Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/01/2016 3:36 PM s.martinez
44573

Banco Nacional de las Exportaciones

Bandex

Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+ (dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Letras Hipotecarias por hasta DOP1.000 millones	AA+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Letras Hipotecarias
Monto	DOP1,000 millones
Año	2006
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-018

Resumen Financiero

(DOP millones)	31 dic 2015[a]	31 dic 2014
Activos (USD millones)	174	266
Activos	7,910.8	11,806
Patrimonio Neto	1,899.4	5,636
Utilidad Operacional	(252)	(358)
Resultado Neto	(169)	(232)
ROAA Operativo (%)	(2.35)	(2.76)
ROAE Operativo (%)	(5.49)	(6.42)
Capital Base según Fitch/APNR (%)	35.59	54.93
Capital Regulatorio (%)	26.15	48.49

[a]Estados financieros no auditados. APNR: Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.
Fuente: Bandex.

Informe Relacionado

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (Noviembre 25, 2015).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

Analistas

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

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908 0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Conversión a Bandex: A partir del 1 de diciembre de 2015, el anteriormente conocido como Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) se transformó en Banco de las Exportaciones (Bandex), con lo que el último se ha convertido en el continuador jurídico del BNV. La transformación se produjo sobre la base de la Ley 126-15, promulgada el 17 de julio de 2015.

Nuevo Enfoque Estratégico: Las actividades de Bandex se enfocarán en canalizar recursos hacia sectores productivos vinculados a las exportaciones. La ley que sustenta la creación de Bandex, establece que la entidad recibirá recursos de instituciones internacionales en condiciones blandas, a fin de canalizarlos a los productores, a la vez que recibirá recursos de terceros para colocarlos directamente a los exportadores.

Calificaciones por Soporte: La calificaciones de Bandex reflejan la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano para todos los valores u obligaciones financieras emitidos por la institución. En opinión de Fitch Ratings, el gobierno dominicano proveería soporte oportuno y suficiente, en caso de ser necesario, con lo que el riesgo del banco es el mismo que el del soberano.

Pérdidas Operativas: El desempeño financiero de Bandex corresponde a los resultados de cuatro meses de operaciones. A diciembre de 2015, las pérdidas operativas representaron 2.35% de los activos totales promedio, lo que es consecuencia principalmente de una estructura administrativa que no es acorde con el tamaño de la operación, así como también del volumen bajo de ingresos.

Cartera Deteriorada: A diciembre de 2015, el indicador de morosidad alcanzó 29.4%, reflejando deficiencias en la gestión de cobranza en medio del proceso de transformación del banco. Las coberturas de reservas para cartera vencida y total son de 103.1% y 30.31%, respectivamente, niveles que se consideran bajos en vista del riesgo de crédito alto y la disminución en los niveles de capitalización del banco.

Patrimonio Inicial: El patrimonio inicial de Bandex es el resultado del traspaso del patrimonio ajustado de BNV, luego de que este último realizara un proceso de depuración de los activos, pasivos y contingentes que fueron absorbidos por su patrimonio previo a la transformación. Asimismo, Bandex recibirá aportes anuales del Estado de DOP1,000 millones en sus primeros tres años y también está prevista como fuente de fondeo una emisión de bonos por parte del Estado de hasta DOP5,000 millones. Bandex registra un indicador Capital Base según Fitch de 35.6%, superior al promedio del sistema financiero y necesario a la luz de los riesgos de la entidad.

Emisión de Deuda: Las emisiones de deuda no tienen ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones están alineadas con las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones Soberanas: Dado que la calificación de riesgo del banco se sustenta en la garantía explícita del Estado Dominicano, cambios en la calificación de riesgo soberano conducirían a movimientos en la misma dirección en las de Bandex.

Banco Nacional de las Exportaciones

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2015 4 meses (USD millones)	4 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	0.9	41.2	393.4	739.8	738.7	800.1
2. Otros Ingresos por Intereses	1.7	76.7	280.9	501.6	807.0	783.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	2.6	117.9	674.3	1,241.4	1,545.7	1,583.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3.0	135.7	513.4	772.0	1,000.4	849.1
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	6.3	26.9	20.2	1.6
7. Total Gastos por Intereses	3.0	135.7	519.7	798.9	1,020.6	850.7
8. Ingreso Neto por Intereses	(0.4)	(17.8)	154.6	442.5	525.1	732.8
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	0.0	(0.2)	0.6
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	1.4	1.9	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(3.7)	28.4	21.0	28.5	34.6
14. Otros Ingresos Operativos	(0.4)	(17.0)	(11.5)	34.5	362.4	842.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.5)	(20.7)	18.3	57.4	390.7	877.9
16. Gastos de Personal	2.1	94.6	340.6	421.9	452.7	452.1
17. Otros Gastos Operativos	2.4	109.4	188.7	204.9	496.7	1,090.6
18. Total Gastos Operativos	4.5	204.0	529.3	626.8	949.4	1,542.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	(5.3)	(242.5)	(356.4)	(126.9)	(33.6)	68.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	9.6	0.0	0.0	n.a.	60.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	1.8	0.0	0.0	n.a.
23. Utilidad Operativa	(5.5)	(252.1)	(358.2)	(126.9)	(33.6)	7.4
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.2	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.8	83.1	130.9	199.6	66.2	145.7
29. Utilidad antes de Impuestos	(3.7)	(169.0)	(227.3)	72.7	29.4	153.1
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.1	4.8	17.1	13.3	21.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	(3.7)	(169.1)	(232.1)	55.6	16.1	131.5
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	(3.7)	(169.1)	(232.1)	55.6	16.1	131.5
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	(3.7)	(169.1)	(232.1)	55.6	16.1	131.5
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.47580	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: No aplica.
Fuente: Bandex

Banco Nacional de las Exportaciones

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 4 meses (USD millones)	4 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	308.9	2,783.1	3,050.2	3,279.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	51.4	155.8	177.4	158.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	1,779.7	2,647.2	2,328.8	2,450.4
5. Otros Préstamos	32.7	1,485.2	0.0	n.a.	215.6	210.1
6. Menos: Reservas para Préstamos	9.9	450.2	592.0	469.2	516.8	626.0
7. Préstamos Netos	22.8	1,035.0	1,548.0	5,116.9	5,255.2	5,472.1
8. Préstamos Brutos	32.7	1,485.2	2,140.0	5,586.1	5,772.0	6,098.1
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	9.6	436.6	243.9	1,151.5	768.8	605.0
10. Nota: Préstamos a 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	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	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.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.6	64.5	64.7	67.9	67.6
8. Otros Títulos Valores	51.7	2,351.6	2,678.5	2,527.1	5,854.0	5,184.2
9. Total Títulos Valores	51.7	2,352.2	2,743.0	2,591.8	5,921.9	5,251.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1,360.8	1,856.2	5,450.7	4,561.1
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.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	74.5	3,387.2	4,291.0	7,708.7	11,177.1	10,723.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	37.9	24.0	68.7	102.1	109.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	11.2	510.7	231.0	420.5	290.8	199.0
4. Activos Fijos	10.0	456.1	475.2	477.1	495.7	489.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.7	30.9	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.6
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	76.7	3,488.0	6,784.7	5,292.4	4,722.6	4,364.4
11. Total Activos	174.0	7,910.8	11,805.9	13,967.4	16,788.3	15,893.3
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.47580	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: No aplica.
Fuente: Bandex.

Banco Nacional de las Exportaciones

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 4 meses (USD millones)	4 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	103.2	4,693.1	4,828.0	6,418.9	9,260.3	8,206.9
4. Total Depósitos de Clientes	103.2	4,693.1	4,828.0	6,418.9	9,260.3	8,206.9
5. Depósitos de Bancos	0.0	1.4	1.4	5.5	6.6	8.3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	1.8	80.3	130.1	369.7	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	105.0	4,774.8	4,959.5	6,794.1	9,266.9	8,215.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	19.8	900.0	882.5	1,163.5	1,153.5	1,153.5
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	419.2	216.8
12. Total Fondeo a Largo Plazo	19.8	900.0	882.5	1,163.5	1,572.7	1,370.3
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 Fondeo	124.8	5,674.8	5,842.0	7,957.6	10,839.6	9,585.5
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 Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	35.7
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.7
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	7.4	336.6	584.0	398.0	388.8	678.1
10. Total Pasivos	132.2	6,011.4	6,426.0	8,355.6	11,228.4	10,302.0
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	41.8	1,899.4	5,121.9	5,353.8	5,301.9	5,333.3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	258.0	258.0	258.0	258.0
6. Total Patrimonio	41.8	1,899.4	5,379.9	5,611.8	5,559.9	5,591.3
7. Total Pasivos y Patrimonio	174.0	7,910.8	11,805.9	13,967.4	16,788.3	15,893.3
8. Nota: Capital Base según Fitch	41.1	1,868.5	5,379.9	5,611.8	5,559.9	5,591.3
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.47580	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: No aplica.
Fuente: Bandex.

Banco Nacional de las Exportaciones
Resumen Analítico

	31 dic 2015 4 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.36	11.90	13.18	12.45	12.83
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	2.57	9.87	10.36	11.45	9.40
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	3.13	12.22	13.73	14.12	13.61
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.36	7.55	8.86	9.99	8.26
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	(0.47)	2.80	4.89	4.80	6.30
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos / Activos Productivos Promedio	(0.73)	2.80	4.89	n.a.	5.78
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	(0.47)	2.80	4.89	4.80	6.30
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	53.77	10.58	11.48	42.66	54.50
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	(529.87)	306.13	125.39	103.67	95.78
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	1.90	4.08	4.17	5.81	9.18
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	(5.28)	(6.39)	(2.27)	(0.60)	1.23
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	(2.26)	(2.75)	(0.84)	(0.21)	0.40
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	(3.96)	(0.51)	0.00	0.00	89.12
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	(5.49)	(6.42)	(2.27)	(0.60)	0.13
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	(2.35)	(2.76)	(0.84)	(0.21)	0.04
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	(4.80)	(3.66)	(1.12)	(0.31)	0.08
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	(3.68)	(4.16)	0.99	0.29	2.38
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	(1.58)	(1.79)	0.37	0.10	0.78
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	(3.68)	(4.16)	0.99	0.29	2.38
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	(1.58)	(1.79)	0.37	0.10	0.78
5. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	(0.06)	(2.11)	23.52	45.24	14.11
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	(3.22)	(2.37)	0.49	0.15	1.37
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	35.59	54.93	49.33	51.36	58.24
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	23.71	45.57	40.18	33.12	35.18
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	26.15	48.49	36.70	44.63	50.64
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	24.01	45.57	40.18	33.12	35.18
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	(8.90)	(4.31)	0.99	0.29	2.35
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(32.99)	(15.48)	(16.80)	5.63	(10.21)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(30.60)	(61.69)	(3.22)	(5.35)	(4.40)
3. Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	29.40	11.40	20.61	13.32	9.92
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	30.31	27.66	8.40	8.95	10.27
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	103.11	242.72	40.75	67.22	103.47
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(0.72)	(6.47)	12.16	4.53	(0.38)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.55	0.00	0.00	n.a.	0.97
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	17.10	0.00	0.20	0.23
9. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	47.46	20.03	26.17	17.48	12.77
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	31.65	44.32	87.03	62.33	74.30
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	0.00	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	82.70	82.64	80.66	85.43	85.62

Fuente: Bandex.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. 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 © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, 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.