

Banco BDI, S.A.BDI
Informe Integral**Calificaciones****Nacionales de Emisor**Calificación Largo Plazo BBB-(dom)
Calificación Corto Plazo F3(dom)**Perspectiva**

Nacional de Largo Plazo

Resumen Financiero

Cifras en DOP\$ mm	31/03/13 ¹	31/12/12
Activos	8,722.1	8,571.7
Patrimonio Neto	782.3	752.6
Resultado Neto	29.8	39.8
ROAA (%)	1.40	0.51
ROAE (%)	15.75	5.44
PN/Activos (%)	8.97	8.78

¹ Estados Financieros no auditados**Informes relacionados**[Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana, Dic.19, 2011](#)**Analistas**Andrés Márquez Mora, Bogotá
+57 (1) 326 9999 ext. 1220
andres.marquez@fitchratings.comSergio Iván Peña, Bogotá
+57 (1) 326 9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com**Factores Claves de la Calificación**

Baja morosidad de cartera: La cartera de créditos exhibe una baja morosidad aunque puede ser sensible a deterioros puntuales de la cartera corporativa y variaciones en las tasas de interés. BDI posee niveles bajos de morosidad, buena cobertura de reservas y el respaldo de adecuadas garantías. Asimismo, el riesgo crediticio al que se expone, está limitado por una adecuada diversificación por sector económico y una reducción en la concentración a los mayores deudores.

En opinión de Fitch, el incremento esperado de cartera de consumo e hipotecario como consecuencia de la estrategia del banco, demandará un monitoreo constante del portafolio, a fin de evitar futuros incrementos en los préstamos vencidos.

Ajustada Rentabilidad: La rentabilidad de BDI está limitada por un alto gasto operativo, que refleja su baja posición relativa en el mercado y el enfoque corporativo. Tradicionalmente los niveles de rentabilidad del banco han comparado por debajo del promedio del sistema bancario dominicano dado el enfoque corporativo de BDI, lo cual Fitch estima que se mantendrá en el mediano plazo hasta que consolide su participación en el segmento de consumo y tarjetas de crédito. Los ingresos diferentes a intereses han aumentado su participación vía mayores ingresos por comisiones.

Adecuada gestión 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, lo cual se traduce para Fitch 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 que cuenta con un adecuado nivel de reservas crediticias y de un bajo nivel de activos improductivos que reducen en cierta medida las presiones al capital que pueda enfrentar el banco.

Concentraciones Moderadas: BDI ha realizado esfuerzos durante los últimos años para reducir sus concentraciones tanto activas como pasivas, las cuales alcanzaron un moderado 21.9% y 19.2% respectivamente a diciembre de 2012. En opinión de Fitch, BDI exhibe una adecuada diversificación por sector económico y una adecuada calidad del activo.

Sensibilidad de la calificación

Mejoras en la rentabilidad: Una mejora en los niveles de rentabilidad, que permita fortalecer los niveles de capitalización y reservas, podría mejorar la calificación de riesgo de la entidad.

Deterioro en la Calidad Crediticia y Patrimonio: Un deterioro de la calidad de la cartera, que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas, podría afectar negativamente su calificación.

Antecedentes

El Banco Múltiple BDI inició sus operaciones como banco de desarrollo en marzo de 1975, 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 amplía su negocio a las áreas de banca privada y corporativa y a partir del año 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 de mercado.

Históricamente el principal enfoque de negocios de BDI ha sido la banca empresarial (70% del total de préstamos a diciembre 2012), aunque en los últimos años también se han realizado esfuerzos por incrementar paulatinamente la participación del segmento de consumo. Para el presente año, la estrategia de negocios contempla la apertura de una nueva sucursal ubicada en una plaza comercial de Santiago de los Caballeros, el lanzamiento de dos tarjetas de crédito de marcas compartidas, el fortalecimiento del área de banca individual, tener un papel más activo en el área de tesorería y la creación de una unidad especial de venta de bienes adjudicados.

Igualmente, el banco continúa con sus planes de fortalecimiento tecnológico, profundizar en la captación de depósitos en cuentas de ahorro y corrientes, aprovechar oportunidades provenientes del ofrecimiento de productos cruzados; continuar avanzando en la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar el riesgo operacional, entre otras iniciativas. La institución opera a través de una red de distribución de 7 oficinas en la zona metropolitana y 2 en el interior del país. El 80% de la propiedad accionaria del banco es controlado por la familia local Rodríguez Copello.

Las operaciones de BDI son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por 9 miembros, de los cuales 7 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 exigidas por el regulador local a partir de noviembre de 2007.

Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente informe se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Guzmán Tapia PKF para el período 2009-2012 e interinos no auditados para marzo de 2013. Los estados financieros de BDI han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los auditores no presentaron ninguna salvedad en los estados financieros auditados más recientes.

Desempeño

Durante el período 2012, la economía dominicana, medida a través del Producto Interno Bruto en términos reales, experimentó un crecimiento de 3.9%, impulsado por el desempeño positivo mostrado por la mayoría de las actividades económicas que lo conforman. En la misma línea, el sector financiero dominicano mostró un buen comportamiento operacional, sustentado en el crecimiento de sus operaciones activas y pasivas y en los niveles de capitalización, así como en principales indicadores de gestión, con activos brutos y pasivos totales del sector presentando un crecimiento de 8.9% y 8.7%, respectivamente, comparado con el cierre de 2011.

Crterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating
Criteria (August 16, 2011)

En todo caso, cabe mencionar que aún se ve el impacto de la entrada en vigor del impuesto del 1% sobre los activos productivos y el incremento en el impuesto de renta del 25% al 29%, que en ambos casos afectó el costo de fondeo y los resultados de las entidades, aunque en general la calidad del activo se mantuvo.

Al ser el 2012 un año electoral, y asociado a la incertidumbre propia de esta época, se vio una disminución en la demanda de crédito, especialmente durante los primeros tres trimestres del año. Durante el último trimestre, sin embargo, se evidencia una recuperación del crédito. Atado a esto, y junto con una menor liquidez en el mercado por la oferta de títulos públicos a tasas atractivas, se evidenció una reducción de tasas activas en el mercado, lo que junto con el hecho de no poderse trasladar este efecto en las tasas pasivas, hizo que se afectaran los márgenes de BDI.

Para BDI, la cartera creció durante 2012 en 11%, por debajo del 13% promedio de la industria, y a su vez los depósitos crecieron en 19%, comparando por debajo del 45% promedio del resto de bancos.

Debido a los factores expuestos anteriormente, y especialmente al efecto del impuesto del 1%, su resultado neto se vio disminuido en 36% durante 2012; de esta manera, los niveles de rentabilidad ROAA y ROAE de BDI al cierre de 2012 fueron 0.51% y 5.48% respectivamente, sustancialmente menores a los de 2011 cuando fueron 0.92% y 9.30% respectivamente, los cuales comparan desfavorablemente frente al promedio del sistema financiero dominicano, con un ROAA de 14.9% y un ROAE de 1.7% a cierre de 2012.

Ingresos Operativos

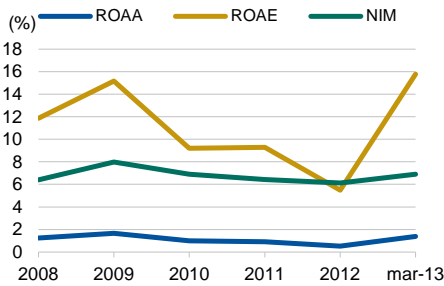
Los ingresos operacionales de BDI provienen de su actividad de intermediación financiera y las comisiones asociadas a la prestación de servicios. Debido al impacto del año electoral de 2012 y las condiciones de liquidez de mercado por la emisión de títulos públicos a tasas muy atractivas para los inversionistas, se evidencia una reducción del margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activo Productivo Promedio) hasta 6,13% (Dic-12) inferior al 6.43% del año 2011. A marzo de 2013 este indicador presenta una importante mejora hasta 6.91%, sobrepasando el 6.86% promedio de los últimos 4 años, aunque compara por debajo del promedio de los bancos el cual se ubica en niveles de 10.2%. Se prevé que para el año 2013 las tasas de interés se mantengan estables con relación a lo registrado al cierre de 2012, mientras que la cartera retome su ritmo de crecimiento que vio reducido anteriormente reduzca su ritmo de crecimiento como producto de la incertidumbre tanto local como internacional. Lo anterior en opinión de Fitch, podría resultar en una leve mejoría en el margen financiero de BDI.

Otros Ingresos Operativos

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 compra venta de divisas. Dichos ingresos se incrementaron 20% en 2012, mientras que su participación aumentó hasta 25.4% de los ingresos totales (2011: 24.0%) como producto principalmente de las comisiones asociadas a la evolución del crédito, pero también de la consolidación de algunas iniciativas de bancaseguros. Tal como se observa a marzo de 2013, se prevé que en lo que resta del año estos ingresos continúen incrementándose, gracias al mayor impulso que se continuará dando al producto de tarjeta de crédito y de las tarjetas de marcas compartidas, principal fuente generadora de comisiones.

Gastos de Administración

Desempeño BDI



Fuente: Banco BDI

Durante 2012 los gastos no financieros aumentaron de forma importante (+29.1%), impulsados por significativas inversiones en tecnología, así como la aplicación del impuesto de 1% a los activos productivos, mientras que por su parte los gastos de personal se mantuvieron relativamente estables (+3.8% Dic-12/11). De esta forma se afecta significativamente la eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos), pasando de 79,65% a Dic-11 hasta 89.8% a cierre de 2012, acercándose a los registros históricos de la misma institución (2007: 92.7%). Aunque a cierre de marzo de 2013 este indicador muestra una mejora llegando hasta 73.3%, la misma continúa siendo débil comparado con el 68% del sector, debido a la estructura de gastos administrativos resultante de la plantilla de empleados y red de distribución de la entidad, los cuales espera que incrementen sus gastos durante 2013.

Por su parte la relación de gastos operativos a activos promedio fue de 6.5% a Dic-12, aumentando desde 5.7% un año atrás; al igual que otros indicadores que muestran mejoras a marzo de 2013, esta relación se ubica ahora en 6.2%. Fitch espera que las inversiones realizadas contribuyan en el mediano plazo a incrementar la rentabilidad y competitividad del negocio, sin embargo en el corto plazo el mayor gasto resultante del impuesto temporal, junto con el fortalecimiento de áreas como la de banca personal continuará impactando su estructura de gastos.

Gastos por Provisiones

Debido al crecimiento importante de la cartera durante 2012 y la necesidad de provisiones por un crédito deteriorado, hicieron que dicho gasto se incrementara en 390%, pasando de \$5.7 millones hasta \$22.2 millones, nivel similar al visto en el año 2010. Con esto, la relación de gastos por provisiones a utilidad operacional antes de provisiones pasó a 38.3% a Dic-12, subiendo de manera importante desde el 6.2% de cierre de 2012. En todo caso, cabe aclarar que aunque es evidente el incremento de los gastos por provisiones, esta relación se ve afectada por la menor utilidad antes de provisiones, consecuencia del incremento en los gastos por impuestos.

Por su parte a marzo de 2013, el gasto por provisiones se ajustó hasta situarse en 10.6% de las utilidades operacionales, cifra menor al 11.8% de marzo de 2012, como producto de un menor nivel de crecimiento de la cartera. Fitch considera que en 2013, el mayor crecimiento previsto y los continuos esfuerzos para reducir la concentración de la cartera en los mayores deudores, podría resultar en necesidades de provisiones en 2013, similares a lo observado el año pasado.

Ingresos No Operativos

Otros ingresos no operativos netos provienen casi en su totalidad de liberación de provisiones de por activos riesgosos. Fitch considera que en los últimos períodos, BDI ha avanzado de manera importante en el sostenimiento de una rentabilidad basada en ingresos recurrentes, lo que reduce la volatilidad de los resultados.

Perspectivas

Para los siguientes tres años, BDI tiene como plan cambiar la mezcla de cartera, aumentando la participación del crédito hipotecario que se encuentra hoy en 15% y llegar a que la suma de cartera hipotecaria y de consumo llegue hasta ser el 50% del total de la cartera. En este sentido, se pueden esperar unos gastos asociados al fortalecimiento de la nueva área de banca individual. Asimismo, la entidad tiene entre sus planes el ser más activo en tesorería, el cual hasta el 2012 no se ha caracterizado por ser importante dentro de los negocios de BDI.

Fitch espera que la entidad mantenga el adecuado control sobre la cartera, lo cual le permitirá mitigar las presiones que ejercen los gastos administrativos y de provisiones.

Administración de Riesgo

El riesgo de crédito de BDI es su mayor exposición, proveniente principalmente de la cartera de préstamos (63.6% del activo a diciembre 2012) y en menor medida de las inversiones financieras, aunque estas últimas tuvieron un importante crecimiento durante el año. 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 en el que hace recomendaciones y participa activamente con voz y voto, para tomar decisiones que luego son presentadas al Consejo de Administración.

Riesgo de Crédito

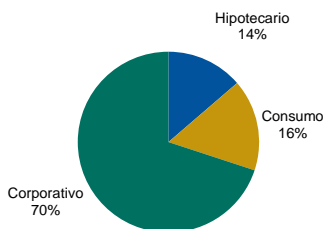
Para la aprobación de créditos, existen límites discrecionales según los montos y garantías de las exposiciones, siendo que el área de negocios cuenta con cierta facultad de aprobación de créditos, siempre y cuando estos tengan garantía prendaria o hipotecaria así como el otorgamiento de atribuciones a nivel de sucursales para el proceso de aprobación de menores montos y la automatización de los procesos a través de la nueva plataforma de ventas. Se cuenta con un sistema de Credit Scoring para tarjeta de crédito y consumo, así como un sistema de Credit Rating para calificar 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 y una plataforma tecnológica para el área de riesgos que permite la estandarización del proceso de análisis y sirve como herramienta para la toma de decisiones y desembolso de las operaciones logrando así minimizar errores en el proceso y mejorar los tiempos de respuesta. Se cuenta dentro de la estructura con un área de cobranza que inicia gestiones a partir del primer día de atraso de la cuota de un crédito, a la vez que el área de negocios y la alta gerencia se involucran cuando el caso lo amerita, aunque después de castigado el crédito se traslada a una compañía externa de cobranza.

El ritmo de crecimiento de la cartera de créditos de 11% durante 2012 es menor al registrado un año atrás (17% dic-11) y al 16% promedio del sistema financiero en un ambiente de incertidumbre por ser un año electoral. Para 2012, la cartera comercial representa el principal producto de banco BDI (70% de la cartera bruta), presentando un crecimiento de 10%, inferior al visto en la cartera de consumo (+15.7%), como consecuencia de un plan de incrementar la participación de lo relacionado con el sector retail en la mezcla de BDI y asociado a la colocación de tarjetas de crédito y al lanzamiento de tarjetas de marca compartida con varios establecimientos comerciales. Respecto de la cartera hipotecaria, cabe mencionar que después de haberse mantenido relativamente estable con respecto al total de cartera con un crecimiento de 7.7% (Dic-11), se evidencia un incremento de 16.4% para 2012.

Aunque se ha previsto mantener la relevante participación del segmento comercial, en adelante el banco continuará profundizando paulatinamente en créditos personales, particularmente a través de la tarjeta de crédito, la cual representa a diciembre de 2012 el 56.6% de los créditos de consumo (64.5% Dic-11) y 9.3% de la cartera total, previéndose que el proceso de automatización de la colocación de créditos personales otorgará a BDI una mayor flexibilidad para crecer más

Cartera por tipo



Fuente: Banco BDI

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, las cuales fueron históricamente altas debido a la predominante participación del segmento corporativo. Así a diciembre 2012, BDI presenta moderadas concentraciones en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico con 21.9% del total de préstamos (23.5% Dic-11) y manteniéndose en 1,6 veces el patrimonio al mismo corte, estando 15% del saldo clasificado en las categorías de mayor riesgo "D" y "E" (2009:28%; 2011:18%). La mayor exposición otorgada a una empresa industrial, esta clasificada en "B" y representó 16% del patrimonio a diciembre 2012, porcentaje que se considera elevado aunque se mitiga por la garantía asociada. Cabe mencionar que de las principales concentraciones, 5 de ellas representan individualmente más del 10% del patrimonio, con calificaciones de "B" y "C". Fitch considera que se han producido avances positivos significativos en la mejora de la calidad de los deudores, así como también continuos avances en la reducción de la concentración con respecto al patrimonio, el cual se encuentra relativamente menos expuesto ante el eventual deterioro de alguna de ellas.

Morosidad y Reservas

El crecimiento sostenido de la cartera, la importante 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, aún cuando la incidencia de los castigos ha sido mas baja. 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, han permitido a la entidad tener una adecuada cobertura de la misma.

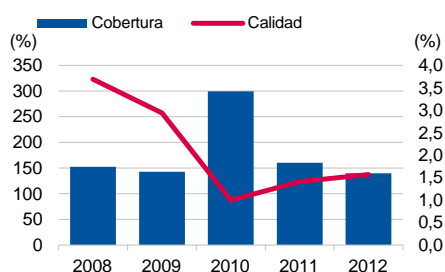
De esta manera, aunque durante el 2012 el indicador de cartera vencida se ubicó en 1.6% (Dic-12), subiendo ligeramente frente al 1.4% del año anterior, este resultado compara favorablemente frente a su grupo de pares y el mercado en general (3.4% Dic-12), teniendo en cuenta que la entidad ha mantenido un crecimiento promedio de alrededor de 18% en los últimos 3 años y ha incrementado su participación en cartera de consumo, la cual por su mayor riesgo afecta la calidad del activo

Respecto de la cobertura de reservas, se evidencia un nivel de 142.6% a Dic-12, relativamente menor al 160% de cierre de 2011 pero aún suficiente para sus necesidades, al tiempo que es superior al del sistema. Fitch considera que BDI ha logrado avances importantes en términos del reconocimiento de pérdidas provenientes de créditos de tamaño significativo colocados en períodos anteriores, en los que los parámetros de colocación eran poco conservadores, a la vez que ha fijado políticas internas para reducir la exposición a sectores y/o clientes riesgosos. En adelante, el alza de tasas de interés y consecuente mayor vulnerabilidad de los créditos a deteriorarse, junto con la paulatina mayor incursión en créditos retail, demandará un monitoreo constante del portafolio, a fin de evitar futuros incrementos en los préstamos vencidos.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones cuya participación aumentó en forma importante hasta representar 8.8% del activo total a diciembre de 2012 (4.3% Dic-11).

Calidad y Cobertura de Cartera



Fuente: Banco BDI

Producto del nuevo impuesto del 1% sobre los Activos Financieros, se creó en la economía un incentivo hacia las inversiones en títulos ofertados por el Gobierno. Ante tal situación, BDI reestructuró su portafolio de inversiones, destinando mayor porcentaje en las inversiones con el Gobierno y del Banco Central, exentas del impuesto; ya que las nuevas emisiones dejarán de tener dicho incentivo. De esta forma, a cierre de 2012 el portafolio de inversiones se compone de bonos del sector público de la República Dominicana (89.4%) e inversiones en entidades del sector financiero (10.6%), en su mayoría calificadas y sin ninguna concentración significativa en alguna entidad particular.

Riesgo de Mercado

Aunque históricamente la entidad no es activa en operaciones de tesorería ni realiza derivados, el riesgo de mercado del banco es monitoreado por la unidad de riesgo de liquidez y de mercado, y se administra con la ayuda de los comités de activos y pasivos. El riesgo de tasas interés se encuentra 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 significativa proporción del activo con vencimiento a largo plazo.

Riesgo Operacional

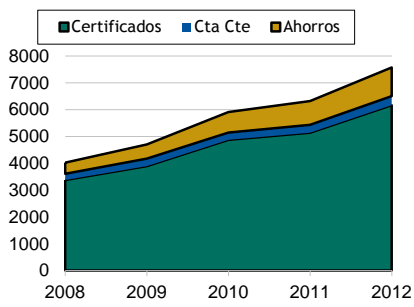
A fin de dar cumplimiento a los requerimientos para la gestión del riesgo operacional emitidos por el regulador dominicano, BDI ha desarrollado manuales y procedimientos para el monitoreo y control, procedimientos de autoevaluación, recolección de datos, capacitación y desarrollo de estrategias de mitigación son constantemente realizados con el fin de identificar defectos o posibles pérdidas en los procesos actuales. Todas las áreas de riesgo identificadas son monitoreadas y el personal ha estado en entrenamientos sobre riesgo operacional, así como planes de continuidad del negocio y emergencias. Se destaca que BDI se encuentra actualizando los procesos, levantando bases estadísticas de eventos de pérdidas y realizando cálculos preliminares del monto requerido de capital por concepto de riesgo operacional, lo cual de acuerdo con lo establecido por el regulador deberá hacerse efectivo durante el presente año 2013.

Fondeo y Capital

Las fuentes de financiamiento de BDI corresponden a depósitos del público, con una alta participación de los certificados de depósito (81% del fondeo a cierre de 2012, al igual que el cierre de 2011), seguido por las cuentas de ahorro (14%) las cuales han incrementado su participación consistentemente durante los últimos años, como parte de una política para reducir la composición de las captaciones en depósitos a plazo y certificados financieros hacia fuentes de fondos de menor costo. Lo anterior ha contribuido a continuar con la reducción en la concentración de los 20 principales proveedores de fondos hasta 19.2% (Dic-12) en comparación con 21.3% de un año atrás (24.1 Dic-10). Se destaca entre los mayores proveedores de fondos a empresas comerciales y personas naturales de relativa estabilidad.

Los niveles de liquidez en forma efectivo, depósitos e inversiones negociables alcanzaron 35.4% a cierre de 2012 de los depósitos y otros fondos de corto plazo, mejorando promedio registrado de los últimos 4 años. Debido a que la liquidez del sistema se redujo durante 2012 por la emisión de bonos públicos, entre otras razones, y la demanda de crédito vista en el último trimestre del

Composición de depósitos BDI



Fuente: Banco BDI

año, después de un resto de año muy plano, BDI incrementó sus depósitos en 20%, nivel superior al 7% del 2011.

La generación y acumulación de utilidades han sustentado el patrimonio de BDI en los últimos años, gracias a la política de capitalizar un mínimo del 50% de los dividendos. Por tal motivo, aun cuando la entidad ha crecido consistentemente sus activos durante los últimos años, el indicador de capitalización (patrimonio/activo) se ha mantenido ligeramente por debajo del 10%, aunque disminuyendo en 2012 hasta 8.7%. Este resultado compara adecuadamente frente a otros bancos con características similares. Por su parte, el indicador de Fitch de Capital Base sobre Riesgo Ponderado Regulatorio aumentó ligeramente hasta 15,4% (2011: 15.3%), este último considerado adecuado comparado con otros bancos con similares características, pero inferior al promedio del sistema bancario que se ubicó en niveles cercanos al 18%. Fitch considera que el compromiso de los accionistas, junto a una mayor capacidad de generación de resultados resulta clave para sostener el ritmo de crecimiento del activo y alcanzar mejoras en los actuales niveles de capitalización.

Banco BDI, S.A.
Estado de Resultados

	30 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	
	3 Meses	3 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	5,3	216,9	808,4	668,0	565,0	624,3
2. Otros Ingresos por Intereses	0,4	15,0	42,0	38,2	33,0	33,2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	5,7	231,9	850,4	706,2	598,0	657,5
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2,3	93,8	430,0	327,2	243,0	298,2
6. Otros Gastos por Intereses	0,1	3,2	1,8	3,4	3,2	3,4
7. Total Gasto por Intereses	2,4	97,0	431,8	330,6	246,2	301,6
8. Ingreso Neto por Intereses	3,3	134,9	418,6	375,6	351,8	355,9
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	4,2	5,9	0,0	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	n.a.	n.a.	8,1	5,2	1,4
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0,8	34,3	122,3	114,5	89,6	70,3
14. Otros Ingresos Operativos	0,3	11,5	21,4	(9,7)	(4,4)	1,7
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	1,1	45,8	147,9	118,8	90,4	73,4
16. Gastos de Personal	1,2	48,1	191,9	184,8	156,2	145,2
17. Otros Gastos Operativos	2,1	84,4	316,6	209,0	189,6	170,2
18. Total Gastos Operativos	3,2	132,5	508,5	393,8	345,8	315,4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	1,2	48,2	58,0	100,6	96,4	113,9
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	0,1	5,1	22,2	5,7	22,7	8,9
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0,5	0,2	3,3
23. Utilidad Operativa	1,1	43,1	35,8	94,4	73,5	101,7
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.	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
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	(0,0)	(1,7)	14,3	(10,8)	1,0	11,4
29. Utilidad Antes de Impuesto	1,0	41,4	50,1	83,6	74,5	113,1
30. Gastos de Impuesto	0,3	11,6	10,3	20,7	16,1	28,8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0,7	29,8	39,8	62,9	58,4	84,3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0,7	29,8	39,8	62,9	58,4	84,3
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0,7	29,8	39,8	62,9	58,4	84,3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	9,6	12,9	2,4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Banco BDI, S.A.

Balance General

	30 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	
	3 Meses	3 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	748,8	643,3	597,4	423,5
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	n.a.	n.a.	898,4	776,4	639,9	498,8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	3.833,0	3.483,7	2.951,3	2.644,7
5. Otros Préstamos	138,8	5.691,8	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	2,6	107,0	124,1	111,0	122,8	149,8
7. Préstamos Netos	136,2	5.584,8	5.356,1	4.792,4	4.065,8	3.417,2
8. Préstamos Brutos	138,8	5.691,8	5.480,2	4.903,4	4.188,6	3.567,0
9. Nota: Préstamos con Mora incluidos arriba	0,0	0,0	87,0	69,3	41,0	104,8
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	41,7	1.707,8	391,3	197,9	487,6	256,0
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,3	14,0	13,9	13,1	17,8	15,1
8. Otros Títulos Valores	16,0	655,3	761,6	309,2	496,7	376,5
9. Total Títulos Valores	16,3	669,3	775,5	322,3	514,5	391,6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	680,8	244,5	301,8	118,7
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	194,2	7.961,9	6.522,9	5.312,6	5.067,9	4.064,8
C. Activos No Productivos						
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	5,0	204,5	1.540,9	1.387,3	1.282,9	1.153,0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	642,0	544,2	570,3	13,4
3. Bienes Raíces Adjudicados	3,4	141,0	143,8	124,0	77,4	56,9
4. Activos Fijos	4,5	184,3	194,3	191,6	183,3	168,7
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	52,0	50,0	10,1	46,4
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.	0,0	16,6	2,4
9. Operaciones discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	5,6	230,4	117,8	88,0	86,2	50,9
11. Total Activos	212,7	8.722,1	8.571,7	7.153,5	6.724,4	5.543,1
Pasivos y Patrimonio						
D. Depósitos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	7,2	296,4	337,2	293,9	271,4	279,9
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	25,7	1.055,0	1.069,2	886,4	765,2	528,2
3. Depósitos a Plazo	59,6	2.444,3	6.164,3	5.137,5	4.871,6	3.891,7
4. Total Depósitos de Clientes	92,6	3.795,7	7.570,7	6.317,8	5.908,2	4.699,8
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	50,0	0,0	60,0	54,7
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	91,0	3.731,7	0,0	0,0	2,1	99,4
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	183,6	7.527,4	7.620,7	6.317,8	5.970,3	4.853,9
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	4,5	185,9	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Total Fondo a Largo Plazo	4,5	185,9	0,0	0,0	0,0	0,0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	188,1	7.713,3	7.620,7	6.317,8	5.970,3	4.853,9
E. Pasivos que no Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	5,5	226,5	198,4	116,1	91,2	87,8
10. Total Pasivos	193,7	7.939,8	7.819,1	6.433,9	6.061,5	4.941,7
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	18,6	762,8	733,1	700,1	643,4	581,9
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
6. Total Patrimonio	19,1	782,3	752,6	719,6	662,9	601,4
7. Total Pasivos y Patrimonio	212,7	8.722,1	8.571,7	7.153,5	6.724,4	5.543,1
8. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	732,30	700,60	669,6	636,2	552,6

Banco BDI, S.A.
Resumen Analítico

	30 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	3 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	15,53	16,14	15,41	15,00	19,27
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	6,69	8,02	5,52	6,80	10,23
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	12,99	12,84	12,09	11,70	14,77
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5,13	6,28	5,48	4,70	6,84
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7,55	6,32	6,43	6,90	7,99
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	7,27	5,98	6,33	6,40	7,79
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	7,55	6,32	6,43	6,90	7,99
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	25,35	26,11	24,03	20,40	17,10
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	73,33	89,76	79,65	78,20	73,47
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	6,21	6,53	5,76	5,70	6,22
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	25,47	7,93	14,88	15,20	20,50
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2,26	0,74	1,47	1,60	2,25
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	10,58	38,28	6,16	23,80	10,71
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	22,77	4,89	13,96	11,60	18,30
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,02	0,46	1,38	1,20	2,00
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	28,02	20,56	24,76	21,60	25,46
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4,36	1,28	2,30	2,70	4,03
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,90	0,79	2,16	2,10	3,59
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	15,75	5,44	9,30	9,20	15,17
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1,40	0,51	0,92	1,00	1,66
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	15,75	5,44	9,30	9,20	15,17
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	1,40	0,51	0,92	1,00	1,66
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	0,92	1,00	1,66
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2,70	0,88	1,44	1,70	2,98
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,70	0,88	1,44	1,70	2,98
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	16,34	15,43	15,34	18,10	19,53
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,97	8,22	9,43	9,50	10,06
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15,82	15,28	15,06	17,10	18,18
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8,97	8,78	10,06	9,90	10,85
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	15,26	22,10	2,85
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	15,26	22,10	2,85
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	15,45	5,29	7,41	6,90	13,62
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	1,75	19,83	6,38	21,30	19,51
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3,86	11,76	17,07	17,40	17,21
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	n.a.	1,59	1,41	1,00	2,94
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	1,88	2,26	2,26	2,90	4,20
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	n.a.	142,64	160,17	299,50	142,94
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	n.a.	(4,93)	(5,79)	(12,30)	(7,48)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,37	0,44	0,13	0,60	0,27
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,24	0,16	1,50	1,44
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,42	4,10	3,84	2,80	4,46
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	149,95	72,39	77,61	70,90	75,90
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	782,60	n.a.	812,70	468,01
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	49,21	99,34	100,00	99,00	96,83

Las calificaciones antes 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. 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 © 2013 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones no 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 afirmó 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.