Banco de Ahorro y Crédito Ademi

BANCO ADEMI

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
23/10/2012 2:19 PM m.garcia
25616

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	BBB+(dom)
Calificación Corto Plazo	F-3(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios	BBB+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	DOP 500 MM
Año	2010
Vencimiento	2013
N° Registro	SIVEM-049

Resumen Financiero

BANCO ADEMI

Cifras en DOP$ mm	31/08/12[1]	31/12/11
Activos	11.444	10,019
Patrimonio Neto	1.756	1,741
Resultado Neto	185	256
ROAA (%)	2,60	2,78
ROAE (%)	15,76	18,48
PN/Activos (%)	15,34	17,38

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Banco de Ahorro y Crédito Ademi, May. 31, 2012.

Perspectivas 2012: Centroamérica y República Dominicana, Dic. 19, 2011

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sergio Peña
+571 326 9999
sergio.pena@fitchratings.com

Factores relevantes de la calificación

Adecuada Rentabilidad: Fitch resalta que BANCO ADEMI sostendrá su amplio margen financiero, fundamentado en su enfoque de negocios en el nicho de micro y pequeña empresa, el cual por su naturaleza es relativamente más rentable que otros, así como por la adecuada gestión de tasas y el sostenido ritmo de crecimiento de la cartera de créditos. Lo anterior, ha podido compensar en buena medida el costo crediticio y la mayor presión de los gastos no financieros, provocado por lo pesado de la estructura operativa y el incremento de la carga impositiva. Así, la relación ROAA se ha reducido levemente en el 2012 comparado con los dos últimos años y con otras entidades microfinancieras locales y regionales, aunque todavía compara favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano.

Mejoras en la Gestión del Riesgo de Crédito: Fitch destaca los avances consistentes alcanzados en el control de la morosidad en los últimos años, los cuales han sido posibles gracias a mejoras en la gestión de riesgo crediticio, así como en los mecanismos de seguimiento y de recuperación. En opinión de Fitch, la consolidación de los controles de riesgo crediticio y la baja concentración por clientes, permitirán a BANCO ADEMI preservar una adecuada calidad crediticia. Fitch considera que el aumento del nivel de cobertura de reservas a cartera total es cónsono con la naturaleza del perfil de riesgo de los deudores y con un entorno económico retador.

Adecuada Capitalización: El fortalecimiento de la base patrimonial en el 2011, le ha permitido a BANCO ADEMI mostrar adecuados niveles de capitalización, a pesar del importante crecimiento del balance y una menor rentabilidad en el 2012. La relación Capital Base según Fitch sobre Activos Ponderados por Riesgo se ubicó en 18,57% a agosto 2012 (diciembre 2011: 19,95%). En opinión de Fitch, un adecuado nivel de capitalización, como el mostrado por la entidad, resulta positivo al considerar los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

Fondeo Concentrado: Fitch resalta que la concentración del fondeo en los 20 principales proveedores ha mejorado significativamente desde 2008. Asimismo, tal concentración está mitigada por la elevada rotación de la cartera, la estabilidad de los recursos y la mejora en la liquidez del balance, a consecuencia de los fondos invertidos en deuda del gobierno tras la inyección de capital.

Emisión de Bonos Ordinarios: Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo, como lo son los bonos ordinarios, favorecen la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos, así como reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen ningún tipo de subordinación ni tampoco garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Mejoras Sostenibles la Calidad del Activo: Mejoras consistentes y sostenibles en los indicadores de calidad del activo junto con avances permanentes en los niveles de liquidez podrían beneficiar la calificación de BANCO ADEMI.

Menor Capacidad de Absorber Pérdidas: Importantes deterioros de la cartera y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas desfavorecerían su perfil de riesgo.

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Estado de Resultados

	31 ago 2012			31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	8 Meses USDmm	8 Meses DOPmm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPmm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPmm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPmm	Como % de Act Prod
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	43,9	1.719,9	26,54	2.250,8	25,94	1.787,9	24,09	1.717,3	28,38
2. Otros Ingresos por Intereses	1,4	55,0	0,85	22,5	0,26	12,7	0,17	15,1	0,25
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**45,3**	**1.774,9**	**27,39**	**2.273,3**	**26,20**	**1.800,6**	**24,26**	**1.732,4**	**28,63**
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	10,6	414,8	6,40	413,5	4,77	320,7	4,32	470,3	7,77
6. Otros Gastos por Intereses	4,7	184,1	2,84	294,8	3,40	147,9	1,99	114,4	1,89
7. Total Gastos por Intereses	**15,3**	**598,9**	**9,24**	**708,3**	**8,16**	**468,6**	**6,31**	**584,7**	**9,66**
8. Ingreso Neto por Intereses	**30,0**	**1.176,0**	**18,15**	**1.565,0**	**18,03**	**1.332,0**	**17,95**	**1.147,7**	**18,96**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través de	0,1	3,1	0,05	1,4	0,02	0,1	0,00	0,3	0,00
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	2,7	105,0	1,62	130,1	1,50	104,5	1,41	95,1	1,57
14. Otros Ingresos Operativos	0,2	6,2	0,10	10,6	0,12	8,2	0,11	0,9	0,01
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	**2,9**	**114,3**	**1,76**	**142,1**	**1,64**	**112,8**	**1,52**	**96,3**	**1,59**
16. Gastos de Personal	13,2	518,7	8,00	720,6	8,30	671,0	9,04	581,4	9,61
17. Otros Gastos Operativos	11,3	444,2	6,85	508,0	5,85	387,6	5,22	342,9	5,67
18. Total Gastos Operativos	**24,6**	**962,9**	**14,86**	**1.228,6**	**14,16**	**1.058,6**	**14,27**	**924,3**	**15,27**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	**8,4**	**327,4**	**5,05**	**478,5**	**5,51**	**386,2**	**5,20**	**319,7**	**5,28**
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	2,2	85,2	1,31	96,3	1,11	67,0	0,90	75,7	1,25
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,0	0,00	75,5	0,87	57,8	0,78	61,8	1,02
23. Utilidad Operativa	**6,2**	**242,2**	**3,74**	**306,7**	**3,53**	**261,4**	**3,52**	**182,2**	**3,01**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0,5	17,7	0,27	54,2	0,62	71,3	0,96	80,1	1,32
29. Utilidad Antes de Impuestos	**6,6**	**259,9**	**4,01**	**360,9**	**4,16**	**332,7**	**4,48**	**262,3**	**4,33**
30. Gastos de Impuestos	1,9	74,6	1,15	104,7	1,21	82,4	1,11	54,9	0,91
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	**4,7**	**185,3**	**2,86**	**256,2**	**2,95**	**250,3**	**3,37**	**207,4**	**3,43**
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	**4,7**	**185,3**	**2,86**	**256,2**	**2,95**	**250,3**	**3,37**	**207,4**	**3,43**
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritaric	4,7	185,3	2,86	256,2	2,95	250,3	3,37	207,4	3,43
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	180,8	2,08	52,4	0,71	48,6	0,80
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tasa de Cambio USD1 = 39,2079

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 15, 2012)

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Balance General

	31 ago 2012			31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	8 Meses USDmm	8 Meses DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	19,8	777,2	6,79	763,4	7,62	608,2	7,14	435,4	6,14
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	51,9	2.034,6	17,78	1.714,6	17,11	1.499,3	17,61	1.271,3	17,93
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	154,0	6.037,9	52,76	5.860,0	58,49	5.033,3	59,12	4.260,8	60,10
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	8,5	335,0	2,93	272,4	2,72	258,8	3,04	246,0	3,47
7. Préstamos Netos	217,2	8.514,7	74,40	8.065,6	80,50	6.882,0	80,84	5.721,5	80,70
8. Préstamos Brutos	225,7	8.849,7	77,33	8.338,0	83,22	7.140,8	83,88	5.967,5	84,17
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	3,2	126,4	1,43	169,9	1,70	187,4	2,20	190,8	2,69
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	3,6	139,7	1,22	154,7	1,54	257,5	3,02	133,0	1,88
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través d	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Otros Títulos Valores	27,2	1.065,8	9,31	457,5	4,57	281,3	3,30	197,4	2,78
9. Total Títulos Valores	27,2	1.065,8	9,31	457,5	4,57	281,3	3,30	197,4	2,78
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	17,9	700,4	6,12	526,7	5,26	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Activos Productivos	247,9	9.720,2	84,94	8.677,8	86,61	7.420,8	87,17	6.051,9	85,36
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	21,7	851,1	7,44	645,4	6,44	543,4	6,38	601,3	8,48
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	0,0	0,0	0,00	546,6	5,46	520,9	6,12	492,8	6,95
3. Bienes Adjudicados	1,7	64,8	0,57	59,3	0,59	50,3	0,59	33,6	0,47
4. Activos Fijos	6,7	261,8	2,29	266,2	2,66	221,9	2,61	166,1	2,34
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	13,9	545,9	4,77	370,5	3,70	277,1	3,25	236,6	3,34
11. Total Activos	291,9	11.443,8	100,00	10.019,2	100,00	8.513,5	100,00	7.089,5	100,00

Tasa de cambio USD1 = 39,2079

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Balance General

	31 ago 2012			31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	8 Meses USDmm	8 Meses DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	17,2	674,4	5,89	542,9	5,42	451,1	5,30	350,0	4,94
3. Depósitos a Plazo	157,6	6.178,2	53,99	3.955,6	39,48	3.508,7	41,21	2.839,9	40,06
4. Total Depósitos de Clientes	174,8	6.852,6	59,88	4.498,5	44,90	3.959,8	46,51	3.189,9	44,99
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,00	203,0	2,03	209,4	2,46	295,2	4,16
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de	174,8	6.852,6	59,88	4.701,5	46,92	4.169,2	48,97	3.485,1	49,16
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	0,00	500,0	4,99	184,7	2,17	1.000,0	14,11
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,00	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Otras Obligaciones	58,0	2.274,0	19,87	2.591,1	25,86	2.481,8	29,15	1.174,8	16,57
12. Total Fondeo a Largo Plazo	58,0	2.274,0	19,87	3.091,1	30,85	2.666,5	31,32	2.174,8	30,68
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	232,8	9.126,6	79,75	7.792,6	77,78	6.835,7	80,29	5.659,9	79,83
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	14,3	561,2	4,90	485,4	4,84	441,7	5,19	395,3	5,58
10. Total Pasivos	247,1	9.687,8	84,66	8.278,0	82,62	7.277,4	85,48	6.055,2	85,41
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	44,8	1.756,0	15,34	1.741,2	17,38	1.236,1	14,52	1.034,3	14,59
2. Interés Minoritario	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.	-
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjer	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Total Patrimonio	44,8	1.756,0	15,34	1.741,2	17,38	1.236,1	14,52	1.034,3	14,59
7. Total Pasivos y Patrimonio	291,9	11.443,8	100,00	10.019,2	100,00	8.513,5	100,00	7.089,5	100,00
8. Nota: Capital Base según Fitch	44,8	1.756,0	15,34	1.741,2	17,38	1.236,1	14,52	1.034,3	14,59
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	44,8	1.756,0	15,34	1.741,2	17,38	1.236,1	14,52	1.034,3	14,59

Tasa de cambio USD1 = 39,2079

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA
Resumen Analítico

	31 ago 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	8 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	30,15	28,90	27,55	31,63
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	13,87	9,54	7,89	15,52
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	28,24	28,04	26,23	29,76
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	10,66	9,68	7,70	11,26
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	18,71	19,31	19,40	19,71
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	17,36	18,12	18,43	18,41
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	18,71	19,31	19,40	19,71
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	8,86	8,32	7,81	7,74
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	74,63	71,97	73,27	74,30
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	13,51	13,32	13,89	14,30
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	27,85	34,52	34,74	34,36
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4,59	5,19	5,07	4,95
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	26,02	35,90	32,31	43,01
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	20,60	22,13	23,51	19,58
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3,40	3,33	3,43	2,82
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28,70	29,01	24,77	20,93
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	5,19	5,48	5,18	5,17
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,84	3,51	3,50	2,95
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	15,76	18,48	22,52	22,29
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2,60	2,78	3,28	3,21
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	15,76	18,48	22,52	22,29
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2,60	2,78	3,28	3,21
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Pro	2,60	n.a.	3,28	3,21
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2,94	2,94	3,36	3,35
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,94	2,94	3,36	3,35
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	18,57	19,95	16,57	16,73
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	18,57	19,95	16,57	16,73
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	15,34	17,38	14,52	14,59
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16,11	16,62	13,00	13,26
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	15,34	17,38	14,52	14,59
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	70,57	20,93	23,43
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	70,57	20,93	23,43
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	15,83	4,33	16,01	15,35
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	14,22	17,69	20,09	18,47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6,14	16,77	19,66	17,89
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1,43	2,04	2,62	3,20
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3,79	3,27	3,62	4,12
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	265,03	160,33	138,10	128,93
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-11,88	-5,89	-5,78	-5,34
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,49	1,24	1,03	1,39
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,70	0,96	0,78	0,55
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,14	2,73	3,31	3,74
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	129,14	185,35	180,33	187,07
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	76,21	122,97	45,05
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	75,08	57,73	57,93	56,36

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de 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 titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo 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.