Banco Múltiple Ademi S.A.

Banco Ademi

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/04/2015 4:28 PM r.graciano
38851

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable

Nacional de Emisión

Bonos Corporativos	A-(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1,000 millones
Año	2013
Vencimiento	2017
Nº Registro	SIVEM-076

Resumen Financiero

DOP millones	31 dic 2014[1]	31 dic 2013
Activos (USD)	360.1	332.6
Activos	15,985.6	14,254.0
Patrimonio Neto	2,864.1	2,576.5
Resultado Neto	654.9	492.0
ROAA Operativo (%)	5.71	5.16
ROAE Operativo (%)	31.97	27.94
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	22.10	22.43
Índice de Capital Regulatorio (%)	16.86	18.00

[1] Estados financieros no auditados
Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Informes Relacionados

Banco Múltiple Ademi S.A. (Junio 26, 2014).

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

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Mejora en Rentabilidad: Banco Múltiple Ademi S.A. (Banco Ademi) experimentó una mejora en su rentabilidad, hasta alcanzar un ROAA de 4.4% a diciembre de 2014 (dic 2013: 3.8%). Esta mejora fue impulsada por mayores ingresos por comisiones y un nivel mayor de eficiencia. La rentabilidad de Banco Ademi supera el promedio de los pares locales con calificaciones similares. Fitch Ratings considera que la misma podría ser sostenible en un entorno operativo favorable.

Calidad de Cartera Estable: A diciembre de 2014, el indicador de morosidad mejoró a 2.3% (dic 2013: 2.6%). Este refleja avances en la gestión del riesgo crediticio y en los mecanismos de seguimiento y de recuperación. Fitch opina que la consolidación de los controles de riesgo de crédito y la concentración baja por clientes le permitirán al banco preservar una calidad crediticia adecuada. La cobertura de cartera vencida es adecuada y mejor que la del promedio del sistema financiero, gracias a la estabilidad de la cartera vencida y la política de mantener un colchón de provisiones voluntarias para enfrentar deterioros inesperados o cambios en el entorno.

Capitalización Sólida: Los niveles de capitalización se consideran sólidos y se sustentan en la adecuada generación interna de capital que ha caracterizado al banco y la carga moderada de activos improductivos. Fitch considera positivo el compromiso de los accionistas y el sostenimiento de niveles sólidos de capitalización, ante el crecimiento previsto y los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

Fondeo Concentrado: La concentración del fondeo en los 20 principales proveedores ha mejorado significativamente en los últimos años, hasta alcanzar 25.0% a diciembre de 2014; sin embargo, aún se considera alta. Tal concentración es mitigada por la rotación elevada de la cartera, la estabilidad de los recursos, la diversificación del fondeo y la disponibilidad amplia de fuentes de recursos provenientes de organismos internacionales.

Emisión de Bonos Ordinarios: Fitch considera que la estructura de pasivos con vencimientos a largo plazo (como los bonos corporativos) favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos, además de reducir presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos corporativos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación se alinea a la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Consolidación de Operaciones: Las calificaciones del banco podrían beneficiarse de la consolidación de la operación en el negocio nuevo de banco múltiple, que conllevaría mejoras permanentes en su perfil de fondeo, liquidez y concentraciones; mientras conservase la calidad de su cartera y los niveles amplios de capitalización.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: Las calificaciones podrían ser afectadas negativamente por deterioros de la cartera (morosidad a 90 días>4%) y/o una capacidad menor del patrimonio para absorber pérdidas (Capital Base según Fitch<15%).

Banco Múltiple Ademi S.A.

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre fiscal USD mill.	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	74.2	3,295.5	2,833.9	2,785.1	2,250.8	1,787.9
2. Otros Ingresos por Intereses	2.0	89.5	81.5	79.6	22.5	12.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	76.3	3,385.0	2,915.4	2,864.7	2,273.3	1,800.6
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	16.2	720.9	554.8	625.2	413.5	320.7
6. Otros Gastos por Intereses	5.2	229.8	225.5	258.2	294.8	147.9
7. Total Gastos por Intereses	21.4	950.7	780.3	883.4	708.3	468.6
8. Ingreso Neto por Intereses	54.8	2,434.3	2,135.1	1,981.3	1,565.0	1,332.0
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	(0.0)	(1.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	3.1	13.7	8.0	1.4	0.1
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	8.5	379.0	250.9	180.6	130.1	104.5
14. Otros Ingresos Operativos	0.3	13.8	26.6	16.1	10.6	8.2
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	8.9	394.0	291.2	204.7	142.1	112.8
16. Gastos de Personal	22.2	984.8	906.6	798.5	720.6	671.0
17. Otros Gastos Operativos	17.8	788.0	727.7	603.3	581.8	445.4
18. Total Gastos Operativos	39.9	1,772.8	1,634.3	1,401.8	1,302.4	1,116.4
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	23.8	1,055.5	792.0	784.2	404.7	328.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	4.6	204.7	129.4	235.5	96.3	67.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0
23. Utilidad Operativa	19.2	850.8	662.6	548.7	306.7	261.4
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	1.3	56.1	18.3	(34.8)	54.2	71.3
29. Utilidad Antes de Impuestos	20.4	906.9	680.9	513.9	360.9	332.7
30. Gastos de Impuestos	5.7	252.0	188.9	150.3	104.7	82.4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	14.8	654.9	492.0	363.6	256.2	250.3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	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.
37. Ingreso Integral de Fitch	14.8	654.9	492.0	363.6	256.2	250.3
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	14.8	654.9	492.0	363.6	256.2	250.3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	299.8	180.4	52.4	48.6
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Estados Financieros de Banco Múltiple Ademi

Banco Múltiple Ademi S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre Fiscal USD mill.	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	16.4	727.9	798.0	787.3	763.4	608.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	50.0	2,218.9	2,033.6	2,159.5	1,714.6	1,499.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	199.2	8,840.6	7,753.7	6,320.1	5,860.0	5,033.3
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	12.9	572.3	503.0	457.3	272.4	258.8
7. Préstamos Netos	252.7	11,215.1	10,082.3	8,809.6	8,065.6	6,882.0
8. Préstamos Brutos	265.6	11,787.4	10,585.3	9,266.9	8,338.0	7,140.8
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	6.1	270.9	275.4	232.7	169.9	187.4
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 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.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	249.7	31.7
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	27.0	1,198.7	1,049.1	651.6	212.5	252.4
9. Total Títulos Valores	27.0	1,198.7	1,049.1	651.6	462.2	284.1
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	26.8	1,188.2	1,038.3	637.5	452.4	107.7
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	279.7	12,413.8	11,131.4	9,461.2	8,527.8	7,166.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	50.6	2,247.9	2,101.1	1,482.5	800.1	800.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	3.4	151.3	145.1	62.5	59.2	50.3
4. Activos Fijos	6.6	293.6	315.8	270.6	266.2	221.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	19.8	879.0	560.6	444.3	446.6	335.7
11. Total Activos	360.1	15,985.6	14,254.0	11,721.1	10,099.9	8,574.9
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Estados Financieros de Banco Múltiple Ademi

Banco Múltiple Ademi S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre Fiscal USD mill.	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	6.8	300.6	205.4	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	26.0	1,154.2	908.0	675.5	542.9	451.1
3. Depósitos a Plazo	148.1	6,574.5	6,325.9	5,413.7	3,955.6	3,508.7
4. Total Depósitos de Clientes	180.9	8,029.3	7,439.3	6,089.2	4,498.5	3,959.8
5. Depósitos de Bancos	6.1	272.9	376.0	294.7	206.0	211.9
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	65.9	2,926.4	2,731.4	2,405.4	2,591.1	2,481.8
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	253.0	11,228.6	10,546.7	8,789.3	7,295.6	6,653.5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	22.5	1.000.0	500.0	500.0	500.0	184.7
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	22.5	1.000.0	500.0	500.0	500.0	184.7
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	275.5	12,228.6	11,046.7	9,289.3	7,795.6	6,838.2
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.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	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.	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	20.1	892.9	630.8	497.6	559.0	510.2
10. Total Pasivos	295.6	13,121.5	11,677.5	9,786.9	8,354.6	7,348.4
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	64.5	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,745.3	1,226.5
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	64.5	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,745.3	1,226.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	360.1	15,985.6	14,254.0	11,721.1	10,099.9	8,574.9
8. Nota: Capital Base según Fitch	64.5	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,745.3	1,226.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Estados Financieros de Banco Múltiple Ademi

Banco Múltiple Ademi S.A.

Resumen Analítico

	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	29.69	28.48	31.75	28.90	27.54
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	8.41	7.66	11.90	9.54	7.89
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	28.67	28.08	29.75	28.20	26.53
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.19	7.85	10.14	9.68	7.69
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	20.61	20.56	20.58	19.42	19.63
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	18.88	19.32	18.13	18.22	18.64
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	20.61	20.56	20.58	19.42	19.63
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	13.93	12.00	9.36	8.32	7.81
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	62.68	67.36	64.13	76.29	77.27
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	11.90	12.73	12.64	14.10	14.61
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	39.66	33.40	43.53	29.21	29.58
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	7.09	6.17	7.07	4.38	4.30
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	19.39	16.34	30.03	24.22	20.40
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	31.97	27.94	30.46	22.13	23.55
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	5.71	5.16	4.95	3.32	3.42
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	27.79	27.74	29.25	29.01	24.77
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	8.15	6.90	8.06	4.64	4.39
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	6.57	5.77	5.64	3.51	3.50
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	24.61	20.75	20.18	18.49	22.55
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	4.40	3.83	3.28	2.77	3.28
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	24.61	20.75	20.18	18.49	22.55
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	4.40	3.83	3.28	2.77	3.28
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	5.05	4.28	3.74	2.94	3.35
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	5.05	4.28	3.74	2.94	3.35
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	22.10	22.43	19.89	20.00	16.41
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	17.92	18.08	16.50	17.28	14.30
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.86	18.00	15.67	16.48	12.56
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	17.92	18.08	16.50	17.28	14.30
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	60.93	49.61	20.45	19.42
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	60.93	49.61	20.45	19.42
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Generación Interna de Capital	22.87	7.46	9.47	11.68	16.45
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	12.15	21.61	16.05	17.78	20.42
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.36	14.23	11.14	16.77	19.65
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	2.30	2.60	2.51	2.04	2.62
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	4.86	4.75	4.93	3.27	3.62
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	211.26	182.64	196.52	160.33	138.10
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(10.52)	(8.83)	(11.61)	(5.87)	(5.82)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(10.52)	(8.83)	(11.61)	(5.87)	(5.82)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.84	1.30	2.68	1.24	1.03
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.10	0.76	0.63	0.96	0.78
10. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3.54	3.92	3.16	2.73	3.31
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	146.80	142.29	152.19	185.35	180.33
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	65.66	67.34	65.55	57.71	57.91

Fuente: Cálculos Fitch

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, 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.