

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
08/10/2015 11:42 AM m.garcia

Bancos

República Dominicana

Banco Popular Dominicano

BPD

Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada

AA(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo

Estable

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento Deuda Subordinada Monto DOP4,100 millones

 Año
 2007

 Vencimiento
 2017

 N° Registro
 SIVEM-028

Tipo de Instrumento

Deuda Subordinada DOP5,000 millones

 Año
 2012

 Vencimiento
 2022

 N° Registro
 SIVEM-069

Resumen Financiero

BPD

(DOP millones)	30 jun 2015	31 dic 2014		
Activo Total (USD millones)	6,334	6,232		
Activo Total	284,677	276,606		
Patrimonio Total	26,308	23,679		
Utilidad Operativa	2,982	4,902		
Utilidad Neta	2,632	4,912		
ROAA Operativo (%)	2.14	1.90		
ROAE Operativo (%)	24.09	22.29		
Generación Interna de Capital (%)	20.18	5.46		
Capital Base según Fitch/APNR (%)	12.24	11.67		
Capital Regulatorio (%)	14.41	12.82		

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Informes Relacionados

Banco Popular Dominicano (Julio 7, 2015).

Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Metodología Relacionada

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

Analistas

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

Sergio Iván Peña +57 1 326 9999 ext. 1160 sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Desempeño Financiero Resistente: La rentabilidad de Banco Popular Dominicano (BPD) es adecuada y se sustenta en la diversificación de la cartera e ingresos, la calidad buena del activo y una base de fondos poco onerosa. Desde 2014, la reducción en los márgenes fue suplida por una contribución mayor de los ingresos diferentes a intereses y una gestión apropiada de la cartera. Fitch Ratings espera que la rentabilidad del banco se estabilice en los niveles actuales ante el buen desempeño de la economía dominicana (ROAA operativo: 2.14%, a junio de 2015).

Capitalización en Mejora: La capitalización de los resultados en 2015, cuyo fin es tener un colchón de crecimiento y mantener un Capital Base según Fitch de alrededor de 12%, permite mejorar los niveles de capitalización de BPD. Estos se han mantenido inferiores al promedio de sus pares locales, debido a una política de pago de dividendos elevada y al ritmo de expansión del negocio.

Cultura de Riesgo Conservadora: BPD preserva indicadores saludables de calidad de activo, con una morosidad a 90 días de 0.8% y una cobertura de reservas de 2.7 veces (junio 2015). Fitch considera que la gestión de riesgo históricamente conservadora del banco le permitirá mantener relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema. Las coberturas de reservas son amplias, lo que la agencia considera como una práctica sana y se refleja en la historia de pérdidas relativamente bajas por préstamos del banco.

Posicionamiento Fuerte en el Mercado: BPD se ha constituido como el banco privado líder del mercado con presencia amplia en el país y como uno de los competidores principales en banca corporativa y de consumo. Su modelo de banca universal le ha posibilitado un balance e ingresos diversificados, así como resultados consistentes a través del tiempo, en comparación con sus pares principales.

Gestión Adecuada de Liquidez: BPD cuenta con una franquicia sólida en el sistema financiero dominicano y ha sido identificado como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. En opinión de Fitch, la estabilidad de los fondos y la concentración baja en los 20 mayores proveedores de fondos, de alrededor de 10% del total de fondos en los últimos años, contribuyen a mitigar adecuadamente el riesgo de liquidez del banco.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de dichas emisiones se encuentran en un nivel inferior al otorgado al emisor, derivado del grado subordinación de estas al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

Sostenibilidad del Buen Desempeño y Mejora del Riesgo Soberano: Un escenario de mejora de las calificaciones es poco probable, a menos que ocurriese un cambio positivo en la calificación de riesgo de República Dominicana.

Erosión de su Capitalización: El deterioro en los indicadores de capitalización, tal como un indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo inferior a 8%, junto con el deterioro en la calidad de activos, podrían presionar las calificaciones.

FitchRatings

Banco	Popu	lar	Dom	inicano
Estado de	Result	ados	3	

Estado de Resultados				04 11 0040	04 45, 0040	04 41- 0044
(DOP millones)	30 jun 20 6 meses (USD millones)	15 6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	253.6	11,396.6	21,887.1	22,296.6	22,120.1	18,890.8
2. Otros Ingresos por Intereses	33.8	1,517.3	3,096.2	2,519.5	2,580.7	2,115.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	287.3	12,913.9	24,983.3	24,816.1	24,700.8	21,006.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	72.7	3,269.6	6,036.8	5,259.0	6,620.5	5,191.7
6. Otros Gastos por Intereses	1.0	45.7	102.6	98.6	65.6	56.8
7. Total Gastos por Intereses	73.8	3,315.3	6,139.4	5,357.6	6,686.1	5,248.5
3. Ingreso Neto por Intereses 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	213.6 n.a.	9,598.6 n.a.	18,843.9 n.a.	19,458.5 n.a.	18,014.7 n.a.	15,757.5 n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	20.2	905.8	1,456.7	1,679.5	1,252.1	903.2
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(2.1)	(92.8)	(147.4)	(157.8)	(33.0)	(134.3)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	87.5	3,933.1	7,259.7	6,170.3	5,819.7	4,946.5
14. Otros Ingresos Operativos	(2.7)	(123.1)	(141.8)	(124.6)	(91.2)	(84.8)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	102.9	4,623.0	8,427.2	7,567.4	6,947.6	5,630.6
16. Gastos de Personal	102.4	4,603.0	9,134.8	8,357.6	7,252.0	6,364.8
17. Otros Gastos Operativos	121.8	5,472.8	10,703.6	10,462.1	9,763.7	8,133.1
18. Total Gastos Operativos	224.2	10,075.8	19,838.4	18,819.7	17,015.7	14,497.9
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	92.2	4,145.8	7,432.7	8,206.2	7,946.6	6,890.2
21. Cargo por Provisiones para Préstamos 22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros	25.9	1,163.6	2,531.1	3,445.6	2,868.6	2,289.6
Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	6.8	11.2
23. Utilidad Operativa	66.4	2,982.2	4,901.6	4,760.6	5,071.2	4,589.4
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.	n.a.	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	14.3	642.8	1,748.0	1,299.7	842.7	665.4
29. Utilidad Antes de Impuestos	80.7	3,625.0	6,649.6	6,060.3	5,913.9	5,254.8
30. Gastos de Impuestos	22.1	992.7	1,737.9	1,713.6	1,797.0	1,320.2
 Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas 	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	58.6	2,632.3	4,911.7	4,346.7	4,116.9	3,934.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
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.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
And the second s	FO 0	0 000 0	4 044 7	4 246 7	4 116 0	2 024 6

58.6

n.a.

58.6

n.a.

2,632.3

2,632.3

USD1 =

DOP44.94440

n.a.

n.a.

n.a.

4,911.7

4,911.7

3,617.9

USD1 =

DOP44.38740

n.a.

4,346.7

4,346.7

3,597.9

USD1 =

DOP42.84990

n.a.

4,116.9

4,116.9

3,670.1

DOP40.36450

n.a.

n.a.

USD1 =

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios

39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses

40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período

41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período

37. Ingreso Integral de Fitch

Tipo de Cambio

3,934.6

3,934.6

3,108.8

USD1 =

DOP38.79150

n.a.

FitchRatings

Balance General	20 : 20	45	24 dia 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
(DOP millones)	30 jun 20 6 meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fisca
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	644.7	28,975.8	27,385.5	24,062.5	22,980.2	21,507.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	7.6	339.9	258.3	609.7	50.9	265.1
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	855.1	38,433.7	35,271.1	32,099.5	31,634.7	28,346.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2,585.9	116,222.7	110,234.9	102,673.0	91,701.6	78,554.5
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a
6. Menos: Reservas para Préstamos	88.5	3,979.7	4,088.4	4,436.5	3,798.0	3,387.4
7. Préstamos Netos	4,004.8	179,992.4	169,061.4	155,008.2	142,569.4	125,285.8
8. Préstamos Brutos	4,093.3	183,972.1	173,149.8	159,444.7	146,367.4	128,673.2
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	32.8	1,474.0	1,724.5	2,164.0	1,825.9	1,681.2
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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				2.2		202
través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	7.1	7.0	448.3	439.2	435.3
8. Otros Títulos Valores	517.5	23,260.4	33,643.3	31,188.9	15,485.0	21,280.9
9. Total Títulos Valores	517.7	23,267.5	33,650.3	31,637.2	15,924.2	21,716.2
 Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba 	500.6	22,498.5	33,236.2	30,492.4	14,711.5	18,801.3
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	4,522.5	203,259.9	202,711.7	186,645.4	158,493.6	147,002.0
C. Activos No Productivos						
 Efectivo y Depósitos en Bancos 	1,342.3	60,328.8	53,724.9	46,049.2	48,042.3	43,730.3
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	529.7	23,805.0	19,957.4	18,099.4	20,887.0	19,983.
Bienes Adjudicados en Pago	28.7	1,289.3	1,100.0	1,383.9	1,346.7	1,177.4
4. Activos Fijos	264.7	11,895.0	11,783.0	10,813.9	10,620.7	9,414.
5. Plusvalia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
6. Otros Intangibles	13.4	600.7	608.6	79.8	97.3	50.3
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.	n.a
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
10. Otros Activos	162.5	7,303.2	6,678.0	6,811.6	4,930.9	4,200.
11. Total Activos	6,334.0	284,676.9	276,606.2	251,783.8	223,531.5	205,574.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.94440	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150
Fuente: Superintendencia de Bancos RD		501 44.84440	201 44.00740	501 42.04000	501 45.00400	201 30.78130

Banco Popular Dominicano Balance General						
(DOP millones)	30 jun 2 6 meses (USD millones)	015 6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fisca
Pasivos y Patrimonio	(OOD millones)					
D. Pasivos que Devengan Intereses						
Depósitos en Cuenta Corriente	1,135.0	51,010.4	49,229.5	46,825.2	41,330.5	36,964.1
Depósitos en Cuenta de Ahorro	2,359.4	106,040.7	96,919.2	87,490.1	73,772.9	66,638.
3. Depósitos a Plazo	1,682.9	75,636.5	79,027.9	72,162.5	67,714.0	66,302.3
Total Depósitos de Clientes	5,177.2	232,687.6	225,176.6	206,477.8	182,817.4	169,904.
5. Depósitos de Bancos	183.2	8,233.9	7,376.2	5,230.3	5,425.1	4,855.
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
And the state of the section of the	0.0	0.0	4,239.0	2,642.3	1,114.9	3,931.
 Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo 	5,360.4	240,921.5	236,791.8	214,350.4	189,357.4	178,691.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
Obligaciones Senior a mas de un Ano Obligaciones Subordinadas	201.0	9,032.6	9,027.6	9,017.5	7,920.4	4,044.
11. Obligaciones Garantizadas	n.a.	9,032.0 n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
12. Otras Obligaciones	22.8	1,025.9	857.1	1,200.8	668.3	776.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	223.8	10,058.5	9,884.7	10,218.3	8,588.7	4,821.
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
15. Obligaciones Negociables		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
16. Total Fondeo	n.a. 5,584.2	250,980.0	246,676.5	224,568.7	197,946.1	183,513.
	5,564.2	230,900.0	240,070.5	224,500.7	137,540.1	100,010.
E. Pasivos que No Devengan Intereses					n.a.	n.a
Porción de la Deuda a Valor Razonable Porción de la Detaises de Cafalitas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
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	164.4	7,389.2	6,250.7	4,850.0	4,897.0	3,880.
10. Total Pasivos	5,748.6	258,369.2	252,927.2	229,418.7	202,843.1	187,393.
F. Capital Híbrido 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido						
Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
G. Patrimonio						
1. Capital Común	570.7	25,651.8	23,023.1	21,623.0	19,927.9	17,400.
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
 Reservas por Revaluación de Títulos Valores Reservas por Revaluación de Posición en 	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
Moneda Extranjera 5. Revaluación de Activos Fijos y Otras	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
Acumulaciones OII	14.6	655.9	655.9	742.1	760.5	779.
6. Total Patrimonio	585.3	26,307.7	23,679.0	22,365.1	20,688.4	18,180.
7. Total Pasivos y Patrimonio	6,334.0	284,676.9	276,606.2	251,783.8	223,531.5	205,574.
8. Nota: Capital Base según Fitch	572.0	25,707.0	23,070.4	22,285.3	20,591.1	18,130.
9. Nota: Capital Elegible según Fitch Tipo de Cambio	n.a.	n.a. USD1 =	n.a. USD1 =	n.a. USD1 =	n.a. USD1 =	n.a USD1
I		DOP44.94440	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP38.7915
Fuente: Superintendencia de Bancos RD						



Banco Popular Dominicano Resumen Analítico					
Vesumen Anandos	30 jun	31 dic	31 dic	31 dic	31 di
	2015	2014	2013 Ciarra	2012 Ciorro	201
	6 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierr
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	12.84	13.22	14.32	16.06	15.5
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	2.87	2.92	2.67	4.18	3.6
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	12.88	13.12	14.29	13.73	13.0
Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.68	2.67	2.50	3.50	3.0
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	9.58	9.90	11.21	10.01	9.7
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	8.41	8.57	9.22	8.42	8.3
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	9.58	9.90	11.21	10.01	9.
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	32.51	30.90	28.00	27.83	26.3
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	70.85	72.75	69.64	68.17	67.
Gastos Operativos / Activos Promedio	7.23	7.67	7.81	7.80	7.
Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	33.50	33.79	40.45	40.99	42.
Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	2.97	2.87	3.40	3.64	3.
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	28.07	34.05	41.99	36.18	33.
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	24.09	22.29	23.47	26.16	28.
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.14	1.90	1.97	2.32	2.3
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2.86	2.48	2.55	3.08	3.
C. Otros Indicadores de Rentabilidad	2.00	2.40	2.00	0.00	0.
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	21.27	22.33	21.43	21.24	24.
Utilidad Neta / Patimonio Promedio Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	1.89	1.90	1.80	1.89	2.
	21.27	22.33	21.43	21.24	24.
Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio Ingreso Integral de Fitch / Actives Tetales Promedia	1.89	1.90	1.80	1.89	2.
Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	27.38	26.14	28.28	30.39	25.
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	2.53	2.48	2.32	2.50	2.
Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo Ospitalismoidos	2.55	2.40	2.32	2.50	2.
D. Capitalización	12.24	11.67	11.92	12.51	12.
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo Capital Florible acción Fitch / Activos Ponderados por Riesgo					
Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a. 8.36	n.a. 8.85	n.a. 9.22	n 8.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.05				
Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a. 12.82	n.a.	n.a. 14.39	12
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.41		13.45		12.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n
7. Patrimonio / Activos Totales	9.24	8.56	8.88	9.26	8.
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	82.77	89.15	79.
9. Generación Interna de Capital	20.18	5.46	3.35	2.16	4.
E. Calidad de Activos	2.02	0.00	10.01	0.74	45
Crecimiento del Activo Total	2.92	9.86	12.64	8.74	15.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.25	8.60	8.93	13.75	14.
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	0.80	1.00	1.36	1.25	1.
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.16	2.36	2.78	2.59	2.
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	269.99	237.08	205.01	208.01	201.
Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(9.75)	(10.25)	(10.20)	(9.58)	(9.4
7. Préstamos Mora + 90 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio	(9.31)	(9.98)	(10.16)	(9.53)	(9.3
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.32	1.53	2.21	2.08	1.
Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.72	1.13	0.97	1.45	2.
 Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud. 	1.49	1.62	2.21	2.15	2
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	79.06	76.90	77.22	80.06	75
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	92.71	91.26	91.92	92.33	92.

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 © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, 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 térceros 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 emisiónes 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.