Banco Popular Dominicano

BPD

Informe Integral

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Emisor de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada	A+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP 4.100 MM
Año	2007
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-028

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP 5.000 MM
Año	2012
Vencimiento	2022
N° Registro	SIVEM-069

Resumen Financiero

Cifras en DOP mm

	29/02/13*	31/12/12
Activos	231,054	223,532
Patrimonio Neto	21,459	20,688
Resultado Neto	770	4,117
ROAA (%)	2.10	1.89
ROAE (%)	22.61	21.13
Capital Base Fitch / Act.Pod.Riesgo (%)	12,57	11.94

* Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Perspectivas 2013: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 13, 2012)

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Desempeño Financiero Resistente: La rentabilidad de Banco Popular Dominicano (BPD) es adecuada y está sustentada en la diversificación de la cartera, estructura de ingresos, adecuada calidad del activo y base de fondos poco onerosa. La relación ROAA presentó una leve reducción en el 2012 con respecto a años anteriores, producto fundamentalmente de la mayor carga impositiva.

Fitch considera que BPD se encuentra bien posicionado para preservar su rentabilidad en el corto y mediano plazo, dada la fortaleza de su balance y la experiencia de la gerencia en entornos operativos retadores como el actual. En ausencia de nuevas medidas fiscales, la rentabilidad del banco en el 2013 podría revertir su reciente retroceso.

Cultura de Riesgo Conservadora: BPD preserva adecuados indicadores de calidad de activo. Fitch considera que la histórica conservadora gestión de riesgo de BPD le permitiría mantener relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema. Las coberturas de reservas son conservadoras, lo cual es considerado por Fitch como una sana práctica y esta reforzado por la historia de relativas bajas pérdidas por préstamos del banco.

Adecuada Gestión de Liquidez: BPD cuenta con una fuerte franquicia 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 baja concentración en los 20 mayores proveedores de fondos (alrededor del 10% del total de fondos en los últimos años), contribuye a mitigar adecuadamente el riesgo de liquidez del banco.

Capitalización Presionada: Los niveles de capitalización de BPD se han mantenido en niveles inferiores al promedio de sus pares locales, debido a una agresiva política de dividendos y al ritmo de expansión del negocio. La deuda subordinada, considerada por la regulación local como patrimonio secundario, le brinda a BPD un colchón de patrimonio técnico adicional para seguir expandiendo su negocio. Sin embargo, de acuerdo con el criterio de Fitch, dicha obligación no contiene ningún componente de capital, dada la no posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés financiero.

Deuda Subordinada: La calificación de dichas emisiones se encuentra en un nivel inferior a la otorgada al emisor, dado el grado de subordinación de éstas 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 la calificación es limitado, a menos que ocurra un cambio positivo en la calificación de riesgo de la República Dominicana.

Erosión de su Capitalización: Una menor capacidad del patrimonio de BPD para absorber pérdidas inesperadas afectaría negativamente su calificación; aunque actualmente no es el escenario base de Fitch.

Perfil

BPD fue fundado por un grupo de inversionistas locales en 1963, como el primer banco comercial privado en el país, mientras que en los años 90 fue autorizado para operar como banco de servicios múltiples. BPD es líder en República Dominicana (RD) y se mantiene como el banco privado más grande, con una significativa participación de mercado de 28% en términos de activos a diciembre 2012. Cabe mencionar que el sistema financiero dominicano es altamente concentrado ya que los tres bancos más grades administran aproximadamente el 60% del total de activos del sistema.

BPD está controlado en un 98,57% por el Grupo Popular S.A. (GP), un conglomerado de compañías dedicadas a ofrecer servicios financieros principalmente en República Dominicana y suplir las necesidades de sus clientes en el extranjero a través de sus subsidiarias Popular Bank Ltd. (Panamá) y BPD Bank (Nueva York). BPD es el activo más importante del grupo (73% antes de eliminaciones) y principal generador de utilidades (80%). El resto de instituciones que conforman el grupo son Inversiones Popular, S.A. (Puesto de Bolsa) y la Administradora de Fondos de Pensiones Popular, S.A., entre otras. La estructura accionaria de GP está ampliamente diversificada entre nacionales dominicanos en su mayoría.

En mayo del 2013, el Grupo Popular anunció que su Consejo de Administración decidió descontinuar las operaciones de su filial BPD Bank en las ciudades de Nueva York y Miami (5% de los activos antes de eliminaciones a diciembre 2012), para concentrarse en mercados de mayor crecimiento y rentabilidad, así como continuar creciendo con nuevos productos y servicios en nuestro mercado y en la región latinoamericana. La filial BPD Bank se mantendrá brindando servicios financieros a sus clientes hasta haber concluido este proceso, el cual se estima culminará a final de año. En opinión de Fitch, el cierre de tales operaciones podría tener un impacto positivo en el mediano plazo, en la medida en que los recursos sean destinados hacia mercados de mayor rentabilidad.

Estrategia

BPD busca mantener su enfoque en el tradicional mercado corporativo, así como también continuar incrementando su participación en el segmento de consumo. La estrategia está basada en el ofrecimiento de nuevos productos para la banca empresarial, así como el continuo impulso de la tarjeta de crédito y débito dirigidos a personas y pequeñas y medianas empresas (PYME), sin descuidar el financiamiento al segmento hipotecario residencial, específicamente primera vivienda.

BPD continúa destinando importantes recursos a la mejora de su plataforma tecnológica, lo cual debería contribuir con la mejora de los procesos y por consecuencia en los niveles de eficiencia operativa. Esto constituye un desafío en un momento en que tanto BPD como la banca en general ha sido afectada por una mayor carga impositiva, aunque en opinión de Fitch, los beneficios de estas acciones en los niveles de eficiencia se evidenciarían en un mediano plazo.

Criterios Relacionados

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

)

Gobierno Corporativo

Las políticas de gobierno corporativo de BPD son establecidas a nivel del GP, y en opinión de Fitch se encuentran en una etapa más avanzada al compararse con los lineamientos mínimos establecidos por el regulador local y en línea con estándares regionales. El Consejo de Administración está conformado por 12 miembros, de los cuales 7 son independientes de la gerencia, a la vez que desarrolla su supervisión sobre la gerencia a través de seis comités distribuidos en áreas claves de la operación. BPD cuenta con sistemas automatizados que

facilitan el seguimiento y control del cumplimiento, no solo con el regulador sino también a nivel interno.

Los créditos vinculados están permitidos por la legislación local (hasta 50% del patrimonio técnico). Fitch considera que el banco podría beneficiar su perfil de riesgo si reduce las exposiciones con relacionados, las cuales son elevadas de acuerdo a los estándares internacionales (en parte explicado por la amplia definición establecida en la regulación local).

Presentación de Cuentas

El reporte de Fitch esta basado en los estados financieros de BPD, auditados por PricewaterhouseCoopers para el período 2010-2012, así como por KPMG para el año 2009. Asimismo, la gerencia proporcionó información adicional y cifras interinas a febrero 2013. Los auditores no presentan salvedad en su opinión de los estados financieros antes mencionados. Los estados financieros auditados y consolidados de GP al cierre de 2012 también han sido considerados.

Los estados financieros son preparados de acuerdo con las normas y estándares de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (principalmente en aquellos relacionados con la valuación del portafolio de inversiones, cartera de crédito y bienes adjudicados).

Desempeño Financiero

Sistema Bancario de la República Dominicana

Fitch revisó recientemente la perspectiva de la calificación de largo plazo (IDR) de la República Dominicana a Estable desde Positiva, lo cual fue un reflejo del deterioro de las cuentas fiscales del país; vulnerabilidades externas; y los retos del nuevo gobierno para reducir el déficit fiscal y estabilizar los indicadores de deuda, crecientes demandas sociales y el más lento crecimiento económico. Las calificaciones son impulsadas por los altos indicadores de desarrollo social, diversificada estructura económica, estable desempeño macroeconómico, crecientes exportaciones de oro y mejorada flexibilidad financiera.

Luego de un alto nivel de dinamismo y resistencia durante la crisis financiera global, la economía dominicana se desaceleró. El crecimiento del Producto Interno Bruto disminuyó hasta 4% en 2012 desde 7.8% en 2010, muy por debajo del potencial de crecimiento del país de 5.5%. La incertidumbre por el proceso electoral, el retroceso fiscal y la reforma impositiva afectaron la confianza en los negocios y el consumo doméstico. El Banco Central inició un agresivo ciclo de flexibilización de la demanda doméstica, recortando la tasa de política monetaria en 175 pb entre mayo y agosto 2012. No obstante, el crédito al sector privado se mantuvo débil, al haber crecido sólo un 8% en 2012. Para mayor información, ver “Dominican Republic”, publicado el 13 de Diciembre de 2012 y disponible en www.fitchratings.com.

En el primer trimestre de 2013, la cartera de créditos del sistema financiero dominicano creció 3% con relación a diciembre 2012, mientras que la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) se incrementó hasta 2.2% a marzo 2013 (2012: 1.75%). Aunque la fuerte expansión de los créditos *retail* (+16%) continuó soportando el margen financiero (NIM), la calidad del activo continúo débil ya que el indicador de morosidad (créditos vencidos /cartera total) alcanzó 3.2% a marzo 2013 (2011: 2.9%). En opinión de Fitch, el sistema financiero se encuentra mejor posicionado para enfrentar la desaceleración de la actividad económica y la demanda de crédito. Sin embargo, Fitch también considera que los niveles de capitalización y

aprovisionamiento de los banco dominicanos continúan rezagados si se compara con sus pares regionales, sugiriendo que aún existe espacio para mejorar en este sentido.

Desempeño de BPD

BPD mostró una reducción en el ritmo de crecimiento comparado con años anteriores (+8.7% en activos durante 2012 vs 15% promedio durante el periodo 2010-2011), mientras que la adecuada administración de tasas activas y pasivas contribuyó con un significativo crecimiento de los ingresos netos por interés. Asimismo, el banco logró realizar ganancias importantes por la comercialización de títulos valores, lo que compensó parcialmente el impacto negativo de la mayor carga impositiva resultante de la aplicación del impuesto a los activos productivos de 1%, resultando en una disminución del ROAA del banco hasta 1.89% a diciembre 2012 (2011: 2.03%).

No obstante lo anterior, Fitch considera que BPD se encuentra bien posicionado para seguir generando buenos resultados financieros en el corto y mediano plazo, basado en la fortaleza de su balance y la experiencia de la gerencia en el manejo de la inherente volatilidad operativa de la República Dominicana. En ausencia de nuevas medidas fiscales, la rentabilidad del banco en el 2013 podría revertir su reciente disminución.

Ingresos Operativos

Los ingresos netos por intereses (2012-2009: 69% promedio del total de ingresos operativos) han sustentado históricamente la rentabilidad de BPD. Durante 2012, el crecimiento de los ingresos financieros netos de BPD fue impulsado en buena medida por los intereses provenientes de títulos de deuda pública colocados a tasas relativamente elevadas, el significativo crecimiento de los más rentables préstamos al consumo y el controlado costo de fondos. Los factores antes mencionados permitieron a BPD mejorar el Margen Financiero (ingresos netos por intereses a activo productivo promedio) hasta 11.1% a diciembre 2012 (2011: 10.8%), el más alto registrado en los últimos años y por encima del promedio local a la misma fecha (10,2%).

En medio de un entorno en que las autoridades monetarias han anunciado medidas de estímulo de la economía que resultarían en un escenario de baja de tasas de interés, Fitch considera que BPD podría ser capaz de sostener su margen financiero por encima del promedio del mercado, gracias a la adecuada gestión de activos y pasivos y el impulso de los créditos *retail.*

Otros Ingresos Operativos

Los ingresos no financieros han incrementado paulatinamente su participación hasta representar 30.8% de los ingresos brutos a febrero 2013 (2012-2009: 27% promedio), ubicándose en un nivel por encima del promedio del mercado a la misma fecha (25.2%). Tales ingresos han estado explicados históricamente por comisiones asociadas a las tarjetas de crédito y otros servicios, las cuales representaron 82% del total de los otros ingresos operativos.

Por su parte, las ganancias generadas por la comercialización de títulos valores (en su mayoría papeles del Banco Central y en menor proporción deuda soberana en moneda local) han incrementado consistentemente su participación desde 2009, llegando a representar un 19% de los ingresos no financieros en el 2012. Las perspectivas para el 2013 sugieren que la estructura de tales ingresos se mantendría, aunque las ganancias por intermediación podrían reducirse ya que no se prevé una participación tan activa del Banco Central en el mercado

durante el presente año. No obstante, Fitch considera que las ganancias por intermediación serán una fuente recurrente de ingresos en el mediano plazo.

Gastos No Financieros

BPD ha realizado esfuerzos importantes para contener los gastos administrativos y mejorar sus relaciones de eficiencia, las cuales se han visto presionadas por la aplicación del impuesto de 1% a los activos productivos de todo el sistema financiero dominicano. Producto de lo anterior y la amplia red de distribución que sostiene la diversificada estructura de fondos, los indicadores de eficiencia no registraron avances positivos durante 2012, aunque comparan favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano.

La relación de gastos no financieros a ingresos brutos se mantuvo en 66,6% a diciembre 2012, mientras que la relación de gastos no financieros a activo promedio se ubicó en 7,6% (2011: 7.3%). Para el año 2013 se espera que la reducción en el ritmo de expansión de los gastos, el cumplimiento del tiempo previsto para la aplicación del impuesto temporal a los activos productivos de la banca (diciembre 2013), así como el crecimiento del activo, incidan en buenas perspectivas para el banco en términos de diluir la estructura de costos y estrechar la brecha de sus niveles de eficiencia con relación a sus pares de mercado.

Gastos por Provisiones

El gasto por provisiones registró un aumento de 25% durante el año 2012, principalmente como producto del crecimiento de la cartera, necesidades de realizar castigos, pero también debido al ligero deterioro de las carteras de consumo e hipotecaria. Así, el gasto por provisiones continúa manteniendo un importante peso de 39% con respecto a las utilidades antes de provisiones a diciembre 2012, en línea con el promedio registrado durante el periodo 2011-2009 de 40%, aunque superior al promedio del mercado a la misma fecha.

Dicho ritmo de constitución de provisiones ha permitido al banco no solo mantener adecuadas coberturas de cartera vencida y cartera total, sino también cubrir sus pérdidas esperadas y financiar castigos por un monto equivalente al 2% de los créditos promedio en el mismo período. Fitch considera que las necesidades de provisiones se mantendrían altas en 2013, reflejando la intención del banco de impulsar la colocación de créditos en segmentos *retail,* así como las condiciones poco favorables del entorno económico.

Perspectivas

La fuerte franquicia y adecuado plan de negocios de BPD, le permitirían hacer frente a las condiciones de bajo crecimiento económico en la RD y los efectos desfavorables de la reforma fiscal aprobada en 2012. Las perspectivas indican que el banco sería capaz de mantener un sano ritmo de crecimiento del activo y generación de resultados, tal como se ha observado en años recientes. No obstante, las condiciones del entorno también requerirán estrictas políticas de control de gastos a fin de mantener los niveles de rentabilidad, principal fuente de generación de capital.

Administración de Riesgos

BPD cuenta con conservadoras técnicas de control de riesgo, las cuales se han sofisticado a través de los años, en la medida en que su amplia presencia en la mayoría de sectores económicos ha resultado en una base de datos robusta que ha sido explotada para refinar las herramientas de control de riesgo de crédito.

Las políticas de riesgo son delineadas por el comité de riesgos del Consejo de Administración (a nivel del GP), el cual también monitorea las mayores exposiciones de crédito (depende directamente del consejo de administración). Herramientas estandarizadas de originación de los créditos corporativos, a medianas empresas y préstamos de consumo, han estado vigentes por varios años aunque fortaleciéndose continuamente, mientras que las instancias de monitoreo (con análisis de cosechas) y cobro han sido mejoradas. La aprobación de créditos está distribuida a lo largo de los diferentes niveles jerárquicos del banco, pero estos límites son bastante conservadores.

Pese a la naturaleza poco desarrollada del mercado de capital local, las limitadas posibilidades de inversión y la carencia de robustas y suficientemente extensas bases de datos de eventos de riesgo operacional en el país, BPD aplica controles formales y monitorea los riesgos de mercado y operacional.

Riesgo de Crédito

La cartera de créditos de BPD registró un importante crecimiento de aproximadamente 14% durante 2012, similar al promedio de mercado a la misma fecha, y aún a pesar de las condiciones de bajo crecimiento económico e inestabilidad de un año electoral. Dicho crecimiento estuvo impulsado principalmente por los créditos corporativos y comerciales (+17%), seguido de los préstamos al consumo (+12%) e hipotecarios (+7%).

La intención del banco es continuar incrementando su participación en todos los segmentos. Las perpectivas indican que la cartera comercial y de consumo mantendrían su relevante participación en la cartera (63% y 21% de los créditos brutos a diciembre 2012, respectivamente), mientras que la expansión de los créditos hipotecarios (16%) podría ser estimulada por medidas anunciadas recientemente por las autoridades monetarias, según las cuales serían considerados como parte del requerimiento de encaje legal.

En lo que respecta a la estructura de vencimientos de la cartera de BPD, la misma continúa concentrada en el mediano y largo plazo (similar a la tendencia de mercado, aunque no necesariamente calzado con la estructura de fondeo). Al cierre de 2012, los créditos con vencimiento entre 1 y 5 años representaron 33% del total, mientras que aquellos con vencimiento superior a 5 años representaron 28% (impulsados por la participación de los créditos de consumo e hipotecarios, respectivamente).

A pesar del tradicional enfoque de BPD en el mercado corporativo, su exitosa expansión en el mercado *retail* ha resultado en una concentración en deudores por debajo del promedio del mercado, siendo que las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un bajo 16% de los créditos totales y 112% del patrimonio a diciembre 2012 (2011: 16% y 113% respectivamente). Solo un crédito representaba más del 10% del patrimonio del banco a diciembre 2012.

La exposición a créditos otorgados a partes relacionadas se han reducido considerablemente hasta 28% del patrimonio a diciembre 2012 (2011: 43%), aunque sigue siendo elevada y compara desfavorablemente con mejores prácticas internacionales. No obstante, tal exposición es similar a otros bancos del país y esta en línea con lo establecido por el regulador local (hasta 50% del patrimonio técnico). Cabe mencionar que de acuerdo con la regulación local, los accionistas minoritarios sin voto y los empleados, son considerados como partes relacionadas, una norma más estricta que los lineamientos internacionales.

El banco ha mantenido la estrategia de limitar su exposición a créditos denominados en dólares, siendo que los mismos representaron el 22% de los préstamos brutos. Por regulación, BPD otorga préstamos en dólares únicamente a deudores que generan ingresos en esa divisa.

Morosidad y Reservas

Los indicadores de calidad de activo de BPD son sanos y han mostrado mejoras sostenidas aún a pesar de los cambios en las condiciones económicas en la República Dominicana, gracias a las efectivas herramientas de gestión del riesgo de crédito, la adecuada diversificación de la cartera y una labor de cobranza proactiva.

Durante 2012, la mejora en la calidad crediticia de los préstamos comerciales, el importante crecimiento de la cartera y la proactiva política de castigos (2.1% de la cartera promedio en 2012), compensaron el ligero incremento en la morosidad de las carteras hipotecaria y de consumo, lo que resultó en una evolución positiva del indicador de morosidad (préstamos con mora superior a 90 días/cartera total), el cual se redujo a 1.15% a diciembre 2012, muy inferior al 2,37% registrado en 2009 y al promedio del mercado local. Los préstamos reestructurados continúan representando menos del 1% de la cartera. En opinión de Fitch, la calidad de activos de BPD seguiría comparando favorablemente con el promedio del mercado.

El importante ritmo en la constitución de provisiones ha permitido al banco no sólo realizar el monto promedio de castigos registrado en los últimos años, sino también mejorar la cobertura de reservas para préstamos vencidos. Así, a diciembre 2012, el indicador de cobertura de préstamos vencidos se incrementó hasta 226%, superior al promedio histórico de la misma institución (2011-2009: 178%) y del sistema financiero. Fitch considera como una sana práctica el mantenimiento de un colchón de reservas adicionales, lo cual esta reforzado por la historia de relativas bajas pérdidas por préstamos del banco.

Otros Activos

El riesgo de crédito de BPD también proviene de su portafolio de inversiones (títulos valores y depósitos bancarios), el cual representaba 7.2% del total de activos a diciembre 2012, nivel inferior al de sus pares locales. Las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, reducen las oportunidades de inversión de los bancos dominicanos. Así, el portafolio de inversiones de BPD estaba distribuido de la siguiente manera: Títulos del Banco Central (92%), bonos soberanos de la República Dominicana en moneda local (2%) y depósitos y bonos emitidos por bancos locales (6%).

A excepción de la concentración del portafolio en instrumentos líquidos del Banco Central (69% del patrimonio a diciembre 2012), BPD muestra una relativamente baja concentración de su portafolio por emisor. Vale mencionar, que la mayoría de los títulos del portafolio se registran al costo desde 2009, dado un cambio en el tratamiento regulatorio de los títulos de gobierno. Debido a lo anterior y que el mercado secundario de valores es poco profundo en República Dominicana, esto ha derivado en el registro de pocos instrumentos en disponibles para la venta o intermediación. No obstante, lo anterior está mitigado por la intención y capacidad del banco para mantener estos instrumentos hasta su madurez y el todavía perfil de mediano plazo del portafolio.

Riesgo de Mercado

El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es donde se define el apetito de riesgo del banco y es quien lleva a cabo un estricto seguimiento del riesgo de mercado, mediante la aplicación de diversas herramientas y la generación de reportes para la alta gerencia.

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la habilidad del banco de repreciar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos (menos de 30 días en promedio). El Comité de Tasas y Tarifas junto con el Comité de Inversiones se encargan de administrar el portafolio de

inversiones y tasas de interés del banco. El banco refleja un natural descalce de plazos entre activos y pasivos, situación común en la región. La evaluación de la sensibilidad del margen financiero a cambios en las tasas de interés es monitoreado de cerca, sobre todo ante la histórica volatilidad de las mismas. En opinión de Fitch, el banco ha demostrado capacidad para gestionar sus activos y pasivos sensibles a tasas de interés.

Históricamente, los accionistas de BPD han optado por proteger su patrimonio de la volatilidad del peso dominicano, manteniendo una amplia posición larga en moneda extranjera. Sin embargo, la reciente mejora en el ambiente operativo y la estabilidad del tipo de cambio, han resultado en una significativa reducción de dicha posición hasta 17% del patrimonio total a diciembre 2012, por debajo de los niveles registrados en los últimos años y a sus pares locales.

Riesgo Operativo

El regulador en República Dominicana ha aprobado los planes presentados por cada una de las instituciones para evaluar y medir su exposición al riesgo operacional, aun cuando no hay pronunciamientos claros por parte del mismo regulador sobre su valuación y control. Los bancos en RD no tiene la exigencia de capital por riesgo operacional, aunque el banco ya calcula dicho impacto para fines internos.

BPD ha implementado un modelo para evaluar, medir y controlar el riesgo operacional, el cual abarca todas las áreas de la institución. Los planes para contingencias han estado en marcha por varios años y son constantemente ajustados, a fin de salvaguardar la continuidad operativa del banco y evitar posibles pérdidas. En opinión de Fitch, BPD cuenta con estándares de gestión de riesgo operacional que se destacan por encima del promedio del mercado.

Fondeo y Capital

Fondeo y Liquidez

La base de fondos de BPD es diversificada, poco onerosa y estable, lo cual esta sustentado sobre la base de una fuerte franquicia y amplia red de agencias en el país. Los depósitos del público han representado históricamente la principal fuente de fondeo del banco (2012-2009: promedio de 94% del fondeo total). Fitch considera que la composición de la estructura de fondeo por tipo de instrumentos (cuenta corriente, ahorros y a plazo) se mantendría, aunque el banco, al igual que el resto del sistema, continuaría desarrollando acciones para reducir el peso de los depósitos a plazo, dado su mayor costo financiero. Asimismo, Fitch resalta que a pesar de los esfuerzos realizados, la banca dominicanana ha avanzado poco en términos del alargamiento del vencimiento de los pasivos, factor clave para disminur el descalce de plazos.

BPD ha mostrado una adecuada gestión de liquidez, lo que se ha evidenciado principalmente en situaciones de volatilidad. En opinión de Fitch, el buen posicionamiento de la franquicia, la estabilidad de los fondos y la baja concentración en los 20 mayores proveedores de fondos (alrededor del 10% del total de fondos en los últimos años), reducen el riesgo de liquidez del banco.

Las disponibilidades e inversiones en títulos representaron un amplio 32% de los depósitos y obligaciones de corto plazo a diciembre 2012, reforzado por la baja concentración del fondeo. Asimismo, el banco registra un monto de deuda subordinada por un monto de aproximadamente RD$ 8,000 millones, la cual representaba solo un 4% del fondeo a diciembre 2012 y que ha permitido al banco alargar en cierta medida los vencimientos de los fondos para financiar la cartera de créditos de largo plazo.

Capital

Pese a la adecuada rentabilidad, el elevado pago de dividendos y expansión del balance en los últimos años ha afectado negativamente los indicadores de capital de BPD, hasta un nivel en que los mismos comparan desfavorablemente con el promedio del sistema y con otros bancos adecuadamente capitalizados de la región. El indicador de capital base según Fitch se ubicó en 12,6% a febrero 2013, mientras que el de solvencia patrimonial regulatorio mejoró hasta 14% a la misma fecha (2011: 12.4%), favorecido por la emisión de bonos subordinados los cuales computan como capital secundario según la regulación local.

La deuda subordinada no contiene ningún componente de capital de acuerdo con la metodología de Fitch, dado que no existe la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés. La emisión de bonos subordinados de BPD está calificada un nivel inferior a la otorgada al emisor, dado el grado subordinación de éstas al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco, y porque solo podría absorber pérdidas en caso de disolución o liquidación de la entidad.

Fitch considera que los actuales niveles de capitalización de BPD son ajustados en función del plan de expansión del negocio y la política de dividendos aplicada hasta la fecha, que no han podido ser compensados por la adecuada generación interna de capital. Una caída significativa del indicador de capital base según Fitch podría afectar negativamente el perfil de riesgo del banco.

Banco Popular Dominicano
Estado de Resultados

	28 feb 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	2 Meses USDmm	2 Meses DOPmm	% Act. Prod.	Fin año DOPmm	% Act. Prod.	Fin año DOPmm	% Act. Prod.	Fin año DOPmm	% Act. Prod.
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	89.8	3,682.8	13.11	22,120.1	13.22	18,890.8	12.39	15,134.6	11.15
2. Otros Ingresos por Intereses	8.1	330.6	1.18	2,580.7	1.54	2,115.2	1.39	1,821.7	1.34
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**97.9**	**4,013.4**	**14.29**	**24,700.8**	**14.76**	**21,006.0**	**13.78**	**16,956.3**	**12.49**
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	19.8	809.8	2.88	6,620.5	3.96	5,191.7	3.41	3,446.8	2.54
6. Otros Gastos por Intereses	0.2	7.9	0.03	65.6	0.04	56.8	0.04	1.7	0.00
7. Total Gastos por Intereses	**19.9**	**817.7**	**2.91**	**6,686.1**	**4.00**	**5,248.5**	**3.44**	**3,448.5**	**2.54**
8. Ingreso Neto por Intereses	**77.9**	**3,195.7**	**11.38**	**18,014.7**	**10.76**	**15,757.5**	**10.34**	**13,507.8**	**9.95**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	9.1	371.4	1.32	1,252.1	0.75	903.2	0.59	1,022.7	0.75
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 del	(0.8)	(34.1)	(0.12)	(33.0)	(0.02)	(134.3)	(0.09)	(25.4)	(0.02)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	26.9	1,103.4	3.93	5,819.7	3.48	4,946.5	3.25	4,422.2	3.26
14. Otros Ingresos Operativos	(0.5)	(22.0)	(0.08)	(91.2)	(0.05)	(84.8)	(0.06)	(68.5)	(0.05)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	**34.6**	**1,418.7**	**5.05**	**6,947.6**	**4.15**	**5,630.6**	**3.69**	**5,351.0**	**3.94**
16. Gastos de Personal	33.7	1,379.8	4.91	7,252.0	4.33	6,364.8	4.18	5,346.6	3.94
17. Otros Gastos Operativos	37.5	1,537.1	5.47	9,371.8	5.60	7,875.8	5.17	6,384.2	4.70
18. Total Gastos Operativos	**71.1**	**2,916.9**	**10.38**	**16,623.8**	**9.93**	**14,240.6**	**9.34**	**11,730.8**	**8.64**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	**41.4**	**1,697.5**	**6.04**	**8,338.5**	**4.98**	**7,147.5**	**4.69**	**7,128.0**	**5.25**
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	15.2	623.9	2.22	2,868.6	1.71	2,289.6	1.50	2,550.3	1.88
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	3.3	133.9	0.48	398.7	0.24	268.5	0.18	382.1	0.28
23. Utilidad Operativa	**22.9**	**939.7**	**3.35**	**5,071.2**	**3.03**	**4,589.4**	**3.01**	**4,195.6**	**3.09**
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	3.5	145.2	0.52	842.7	0.50	665.4	0.44	589.2	0.43
29. Utilidad Antes de Impuestos	**26.5**	**1,084.9**	**3.86**	**5,913.9**	**3.53**	**5,254.8**	**3.45**	**4,784.8**	**3.52**
30. Gastos de Impuestos	7.7	314.6	1.12	1,797.0	1.07	1,320.2	0.87	1,043.5	0.77
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	**18.8**	**770.3**	**2.74**	**4,116.9**	**2.46**	**3,934.6**	**2.58**	**3,741.3**	**2.76**
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	**18.8**	**770.3**	**2.74**	**4,116.9**	**2.46**	**3,934.6**	**2.58**	**3,741.3**	**2.76**
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 Minoritarios	18.8	770.3	2.74	4,116.9	2.46	3,934.6	2.58	3,741.3	2.76
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	3,801.8	2.27	2,541.6	1.67	3,908.4	2.88
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Popular Dominicano
Balance General

	28 feb 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	2 Meses USDmm	2 Meses DOPmm	% de Activos	Fin año DOPmm	% de Activos	Fin año DOPmm	% de Activos	Fin año DOPmm	% de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	570.9	23,351.6	10.13	22,980.2	10.28	21,507.2	10.46	19,293.6	10.81
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	54.4	-	50.9	0.02	265.1	0.13	207.3	0.12
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	763.9	31,318.1	13.55	31,634.7	14.15	28,346.4	13.79	25,887.5	14.50
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2,375.6	97,400.7	42.15	91,701.6	41.02	78,554.5	38.21	66,566.2	37.29
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	98.4	4,033.5	1.75	3,798.0	1.70	3,387.4	1.65	3,685.4	2.06
7. Préstamos Netos	**3,612.0**	**148,091.3**	**64.09**	**142,569.4**	**63.78**	**125,285.8**	**60.94**	**108,269.2**	**60.65**
8. Préstamos Brutos	**3,710.4**	**152,124.8**	**65.84**	**146,367.4**	**65.48**	**128,673.2**	**62.59**	**111,954.6**	**62.71**
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	54.9	2,250.8	0.97	1,681.2	0.85	1,681.2	0.82	1,961.2	1.10
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	276.7	11,345.9	4.91	8,354.0	3.74	5,407.4	2.63	5,033.7	2.82
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 del Estado	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.	-	351.5	0.20
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	10.9	448.0	0.19	439.2	0.20	435.3	0.21	115.2	0.06
8. Otros Títulos Valores	329.2	13,495.9	5.84	15,485.0	6.93	21,280.9	10.35	22,018.5	12.33
9. Total Títulos Valores	**349.8**	**13,943.9**	**6.03**	**15,924.2**	**7.12**	**21,716.2**	**10.56**	**22,485.2**	**12.60**
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	310.7	12,738.3	5.51	14,711.5	6.58	20,628.0	10.03	18,128.5	10.15
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.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
15. Total Activos Productivos	**4,238.5**	**173,381.1**	**75.04**	**166,847.6**	**74.64**	**152,409.4**	**74.14**	**135,788.1**	**76.06**
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	956.5	39,215.8	16.97	39,688.3	17.76	38,322.9	18.64	31,584.0	17.69
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	790.6	32,415.8	14.03	31,443.0	14.07	29,031.7	14.12	27,025.2	15.14
3. Bienes Adjudicados	32.3	1,325.3	0.57	1,346.7	0.60	1,177.4	0.57	472.0	0.26
4. Activos Fijos	261.3	10,714.2	4.64	10,620.7	4.75	9,414.1	4.58	6,436.3	3.61
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Otros Intangibles	1.3	52.0	0.02	55.8	0.02	50.3	0.02	19.7	0.01
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.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Otros Activos	155.3	6,366.0	2.76	4,972.4	2.22	4,200.0	2.04	4,223.0	2.37
11. Total Activos	**5,635.5**	**231,054.4**	**100.00**	**223,531.5**	**100.00**	**205,574.1**	**100.00**	**178,523.1**	**100.00**

Banco Popular Dominicano
Balance General

	28 feb 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	2 Meses USDmm	2 Meses DOPmm	% de Activos	Fin año DOPmm	% de Activos	Fin año DOPmm	% de Activos	Fin año DOPmm	% de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	999.9	40,994.4	17.74	41,330.5	18.49	36,964.1	17.98	34,937.4	19.57
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	1,859.1	76,222.8	32.99	73,772.9	33.00	66,638.1	32.42	59,494.9	33.33
3. Depósitos a Plazo	1,735.1	71,141.1	30.79	67,714.0	30.29	66,302.3	32.25	56,723.7	31.77
4. Total Depósitos de Clientes	**4,594.1**	**188,358.3**	**81.52**	**182,817.4**	**81.79**	**169,904.5**	**82.65**	**151,156.0**	**84.67**
5. Depósitos de Bancos	118.8	4,871.1	2.11	5,425.1	2.43	4,855.6	2.36	2,213.0	1.24
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	44.5	1,824.8	0.79	1,670.3	0.75	4,708.2	2.29	810.0	0.45
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto P	**4,757.4**	**195,054.2**	**84.42**	**189,912.8**	**84.96**	**179,468.3**	**87.30**	**154,179.0**	**86.36**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Obligaciones Subordinadas	219.8	9,010.0	3.90	7,920.4	3.54	4,044.7	1.97	4,039.0	2.26
11. Otras Obligaciones	16.5	678.10	0.29	112.80	0.05	0.0	0.00	2.5	0.00
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**236.3**	**9,688.1**	**4.19**	**8,033.2**	**3.59**	**4,044.7**	**1.97**	**4,041.5**	**2.26**
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	**4,993.8**	**204,742.3**	**88.61**	**197,946.0**	**88.55**	**183,513.0**	**89.27**	**158,220.5**	**88.63**
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	118.4	4,853.4	2.10	4,897.1	2.19	3,880.8	1.89	3,353.1	1.88
10. Total Pasivos	**5,112.1**	**209,595.7**	**90.71**	**202,843.1**	**90.74**	**187,393.8**	**91.16**	**161,573.6**	**90.51**
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimon	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	504.8	20,698.2	8.96	19,927.9	8.92	17,400.4	8.46	16,149.1	9.05
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 Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	18.5	760.5	0.33	760.5	0.34	779.9	0.38	800.4	0.45
6. Total Patrimonio	**523.4**	**21,458.7**	**9.29**	**20,688.4**	**9.26**	**18,180.3**	**8.84**	**16,949.5**	**9.49**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**5,635.5**	**231,054.4**	**100.00**	**223,531.5**	**100.00**	**205,574.1**	**100.00**	**178,523.1**	**100.00**
8. Nota: Capital Base según Fitch	521.1	21,406.7	9.25	20,632.6	8.81	18,130.0	8.82	16,929.8	9.48

Banco Popular Dominicano
Resumen Analítico

	28 feb 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	2 Months	Year End	Year End	Year End
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14.81	16.07	15.45	14.61
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	2.70	3.67	3.19	2.40
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	14.56	15.20	14.40	12.34
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.51	3.46	3.03	2.29
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	11.59	11.09	10.80	9.83
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	9.33	9.32	9.23	7.97
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	11.59	11.09	10.80	9.83
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	30.75	27.83	26.33	28.37
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	63.21	66.60	66.58	62.20
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	7.94	7.64	7.34	6.92
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	49.83	42.79	42.93	47.65
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4.62	3.83	3.68	4.21
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	44.64	39.18	35.79	41.14
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	27.59	26.02	27.57	28.05
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2.56	2.33	2.36	2.48
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29.00	30.39	25.12	21.81
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	6.18	5.06	4.86	5.80
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3.42	3.08	3.12	3.41
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	22.61	21.13	23.63	25.01
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.10	1.89	2.03	2.21
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	22.61	21.13	23.63	25.01
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.10	1.89	2.03	2.21
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Pron	n.a.	n.a.	2.03	2.21
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2.80	2.50	2.68	3.04
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2.80	2.50	2.68	3.04
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12.60	12.52	12.33	13.78
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.25	8.85	8.35	9.48
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	9.73
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.08	14.45	12.44	13.67
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.29	9.26	8.84	9.49
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	64.60	104.47
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	64.60	104.47
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	22.21	1.52	7.66	(0.99)
E. Loan Quality				
1. Crecimiento del Activo Total	3.37	8.74	15.15	15.15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.93	13.75	14.93	22.34
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.48	1.15	1.31	1.75
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.65	2.59	2.63	3.29
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	179.20	225.91	201.49	187.92
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(8.31)	(10.23)	(9.38)	(10.17)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.59	2.08	1.87	2.46
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	2.09	2.32	2.20
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2.33	2.05	2.20	2.16
F. Funding				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	80.76	80.06	75.73	74.07
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	232.92	153.99	111.36	227.46
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	92.00	92.36	92.58	95.54

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. 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 © 2013 por Fitch Ratings, 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.