



Banco
BHD León

Santo Domingo de Guzmán, D.N.
30 de junio de 2022

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., actuando en su calidad de emisor de valores de oferta pública debidamente inscrito como tal en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. SIVEV-057, con las emisiones de bonos de deuda subordinada Nos. SIVEM-120 y SIVEM-140, y en cumplimiento del Artículo 23 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, tiene a bien remitir anexo su calificación de riesgo anual emitida por Feller Rate.

Atentamente,

Digitally signed by
María Josefina Mejía de
Sosa
Date: 2022.06.30
11:29:28 -04'00'

Josefina Mejía de Sosa
Vicepresidente Ejecutivo
Administración y Finanzas

	Abril 2022	Junio 2022
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 ⁽¹⁾	Dic. 21 ⁽¹⁾	Abr. 22 ⁽²⁾
Activos totales	390.341	419.338	432.448
Colocaciones totales netas	188.914	211.446	222.688
Inversiones	103.089	127.844	94.033
Pasivos exigibles	335.043	355.189	364.111
Obligaciones subordinadas	10.626	10.324	10.154
Patrimonio	37.759	46.182	45.796
Margen financiero total	26.985	30.970	10.686
Gasto en provisiones	5.366	3.949	1.406
Gastos de apoyo	15.992	18.100	5.952
Resultado antes de impuesto	5.786	9.751	3.408
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.257	8.686	2.938

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22 ⁽³⁾
Margen financiero total / Activos ⁽¹⁾	7,5%	7,6%	7,4%
Gasto en provisiones / Activos ⁽¹⁾	1,5%	1,0%	1,0%
Gasto de apoyo / Activos ⁽¹⁾	4,5%	4,5%	4,1%
Resultado antes de impuesto / Activos ⁽¹⁾	1,6%	2,4%	2,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos ⁽²⁾	1,7%	2,1%	2,0%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	1,6%	1,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	3,2 vc	3,2 vc	4,8 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales; (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a abril de 2022 anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Índice de solvencia ⁽¹⁾	18,6%	17,2%	16,0%
Pasivos exigibles / Patrimonio	8,9 vc	7,7 vc	8,0 vc
Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio	9,3 vc	8,1 vc	8,4 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: María Soledad Rivera

FUNDAMENTOS

La calificación otorgada a Banco Múltiple BHD León, S.A. (Banco BHD León o BHD León) responde a un perfil de negocios y una capacidad de generación muy fuerte; un perfil de riesgos y fondeo y liquidez fuerte; y un respaldo patrimonial adecuado.

BHD León se posiciona en la industria como una entidad tamaño relevante, con presencia en todos los sectores económicos del país. La cartera de colocaciones muestra una buena diversificación, aunque registra una mayor proporción de préstamos comerciales. El banco es una de las instituciones financieras más grandes de la industria, ubicándose en el tercer lugar de los bancos múltiples del país, en términos de colocaciones, con una cuota de mercado de 18,6% a abril de 2022.

El plan estratégico de la entidad se basa en una oferta vinculada a las necesidades de los clientes, foco en transformación digital y búsqueda de oportunidades de negocios que alcancen sinergias con el Centro Financiero BHD León, del cual forma parte. En términos de colocaciones, el banco apunta a mantener una cartera de crédito balanceada, entre deudores comerciales, pymes, y personas.

Los ingresos de BHD León provienen mayoritariamente de la actividad de crédito, los que se complementan con los ingresos de las actividades de tesorería y de las comisiones recibidas por servicios, exhibiendo una adecuada diversificación. Por su parte, los principales costos financieros se asocian a los intereses por captaciones. Al cierre de abril de 2022, el margen financiero total alcanzó los \$10.686 millones, el que medido sobre el total de activos fue de 7,4% anualizado, en línea con el sistema de bancos múltiples (7,5%).

La capacidad de generación de Banco BHD León se ha recuperado en el último periodo beneficiada del avance en eficiencia operacional, en línea con la utilización de mayor tecnología y canales alternativos de atención a los clientes. Por su parte, la entidad constituye provisiones según su modelo de pérdida esperada, consistente con las prácticas conservadoras en materia de gestión de riesgo. A abril de 2022, el resultado antes de impuesto llegó a \$3.408 millones, con un indicador sobre activos totales de 2,4% (2,3% para la industria).

La entidad mantiene adecuados niveles de respaldo patrimonial, apoyados en la fuerte capacidad de generación de resultados y la capitalización de dividendos (cerca del 50%). A abril de 2022, el índice de solvencia se situó en 16,0% (15,6% para la industria comparable).

La completa gestión de riesgos de Banco BHD León refleja una adecuada calidad de cartera a lo largo de los ciclos, destacando en el último periodo una tendencia favorable luego de las medidas adoptadas ante el desarrollo de la pandemia, comportamiento que también se observó a nivel de industria. A abril de 2022, la cartera vencida mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) representó un 1% de las colocaciones brutas, situándose en su mínimo histórico. Con ello, la cobertura de provisiones se incrementaba de manera relevante, alcanzando a 4,8 veces.

Las fuentes de financiamiento del banco son estables y diversificadas, con una mayor relevancia en depósitos con el público, alcanzando casi un 80% de los pasivos totales a abril de 2022, con una alta proporción en cuentas de ahorro (38,9%). Adicionalmente, la entidad presenta una adecuada liquidez, con fondos disponibles que alcanzaron un 21,6% de los activos totales, mientras que la cartera de inversiones un 21,7%, la que estaba formada en su mayoría por papeles del Banco Central y del Ministerio de Hacienda.

Banco BHD León es parte del Centro Financiero BHD León S.A. (CFBHD León), que controla el 98,64% de su propiedad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” consideran la alta capacidad de generación de ingresos del banco y la buena posición de negocios, así como también una conservadora posición de liquidez y una buena gestión de riesgos. Todos estos factores contribuyen al desarrollo de su estrategia con niveles de riesgo controlados en un contexto económico desafiante.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
FORTALEZAS
▪ Sólido posicionamiento de mercado. ▪ Fuerte capacidad de generación, con operaciones diversificadas. ▪ Alta eficiencia operacional, con ventajas respecto a la industria. ▪ Buena diversificación de pasivos y alto porcentaje en fondos disponibles e inversiones.
RIESGOS
▪ Descalces en el corto plazo en sus índices de liquidez, debido a los vencimientos de sus colocaciones. ▪ Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados del banco.

PROPIEDAD

Banco BHD León es parte del Centro Financiero BHD León S.A. (CFBHD León), que controla el 98,64% de su propiedad.

El CFBHD León es uno de los mayores grupos financiero de República Dominicana con participación en AFP Siembra, S.A., BHD León Puesto de Bolsa, S.A., Mapfre Salud ARS, S.A., BHD International Bank (Panamá), S.A., SAFI-BHD S.A., Sociedad Titularizadora Dominicana S.A., Fiduciaria BHD S.A. y Mapfre BHD Compañía de Seguros, S.A.

Los principales accionistas de CFBHD León son: Grupo BHD, S.A. con un 50,16%; Grupo Financiero León, S.A. con un 28,12% y Popular International Bank, Inc. con un 15,84%.

El banco tiene adecuadas prácticas en materia de gobierno corporativo, con buenos estándares y claras definiciones en términos de responsabilidades. El Consejo de Administración del banco está formado por quince consejeros, dos internos – presidente y vicepresidente-, tres externos no independientes y diez externos independientes. Los miembros del Consejo participan en diversos comités que reflejan su involucramiento en las operaciones del banco.

PERFIL DE NEGOCIOS: MUY FUERTE

Banco con presencia en todos los segmentos del mercado. Importante participación en el sistema de bancos múltiples con una estrategia que apunta a la transformación digital.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Banco universal con operaciones en todos los segmentos. Cartera comercial con mayor preponderancia en el portafolio de colocaciones.

Banco Múltiple BHD León, S.A. (Banco BHD León o BHD León) fue fundado en 1972 como Banco Hipotecario Dominicano, convirtiéndose en el primer banco múltiple de República Dominicana. Después de diferentes alianzas, fusiones y adquisiciones, en 2014 el Centro Financiero BHD y el Grupo Financiero León acordaron la fusión por aporte accionario de los bancos BHD y León, quedando conformada como una sola entidad.

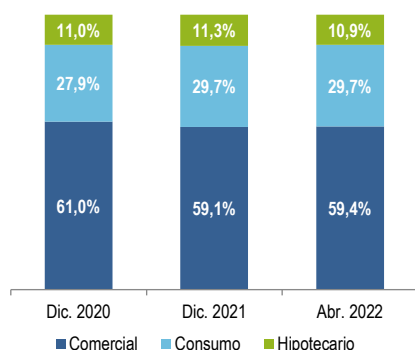
Banco BHD León se posiciona en la industria como una entidad de tamaño relevante, con presencia en todos los sectores económicos del país. Para el segmento de personas, la entidad ofrece cuenta corriente, tarjeta de débito, tarjeta de crédito, préstamos, depósitos a plazo, entre otros; mientras que, para el segmento de empresas, otorga créditos comerciales, depósitos a plazo, productos y servicios de *cash management* (incluyendo pago de nómina) y negocios de banca de inversión.

La cartera de colocaciones muestra una buena diversificación, aunque los préstamos comerciales representan la mayor proporción del portafolio total. Al cierre de abril de 2022, la cartera de colocaciones brutas fue de \$234.143 millones, formada en un 59,4% por préstamos comerciales, un 29,7% de consumo y 10,9% hipotecarios. El margen financiero total de BHD León se compone, principalmente, de la actividad de crédito a lo que se suman los ingresos de las actividades de tesorería y de las comisiones recibidas por servicios, exhibiendo una adecuada diversificación. A abril de 2022, el margen de intereses (principalmente por cartera de crédito) representó un 77,4% del margen financiero total, mientras el margen por comisiones y otros un 22,6%.

La red de atención física de BHD León es extensa, acorde con su tamaño en la industria, y se complementa con canales remotos que repercuten en eficiencia y rapidez de atención. A diciembre de 2021, el banco tenía 123 sucursales, 516 subagentes bancarios y 736 cajeros automáticos, excluyendo los cajeros de Banco de Reservas de la República Dominicana (a través de una alianza). A ello se suman, los canales online y medios de pago. A la misma fecha, el banco tenía una dotación de personal de 5.357 colaboradores que permitía atender a una amplia base de clientes.

Banco BHD León se rige por la Ley Monetaria y Financiera y sus reglamentos, las resoluciones de la Junta Monetaria y las circulares e instructivos de la Superintendencia de Bancos (SB). Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, por la emisión de deuda subordinada, es regulado y supervisado por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV).

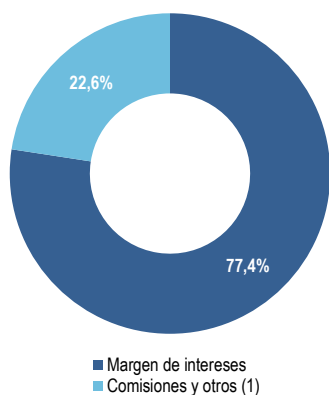
COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS ⁽¹⁾



(1) Considera colocaciones brutas.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL

Abril de 2022



(1) Considera ingresos por cambios, resultado de activos financieros a valor razonable y otros ingresos.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Plan estratégico con foco en cliente, transformación digital y búsqueda de oportunidades de negocios.

El banco tiene un plan estratégico para los años 2021-2025 que considera tres pilares: i) Renovación del propósito común y de la aspiración del banco, que considera ser vistos como una entidad que ofrece productos financieros según las necesidades de los clientes; ii) Captura de valor y desarrollo de un plan de transformación de manera de dar continuidad a los focos estratégicos en el contexto del nuevo orden mundial; iii) Búsqueda de oportunidades de negocios que permitan el desarrollo de ecosistemas financieros, fortaleciendo las sinergias con el Centro Financiero BHD León y sus empresas filiales.

En los últimos años, la entidad ha impulsado la transformación tecnológica, lo que ha conllevado a la modernización en la infraestructura física y digital, y al avance en la digitalización de los negocios y operaciones. En este ámbito, la entidad está en proceso de implementación de nuevos sistemas, entre los que se incluyen un nuevo core bancario, CRM, entre otros.

BHD León planea ser un banco universal digitalizado en el mediano plazo, para lo cual trabaja en iniciativas por el lado del ADN digital, negocio y riesgos, y eficiencia y organización. Uno de los focos es la banca transaccional, de manera de poder otorgar créditos y captar depósitos mediante canales alternativos.

Respecto a las colocaciones, el banco continúa en el plan de mantener una cartera de créditos balanceada, encontrando por un lado deudores comerciales y por el otro pymes y personas. Por su parte, en términos de fondeo, el foco está en el aumento de las fuentes de financiamiento de menor costo.

La estructura organizacional de BHD León está dirigida por el Presidente Ejecutivo, quien tiene a su cargo ocho vicepresidencias ejecutivas y ocho vicepresidencias senior. Los principales ejecutivos tienen una larga trayectoria en el banco y cuentan con un amplio conocimiento del sistema financiero.

El Consejo de Administración es el órgano máximo responsable del seguimiento del riesgo de la entidad, formado por quince consejeros, dos internos -presidente y vicepresidente-, tres externos no independientes y diez externos independientes, todos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por un periodo de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

El Consejo se encarga del seguimiento de la administración del banco, de la aprobación de las estrategias y los planes de negocio, así como de aprobar los manuales de las políticas de riesgo, incluyendo sus revisiones y actualizaciones. A su vez, realiza el monitoreo periódico a la cartera de colocaciones y contingencias.

La entidad tiene comités de apoyo al desempeño del banco, donde los miembros del consejo participan. Estos son: i) Comité de Auditoría; ii) Comité de Nombramientos y remuneraciones; iii) Comité de Estrategia, Desempeño y Transformación; iv) Comité de Gestión Integral de Riesgos; v) Comité Superior de Crédito; y vi) Comité de Cumplimiento.

Adicionalmente, la administración realiza comités relacionados con la gestión de tesorería, con la identificación, gestión, control y reporte del riesgo de mercado y estructural de balance.

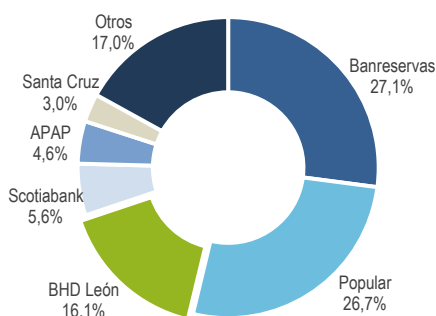
PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Part. Colocaciones	18,4%	18,3%	18,6%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Colocaciones comerciales	18,5%	17,6%	18,3%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Colocaciones consumo	20,1%	21,7%	21,6%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Colocaciones hipotecarias	14,8%	15,0%	14,8%
Ranking	3°	3°	3°
Part. Captaciones	18,2%	16,8%	16,9% (2)
Ranking	3°	3°	3°

(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples. (2) Información a marzo de 2022.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)

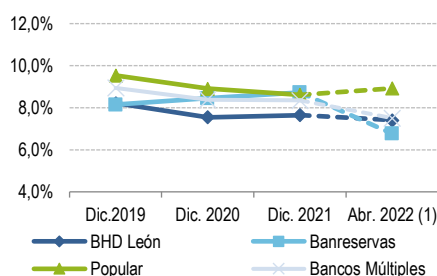
Abril de 2022



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, y bancos de ahorro y crédito.

MARGEN OPERACIONAL

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a abril de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

POSICIÓN DE MERCADO

Fuerte posición de mercado, situándose en el tercer lugar de la banca múltiple.

La industria de bancos múltiples estaba conformada por 16 entidades a abril de 2022, con una cartera de créditos que alcanzó los \$1.256.631 millones, equivalente al 86% del total del sistema financiero local. BHD León es una de las instituciones financieras más grandes de la industria, con una posición consolidada en todos sus segmentos de negocios.

En 2021, la entidad registró un avance de sus colocaciones similar a lo exhibido por el sistema de banca múltiple (rangos de 11% nominal), beneficiada por una mayor actividad económica, alcanzando una participación de 18,3% en su industria comparable, manteniendo el tercer lugar. Por su parte, a abril de 2022, el banco incrementó levemente su cuota de mercado, sobre la base de un aumento de los créditos comerciales. Banco BHD León tenía una cuota de mercado en colocaciones totales de 18,6% de la banca múltiple.

Por segmentos, la cuota de mercado en colocaciones comerciales fue de 18,3% a abril de 2022; mientras que en el segmento hipotecario y en el de consumo, la participación de mercado fue de 14,8% y 21,6%, respectivamente.

Por el lado de las captaciones (que consideran depósitos del público y depósitos de entidades financieras), el banco exhibe una estable posición de mercado, la que alcanzó un 16,9% a marzo de 2022, ubicándose en el tercer lugar del ranking.

Al considerar la industria financiera dominicana (bancos múltiples, banco de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos), la entidad mantiene su tercera posición de mercado en colocaciones totales brutas, con una cuota de 16,1% a abril de 2022.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MUY FUERTE

Retornos se mantienen en el rango alto de la industria de banca múltiple, beneficiados por una actividad diversificada.

PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

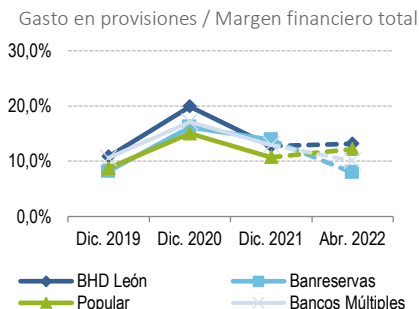
En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

INGRESOS Y MÁRGENES

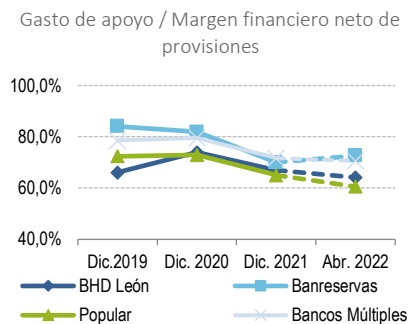
Margen operacional en línea con el sistema de bancos múltiples.

El margen financiero total de BHD León se compone mayoritariamente de la actividad de crédito, que se complementa por los ingresos de las actividades de tesorería y de las comisiones recibidas por servicios, lo que entrega una adecuada diversificación de ingresos. Por su parte, la mayor parte de los costos financieros se asocia a los intereses por captaciones. A diciembre de 2021, el 78,3% del margen financiero total correspondía al margen de intereses, en línea con lo registrado por la industria de banca múltiple (78,6%).

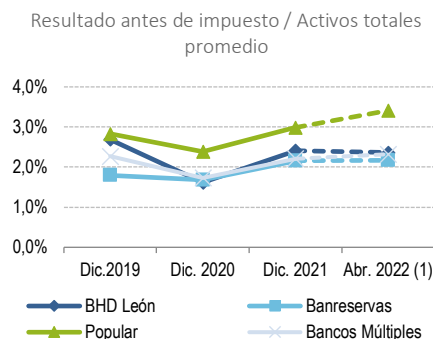
GASTO EN PROVISIONES



GASTO DE APOYO



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO



(1) Indicadores a abril de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

Al cierre de 2021, el margen financiero total del banco se situó en \$30.970 millones, un 14,8% nominal por sobre lo registrado en 2020, apoyado principalmente en el buen desempeño del área de tesorería y el menor costo de fondos. En términos relativos, el margen financiero total medido sobre activos totales promedio fue de 7,6%, muy alineado al año previo, pero por debajo de períodos anteriores afectado por la mayor base activos.

A abril de 2022, el margen financiero total alcanzó los \$10.686 millones, conformado en un 77,4% por el margen de intereses, por sobre lo exhibido por el sistema comparable (74,9%). El indicador de margen financiero total medido sobre el total de activos fue de 7,4% anualizado, en línea con el sistema de bancos múltiples (7,5%) y los ratios evidenciados en los últimos dos años.

GASTO EN PROVISIONES

Controlado gasto por provisiones en último periodo.

Banco BHD León constituye provisiones según su modelo de pérdida esperada, consistente con las prácticas conservadoras en materia de gestión de riesgos.

En 2021, la entidad exhibió un gasto por provisiones para la cartera de créditos por \$3.949 millones, un 26,4% nominal inferior al registrado en 2020, año en el que el nivel de constitución de provisiones superó a años previos, debido a un mayor nivel de morosidad y con el objetivo de cubrir eventuales deterioros de la cartera de crédito.

En términos relativos, el indicador de gasto por provisiones medido sobre margen financiero total fue de 12,8% en 2021, por debajo del registro de 2020, dando cuenta de una mayor estabilización del gasto por riesgo. El indicador también se observó bastante alineado a la industria.

A abril de 2022, el gasto por provisiones se observó controlado, situándose en un 13,2% al medirlo sobre margen financiero neto; mientras que sobre activos totales se ubicó en 1,0%. Comparativamente, los indicadores se situaban algo por sobre los registros del sistema, pero en niveles adecuados para la capacidad de generación de ingresos y características del portafolio. Cabe señalar que el banco mantenía un exceso de provisiones para la cartera de créditos, según los requerimientos del Reglamento de Evaluación de Activos (REA) de \$4.555 millones al cierre de 2021.

GASTOS DE APOYO

Controlados gastos operativos, con uso importante de canales alternativos. Indicadores de eficiencia se comparan positivamente con la banca múltiple.

Banco BHD León presenta gastos operacionales controlados, con una mejor eficiencia que el promedio de los bancos múltiples, apoyado en el uso relevante de canales remotos, la intensa utilización de infraestructura tecnológica, y la creciente escala de operaciones.

A diciembre de 2021, los gastos operativos fueron de \$18.100 millones, un 13,2% nominal superior a 2020, producto de las inversiones de proyectos operativos para mejoras en eficiencia. Al medirlos sobre el margen financiero neto, los gastos de apoyo representaron un 67,0%; mientras que, para el sistema, dicho indicador fue de 71,7%. En tanto, el gasto operacional sobre activos totales promedio fue de 4,5%, inferior al 5,2% registrado por los bancos múltiples.

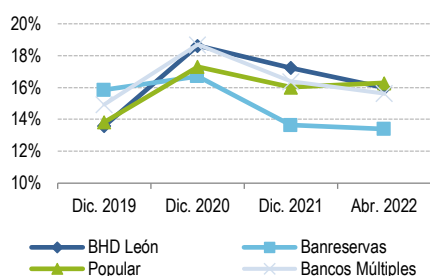
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	-0,7%	22,3%	-0,8%
Índice de solvencia ⁽²⁾	18,6%	17,2%	16,0%
Pasivos exigibles / Patrimonio	8,9 vc	7,7 vc	8,0 vc
Pasivo total ⁽³⁾ / Patrimonio	9,3 vc	8,1 vc	8,4 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



A abril de 2022, los gastos de apoyo se situaron en \$5.952 millones, explicados en un 52,8% por sueldos y compensaciones al personal. En términos relativos, el gasto operativo representó un 64,1% del margen financiero neto, manteniendo la brecha favorable con el sistema financiero, lo que refleja las ventajas en eficiencia que puede alcanzar la entidad.

RESULTADOS

Retornos altos y algo por sobre la industria de bancos múltiples.

Luego de una caída de los resultados en 2020, producto del importante aumento del gasto por provisiones, los retornos del banco se han ido recuperando, manteniéndose por sobre la industria comparable, explicado principalmente por las ventajas en eficiencia operacional.

A diciembre de 2021, el resultado antes de impuestos fue de \$9.751 millones, un 68,5% nominal superior a 2020, apoyado en el incremento del margen financiero total y el menor gasto por provisiones. Al medir el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, este indicador se ubicó en 2,4%, (2,2% para el sistema).

Por su parte, a abril de 2022, el resultado antes de impuesto acumuló \$3.408 millones, con un indicador de rentabilidad que se mantuvo en 2,4%, en términos anualizados.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Elevado índice de solvencia se apoya en la retención de parte de las utilidades y se sostiene en los niveles del promedio de la industria.

La fuerte capacidad de generación de resultados y la capitalización de utilidades (cerca del 50% de las utilidades) han permitido mantener adecuados niveles de respaldo patrimonial a lo largo de los ciclos. En 2021, la entidad distribuyó un 52% de las utilidades de 2020 y el 48% restante se constituyó como reserva patrimonial para pérdidas potenciales en los activos, en caso de efectos adversos ocasionados por eventos inesperados de la pandemia. Asimismo, en 2022, se distribuyó un 54% de la utilidad de 2021, manteniendo el 46% restante como resultado acumulado de ejercicios anteriores. Así, el patrimonio del banco totalizó \$45.796 millones a abril de 2022, compuesto en un 69,0% por capital pagado, un 15,7% por resultados acumuladores de ejercicios anteriores, un 6,4% por resultados del ejercicio, un 5,9% por reservas patrimoniales y un 3,1% por superávit de revaluación y ganancias no realizadas en inversiones a valor razonable.

Respecto al endeudamiento, éste se ha mantenido por debajo del promedio de bancos múltiples, alcanzando a abril de 2022 un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 8,4 veces versus 8,9 veces para la industria de banca múltiple.

Según la disposición establecida en el Manual de Contabilidad, en enero de 2022 entró en vigor el instructivo para el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones. En este contexto, la cartera de inversiones de Banco BHD León estaba valorizada en un 99,8% a valor razonable con cambio en patrimonio al cierre de abril de 2022. Esto, generó una ganancia no realizada con cambios en el patrimonio de \$906 millones.

Cabe señalar que según la Circular N° 010/22 de la SB se aplazó hasta enero de 2024 el uso del valor razonable en el portafolio de inversiones, para que el contexto actual de

alza en las tasas de interés no afecte de manera relevante los indicadores de solvencia. No obstante, este aplazamiento operará de forma retroactiva desde enero de 2022.

A abril de 2022, el índice de solvencia fue de 16,0%, levemente superior al 15,6% registrado por el promedio de la banca múltiple, lo que sumado a un base patrimonial que se fortalece anualmente, dan cuenta de un adecuado respaldo patrimonial para la operación.

PERFIL DE RIESGO: FUERTE

Procesos y estructura formalizada con elevados estándares. Buena gestión de riesgos, con adecuados indicadores de calidad de cartera.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Completo marco de administración de riesgo. Políticas y procedimientos debidamente formalizados, con mejoras continuas.

Banco BHD León tiene un completo marco de gestión de riesgo, incorporando todas las normativas y regulaciones aplicadas, consistentes con los estándares y mejores prácticas internacionales (incluyendo los lineamientos del Comité de Basilea) y con sus estrategias de negocio. Las políticas de riesgo y las principales directrices están contenidas en los distintos manuales formales de gestión, los que son actualizados periódicamente.

Para la entidad, la calidad y la solidez en la gestión de riesgo es un pilar relevante para la continuidad de largo plazo, por lo que representa un componente importante en la cultura organizacional.

El banco tiene políticas y procesos para el análisis y otorgamiento de créditos, de manera de alcanzar sus objetivos. Acorde con sus características, existen procesos automatizados para la originación de créditos de personas y pymes.

El proceso de originación de créditos se gestiona directamente en las áreas de negocios -banca de personas o banca de empresa- que son responsables de la segmentación del cliente, donde las personas y las pymes son evaluadas por un sistema de scoring, microfinanzas por análisis manual y empresas comerciales por el método de rating. Durante 2021, el banco actualizó las políticas de originación, con ajustes a las estrategias del negocio y al apetito de riesgo, y generó políticas para los productos de derivados y leasing.

Los montos otorgados se determinan según el análisis de límites máximos de endeudamiento por cliente y el análisis del historial de pago del crédito. Si un cliente no alcanza el score adecuado, se rechaza la solicitud. Para el caso de las garantías con valor (efectivo o certificado de depósito del banco) podrían obtenerse montos más elevados, manteniendo la relación deuda/garantía según el tipo de producto.

Por otro lado, el banco tiene políticas y procedimientos con el objetivo de asegurar niveles adecuados de liquidez, tanto para que el crecimiento del negocio tenga costos de financiación óptimos, como para contar con niveles adecuados de activos líquidos en el corto plazo y gestión en el mediano y largo plazo.

Con respecto al riesgo operacional, Banco BHD León tiene un marco de administración de riesgo operacional, con el fin de que las decisiones que se tomen sean para crear valor sin exponer a la entidad a niveles altos de riesgo.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22 ⁽¹⁾
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽²⁾	4,4%	11,9%	5,3%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	5,7%	5,1%	4,9%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,8%	1,9%	1,8%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	19,9%	12,8%	13,2%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,1%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,2%	2,5%	2,5%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,1%	1,7%	N.D.

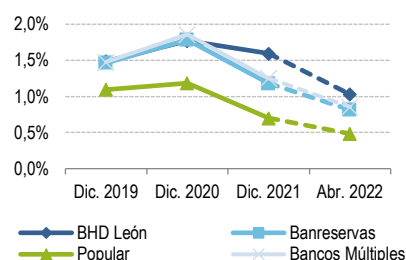
(1) Indicadores a abril de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,8%	1,6%	1,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	3,2 vc	3,2 vc	4,8 vc

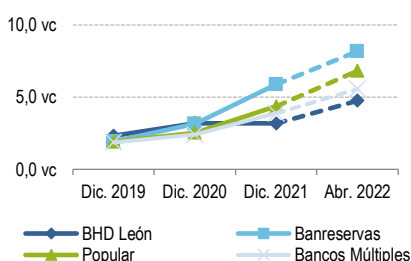
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

En 2021, el banco implementó una nueva metodología de cálculo de pérdidas inesperadas, tanto para el espectro crediticio, como de riesgo de mercado. Asimismo, se actualizaron los marcos de gestión integral de riesgo para el riesgo de crédito, operacional y de mercado y liquidez.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Portafolio bien diversificado por segmento y deudor.

En línea con el foco de negocios, la cartera de colocaciones ha representado la mayor parte de los activos del banco. Con todo, desde 2020, se observa una disminución de la participación relativa del portafolio de crédito, tendencia que también se replica en otras instituciones, lo que responde a un aumento de la cartera de inversiones y de los fondos disponibles, de manera de mitigar los eventuales riesgos derivados de la pandemia y mantener mayores niveles de liquidez. A abril de 2022, la cartera neta de colocaciones representó un 51,5% de los activos totales (55,7% en 2019).

BHD León exhibe un portafolio bien diversificado, lo que constituye una ventaja con respecto a otros actores de la industria. Si bien existe una participación más alta de los segmentos mayoristas, ésta ha disminuido en los últimos periodos en línea con la estrategia de contar con un portafolio más balanceado. A abril de 2022, la cartera de colocaciones brutas del banco fue de \$234.143 millones, distribuida en un 59,4% por préstamos comerciales, un 29,7% por consumo y un 10,9% por hipotecarios. La cartera de crédito se encuentra altamente atomizada, con acotadas exposiciones individuales. Los 20 mayores deudores representaron un 14,1% de las colocaciones brutas a abril de 2022.

A la misma fecha, los créditos estaban otorgados en un 81,1% en moneda local y en un 18,9% por moneda extranjera. Por su parte, la cartera comercial estaba concentrada en préstamos individuales y líneas de créditos (95%), mientras que los créditos de consumo e hipotecarios se orientaban a créditos personales y de adquisición de primera vivienda.

Respecto a los sectores económicos, un 29,7% del portafolio total correspondía al sector de consumo de bienes y servicios, un 16,4% a comercio al por mayor y al por menor, y un 11,9% a industrias manufactureras.

Como se mencionó anteriormente, los fondos disponibles y el portafolio de inversiones han pasado a representar una mayor proporción del balance. Sin embargo, a abril de 2022, se registró un aumento de los fondos disponibles y una caída de las inversiones, respecto a diciembre de 2021, lo que se explicaba por el cambio de la contabilidad y las menores oportunidades de inversión, dadas las variables macroeconómicas.

La mayoría de las tasas de interés con que opera Banco BHD León son variables, por lo que se les realiza seguimiento a las posiciones de manera frecuente y se evalúan los niveles de exposición al riesgo de tasa de interés.

La administración del banco realiza un seguimiento cercano de las distintas posiciones de riesgo de mercado e indicadores regulatorios y límites internos, para mantener una amplia holgura de posiciones de capital en riesgo ante cambios de tasa de interés, moneda extranjera y liquidez.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Controlado crecimiento de las colocaciones. Adecuada calidad de cartera, con una alta cobertura de provisiones.

Durante 2021 la cartera de colocaciones brutas de BHD León creció un 11,2% respecto a 2020, en un rango similar al promedio de los bancos múltiples, evidenciando un avance en la actividad de la mano del mayor dinamismo de la economía. Este crecimiento estuvo apoyado principalmente por la cartera de consumo, que tuvo una variación de 18,1% en el mismo periodo.

A abril de 2022, se observó un crecimiento del portafolio de créditos de 5,1% respecto al cierre de 2021 dando cuenta de un buen ritmo de actividad en los primeros meses del año, con un aumento de 5,6% en los préstamos comerciales, un 5,3% en consumo y un 2,2% en hipotecario.

Por su parte, el banco ha gestionado diversas acciones para el seguimiento y cobranza del portafolio, que han estado acompañadas de una mayor especialización en la estructura de riesgos con foco en banca mayorista y minorista. Estos cambios, unido a un contexto de recuperación de la economía, ha significado una mejora sostenida de los niveles de morosidad, los que se sitúan en sus mínimos históricos. A abril de 2022, la cartera vencida mayor a 90 días (incluyendo cobranza judicial) sobre colocaciones brutas fue de 1,0%, ubicándose en un nivel similar al del promedio de bancos múltiples. No obstante, al considerar la morosidad de la cartera reestructurada, el indicador se elevó a 1,4% (1,1% para el sistema comparable).

En términos de provisiones, el banco sostiene una cobertura de la cartera vencida en rangos altos y por sobre lo registrado históricamente. A abril de 2022, el stock de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 90 días alcanzaba 4,8 veces (5,6 veces la industria).

Al cierre de 2021, se observó un incremento de la cartera reestructurada, alcanzando un 2,5% de las colocaciones brutas promedio (0,2% en 2020), que correspondía a clientes del rubro hotelero, que han demostrado un buen comportamiento de pago. A abril de 2022, el indicador de créditos reestructurados se mantuvo estable respecto al año anterior, aunque aún en rangos altos en relación a lo histórico (en niveles de 0,8% en promedio).

Feller Rate espera que las políticas crediticias y de cobranza, y la buena calidad de pago que han demostrado los deudores, apoyen indicadores de riesgo de crédito en niveles controlados en un contexto de alza en las tasas de interés y mayor inflación.

HISTORIAL DE PÉRDIDAS

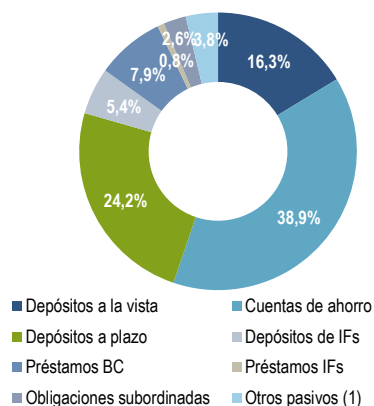
Caída en el nivel de castigos de cartera en último periodo.

Banco BHD León mantiene niveles de castigos bajos en relación con la cartera de colocaciones, a pesar de ciertas fluctuaciones en el último periodo. Al cierre de 2021, los castigos representaron un 1,7% de las colocaciones, retomando los niveles previos a la pandemia.

Por su parte, las pérdidas operacionales alcanzaron un 0,45% del margen financiero en 2021.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES

Abril de 2022



(1) Considera intereses por pagar, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Total depósitos ⁽¹⁾ / Pasivo exigible	88,4%	90,4%	90,2%
Colocaciones totales netas / Total depósitos ⁽¹⁾	63,8%	65,8%	67,8%
Activos líquidos ⁽²⁾ / Total depósitos ⁽¹⁾	62,4%	58,5%	57,1%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

FONDEO Y LIQUIDEZ: FUERTE

Estable y diversificada estructura de financiamiento. Descalces de corto plazo, mitigada por inversiones líquidas y fondos disponibles.

Del total de pasivos a abril de 2022, cerca de un 80% correspondían a depósitos con el público, las que correspondían a cuentas de ahorro (38,9% de los pasivos), depósitos a la vista (16,3%) y a plazo (24,2%).

Si bien el banco alcanza una alta presencia de fondeo minorista y de depósitos a la vista, éstos tienen una menor proporción en el pasivo con respecto a lo exhibido por la industria de bancos múltiples, lo que significa un mayor costo de financiamiento relativo para BHD León, aunque las diversas facilidades de recursos han beneficiado el costo de fondos de la entidad, en un contexto de alza de tasas de interés. Asimismo, destaca la mayor presencia de las cuentas de ahorro, lo que entrega una mayor estabilidad a las fuentes de fondeo, junto con una baja concentración por depositantes, dónde los 20 mayores acreedores representaron el 8,1% del pasivo total, evidenciando una sana diversificación de contrapartes.

Además de las captaciones a través de depósitos, el banco mantiene a otras fuentes de financiamiento. A abril de 2022, un 6,2% del financiamiento provenía de instituciones financieras (depósitos y préstamos), un 2,6% de obligaciones subordinadas y un 7,9% de financiamiento del Banco Central.

Conforme a las condiciones del mercado de capitales del país, existe una tendencia a que los índices de liquidez muestren descalses en el corto plazo, debido a los vencimientos considerados en las colocaciones. No obstante, esto es mitigado por el mantenimiento de fondos disponibles y por la existencia de inversiones altamente líquidas. En tanto, las obligaciones por deuda subordinada ayudan a aumentar las fuentes de financiamiento y mantener calces de plazos adecuados a los créditos otorgados en tasa fija. A abril de 2022, BHD León tenía dos programas de bonos subordinados inscritos, por un monto de \$8 mil millones.

El banco sostiene altos niveles de liquidez. A abril de 2022, los fondos disponibles alcanzaron un 21,6% del total de activos, mientras que la cartera de inversiones un 21,7%, la que estaba formada en su mayoría por papeles del Banco Central y del Ministerio de Hacienda. Así, los activos líquidos del banco permitían cubrir un 57,1% del total de depósitos.

Banco BHD León presenta índices de liquidez regulatorios por sobre el límite normativo. Al cierre de 2021, para el periodo de 30 días, donde el porcentaje que debe estar cubierto es de 80%, el banco sostuvo una cobertura de 378% para moneda nacional y de 764% para moneda extranjera. Por su parte, presentaba un ratio de cobertura de liquidez (LCR) de 114%.

	Oct. 19	Ene. 20	Abr. 20	Jun. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jun. 22
Solvencia ⁽¹⁾	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+	Categoría 1+
DP más de 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subord. ⁽²⁾	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-120 aprobado el 6 de junio de 2018 y ii) SIVEM-140 aprobado el 10 de septiembre de 2020.

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

Banco Múltiple BHD León, S.A.					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2019 ⁽²⁾	Dic. 2020 ⁽²⁾	Dic. 2021 ⁽²⁾	Abr. 2022	Abr. 2022
Balance General						
Activos totales	286.732	324.869	390.341	419.338	432.448	2.476.185
Fondos disponibles	49.642	45.669	82.589	61.117	93.576	546.512
Colocaciones totales netas de provisiones	158.463	180.879	188.914	211.446	222.688	1.196.820
Inversiones	66.599	85.321	103.089	127.844	94.033	612.099
Activo fijo	6.191	6.679	7.098	7.073	7.033	36.872
Otros	5.837	6.319	8.652	11.859	15.118	83.881
Pasivos totales	252.324	286.828	352.583	373.156	386.651	2.226.931
Obligaciones con el público	125.331	150.507	196.010	224.892	307.395	1.586.851
A la vista	36.824	46.178	54.746	64.207	63.119	384.078
De ahorro	73.625	86.267	119.904	144.657	150.354	865.232
A plazo	14.881	18.061	21.358	16.027	93.708	336.933
Otras obligaciones con el público	1	1	1	2	214	608
Depósitos de entidades financieras	5.525	6.742	13.176	9.491	21.062	117.943
Valores en circulación	89.190	96.920	87.056	86.766	0	224.861
Préstamos	15.705	18.576	28.687	25.031	35.434	175.517
Con Banco Central	82	72	17.237	20.239	30.719	114.739
Con entidades financieras	12.989	15.533	8.767	3.151	3.032	54.683
Otros préstamos	2.634	2.971	2.683	1.641	1.683	6.095
Bonos subordinados	8.230	7.786	10.626	10.324	10.154	57.617
Otros pasivos ⁽³⁾	8.343	6.297	17.027	16.652	12.606	64.141
Patrimonio	34.408	38.041	37.759	46.182	45.796	249.254
Estado de Resultados						
Margen financiero total	24.347	25.134	26.985	30.970	10.686	61.961
Gasto en provisiones	2.764	2.723	5.366	3.949	1.406	6.228
Margen financiero neto de provisiones	21.583	22.411	21.620	27.021	9.279	55.733
Gastos de apoyo ⁽⁴⁾	14.130	14.798	15.992	18.100	5.952	39.332
Otros ingresos (gastos)	575	601	158	830	39	1.768
Resultado antes de impuesto	8.028	8.214	5.786	9.751	3.408	19.157
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.576	6.841	6.257	8.686	2.938	16.068

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Banco Múltiple BHD León, S.A.					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Abr. 2022 ⁽²⁾	Abr. 2022 ⁽²⁾
Márgenes y Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	6,8%	6,4%	6,2%	6,0%	5,7%	5,6%
Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾	8,7%	8,2%	7,5%	7,6%	7,4%	7,5%
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	7,7%	7,3%	6,0%	6,7%	6,4%	6,8%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	1,0%	0,9%	1,5%	1,0%	1,0%	0,8%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	11,4%	10,8%	19,9%	12,8%	13,2%	10,1%
Gastos de apoyo						
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾	9,0%	8,4%	8,3%	8,6%	7,6%	9,4%
Gastos de apoyo / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,0%	4,8%	4,5%	4,5%	4,1%	4,8%
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	65,5%	66,0%	74,0%	67,0%	64,1%	70,6%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,7%	2,5%	1,6%	2,2%	2,3%	2,0%
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,9%	2,7%	1,6%	2,4%	2,4%	2,3%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	30,3%	27,9%	18,8%	29,9%	29,8%	28,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	2,3%	2,2%	1,7%	2,1%	2,0%	1,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	20,1%	18,9%	16,5%	20,7%	19,2%	19,3%
Respaldo Patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	15,6%	13,6%	18,6%	17,2%	16,0%	15,6%
Pasivo exigible / Capital y reservas	8,4 vc	8,8 vc	10,9 vc	10,4 vc	10,6 vc	10,6 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	6,9 vc	7,2 vc	8,9 vc	7,7 vc	8,0 vc	8,5 vc
Pasivo total ⁽⁵⁾ / Patrimonio	7,3 vc	7,5 vc	9,3 vc	8,1 vc	8,4 vc	8,9 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a abril de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.