b>7.206,4</b>	<b>6.124,8</b>	<b>5.113,8</b>	<b>4.580,2</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	49,8	2.145,4	2.069,1	1.932,2	1.585,1	1.770,5
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	1,9	81,9	102,7	143,8	124,0	77,4
4. Activos Fijos	4,5	196,0	194,8	194,3	191,5	183,2
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	1,5	66,6	66,6	52,1	50,1	10,0
7. Impuesto corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	4,9	211,8	138,5	124,5	89,0	103,0
<b>11. Total Activos</b>	<b>243,4</b>	<b>10.497,6</b>	<b>9.778,1</b>	<b>8.571,7</b>	<b>7.153,5</b>	<b>6.724,3</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Banco BDI, S.A.

### Balance General

	31 mar 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	
	3 Meses USDm	3 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Depósitos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	19,6	846,2	398,6	337,2	293,9	271,3
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	27,7	1.192,4	1.076,5	1.069,2	886,4	765,2
3. Depósitos a Plazo	164,4	7.087,6	6.967,6	5.922,1	4.971,2	4.871,6
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>211,6</b>	<b>9.126,2</b>	<b>8.442,7</b>	<b>7.328,5</b>	<b>6.151,5</b>	<b>5.908,1</b>
5. Depósitos de Bancos	3,9	166,9	132,8	78,9	96,3	60,0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	0,0	150,0	200,0	70,0	2,1
<b>8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>215,5</b>	<b>9.293,1</b>	<b>8.725,5</b>	<b>7.607,4</b>	<b>6.317,8</b>	<b>5.970,2</b>
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.
<b>12. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
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.
<b>15. Total Fondeo</b>	<b>215,5</b>	<b>9.293,1</b>	<b>8.725,5</b>	<b>7.607,4</b>	<b>6.317,8</b>	<b>5.970,2</b>
<b>E. Pasivos que no Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	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	7,0	300,0	186,6	211,7	116,1	91,3
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>222,5</b>	<b>9.593,1</b>	<b>8.912,1</b>	<b>7.819,1</b>	<b>6.433,9</b>	<b>6.061,5</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>						
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.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	20,5	885,0	846,5	733,1	700,1	643,3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0,5	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>21,0</b>	<b>904,5</b>	<b>866,0</b>	<b>752,6</b>	<b>719,6</b>	<b>662,8</b>
<b>7. Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>243,4</b>	<b>10.497,6</b>	<b>9.778,1</b>	<b>8.571,7</b>	<b>7.153,5</b>	<b>6.724,3</b>
8. Nota: Capital Base según Fitch	19,4	837,9	797,7	697,7	669,5	652,80
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Banco BDI, S.A. Resumen Analítico

	31 mar 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	3 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14,55	15,17	16,14	15,41	15,03
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	5,09	4,91	8,14	5,55	6,84
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	13,25	14,38	13,07	12,33	12,07
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4,99	4,94	6,28	5,48	4,69
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7,26	8,32	6,44	6,56	7,10
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	7,23	7,60	6,10	6,46	6,64
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	7,26	8,32	6,44	6,56	7,10
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	28,30	25,79	23,58	24,01	20,46
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	66,04	68,62	89,42	79,65	78,18
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4,95	5,55	6,29	5,75	5,74
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	29,16	28,71	7,93	14,88	15,23
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2,54	2,54	0,74	1,47	1,60
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	0,94	20,52	38,28	6,16	23,73
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	28,89	22,82	4,90	13,97	11,61
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,52	2,02	0,46	1,38	1,22
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	27,60	26,83	20,56	24,76	21,58
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	5,21	4,42	1,28	2,26	2,72
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5,17	3,52	0,79	2,12	2,07
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	17,56	14,55	5,44	9,31	9,23
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1,53	1,29	0,51	0,92	0,97
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	17,56	14,55	5,44	9,31	9,23
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1,53	1,29	0,51	0,92	0,97
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titarizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3,14	2,24	0,88	1,41	1,65
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,14	2,24	0,88	1,41	1,65
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	16,94	15,15	15,36	15,05	18,37
2. Fitch Eligible Capital/ Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,03	8,22	8,19	9,43	9,72
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15,16	14,10	15,28	14,67	16,75
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8,62	8,84	8,75	10,06	9,86
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	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.	n.a.
11. Generación Interna de Capital	17,17	13,66	5,31	8,74	8,83
<b>E. Calidad de Crédito</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	7,38	14,09	19,79	6,38	20,82
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0,69)	15,43	11,76	17,07	17,43
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	1,73	1,65	1,56	1,41	0,98
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2,00	2,28	2,26	2,28	2,94
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	115,24	138,31	145,32	161,47	300,00
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(1,98)	(5,01)	(5,55)	(6,36)	n.a.
7. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(1,84)	(4,63)	(5,16)	(5,92)	(12,37)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,04	0,81	0,44	0,13	0,60
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,47	0,25	0,16	1,50
10. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3,00	3,22	4,08	3,84	2,78
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	68,83	74,93	74,78	79,71	70,90
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	98,20	96,76	96,33	97,37	98,96

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

**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 © 2014 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.