

Instituciones Financieras

Bancos / República Dominicana

Banco de Ahorro y Crédito Ademi

BANCO ADEMI Informe de Actualización

Superintendencia de Valores Division de Registro Acuse de Recibo 24/01/2013 3:33 PM m.garcia

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios hasta por 500 millones de pesos E

BBB+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

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

Resumen Financiero

BANCO ADEMI

Cifres en DOP\$ mm	30/11/121	31/12/11
Activos	11.674	10,019
Patrimonio Neto	1.863	1,741
Resultado Neto	292	256
ROAA (%)	2,90	2,78
ROAE (%)	17.91	18,48
PN/Activos (%)	15,96	17,38

¹ Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Banco de Ahorro y Crédito Ademi, Jun.1, 2012.

Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana, Dic. 13 2012

Analistas

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

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

Factores relevantes de la calificación

Adecuada Rentabilidad: BANCO ADEMI mantiene un amplio margen financiero producto del predominante enfoque de negocios en el nicho de micro y pequeña empresa, relativamente más rentable; la adecuada administración de tasas activas y pasivas y el crecimiento exhibido por la cartera aún a pesar de las condiciones de lento crecimiento económico.

El amplio margen financiero ha compensado los todavía altos gastos por provisiones y administrativos, lo que ha permitido registrar una adecuada rentabilidad sobre activos de 2.9% (Nov-12) (2011. 2.8%; 2010: 3,2%), considerablemente superior al promedio del sistema financiero de 1.8% a la misma fecha, aunque inferior al de otras entidades microfinancieras locales y regionales.

Mejoras en la Gestión del Riesgo de Crédito: Se evidencian avances en el control de la morosidad, 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.

Adecuada Capitalización: La capitalización de la entidad es adecuada y se vio fortalecida durante el 2011 gracias a aportes de capital por un monto de RD\$ 300 millones, llevando al indicador de Fitch Capital Base sobre Activos Ponderados por Riesgo hasta 19.0% a Noviembre de 2012 (2011: 19,9%). Fitch valora positivamente los avances en la capitalización, a la luz de la limitada rentabilidad y 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 (27.5% del total a Nov-12). 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. Adicionalmente, la base de fondos cuenta con una adecuada diversificación, ya que los recursos provienen de organismos internacionales, depósitos y en menor medida bonos ordinarios.

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 linea 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 perfit de riesgo.

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA Estado de Resultados

	30 nov		31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008		
	STATE OF THE PARTY OF	11 Meses	STATE OF THE PARTY	11 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
and the second s	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm		
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	60,9	2.417,6	2.250,8	1.787,9	1.717,3	1,391,0		
2. Otros Ingresos por Intereses	1,9	74,4	22,5	12,7	15,1	8,1		
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	62,8	2.492,0	2.273,3	1.800.6	1.732,4	1.399,1		
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	14,6	579,0	413,5	320,7	470,3	388,7		
6. Otros Gastos por Intereses	6,1	244,1	294,8	147,9	114,4	74.8		
7. Total Gasto por Intereses	20.7	823.1	708,3	468,6	584,7	463,5		
8, Ingreso Neto por Intereses	42,0	1.668,9	1.565,0	1.332,0	1,147,7	935,6		
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0,2	7,2	1,4	0.1	0.3	(4,9)		
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
13. Comisiones y Honorarios Netos	4,2	165,0	130,1	104,5	95,1	77,7		
14. Otros Ingresos Operativos	0,2	8,4	10,6	8,2	0,9	2,8		
15. Total ingresos Operativos no Financieros	4,5	180,6	142,1	112,8	96,3	75,6		
16. Gastos de Personal	18,1	720,2	720,6	671,0	581,4	472,2		
17. Otros Gastos Operativos	12,6	499,9	508.0	387,6	342,9	281,6		
18. Total Gastos Operativos	30,7	1.220,1	1.228,6	1.058,6	924,3	753,8		
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
20, Utilidad Operativa antes de Provisión	15,9	629,4	478,5	386,2	319,7	257,4		
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	3,1	122,1	96,3	67,0	75,7	71.4		
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	3,1	123,0	75,5	57,8	61.8	47.6		
23. Utilidad Operativa	9,7	384,3	306,7	261,4	182,2	138,4		
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	п.а.		
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0,0	0,0		
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0		
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	0,7	26,9	54.2	71,3	11.a. 80.1	n.a. 69.6		
29. Utilidad Antes de Impuesto	10,4	411.2	360,9	332,7	262,3			
30. Gastos de Impuesto	3,0	119,1	104.7	82.4	54,9	208,0 49.0		
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
32. Utilidad Neta	7,4	292,1	256,2	250,3	207,4	n.a.		
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n,a.	4011077 (1011	The state of the s	9070000	58.	159,0		
34. Revaluación de Activos Fijos		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
35. Diferencia en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
The state of the s	n.a.	h,a.	n.a.	h.a.	n.a.	h.a.		
37. Ingreso Ajustado por Fitch	7,4	292,1	256,2	250,3	207,4	159,0		
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	7,4	292,1	256,2	250,3	207,4	159,0		
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0,0	0,0	52,4	48,6	38,3	0,0		
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		

Exchange rate

USD1 = DOP39.6929SD1 = DOP38.7SD1 = DOP37.92SD1 = DOP36.3ED1 = DOP35.4E

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Agosto 15, 2012)



Instituciones Financieras

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA Balance General

	30 nov 2012		31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	11 Meses USDm	11 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año
Activos	OODIII	DOM	DOI III	DOT III	DOI III	DOI II
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	20,2	802,00	763,4	608,2	435,4	318,8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	55,0	2.183,60	1.714,6	1,499,3	1.271,3	1,314,9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	156,7	6.220,5	5,860,0	5.033,3	4.260,8	3,428,4
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	9.0	357.5	272,4	258,8	246.0	199.5
7. Préstamos Netos	222,9	8.848,6	8.065,6	6.882,0	5.721,5	4.862,6
8. Préstamos Brutos	231,9	9.206,1	8.338,0	7.140,8	5.967,5	5.062,1
9. Nota: Préstamos con Mora incluidos arriba	7,1	281,6	169,9	187,4	190,8	136,4
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluídos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
Préstamos y Operaciones Interbancarias	4,7	188,5	154,7	257,5	133,0	113,4
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultad	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6.Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0,0	0,0
8. Otros Títulos Valores	19,5	772,7	457,5	281,3	197,4	70,3
9. Total Títulos Valores	19,5	772,7	457,5	281,3	197,4	70,3
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluídos Arriba	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n,a.
15. Total Activos Productivos	247.1	9.809,8	8.677,8	7.420.8	6.051,9	5.048.3
C. Activos No Productivos		4417	7.77			
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	21,6	857.0	645,4	543,4	601,3	628,8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluídas Arriba	n.a.	n.a.	546,6	520,9	492,8	177,3
3. Bienes Raíces Adjudicados	1,6	65,2	59,3	50,3	33,6	7,1
4. Activos Fijos	6,9	273,4	266,2	221,9	166,1	116,3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
7. Impuesto corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
8.Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
9. Operaciones discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
10. Otros Activos	16,9	668,9	370,5	277,1	236,6	185,5
11. Total Activos	294,1	11.674,3	10.019,2	8.513,5	7.089,5	5.984,0

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA Balance General

	30 nov 2012		31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	11 Meses	11 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio						
D. Depósitos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.Depósitos en Cuentas de Ahorro	18,6	737,3	542,9	451,1	350,0	278,2
3.Depósitos a Plazo	142,0	5,635,2	3.955,6	3,508,7	2.839,9	2.303,6
4. Total Depositos de Clientes	160,5	6.372,5	4.498,5	3.959,8	3.189,9	2.581,8
5. Depositos de Bancos	0,0	0,0	203,0	209,4	295,2	141,7
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
8. Total Depositos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	160,5	6.372,5	4.701,5	4.169,2	3.485,1	2.723,5
9. Obligaciones Senior a más de un Año	12,6	500,0	500,0	184,7	1.000,0	1.000,0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	51,8	2.056,5	2.591,1	2.481,8	1.174,8	1.087,5
12. Total Fondeo a Largo Plazo	64,4	2.556,5	3.091,1	2.666,5	2.174,8	2.087,5
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	225,0	8.929,0	7.792,6	6,835,7	5.659,9	4.811,0
. 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 Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.ä.	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	22,2	882,5	485,4	441,7	395,3	307,8
10. Total Pasivos	247,2	9.811,5	8.278,0	7.277,4	6.055,2	5.118,6
, Capital Hibrido			and the second second		The same and the s	
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 Patrimonic	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
3. Patrimonio						
1. Capital Común	46,9	1.862,8	1.741,2	1.236,1	1.034,3	865,2
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	-0,6
6. Total Patrimonio	46,9	1.862,8	1.741,2	1.236,1	1.034,3	865,2
7. Total Pasivos y Patrimonio	294,1	11.674,3	10.019,2	8.513,5	7.089,5	5.984,0
8. Nota: Capital Base según Fitch	46,9	1.862,8	1.741,2	1.236,1	1.034,3	865,2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	46,9	1.862.8	1.741,2	1,236,1	1.034,3	865,2

Exchange rate

USD1 = DOP39.6929 USD1 = DOP38.7D1 = DOP37.93D1 = DOP36.3D1 = DOP35.4



Instituciones Financieras

Banco de Ahorro y Credito Ademi SA Resumen Analítico

Resumen Anamuco	30 nov 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	11 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedic	30,31	28,90	27,55	31,63	30,49
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes F	12,33	9,54	7,89	15,52	15,46
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	28,13	28,04	26,23	29,76	28,99
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	10,42	9,68	7,70	11,26	10,67
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	18,84	19,31	19,40	19,71	19,39
6. Ing. Neto por Int Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. P	17,46	18,12	18,43	18,41	17,91
7. Ing. Neto por Int Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. I	18,84	19,31	19,40	19,71	19,39
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa		resistant and the second			
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	9,76	8,32	7,81	7,74	7,48
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	65,97	71,97	73,27	74,30	74,55
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	12,13	13,32	13,89	14,30	13,98
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	38,59	34,52	34,74	34,36	32,87
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	6,26	5,19	5,07	4,95	4,77
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	38,94	35,90	32,31	43,01	46,23
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	23,56	22,13	23,51	19,58	17,67
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3,82	3,33	3,43	2,82	2,57
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	28,96	29,01	24,77	20,93	23,56
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por R	7,04	5,48	5,18	5,17	5,11
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	4,30	3,51	3,50	2,95	2,75
C. Otros Indicadores de Rentabilidad	7,50			2,00	2,70
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	17,91	18,48	22,52	22,29	20,30
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2,90	2,78	3,28	3,21	2,95
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	17,91	18,48	22,52	22,29	20,30
		2,78	-		
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2,90	2,78	3,28	3,21	2,95
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados	2,90	-	3,28	3,21	2,95
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3,27	2,94	3,36	3,35	3,16
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,27	2,94	3,36	3,35	3,16
D. Capitalización	40.07	40.05	40.57	40.70	
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	19,07	19,95	16,57	16,73	17,19
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	19,07	19,95	16,57	16,73	17,19
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	15,96	17,38	14,52	14,59	14,46
4. Indicador de Capítal Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15,60	16,62	13,00	13,26	14,19
Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	15,96	17,38	14,52	14,59	14,46
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0,00	20,45	19,42	18,47	.0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por	0,00	20,45	19,42	18,47	0,00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	17,13	11,70	16,32	16,35	18,38
E1. Crecimiento del Activo Total	16,52	17,69	20,09	18,47	24,30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,41	16,77	19,66	17,89	24,21
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	3,06	2,04	2,62	3,20	2,69
Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3,88	3,27	3,62	3,20 4,12	
<u> </u>					3,94
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	126,95	160,33	138,10	128,93	146,26
6. Préstamos Mora - Reservas para Préstamos / Patrimonio	(4,07)	(5,89)	(5,78)	(5,34)	(7,29)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,53	1,24	1,03	1,39	1,57
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2,04	0,96	0,78	0,55	0,98
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3,74	2,73	3,31	3,74	2,83
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	144,47	185,35	180,33	187,07	196,07
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	76,21	122,97	45,05	80,03
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	71,37	57,73	57,93	56,36	53,66

FitchRatings

Instituciones Financieras

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 © 2013 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 crefibles. 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 asescres, 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 venticación 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 l'hich dében 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 ofería 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 intrinsecamente 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 nesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados especificamente. 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 substituito de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los titulos. 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 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 varien 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 del Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de