Banco Popular Dominicano

BPD

Informe de Actualización

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

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F-1+(dom)

Perspectiva

Emisor de Largo Plazo	Positiva

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	--
Vencimiento	--
N° Registro	SIVEM-069

Resumen Financiero

BPD

Cifras en DOP mm

	31/08/12*	31/12/11
Activos	222.515	205.574
Patrimonio Neto	19.568	18.180
Resultado Neto	2.966	3.935
ROAA (%)	2,09	2,03
ROAE (%)	23,63	26,63
Capital Base Fitch / Act.Pod.Riesgo (%)	12,11	12,33

* Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Banco Popular Dominicano, May. 21, 2012

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

Analistas

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

Pedro El Khaouli
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Estable Rentabilidad: BPD ha logrado sostener su relación ROAA en el 2012, a pesar del menor ritmo de crecimiento económico del país que ha desacelerado su expansión crediticia, y de la mayor carga impositiva. Fitch considera que la diversificación de la cartera de crédito y de la estructura de ingresos le permitirá a BPD compensar en cierta medida un entorno retador y preservar por encima del 2% su relación ROAA en el 2012. Fitch resalta que mejoras en la relaciones de eficiencia son claves para mejorar su rentabilidad en el mediano plazo.

Cultura de Riesgo Conservadora: El continuo fortalecimiento de la gestión de crédito, le ha permitido a BPD preservar adecuados indicadores de calidad de activo en los últimos 3 años. Fitch considera que la histórica conservadora cultura de riesgo de BPD preservaría relaciones de morosidad inferiores al promedio del sistema en lo que resta del año. En opinión de Fitch, un colchón de reservas adicionales favorecería el perfil de riesgo del banco, dada la importancia relativa del segmento retail y la maduración de la cartera en crecimiento en un entorno económico retador.

Capitalización Presionada: 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 compensado por la adecuada generación interna de capital. Así, el indicador de capital base según Fitch se ubicó en 12,08% a agosto 2012, reflejando una tendencia negativa en los últimos años, que en opinión de Fitch podría mantenerse.

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 el riesgo de liquidez del banco.

Deuda Subordinada: Si bien los bonos subordinados emitidos computan para el indicador patrimonial regulatorio, de acuerdo con la metodología de Fitch no contienen ningún componente de capital, dado que no contemplan la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés financiero de la entidad. Por otro lado, 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.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Sostenibilidad del Buen Desempeño y Mejora del Riesgo Soberano. En caso que la perspectiva positiva de la calificación de riesgo soberana se materializa y BPD preserve su desempeño financiero, su calificación podría mejorar.

Erosión de su Capitalización y Revisión de la Perspectiva del Soberano a Estable. Un cambio de la perspectiva a estable de la calificación soberana y/o un inesperado deterioro de la calidad del activo y de la rentabilidad de BPD que afecte el indicador de capital básico de Fitch por debajo del 10% pudiera cambiar la perspectiva de su calificación a estable.

Banco Popular Dominicano
Estado de Resultados

	31 ago 2012			31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	8 Meses USDmm	8 Meses DOPmm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPmm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPmm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPmm	Como % de Act Prod
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	376,6	14.749,8	13,47	18.890,8	12,39	15.134,6	11,15	16.919,6	14,56
2. Otros Ingresos por Intereses	46,4	1.816,7	1,66	2.115,2	1,39	1.821,7	1,34	1.524,1	1,31
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	423,0	16.566,5	15,13	21.006,0	13,78	16.956,3	12,49	18.443,7	15,88
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	122,2	4.786,6	4,37	5.191,7	3,41	3.446,8	2,54	5.756,5	4,96
6. Otros Gastos por Intereses	1,0	37,3	0,03	56,8	0,04	1,7	0,00	48,0	0,04
7. Total Gastos por Intereses	123,2	4.823,9	4,41	5.248,5	3,44	3.448,5	2,54	5.804,5	5,00
8. Ingreso Neto por Intereses	299,8	11.742,6	10,72	15.757,5	10,34	13.507,8	9,95	12.639,2	10,88
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	19,7	773,4	0,71	903,2	0,59	1.022,7	0,75	461,7	0,40
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 Estado de Resultados	0,0	-1,8	0,00	-134,3	-0,09	-25,4	-0,02	97,8	0,08
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	95,3	3.730,5	3,41	4.946,5	3,25	4.422,2	3,26	4.075,3	3,51
14. Otros Ingresos Operativos	-1,3	-52,6	-0,05	-84,8	-0,06	-68,5	-0,05	-33,9	-0,03
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	113,6	4.449,5	4,06	5.630,6	3,69	5.351,0	3,94	4.600,9	3,96
16. Gastos de Personal	117,8	4.612,2	4,21	6.364,8	4,18	5.346,6	3,94	4.666,1	4,02
17. Otros Gastos Operativos	151,2	5.923,5	5,41	7.875,8	5,17	6.384,2	4,70	5.832,5	5,02
18. Total Gastos Operativos	269,0	10.535,7	9,62	14.240,6	9,34	11.730,8	8,64	10.498,6	9,04
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	144,4	5.656,4	5,17	7.147,5	4,69	7.128,0	5,25	6.741,5	5,80
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	45,2	1.771,4	1,62	2.289,6	1,50	2.550,3	1,88	2.289,6	1,97
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	6,2	242,2	0,22	268,5	0,18	382,1	0,28	606,7	0,52
23. Utilidad Operativa	93,0	3.642,8	3,33	4.589,4	3,01	4.195,6	3,09	3.845,2	3,31
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
26. Gastos No Recurrentes	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	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	15,2	594,1	0,54	665,4	0,44	589,2	0,43	320,6	0,28
29. Utilidad Antes de Impuestos	108,2	4.236,9	3,87	5.254,8	3,45	4.784,8	3,52	4.165,8	3,59
30. Gastos de Impuestos	31,7	1.240,7	1,13	1.320,2	0,87	1.043,5	0,77	947,4	0,82
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	76,5	2.996,2	2,74	3.934,6	2,58	3.741,3	2,76	3.218,4	2,77
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	76,5	2.996,2	2,74	3.934,6	2,58	3.741,3	2,76	3.218,4	2,77
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	76,5	2.996,2	2,74	3.934,6	2,58	3.741,3	2,76	3.218,4	2,77
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	2.541,6	1,67	3.908,4	2,88	2.888,1	2,49
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tasa de Cambio USD1 = DOP39.16490

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria, Aug. 15, 2012

Banco Popular Dominicano
Balance General

	31 ago 2012			31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	8 Meses USDmm	8 Meses DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	579,2	22.682,6	10,19	21.507,2	10,46	19.293,6	10,81	14.720,4	9,49
2. Otros Préstamos Hipotecarios	1,5	58,5	0,03	265,1	0,13	207,3	0,12	335,6	0,22
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	777,4	30.447,2	13,68	28.346,4	13,79	25.887,5	14,50	23.721,7	15,30
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2.196,1	86.010,7	38,65	78.554,5	38,21	66.566,2	37,29	52.731,0	34,01
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	95,4	3.736,2	1,68	3.387,4	1,65	3.685,4	2,06	3.111,3	2,01
7. Préstamos Netos	**3.458,8**	**135.462,8**	**60,88**	**125.285,8**	**60,94**	**108.269,2**	**60,65**	**88.397,4**	**57,02**
8. Préstamos Brutos	**3.554,2**	**139.199,0**	**62,56**	**128.673,2**	**62,59**	**111.954,6**	**62,71**	**91.508,7**	**59,02**
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	52,8	2.067,4	0,93	1.681,2	0,82	1.961,2	1,10	2.166,7	1,40
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	162,1	6.348,7	2,85	5.407,4	2,63	5.033,7	2,82	12.264,8	7,91
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través d	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	351,5	0,20	0,0	0,00
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	11,1	435,4	0,20	435,3	0,21	115,2	0,06	115,2	0,07
8. Otros Títulos Valores	561,4	21.987,9	9,88	21.280,9	10,35	22.018,5	12,33	15.396,7	9,93
9. Total Títulos Valores	**572,5**	**22.423,3**	**10,08**	**21.716,2**	**10,56**	**22.485,2**	**12,60**	**15.511,9**	**10,00**
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	533,7	20.900,7	9,39	20.628,0	10,03	18.128,5	10,15	13.572,3	8,75
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
13. Activos de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
15. Total Activos Productivos	**4.193,4**	**164.234,8**	**73,81**	**152.409,4**	**74,14**	**135.788,1**	**76,06**	**116.174,1**	**74,93**
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	996,3	39.021,7	17,54	38.322,9	18,64	31.584,0	17,69	28.863,2	18,62
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	805,6	31.553,1	14,18	30.414,1	14,79	25.026,7	14,02	22.257,5	14,36
3. Bienes Adjudicados	31,6	1.236,7	0,56	1.177,4	0,57	472,0	0,26	444,5	0,29
4. Activos Fijos	260,8	10.214,3	4,59	9.414,1	4,58	6.436,3	3,61	6.017,0	3,88
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Otros Intangibles	1,4	55,4	0,02	50,3	0,02	19,7	0,01	1,7	0,00
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Activos por Impuesto Diferido	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
9. Operaciones Descontinuadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
10. Otros Activos	197,9	7.752,3	3,48	4.200,0	2,04	4.223,0	2,37	3.541,0	2,28
11. Total Activos	**5.681,5**	**222.515,2**	**100,00**	**205.574,1**	**100,00**	**178.523,1**	**100,00**	**155.041,5**	**100,00**

Tasa de cambio USD1 = DOP39.16490

Banco Popular Dominicano
Balance General

	31 ago 2012			31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	8 Meses USDmm	8 Meses DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	998,8	39.118,0	17,58	36.964,1	17,98	34.937,4	19,57	30.706,2	19,81
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	1.839,7	72.052,8	32,38	66.638,1	32,42	59.494,9	33,33	51.388,1	33,14
3. Depósitos a Plazo	1.884,6	73.810,2	33,17	66.302,3	32,25	56.723,7	31,77	48.577,9	31,33
4. Total Depósitos de Clientes	4.723,1	184.981,0	83,13	169.904,5	82,65	151.156,0	84,67	130.672,2	84,28
5. Depósitos de Bancos	122,3	4.788,3	2,15	4.855,6	2,36	2.213,0	1,24	3.278,8	2,11
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	50,5	1.975,9	0,89	4.708,2	2,29	810,0	0,45	0,0	0,00
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de	4.895,8	191.745,2	86,17	179.468,3	87,30	154.179,0	86,36	133.951,0	86,40
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	103,4	4.048,6	1,82	4.044,7	1,97	4.039,0	2,26	4.033,3	2,60
11. Otras Obligaciones	7,2	283,3	0,13	0,0	0,00	2,5	0,00	27,7	0,02
12. Total Fondeo a Largo Plazo	110,6	4.331,9	1,95	4.044,7	1,97	4.041,5	2,26	4.061,0	2,62
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	5.006,4	196.077,1	88,12	183.513,0	89,27	158.220,5	88,63	138.012,0	89,02
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	175,4	6.870,5	3,09	3.880,8	1,89	3.353,1	1,88	2.833,1	1,83
10. Total Pasivos	5.181,9	202.947,6	91,21	187.393,8	91,16	161.573,6	90,51	140.845,1	90,84
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	479,7	18.787,7	8,44	17.400,4	8,46	16.149,1	9,05	13.374,6	8,63
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjer	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	19,9	779,9	0,35	779,9	0,38	800,4	0,45	821,8	0,53
6. Total Patrimonio	499,6	19.567,6	8,79	18.180,3	8,84	16.949,5	9,49	14.196,4	9,16
7. Total Pasivos y Patrimonio	5.681,5	222.515,2	100,00	205.574,1	100,00	178.523,1	100,00	155.041,5	100,00
8. Nota: Capital Base según Fitch	498,2	19.512,2	8,77	18.130,0	8,82	16.929,8	9,48	14.194,7	9,16
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	498,2	19.512,2	8,77	18.130,0	8,82	16.929,8	9,48	14.194,7	9,16

Tasa de cambio USD1 = DOP39.16490

Banco Popular Dominicano
Resumen Analítico

	31 ago 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	8 Meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	16,47	15,45	14,61	20,05
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	3,99	3,19	2,40	4,60
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15,50	14,40	12,34	15,28
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,79	3,03	2,29	4,38
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	10,98	10,80	9,83	10,47
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	9,33	9,23	7,97	8,57
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	10,98	10,80	9,83	10,47
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	27,48	26,33	28,37	26,69
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	65,07	66,58	62,20	60,90
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	7,34	7,34	6,92	7,02
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	44,61	42,93	47,65	50,74
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3,94	3,68	4,21	4,51
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	35,60	35,79	41,14	42,96
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	28,73	27,57	28,05	28,94
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2,54	2,36	2,48	2,57
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29,28	25,12	21,81	22,74
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	5,27	4,86	5,80	6,67
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,39	3,12	3,41	3,80
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	23,63	23,63	25,01	24,22
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2,09	2,03	2,21	2,15
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	23,63	23,63	25,01	24,22
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2,09	2,03	2,21	2,15
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	2,09	2,03	2,21	2,15
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2,79	2,68	3,04	3,18
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,79	2,68	3,04	3,18
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12,11	12,33	13,78	14,04
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	12,11	12,33	13,78	14,04
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,77	8,35	9,48	9,16
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	9,73	9,77
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	12,80	12,44	13,67	14,57
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8,79	8,84	9,49	9,16
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	64,60	104,47	89,74
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	64,60	104,47	89,74
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	22,97	7,66	-0,99	2,33
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	8,24	15,15	15,15	4,68
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8,18	14,93	22,34	9,40
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1,49	1,31	1,75	2,37
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,68	2,63	3,29	3,40
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	180,72	201,49	187,92	143,60
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-8,53	-9,38	-10,17	-6,65
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,98	1,87	2,46	2,71
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2,21	2,32	2,20	3,18
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,35	2,20	2,16	2,84
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	75,25	75,73	74,07	70,03
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	132,59	111,36	227,46	374,06
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	94,34	92,58	95,54	94,68

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

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

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier 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.