Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
18/04/2013 1:49 PM g.escotto
27570

Banco Popular Dominicano

BPD

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Perspectiva	
Emisor de Largo Plazo	Estable
Nacionales de Emisión	
Deudas Subordinadas	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

BPD

Cifras en DOP mm

	28/02/12*	31/12/12
Activos	231.054	223.531
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

Banco Popular Dominicano, May. 21, 2012

Perspectivas 2013: Centroamérica y Dominicana, Dic.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 Relevantes de la Calificación

Estable Rentabilidad: BPD mostró una leve reducción de su relación ROAA en el 2012 con respecto a años anteriores, dada la leve desaceleración de su expansión crediticia, así como por la mayor carga impositiva y constitución de provisiones. Fitch considera que la diversificación de la cartera de crédito y estructura de ingresos de BPD le permitirá preservar su rentabilidad, tal y como se observa a febrero 2013, a pesar del retador entorno operativo esperado.

Cultura de Riesgo Conservadora: BPD preserva adecuados indicadores de calidad de activo. Fitch considera que la histórica conservadora gestión de riesgo de BPD preservaría relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema. En opinión de Fitch, un colchón de reservas adicionales favorecería el perfil de riesgo del banco, dada la importancia relativa del segmento masivo y un entorno económico retador esperado en el 2013.

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. 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), en opinión de Fitch contribuyen a mitigar adecuadamente el riesgo de liquidez del banco.

Desempeño Financiero Resistente: En opinión de Fitch, 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.

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. Fitch espera que los niveles de capitalización continúen presionados. 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 encuentran en 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.

Sensibilidad de la Calificación

Calidad Crediticia del 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.

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 E	(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.	-

Tipo de Cambio USD1 = DOP41

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras, Ago. 15, 2012

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**

Tipo de Cambio USD1 = DOP41

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 Pl	**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 Patrimoni	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

Tipo de Cambio USD1 = DOP41

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 Prom.	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.

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 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.