Banco
BHD León

Santo Domingo de Guzmán, D.N.
19 de julio de 2019

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana
César Nicolás Penson No. 66, Gazcue,
Ciudad._

Atención: **Sra. Olga Nivar**
Directora Oferta Pública

Ref.: Notificación Hechos Relevantes correspondientes a Programa de Emisiones de Bonos de Deuda Subordinada del Banco Múltiple BHD León, S.A.

Distinguido señor Superintendente:

Luego de un cordial saludo, Banco Múltiple BHD León, S. A. (en adelante, "Banco BHD León"), actuando en su calidad de emisor de valores de oferta pública debidamente inscrito como tal en el Registro del Mercado de Valores y Productos bajo el No. SIVEM-120, y en cumplimiento del Artículo 28 del Reglamento 664-12 de Aplicación de la Ley 249-17 sobre el Mercado de Valores y de las disposiciones de la Resolución R-CNV-2015-33-MV sobre Información Privilegiada, Hechos Relevantes y Manipulación de Mercado, tenemos a bien remitir anexo nuestra calificación de riesgo anual emitida por Fitch Ratings.

Atentamente,

Banco Múltiple BHD León, S.A. * REPUBLICA DOMINICANA *

Steven Puig
Vicepresidente Ejecutivo Gerente General

Banco Múltiple BHD León S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones	AA(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD miles)	5,712.3	5,703.1
Activos Totales	288,208	286,732
Capital Total	32,633	34,408
Utilidad Operativa	1,742	7,453
Utilidad Neta	1,485	6,576
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	3.13	3.84
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	14.24	17.62
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.53	1.50
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	76.90	76.16

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2018
Vencimiento	2028
No. Registro	SIVEM-120

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

Perspectiva de Fitch Ratings 2019: Bancos Latinoamericanos (Enero 30, 2019).

Analistas

Michele Morand
+1 646-582-3481
michele.morand@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

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

Perfil de Empresa: Las calificaciones del banco están altamente influenciadas por el modelo de negocio, dado su posicionamiento en el mercado dominicano como el tercer banco con mayor importancia por depósitos, activos totales y cartera.

Desempeño Sólido: A marzo de 2019, BHDL reportó una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 3.13% y, a diciembre de 2018, 3.84%, favorable frente a los pares nacionales e internacionales con calificaciones similares. La rentabilidad del banco es impulsada por el margen de interés neto (MIN) adecuado y morosidad baja. En 2019, Fitch Ratings esperaba que BHDL sostuviera sus niveles actuales de rentabilidad, en línea con su calificación crediticia actual.

Capitalización Sólida: BHDL continúa teniendo los niveles más altos de capitalización comparados con sus pares locales. El indicador de Capital Base sobre APR según Fitch del banco mejoró a 17.62% desde 16.48% en 2017, sustentado por el crecimiento moderado de cartera, la rentabilidad sostenida y la retención estable de utilidades. A marzo de 2019, se redujo a 14.24%, producto del pago anual de dividendos. En 2019, Fitch espera que la capitalización de BHDL se mantenga robusta, apoyada en su rentabilidad sólida.

Calidad de Activos Estable: El indicador de calidad de activos, medido en morosidad, mejoró a 1.53% en marzo de 2019 desde 1.82% en marzo de 2018, principalmente por una reducción en la morosidad dentro del segmento comercial. BHDL cuenta con una cobertura apropiada y favorable frente a pares locales de 237.71% de los préstamos vencidos a marzo de 2019. En promedio, los castigos incrementaron moderadamente en los últimos dos años, debido a los créditos de consumo y tarjetas de crédito.

Amplia Liquidez: BHDL se ubica en tercer lugar en términos de depósitos de clientes, con una participación en el mercado dominicano de 15.7% a marzo de 2019. El banco posee una franquicia reconocida y la reputación de ser una institución conservadora que soporta una base de fondeo diversificada y altamente estable. Los depósitos de los clientes han cubierto aproximadamente cerca de 90% del total de fondeo durante los últimos 4 años. Por su parte, el indicador de préstamos sobre depósitos se estabilizó en 76.90% en marzo de 2019, comparado con 76.16% en 2018 y 71.04% en 2017; lo anterior lo coloca en una posición favorable en comparación con sus pares inmediatos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Deterioro en Desempeño Financiero: Un deterioro en la calidad de activos o rentabilidad que cause que el indicador de capitalización de Capital Base según Fitch sobre APR sea inferior a 10% podría presionar las calificaciones.

Mejora Limitada: Dadas las calificaciones actuales de BHDL y la Perspectiva Estable en la calificación soberana de largo plazo, hay un potencial limitado para el aumento de las calificaciones.

Entorno Operativo

En junio de 2019, Fitch afirmó la calificación en escala internacional de largo plazo de Republica Dominicana en 'BB–' con Perspectiva Estable. Las calificaciones del soberano balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo en cuenta corriente, con la deuda del gobierno creciente y los pasivos fuera de balance, la deuda externa neta más alta que la de los pares en la categoría de 'BB' y la efectividad limitada de la política monetaria.

Fitch espera que la economía crezca en promedio 5.8% en 2019, mostrando un decremento sobre el crecimiento de 2018 de 7%, dado a que la inversión privada será moderada y el consumo interno, robusto, este último soportado por una política monetaria expansiva reflejada en la liberación de parte del encaje legal. Fitch espera que la política fiscal sea robustecida a finales del ciclo electoral y por ende el crecimiento económico llegue a 5.1% en 2020 y la inversión se acelere en 2021.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión con los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en disparidades significativas para las principales instituciones financieras bancarias más grandes en República Dominicana con instituciones financieras operando en un entorno operativo con la calificación crediticia más alta, ya que estas están mejor preparadas para absorber impactos al sistema financiero y la economía en etapas de estrés. Fitch prevé que los requisitos regulatorios continuarán divergiendo de forma importante de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital en el mediano plazo.

El desempeño favorable, la liquidez sólida en el sistema y la demanda interna fuerte han fortalecido al sistema bancario dominicano, ya que la demanda de crédito ha sido de 11% entre 2014–2018. En ausencia de riesgos económicos hacia la baja por riesgos externos, Fitch espera el crecimiento de crédito en 2019 sea estable y se coloque en dígitos dobles. La aceleración de la actividad económica en 2018 y bajo un enfoque en el segmento del consumidor ha mejorado la calidad de activos en el sistema. Los préstamos vencidos declinaron a 1.6% en 2018 dada la estrategia de la banca dominicana de reducir y recalibrar sus estándares de colocación en este sector. La cobertura de reservas de préstamos vencidos fue de 173%, nivel que Fitch considera conservador y apropiado para absorber pérdidas.

Metodologías Relacionadas

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

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Préstamos vencidos bajos en el sistema bancario dominicano apoyaron la rentabilidad de la banca en 2018. La capitalización se mantiene fuerte y continúa apoyando la estabilidad del sistema principalmente por retención de ingresos, amplia rentabilidad y mejora en calidad de activos. El fondeo amplio y de bajo costo también ha apoyado a la banca dominicana, ya que los depósitos representan la mayoría del fondeo del sistema. Fitch considera el entorno operativo es de amplia importancia para las calificaciones de BHDL.

Perfil de la Compañía

Cartera Total por Segmento
A marzo de 2019

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL

BHDL ha consolidado su posición como el tercer banco dominicano más grande, con una participación de mercado de aproximadamente 16% en activos totales and 15% de préstamos a Marzo de 2019. Aunque el banco mantiene una presencia alta e importante en el segmento de consumo (28%), 61% de sus préstamos son a entidades corporativas, mientras que las hipotecas representaron 11% de su cartera a marzo de 2019. La entidad ofrece un rango amplio de productos a corporativos y personas.

BHDL genera ingresos principalmente por sus actividades de intermediación en forma de ingreso neto por intereses, el cual ha representado más de 60% de utilidad operativa en los últimos cuatro años y el cual es generado en su mayoría en República Dominicana. El banco continúa complementando las formas de ingreso principales con ingresos operativos no generados por intereses que representaron 23% a diciembre de 2018 y 22% a marzo de 2019, generados en su mayoría por ingresos de inversión y ganancia neta en comercialización de títulos y derivados. Fitch considera que el modelo de negocios de BHDL es diverso y estable.

La estructura actual de los activos totales productivos de BHDL es diversificada y provee una base de ingresos estable que permite al banco estar adecuadamente posicionado para capturar mejoras en las condiciones del mercado y en la economía. Esta estructura de activos productivos, el manejo prudente de riesgos y el historial de estabilidad en ingresos ha posicionado a BHDL como el banco de mayor rentabilidad entre sus pares, con utilidad operativa a APR entre 3% y 4% desde 2014; más recientemente, de 3.13% a marzo de 2019 y 3.84% a diciembre de 2018.

El banco se fondea principalmente con depósitos que son una base sólida y formaron 88.58% del fondeo total. Según Fitch, la base de fondeo de BHDL es sólida, ya que el banco mantiene el tercer lugar en este ámbito, al capturar 15.7% del mercado a marzo de 2019. Una porción menor de la operación de BHDL es fondeada con obligaciones a corto plazo que representaron 8% de fondeo total y una emisión de deuda subordinada que representó 3% de las necesidades financieras del banco, lo que se considera apropiado desde el punto de vista de Fitch.

La base de depósitos del banco es apoyada por una red de sucursales, las cuales son más de 135 (2018: 138) esparcidas por la nación. A pesar de que el banco ha consolidado su presencia física cerrando varias sucursales, esta estrategia se complementa por más de 514 oficinas de representación y más de 710 cajeros automáticos para resguardar su presencia competitiva en el mercado, incluyendo áreas turísticas en República Dominicana. Los depósitos de BHDL forman más de 80% del pasivo del banco, apropiado desde el punto de vista Fitch.

El banco es propiedad en 98.63% del Centro Financiero BHD León (CFBHDL), mientras que 1.37% se mantiene por cerca de 400 accionistas. Un grupo de inversionistas locales, conocido como Grupo BHD, es propietario de 45.11% de CFBHDL, mientras que Grupo Financiero León posee 26.49% y Banco Popular de Puerto Rico [BB/Perspectiva Estable] tiene 15.83% entre otros.

Administración y Estrategia

La gerencia de BHDL es estable y cuenta con conocimiento amplio y experiencia. El banco es liderado por Luis Molina Achecar quien con su equipo de ejecutivos cuenta con historiales largos dentro del banco y otras instituciones financieras. El banco tiene una rotación gerencial baja lo cual le ha permitido posicionarse exitosamente dentro del mercado dominicano a través de fusiones recientes y antiguas. Las prácticas de gobierno corporativo exceden estándares locales y regulatorios en parte por las participaciones accionarias significativas de entidades internacionales en CFBHD. La calidad de la información financiera y prácticas de gobierno de BHDL son buenas y robustas, también evidenciadas por el índice de préstamos a entidades relacionadas, el cual representó 3% en 2018 (2017: 4%) o 14.4% del Capital Base según Fitch (2017: 19%). El regulador dominicano limita los préstamos a entidades relacionadas a 50% de préstamos totales.

Los objetivos estratégicos para 2019 y a futuro de BHDL son comunicados claramente por el banco. La entidad tiene una cultura cohesiva que conlleva esfuerzos para alcanzar las metas anuales emitidas por gerencia, lo cual Fitch considera positivo. En 2018, la rentabilidad excedió las metas oficiales por 500 puntos base, lo que generó un aumento de ingresos de 9.5%. Frente a pares, BHDL sobrepasa los índices de rentabilidad, en parte por su ganancia neta por intereses, gastos moderados relacionados con costo de fondeo y buen control sobre gastos operativos cada período.

El banco se rige por una serie de pilares que le han permitido mantener su posición de mercado. Estos pilares incluyen: 1) crecimiento rentable con mayor penetración en todos los segmentos económicos estratégicos para el banco; 2) mejoras en estructura de fondeo; 3) fortalecimiento en utilidad operativa impulsada por la transformación e innovación digital; 4) control de riesgos conservador; 5) expansión de crédito por segmento económico; 6) estricta atención y apego a leyes y regulaciones relacionadas con lavado de dinero, así como implementación de medidas preventivas; 7) búsqueda de oportunidades de inversión rentables; 8) aseguramiento y posicionamiento del banco dentro de un rango alto en la banca dominicana.

Apetito de Riesgo

Riesgos de Control Apropiados

El banco tiene apetito de riesgo moderado, el cual es delineado por la junta directiva de este. El banco tiene límites delineados en la política de riesgo interna, cuyo enfoque es mitigar principalmente los riesgos de a solvencia, liquidez y perdidas mínimas. El manejo de riesgo del banco es estándar y parecido a la de la mayoría de los bancos internacionales con la misma calificación. Los riesgos son manejados por el director general de riesgos quien reporta al comité de riesgos de BHDL y a la junta directiva. El equipo de manejo de riesgos está dividido en varios departamentos, el cual incluye riesgo operacional y crediticio, macroeconómico, responsabilidad social y estándares desde el punto de vista Fitch.

Estándares de Colocación Solidos

Los estándares de colocación de BHDL se rigen por la política de riesgos del banco y también por modelos crediticios internos. Fitch considera que los estándares de colocación de BHDL reflejan un apetito de riesgo inferior al promedio observado en República Dominicana y en pares internacionales relacionado con concentración por sector, entidad y provisiones, evidenciado por la alta cobertura de préstamos vencidos de 2.4 veces (x) a marzo de 2019 (2018: 2.5x), comparado con pares y apropiado desde el punto de vista de la agencia.

Crecimiento Moderado

La cartera de crédito del banco está principalmente compuesta por préstamos a empresas en 61%, préstamos a consumidores en 27% y préstamos hipotecarios en 11% a marzo de 2019. El banco no disminuye su presencia en algún sector en específico; sin embargo, mantiene controles estrictos enfocados al monitoreo de tendencias que puedan generar riesgos. El crecimiento de la cartera de préstamos de BHDL de 11% refleja la expansión moderada económica local registrada durante 2018. Este crecimiento en la cartera de BHDL se produjo principalmente en el sector hipotecario (+16%), seguido de corporativos (12%) y consumo de 9% en 2018.

Fitch no observa cambios materiales en la composición de la cartera de BHDL; sin embargo, este continuó reduciendo las colocaciones a los clientes percibidos como los más riesgosos. BHDL tiene como objetivo crecer 14.8% en 2019, lo que se realizará por medio de la expansión a préstamos al segmento de corporativos y préstamos al consumidor. A marzo de 2019, el crecimiento fue de 2.2%, ligeramente por debajo del crecimiento de 2.4% del sistema financiero durante el mismo período.

BHDL está expuesto a riesgos de mercado por fluctuaciones de tasa, monitoreados por el comité de activos y pasivos, utilizando herramientas y límites para ambos portafolios de inversiones y la cartera de crédito. El banco clasifica la mayoría de sus títulos de inversión como "otras inversiones", ya que no hay mercado secundario activo para deuda local y, como resultado, estos son registrados a costo amortizado, por lo que no están sujetos a fluctuaciones de precios en el mercado.

El banco usa un modelo de valor en riesgo (VaR) para controlar el riesgo de mercado proveniente de su portafolio de inversiones comercializables. En diciembre de 2018, el VaR fue de 0.19% (2017: 0.3%) del patrimonio, menor que el límite interno de 6% y bueno a parecer de Fitch. La habilidad de ajustar las tasas de interés de activos y pasivos mitiga el riesgo de tasa en el libro bancario. En 2018, BHDL redujo su posición larga en moneda extranjera a 2.9% del patrimonio (2017: 17%), lo cual Fitch considera positivo, ya que este está debajo del límite de 100% del patrimonio y 20% de los pasivos que impone el regulador. El apetito de riesgo es de importancia moderada para la calificación de BHDL.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Modesta Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

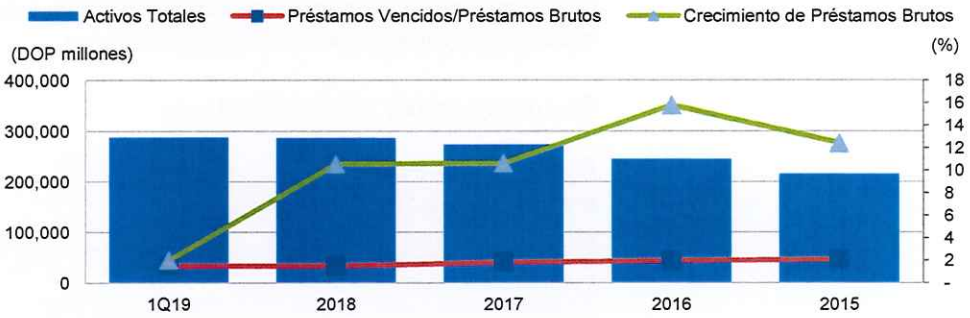
(%)	Marzo 2019	2018	2017	2016
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.53	1.50	1.85	1.99
Crecimiento Bruto de Préstamos	2.03	10.56	10.65	15.78
Reservas para Préstamos Vencidos/ Préstamos Vencidos	237.71	249.37	229.32	232.13
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.70	1.56	1.85	1.07
Crecimiento Total Activos	0.51	4.62	11.70	13.84

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL

La calidad de activos es de importancia moderada para la calificación de BHDL, a parecer de Fitch. El portfolio de préstamos conforma 58% de total activos y se caracteriza por su diversificación por segmento económico. El indicador principal de calidad de activos, medido en préstamos vencidos a préstamos brutos, mejoró a 1.53% a marzo de 2019 desde 1.85% en 2017, resultando menor que el promedio histórico de tres años de este indicador de 2% (2015–2017). Estas mejoras en calidad de activos se deben a una disminución en la morosidad de los créditos a corporativos, aun cuando esta cartera creció poco y no contribuyó con la reducción de dicha morosidad período.

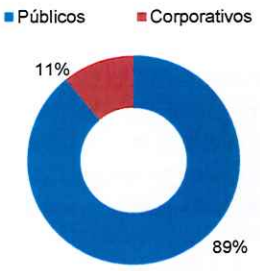
La calidad de activos se fortaleció por el menor enfoque en clientes de alto riesgo, cuyos ingresos tienden a ser bajos y el enfoque mayor en clientes con capacidad de pago, más fuerte. A pesar de que los castigos netos en BHDL tuvieron un incremento ligero a 1.7% a marzo de 2019 de 1.6% a marzo de 2018, esto ocurrió principalmente por el ciclo crediticio normal de tarjetas de crédito. La calidad de activos de BHDL se fortalece por el enfoque en mantener una reserva sólida de cobertura la cual típicamente cubre 2x los préstamos vencidos (2015–2018). A marzo de 2019, la cobertura de préstamos vencidos de BHDL fue de 2.4x, superior al promedio del sistema bancario dominicano.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Portafolio de Inversiones
A diciembre de 2018



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL

BHDL no muestra concentración significativa de la cartera, ya que las exposiciones más grandes representaron 15% de los préstamos totales a marzo de 2019 y ningún crédito representó más de 10% del patrimonio. La calidad de activos se apoya en el enfoque moderado en préstamos en moneda extranjera de 25% de los préstamos totales, la mayoría comerciales y a corporativos. Además, la cartera de créditos está estructuralmente protegida por la regulación local que delinea el límite en moneda extranjera que pueda colocar la banca y limitaciones de préstamos en esta moneda a entidades que generen ingresos en la misma, lo cual mitiga el riesgo por tipo de cambio.

La cartera de inversiones de BHDL era 23% de los activos totales a marzo de 2019 y estaba compuesta en su mayoría de instrumentos del banco central, debido a las limitaciones estructurales de un mercado pequeño y poco desarrollado. Sin embargo, el banco tiene inversiones pequeñas en

empresas internacionales con calificación en grado de inversión, en industrias como electricidad, consumo de alimentos y tecnología. Fitch considera la calidad de la cartera de inversiones estable.

Ganancias y Rentabilidad

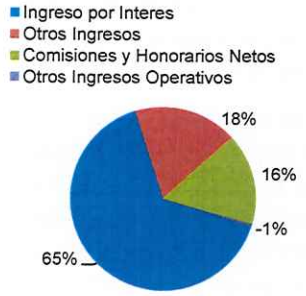
Ingresos Estables y Resilientes

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Marzo 2019	2018	2017	2016
Utilidad Operativa /Activos Ponderados por Riesgo	3.13	3.84	3.84	3.93
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.70	58.04	56.33	58.35
Gastos por Provisiones para Préstamos e Inversiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.36	27.06	31.01	23.50
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.46	2.70	2.78	3.06
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.81	5.11	5.19	5.60
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio	8.15	8.62	8.60	9.14

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Resumen de Ingresos
A marzo de 2019



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

La calificación de BHDL se apoya en la rentabilidad estable la cual es superior a la de sus pares nacionales e internacionales. El indicador de utilidad operativa a APR superó 3.0% a marzo de 2019, tal como se ha observado en los últimos cuatro años. El mismo fue de 3.84% en el 2018 (2017: 3.84%). El ingreso por intereses y menores cargos por provisiones también apoyó la rentabilidad del banco, que registró su mayor expansión de 10% en 2018 (2017: 5.1%).

Esta expansión en ingresos por intereses fue una combinación de esfuerzos por parte de intermediación y gastos menores asociados en fondeo, debido al menor crecimiento de este (2018: 3.13%; marzo 2019: 1.05%). Los gastos por provisiones para préstamos e inversiones representaron 27% de la utilidad operativa antes de provisiones a marzo de 2019 (2017: 31%). Los ingresos no financieros fueron estables pese a los ingresos menores asociados con comisiones y ganancias por intermediación de inversiones. Un claro enfoque en control de costos ha permitido a BHDL tener buenos niveles de eficiencia frente a los pares; los gastos operativos representaron 59% de ingresos brutos a marzo de 2019. En 2019, Fitch espera que el banco continúe reportando rentabilidad favorable en línea con sus calificaciones actuales. Las ganancias y rentabilidad son de importancia moderada para la calificación del banco.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Solida

Indicadores de Capitalización

(%)	Marzo 2019	2018	2017	2016
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14.24	17.62	16.48	15.37
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.08	11.85	11.10	13.23
Indicador de Capital Total Regulatorio	15.62	15.59	14.12	14.90
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	45.99	48.04	50.18

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL

El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR mejoró a 17.62% en 2018 frente al promedio de 2015-2017 de 15.95%. A marzo de 2019, el indicador superó el de sus pares (14.24%) y está apoyado un cobertura de reservas para créditos vencidos de 238%. El compromiso por mantener una capitalización adecuada se refleja en el indicador de capital regulatorio a marzo de 2019 de 15.62% (2018: 15.59%). Las mejoras en el indicador de capital regulatorio ocurrieron por el crecimiento moderado, en línea con el del resto del sistema bancario dominicano y considerado sostenible. El nivel de capital regulatorio sobrepasa el límite regulatorio de 10% y el límite interno de 12%. La capitalización también se beneficia por la política moderada de distribución de dividendos de 50% de utilidad operativa.

Capitalización

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Fitch denota que la capitalización de los bancos dominicanos puede estar sobre estimada, dada la ponderación por riesgo de cero para la exposición al gobierno y a la inclusión de deuda subordinada como capital secundario. Fitch espera que la capitalización continúe siendo de buena calidad, dado el crecimiento de activos y rentabilidad adecuada para 2019. Desde el punto de vista Fitch, la capitalización y apalancamiento son de importancia moderada para las calificaciones del banco.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Amplia

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Marzo 2019	2018	2017	2016
Préstamos/Depósitos de Clientes	76.90	76.16	71.04	71.21
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	88.58	88.00	87.89	88.50

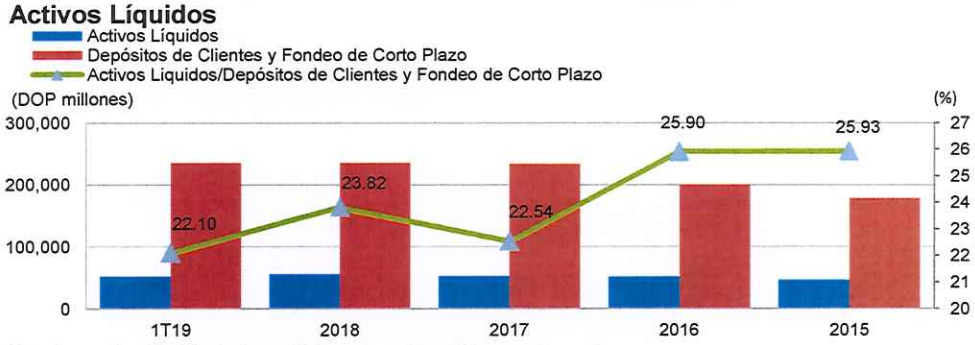
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL

Fondeo
A marzo de 2019

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

BHDL está en tercer lugar en cuanto a los depósitos de clientes con una participación en el mercado dominicano de 15.7% a marzo de 2019 (2018: 16.1%). El banco tiene una franquicia reconocida y reputación de banco conservador, lo que está apoyado en el fondeo diversificado. BHDL fondea principalmente sus actividades de intermediación con depósitos que representaron 88.58% del fondeo total a marzo de 2019.

Activos Líquidos



Nota: Los activos líquidos incluyen títulos valores disponibles para la venta.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

El indicador principal de Fitch, préstamos a depósitos de clientes, se estabilizó en 76.9% a marzo de 2019, favorable frente a 76.16%, observado en 2018 y superior al promedio del resto del sistema bancario dominicano. Las concentraciones pasivas son bajas, ya que los principales 20 depositantes representaron 9% del total a marzo de 2019 y 10.33% a diciembre de 2018. La liquidez del banco es holgada al considerar que los activos líquidos representaron 22% de los depósitos y compromisos de corto plazo al cierre del 2018 y 24% al cierre del primer trimestre de 2019. El fondeo y liquidez es estable y de importancia moderada para las calificaciones del BHDL.

Estado de Resultados — Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	Marzo 2019[a] Cierre Fiscal (USD millones)		Dic 2018[a] Cierre Fiscal	Dic 2017[a] Cierre Fiscal	Dic 2016[a] Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	107.0	5,400.3	20,509.7	19,767.6	18,314.8
Otros Ingresos por Intereses	29.9	1,506.2	6,141.8	5,813.8	5,556.8
Ingresos por Dividendos	0.0.	n.a.	0.0	0	0
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**136.9**	**6,906.5**	**26,651.5**	25,581.4	23,871.6
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	39.1	1,973.3	7,065.3	7,903.9	7,186.1
Otros Gastos por Intereses	8.0	404.6	841.7	667.9	501.5
Total de Gastos por Intereses	**47.1**	**2,377.9**	**7,907.0**	8,571.8	7,687.6
Ingreso Neto por Intereses	**89.8**	**4,528.6**	**18,744.5**	17,009.6	16,184.0
Comisiones y Honorarios Netos	26.6	1,341.3	5,779.8	5,614.7	5,405.5
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	(371.2)	(125.8)	(114.6)
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.3)	(12.7)	445.9	851.7	516
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(1.0)	(52.1)	(252.2)	105.5	(48.2)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**25.3**	**1,276.5**	**5,602.3**	6,446.1	5,758.7
Ingreso Operativo Total	**115.1**	**5,805.1**	**24,346.8**	23,455.7	21,942.7
Gastos de Personal	34.6	1,745.9	6,434.6	6,214.9	5,826.0
Otros Gastos Operativos	32.9	1,661.5	7,695.1	6,996.9	6,978.3
Total de Gastos Operativos	**67.5**	**3,407.4**	**14,129.7**	13,211.8	12,804.3
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	**47.5**	**2,397.7**	**10,217.1**	10,243.9	9,138.4
Cargo por Provisiones para Préstamos	13.0	655.9	2,754.3	3,149.8	2,147.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	10.0	27.4	n.a.
Utilidad Operativa	**34.5**	**1,741.8**	**7,452.8**	7,066.7	6,990.9
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	918.6	724	602.7
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	343.9	718.6	568.1
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	2.2	111.7	0.0	0	0
Utilidad antes de Impuestos	**36.7**	**1,853.5**	**8,027.5**	7,072.1	7,025.5
Gastos de Impuestos	7.3	368.8	1,451.7	1,065.5	1,218.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**29.4**	**1,484.7**	**6,575.8**	6,006.6	5,807.5
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	**29.4**	**1,484.7**	**6,575.8**	6,006.6	5,807.5
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	29.4	1,484.7	6,575.8	6,006.6	5,807.5
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	3,024.4	2,885.7	2,914.4
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

[a] Tipo de Cambio: Marzo 2019- USD1=DOP 50.4539; 2018– USD1 = DOP50.2762; 2017 –USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Balance General — Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	Marzo 2019[a] Cierre Fiscal (USD millones)		Dic 2018[a] Cierre Fiscal	Dic 2017[a] Cierre Fiscal	Dic 2016[a] Cierre Fiscal
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	367.7	18,551.5	18,188.8	15,624.0	14,339.6
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	907.7	45,794.6	45,619.2	43,085.5	39,032.9
Préstamos Corporativos y Comerciales	2,026.5	102,245.5	99,470.6	88,967.5	80,090.2
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	119.9	6,050.3	6,110.7	6,268.1	6,161.9
Préstamos Netos	**3,181.9**	**160,541.3**	**157,167.9**	**141,408.9**	**127,300.8**
Préstamos Brutos	**3,301.9**	**166,591.6**	**163,278.6**	**147,677.0**	**133,462.7**
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	50.4	2,545.2	2,450.5	2,733.4	2,654.5
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	127.9	40.9	0.0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	131.2	6,621.0	6,487.6	6,428.7	4,495.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	5.1	259.2	258.6	272.9	287.7
Otros Títulos Valores	1,193.4	60,211.7	57,238.7	63,876.0	50,812.5
Total de Títulos Valores	**1,329.8**	**67,091.9**	**64,112.8**	**70,618.5**	**55,595.2**
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	57,498.2	64,104.0	51,252.1
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	15.2	768.5	751.7	681.0	635.6
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	1.7	84.7	33.9	71.3	144.2
Total de Activos Productivos	**4,528.6**	**228,486.4**	**222,066.3**	**212,779.7**	**183,675.8**
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	904.3	45,626.1	49,641.8	46,401.7	47,617.6
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	19,718.0	19,622.0	21,181.0
Bienes Adjudicados	15.9	799.9	858.4	1,676.3	1,487.1
Activos Fijos	124.7	6,289.5	6,191.2	6,054.9	6,132.6
Plusvalía	5.5	275.4	275.4	275.4	275.4
Otros Intangibles	10.3	520.5	217.4	245.4	136.9
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	437.1	542.5	351.1
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	1,111.9	979.1	816.5
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	123.1	6,210.2	5,932.7	5,103.5	4,850.0
Total de Activos	**5,712.3**	**288,208.0**	**286,732.2**	**274,058.5**	**245,343.0**

[a] Tipo de Cambio: Marzo 2019– USD1=DOP50.4539; 2018– USD1 = DOP50.2762; 2017 –USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Balance General — Banco Múltiple BHD León, S.A. (Continuación)

(DOP millones)	Marzo 2019[a] Cierre Fiscal (USD millones)		Dic 2018[a] Cierre Fiscal	Dic 2017[a] Cierre Fiscal	Dic 2016[a] Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	4,294.0	216,647.7	214,386.7	207,874.1	187,414.5
Depósitos de Bancos	123.8	6,244.6	5,524.7	5,435.7	5,016.6
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	268.1	13,525.5	15,704.8	21,108.4	8,745.6
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	4,685.8	236,417.8	**235,616.2**	234,418.2	201,176.7
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	0.0	0	0
Obligaciones Subordinadas	161.8	8,164.0	7,999.1	2,087.5	2,303.0
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,288.2
Total de Fondeo de Largo Plazo	161.8	8,164.0	**7,999.1**	2,087.5	10,591.2
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0	0
Total de Fondeo	4,847.6	244,581.8	**243,615.3**	236,505.7	211,767.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	4,847.6	244,581.8	**243,615.3**	236,505.7	211,767.9
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	217.9	10,993.2	8,708.5	6,675.6	5,822.2
Total de Pasivos	5,065.5	255,575.0	**252,323.8**	243,181.3	217,590.1
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	637.0	32,138.2	33,975.9	30,431.0	27,260.2
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	2.1	(60.2)	(46.5)	0
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	9.8	492.7	492.7	492.7	492.7
Total de Patrimonio	646.8	32,633.0	**34,408.4**	30,877.2	27,752.9
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	646.8	32,633.0	34,408.4	30,877.2	27,752.9
Total de Pasivos y Patrimonio	5,712.3	288,208.0	**286,732.2**	274,058.5	245,343.0
Nota: Capital Base según Fitch	636.5	32,112.5	34,191.0	30,356.4	27,340.6

[a] Tipo de Cambio: Marzo 2019- USD1= DOP50.4539; 2018– USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267;. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Resumen Analítico — Banco Múltiple BHD León, S.A.

(%)	Mar 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.43	12.26	12.94	13.48
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.28	13.16	14.30	14.77
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.71	3.36	4.94	5.54
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.95	3.35	3.91	3.92
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.15	8.62	8.60	9.14
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.97	7.36	7.01	7.93
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.15	8.62	8.60	9.14
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.13	3.84	3.84	3.93
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.70	58.04	56.33	58.35
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.36	27.06	31.02	23.5
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.46	2.70	2.78	3.06
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	21.99	23.01	27.48	26.24
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	4.81	5.11	5.19	5.60
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	29.01	31.47	35.43	35.00
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.38	3.70	4.02	4.00
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	21.07	22.96	24.44	26.78
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	17.96	20.25	20.78	22.25
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.09	2.38	2.36	2.54
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	17.96	20.25	20.78	22.25
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.09	2.38	2.36	2.54
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	19.90	18.08	15.07	17.34
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.67	3.39	3.26	3.26
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	14.24	17.62	16.48	15.37
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.08	11.85	11.10	11.16
Patrimonio/Activos Totales	11.32	12.00	11.27	11.31
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	15.62	15.59	14.12	13.23
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(10.92)	(10.71)	(11.64)	(12.83)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(10.74)	(10.64)	(11.45)	(12.64)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	45.99	48.04	50.18
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	78.24	67.69	67.22	72.51
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.53	1.50	1.85	1.99
Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.03	10.56	10.65	15.78
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	237.71	249.37	229.32	232.13
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.61	1.77	2.28	1.73
Crecimiento de los Activos Totales	0.51	4.62	11.7	13.84
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.63	3.74	4.24	4.62
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.70	1.56	1.85	1.07
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.00	2.02	2.95	3.07
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	76.90	76.16	71.04	71.21
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	88.58	88.00	87.89	88.5
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	0	0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	1.05	3.13	10.92	12.83

n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BHDL.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".