

Banco BDI, S.A.BDI
Informe Integral**Calificaciones****Nacionales de Emisor**Calificación Largo Plazo BBB-(dom)
Calificación Corto Plazo F-3(dom)**Perspectiva**

Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Cifras en DOP\$ mm	31/03/12 ¹	31/12/11
Activos	7.376.5	7.153.5
Patrimonio Neto	731.7	719.6
Resultado Neto	12.1	62.9
ROAA (%)	0.67	0.92
ROAE (%)	6.71	9.30
PN/Activos (%)	9,92	10,06

¹ Estados Financieros no auditados**Informes relacionados**[Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana, Dic.19, 2011](#)**Analistas**Sergio Iván Peña, Bogotá
+57 (1) 326 9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.comLarisa Arteaga, Santo Domingo
+809 563 2481
larisa.artega@fitchratings.com**Factores Relevantes 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 progresivo repunte en las tasas de interés y consecuente mayor vulnerabilidad de los créditos principalmente al segmento de consumo y construcción, 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 fondar 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 ajustada: La capitalización del banco es ajustada en comparación con sus pares, denotando a la vez un nivel actual de generación interna de capital inferior al crecimiento de sus activos. Favorablemente, BDI 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.

Reducción de Concentraciones: BDI ha realizado esfuerzos para reducir sus concentraciones activas las cuales alcanzaron un moderado 23.5% a diciembre. En opinión de Fitch, BDI exhibe una adecuada diversificación por sector económico y una adecuada calidad del activo.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Mejoras en la rentabilidad y capitalización: 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 (71% del total de préstamos a diciembre 2011), lo cual se pretende mantener, 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 en la ciudad de Santiago, implementación de tarjetas de crédito de marcas compartidas, herramientas que dinamicen las colocaciones de créditos al consumo; continuar impulsando programas de fidelidad; 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; implementar cambios que agilicen el proceso de colocación de créditos, entre otras iniciativas. La institución opera a través de una red de distribución de 5 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 2008-2011 e interinos no auditados para marzo de 2012. 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

Pese a la alta resistencia de la economía dominicana a la crisis global, el desempeño de los bancos dominicanos estuvo caracterizado en 2011 por un menor crecimiento. Tal desaceleración se dio como consecuencia del incremento en las tasas de interés realizado para contrarrestar las presiones inflacionarias resultantes 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 favorablemente la calidad del activo se mantuvo. Para el año 2012, la incertidumbre política en una coyuntura electoral y las presiones económicas provenientes de fuentes externas, podrían incidir en una menor expansión crediticia, un leve deterioro en la calidad crediticia y rentabilidad a la baja ante los mayores gastos

Crterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating
Criteria (August 16, 2011)

operativos, aun cuando se ha previsto que la economía dominicana continúe creciendo a una tasa de alrededor de 5%.

Durante el 2011 BDI mantuvo resultados de rentabilidad similares a los registrados un año atrás, a pesar de la mayor carga operativa y el incremento de los costos de captar recursos que afecto en general a la banca dominicana. El mayor crecimiento de cartera de 17.0% a diciembre de 2011, fue considerablemente superior al promedio del sector financiero de 10.8%, a la vez que fue impulsado por el aumento en los préstamos comerciales (+18.0%) y de consumo (+21.3%). A marzo de 2012, la expansión crediticia ha estado limitada por el bajo crecimiento económico producto de la coyuntura electoral en el país.

De esta manera, los niveles de rentabilidad ROAA y ROAE de BDI al cierre de 2011 fueron 0.92% y 9.30% respectivamente, similares a los registrados el año anterior, los cuales comparan desfavorablemente frente al promedio del sistema financiero dominicano de 2.64% y 17.06% a la misma fecha, respectivamente.

Ingresos Operativos

Los ingresos operacionales de BDI provienen de su actividad de intermediación financiera y las comisiones asociadas a la prestación de servicios. Pese al significativo crecimiento de la cartera de créditos; el aumento en el costo de fondos en un contexto de tasas de interés con tendencia al alza, incidió en una leve reducción del margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activo Productivo Promedio) hasta 6,43% (Dic-11) inferior al 7.10% promedio de los últimos 3 años. A marzo de 2012 este indicador presenta mejoría 6.77% acercándose al 6.93% promedio de los últimos 4 años sin embargo compara por debajo del promedio de los bancos el cual se ubica en 10.5%. Se prevé que para el año 2012 las tasas de interés se mantengan estables con relación a lo registrado al cierre de 2011 o presenten una ligera tendencia al alza, mientras que la cartera reduzca su ritmo de crecimiento como producto de la incertidumbre tanto local como internacional. Lo anterior en opinión de Fitch, podría resultar en cierto ajuste a la baja en el margen financiero de BDI.

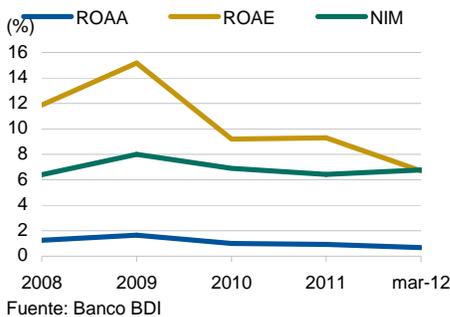
Otros Ingresos Operativos

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 28% en 2011, mientras que su participación aumentó hasta 24.3% de los ingresos totales (2010: 20.4%) 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 2012, 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, mientras que su participación también aumentaría como consecuencia de la esperada reducción relativa de los ingresos financieros.

Gastos de Administración

Durante 2011 los gastos no financieros aumentaron +14.0%, impulsados por mayores gastos en personal, significativas inversiones en tecnología, así como la aplicación del impuesto de 1% a los activos productivos. Así, aunque la eficiencia operativa (gastos administrativos/ingresos) de 79,65% a Dic-11 ha mejorado con relación a los registros históricos de la misma institución (2007: 92.7%), la misma continua siendo débil debido a la estructura de gastos administrativos resultante de la plantilla de empleados y red de distribución de la entidad. Por su parte la relación de gastos

Desempeño BDI



operativos a activos promedio de 5.7% a Dic-11, es mejor que el promedio del mercado (7.1% Dic-11). En opinión de Fitch, las inversiones ya realizadas contribuirán 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 continuará impactando su estructura de gastos.

Gastos por Provisiones

Luego que en el año 2010 BDI realizara provisiones adicionales por un crédito deteriorado de tamaño significativo, durante 2011, el crecimiento de la cartera, las mejores garantías y el desempeño de la misma permitieron que el gasto se redujera hasta 6.16% de la utilidad operativa antes de provisiones, inferior al promedio registrado en los años 2008-2009. Por su parte a marzo de 2012, el gasto por provisiones se incrementó hasta situarse en 11.8% de las utilidades operacionales, como producto del bajo nivel de crecimiento de la cartera, el aumento de los créditos de consumo que tienen un mayor perfil de riesgo y un mayor volumen de castigos. Fitch considera que en 2012, el moderado crecimiento previsto y los continuos esfuerzos para reducir la concentración de la cartera en los mayores deudores, podría resultar en relativamente bajas necesidades de provisiones en 2012, similar a lo observado el año pasado.

Ingresos No Operativos

Otros ingresos no operativos netos provienen casi en su totalidad de liberación de provisiones de rendimientos por cobrar. Durante el 2011 estos ingresos fueron para cubrir las pérdidas registradas por ventas de activos fijos, inversiones no financieras, y principalmente venta y gastos de bienes recibidos, que llegó a consumir cerca del 11% de la utilidad operacional. 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

La expansión crediticia podría estar limitada por el moderado crecimiento económico esperado para el año 2012, en medio de una coyuntura electoral y presiones económicas externas. En ese contexto, se prevé que la rentabilidad de BDI va a estar limitada por un menor crecimiento de la cartera, altas tasas de interés que conllevan mayor costo de fondos y gastos administrativos altos influenciados en buena medida por el 1% de impuesto a los activos productivos. 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 (67% del activo a diciembre 2011) y en menor medida de las inversiones financieras. 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.

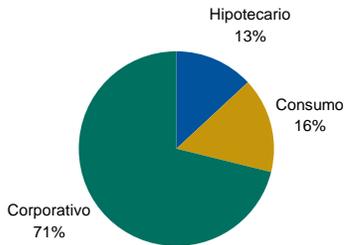
Durante 2010, se creó un área especializada para la evaluación, administración y seguimiento de los créditos de consumo, en año 2011 se adquirió una plataforma tecnológica para el área de riesgos que permite la estandarización del proceso de análisis y sirve como herramienta para la toma de decisiones 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 17.0% durante 2011 es similar al registrado un año atrás pero superior al 10.8% promedio del sistema financiero en un ambiente de alza de tasas de interés producto de medidas de política monetaria en el primer semestre de 2011 y de la desaceleración en el crecimiento de la economía dominicana. La cartera comercial representa el principal producto de banco BDI con un crecimiento de 18.0% en 2011, mientras que la cartera de consumo presentó un crecimiento de 21.3%, principalmente asociado a la colocación de tarjetas de crédito y al lanzamiento de tarjetas de marca compartida con varios establecimientos comerciales.

La cartera hipotecaria se ha mantenido relativamente estable con respecto al total de cartera con un crecimiento de 7.7% (Dic-11), lo que ha resultado en buena medida de la redefinición de las políticas internas para restringir los desarrollos inmobiliarios por el riesgo asociado a este tipo de operaciones y la desaceleración económica que ha causado el proceso electoral. 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 2011 64.5% de los créditos de consumo (54.7% Dic-10) y 10.2% 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 agresivamente en este segmento en un futuro cercano. Fitch considera que la incursión en segmentos relativamente más riesgosos, estará mitigada por el prudente crecimiento previsto para el año 2012 a la luz de la inestabilidad en las condiciones del entorno económico.

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 2011, BDI presenta moderadas concentraciones en las 20 mayores exposiciones por grupos de interés económico 23.5% del total de préstamos y 1,6 veces el patrimonio a diciembre 2011 (2006: 36% y 1.6 veces, respectivamente), estando 18% del saldo clasificado en las categorías de mayor riesgo "D" y "E" (2009:28%). La mayor exposición otorgada a una empresa industrial, esta clasificada en "A" y representó 16% del patrimonio a diciembre 2011, porcentaje que aunque es elevado, esta mitigado por la calidad crediticia del

Cartera por tipo



Fuente: Banco BDI

deudor y la garantía asociada. Sólo, dos exposiciones adicionales clasificadas en “B” representan de manera individual más del 10% del patrimonio. 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 1.4% (Dic-11) frente al 1.0% del año anterior, este resultado compara favorablemente frente a su grupo de pares (2.4%) y el mercado (3.3%), teniendo en cuenta que la entidad ha mantenido un crecimiento promedio de 17% 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

En cuanto al nivel de cobertura de reservas, luego del efecto del sobre provisionamiento registrado en 2010, la cobertura de cartera vencida se redujo a 160%. Fitch considera que BDI también 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.

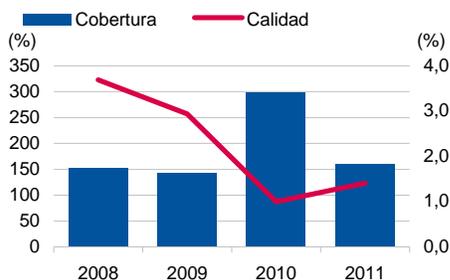
Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito también proviene del portafolio de inversiones cuya participación se redujo a 4.5% del activo total a diciembre 2011 (2010: 7.7%), compuesto por bonos soberanos de la República Dominicana (67%), instrumentos de renta fija del Banco Central (12%) y certificados de depósito en entidades locales (21%), en su mayoría calificadas y sin ninguna concentración significativa en alguna entidad particular.

Riesgo de Mercado

Aunque 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 (36% vence a plazos superiores a 3 años).

Calidad y Cobertura de Cartera

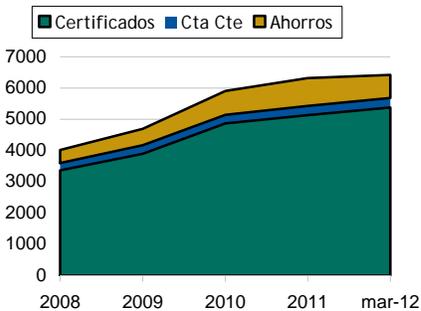


Fuente: Banco BDI

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 en el año 2013.

Composición de depósitos BDI



Fuente: Banco BDI

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), 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 reducir la concentración en los 20 principales proveedores de fondos a 21.3% (Dic-11) en comparación con 24.1% de un año atrás. 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 27.1% de los depósitos y otros fondos de corto plazo, resultado similar al promedio registrado de los últimos 3 años. Aún cuando la liquidez del sistema se redujo durante 2011 por la política monetaria restrictiva y la reducción en el crecimiento de las captaciones, BDI tenía niveles suficientes de liquidez para atender la demanda de créditos evitando encarecer el costo financiero, incrementando las captaciones solo un 6.9% (Dic-11, 1.6% a marzo de 2012) en comparación con el mercado que lo hizo un 12.5%

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 alrededor del 10%, resultado que continúa siendo débil al compararlo con otros bancos con características similares. Por su parte, el indicador de Fitch de Capital Elegible sobre Riesgo Ponderado Regulatorio disminuyó hasta 15,3% (2010: 18,10%), este último considerado adecuado comparado con otros bancos con similares características, pero inferior al promedio del sistema bancario que se ubicó en 19.7%. 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

	31 mar 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	3 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año	Fin Año
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	195,3	668,0	565,0	624,3	573,5
2. Otros Ingresos por Intereses	9,7	38,2	33,0	33,2	16,3
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	205,0	706,2	598,0	657,5	589,8
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	103,1	327,2	243,0	298,2	300,7
6. Otros Gastos por Intereses	0,3	3,4	3,2	3,4	13,3
7. Total Gasto por Intereses	103,4	330,6	246,2	301,6	314,0
8. Ingreso Neto por Intereses	101,6	375,6	351,8	355,9	275,8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	5,9	0,0	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	8,1	5,2	1,4	1,6
13. Comisiones y Honorarios Netos	26,5	114,5	89,6	70,3	62,0
14. Otros Ingresos Operativos	3,6	-9,7	-4,4	1,7	10,0
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	30,1	118,8	90,4	73,4	73,6
16. Gastos de Personal	47,5	184,8	156,2	145,2	131,4
17. Otros Gastos Operativos	69,0	209,0	189,6	170,2	146,8
18. Total Gastos Operativos	116,5	393,8	345,8	315,4	278,2
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	15,2	100,6	96,4	113,9	71,2
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	1,8	5,7	22,7	8,9	4,8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	0,5	0,2	3,3	0,7
23. Utilidad Operativa	13,4	94,4	73,5	101,7	65,7
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	3,1	-10,8	1,0	11,4	14,6
29. Utilidad Antes de Impuesto	16,5	83,6	74,5	113,1	80,3
30. Gastos de Impuesto	4,4	20,7	16,1	28,8	21,8
32. Utilidad Neta	12,1	62,9	58,4	84,3	58,5
37. Ingreso Ajustado por Fitch	12,1	62,9	58,4	84,3	58,5
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	12,1	62,9	58,4	84,3	58,5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	9,6	12,9	2,4	3,2

Banco BDI, S.A.
Balance General

	31 mar 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	3 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año	Fin Año
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	643,3	597,4	423,5	303,2
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	n.a.	776,4	639,9	498,8	459,0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	3.483,7	2.951,3	2.644,7	2.281,0
5. Otros Préstamos	4.921,7	0,0	0,0	0,0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	113,7	111,0	122,8	149,8	170,8
7. Préstamos Netos	4.808,0	4.792,4	4.065,8	3.417,2	2.872,4
8. Préstamos Brutos	4.921,7	4.903,4	4.188,6	3.567,0	3.043,2
9. Nota: Préstamos con Mora + 30 días incluidos arriba	n.a.	69,3	41,0	104,8	112,2
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.542,4	197,9	487,6	256,0	1.020,7
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	370,7
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	13,7	13,1	17,8	15,1	10,9
8. Otros Títulos Valores	399,9	309,2	496,7	376,5	n.a.
9. Total Títulos Valores	413,6	322,3	514,5	391,6	381,6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	244,5	301,8	118,7	217,3
15. Total Activos Productivos	6.764,0	5.312,6	5.067,9	4.064,8	4.274,7
C. Activos No Productivos					
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	128,9	1.387,3	1.282,9	1.153,0	96,1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	544,2	570,3	13,4	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	113,2	124,0	77,4	56,9	31,3
4. Activos Fijos	197,6	191,6	183,3	168,7	149,6
5. Plusvalía	n.a.	0,0	0,0	0,0	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	50,0	10,1	46,4	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	0,0	16,6	2,4	n.a.
10. Otros Activos	172,8	88,0	86,2	50,9	86,6
11. Total Activos	7.376,5	7.153,5	6.724,4	5.543,1	4.638,3
Pasivos y Patrimonio					
D. Depósitos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	305,1	293,9	271,4	279,9	232,7
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	733,5	886,4	765,2	528,2	415,5
3. Depósitos a Plazo	5.380,7	5.137,5	4.871,6	3.891,7	3.373,0
4. Total Depositos de Clientes	6.419,3	6.317,8	5.908,2	4.699,8	4.021,2
5. Depositos de Bancos	n.a.	0,0	60,0	54,7	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	0,0	2,1	99,4	13,9
8. Total Depositos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	6.419,3	6.317,8	5.970,3	4.853,9	4.035,1
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	0,0	0,0	0,0	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	0,0	0,0	0,0	n.a.
11. Otras Obligaciones	75,4	0,0	0,0	0,0	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	75,4	0,0	0,0	0,0	n.a.
15. Total Fondeo	6.494,7	6.317,8	5.970,3	4.853,9	4.035,1
E. Pasivos que no Devengan Intereses					
9. Otros Pasivos	150,1	116,1	91,2	87,8	82,6
10. Total Pasivos	6.644,8	6.433,9	6.061,5	4.941,7	4.117,7
F. Capital Híbrido					
G. Patrimonio					
1. Capital Común	712,2	700,1	643,4	581,9	501,1
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	19,5	19,5	19,5	19,5	19,5
6. Total Patrimonio	731,7	719,6	662,9	601,4	520,6
7. Total Pasivos y Patrimonio	7.376,5	7.153,5	6.724,4	5.543,1	4.638,3
8. Nota: Capital Base según Fitch	731,7	669,6	636,2	552,6	n.a.
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	731,7	669,6	636,2	552,6	n.a.

Banco BDI, S.A. Resumen Analítico

	31 mar 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	3 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	15,90	15,41	15,00	19,27	19,05
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	6,51	5,52	6,80	10,23	10,75
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	13,65	12,09	11,70	14,77	13,71
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6,49	5,48	4,70	6,84	7,64
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6,77	6,43	6,90	7,99	6,41
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	6,65	6,33	6,40	7,79	6,30
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	6,77	6,43	6,90	7,99	6,41
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	22,85	24,03	20,40	17,10	21,06
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	88,46	79,65	78,20	73,47	79,62
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	6,45	5,76	5,70	6,22	5,90
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	8,42	14,88	15,20	20,50	14,44
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	0,84	1,47	1,60	2,25	1,51
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	11,84	6,16	23,80	10,71	7,72
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	7,43	13,96	11,60	18,30	13,33
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	0,74	1,38	1,20	2,00	1,39
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	26,67	24,76	21,60	25,46	27,15
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2,30	2,70	4,03	3,01
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2,16	2,10	3,59	2,78
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	6,71	9,30	9,20	15,17	11,87
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	0,67	0,92	1,00	1,66	1,24
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	6,71	9,30	9,20	15,17	11,87
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	0,67	0,92	1,00	1,66	1,24
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	0,92	1,00	1,66	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	1,44	1,70	2,98	2,47
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	1,44	1,70	2,98	2,47
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	15,34	18,10	19,53	n.a.
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	15,34	18,10	19,53	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9,92	9,43	9,50	10,06	11,22
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	15,06	17,10	18,18	18,75
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9,92	10,06	9,90	10,85	11,22
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	15,26	22,10	2,85	5,47
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	15,26	22,10	2,85	5,47
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	6,65	7,41	6,90	13,62	10,62
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	3,12	6,38	21,30	19,51	2,55
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,37	17,07	17,40	17,21	3,22
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	n.a.	1,41	1,00	2,94	3,69
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2,31	2,26	2,90	4,20	5,61
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	n.a.	160,17	299,50	142,94	152,23
6. Préstamos Mora - Reservas para Préstamos / Patrimonio	n.a.	-5,79	-12,30	-7,48	-11,26
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,15	0,13	0,60	0,27	0,16
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,16	1,50	1,44	0,05
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,25	3,84	2,80	4,46	4,67
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	76,67	77,61	70,90	75,90	75,68
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	812,70	468,01	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	98,84	100,00	99,00	96,83	99,66

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 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.

Derechos de autor © 2012 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 verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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.