Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

BNV

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
23/01/2015 11:17 AM r.graciano
37366

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Calificación Largo Plazo	AA+(dom)
Calificación Corto Plazo	F1+(dom)
Perspectiva	
Nacional de Largo Plazo	Estable
Nacionales de Emisión	
Letras Hipotecarias por hasta DOP1,000 millones	AA+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Letras Hipotecarias
Monto	DOP1,000 millones
Año	2006
Vencimiento	2018
N° Registro	SIVEM-018

Resumen Financiero

DOP millones	30 sep 2014[1]	31 dic 2013
Activos (USD millones)	278	327
Activos	12,228	13,996
Patrimonio Neto	5,516	5,636
Ut. Operacional	(239.1)	(123.6)
Resultado Neto	(95.9)	75.3
ROAA Operativo (%)	(2.43)	(0.82)
ROAE Operativo (%)	(5.70	(2.21)
Capital Base Fitch/APNR (%)	54.79	49.33
Capital Regulatorio (%)	48.19	36.70

[1] Estados financieros no auditados
Fuente: BNV

Informes Relacionados

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (Enero 13, 2014).

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Metodología Relacionada

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

Analistas

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

Cristian Rodríguez
+1 212 908-0858
cristian.rodriguez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calificación por Soporte: La calificación de largo plazo del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) refleja la garantía subsidiaria e ilimitada del Estado dominicano hacia todos los valores u obligaciones financieras emitidos por la institución. En opinión de Fitch Ratings, esta garantía muestra la voluntad y la capacidad del Gobierno para proveerle soporte oportuno y suficiente, si fuese necesario; lo que es suficiente para considerar que el riesgo de BNV es el mismo que el del Soberano.

Proceso de Transformación: BNV atraviesa un proceso de transformación para convertirse en banco de desarrollo para las exportaciones y la producción. Sus actividades se enfocarán en canalizar recursos tanto hacia sectores productivos como a exportadores de República Dominicana, de forma que esto origine una oferta exportable mayor y permanente de bienes. En línea con esta transformación la cartera hipotecaria está en proceso de venta, debido a que no corresponde con el objetivo que asumirá el banco de exportaciones.

Pérdidas Operativas: El desempeño financiero de BNV ha presentado un deterioro fuerte. Este ha sido consecuencia del costo financiero alto, el volumen de gastos relacionados con el proceso de transformación del banco y principalmente la reducción importante de los ingresos operativos por el desmonte de la cartera hipotecaria (-31% con relación a diciembre de 2013). Por lo anterior, a septiembre de 2014, BNV presenta pérdidas operativas que representaron -2.43% de los activos totales promedio, en detrimento de su patrimonio.

En opinión de Fitch, una vez que la entidad se convierta en banco de fomento a las exportaciones, la generación de ingresos será beneficiada, siempre y cuando se diseñe una estructura administrativa acorde al tamaño de la operación y se mantengan costos bajos de fondeo.

Normalización de Cartera Deteriorada: El indicador de morosidad se redujo hasta 8%, a septiembre de 2014. Esto fue resultado de la regularización y seguimiento focalizado de los préstamos que permanecerán en el banco transformado, por su vínculo con las exportaciones. Las coberturas de reservas para cartera vencida y total son de 355.4% y 28.6%, respectivamente. A la misma fecha, estas se consideran adecuadas, dada la reducción importante de la cartera riesgosa.

Capitalización Amplia: La capitalización de BNV continúa siendo robusta, lo que se refleja en un indicador elevado de patrimonio común tangible sobre activos tangibles de 45.11%, a septiembre de 2014. No obstante, la capitalización del banco podría reducirse, una vez que sean saneadas las operaciones. Sin embargo, Fitch también espera que el banco cuente con el soporte de su accionista principal, el Estado dominicano.

Emisión de Deuda: Las emisiones de deuda no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones se encuentran en línea con las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Cambios en las Calificaciones Soberanas: Dado que la calificación de riesgo del banco se sustentan en la garantía explícita del Estado dominicano, movimientos en la calificación de riesgo soberano impactarían las otorgadas al BNV.

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses USD	9 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7.5	328.7	739.8	738.7	800.1	773.3
2. Otros Ingresos por Intereses	4.8	209.3	501.6	807.0	783.4	872.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	12.2	538.0	1,241.4	1,545.7	1,583.5	1,645.8
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	9.1	401.4	772.0	1,000.4	849.1	823.7
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	6.2	26.9	20.2	1.6	0.1
7. Total Gastos por Intereses	9.3	407.6	798.9	1,020.6	850.7	823.8
8. Ingreso Neto por Intereses	3.0	130.4	442.5	525.1	732.8	822.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	(0.2)	0.6	0.1
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	2.6	1.9	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.6	26.1	21.0	28.5	34.6	9.2
14. Otros Ingresos Operativos	(0.0)	(1.5)	37.2	362.4	842.7	466.4
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.6	27.2	60.1	390.7	877.9	475.7
16. Gastos de Personal	5.7	251.1	421.9	452.7	452.1	503.3
17. Otros Gastos Operativos	3.3	143.8	204.2	496.7	1,090.6	701.4
18. Total Gastos Operativos	9.0	394.9	626.1	949.4	1,542.7	1,204.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	(5.4)	(237.3)	(123.5)	(33.6)	68.0	93.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	60.6	113.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	1.8	0.0	0.0	n.a.	3.7
23. Utilidad Operativa	(5.4)	(239.1)	(123.5)	(33.6)	7.4	(24.3)
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	3.2	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	3.3	143.6	199.6	66.2	145.7	127.2
29. Utilidad Antes de Impuestos	(2.2)	(95.5)	76.1	29.4	153.1	102.9
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.4	0.8	13.3	21.6	40.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	(2.2)	(95.9)	75.3	16.1	131.5	62.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	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.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	(2.2)	(95.9)	75.3	16.1	131.5	62.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	(2.2)	(95.9)	75.3	16.1	131.5	62.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.00000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses USD	30 sep 2014 9 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	5.6	247.7	2,783.1	3,050.2	3,279.4	3,253.7
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1.4	63.2	155.8	177.4	158.2	129.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	40.5	1,780.9	2,647.2	2,328.8	2,450.4	2,803.5
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	215.6	210.1	192.3
6. Menos: Reservas para Préstamos	13.6	598.1	469.2	516.8	626.0	635.9
7. Préstamos Netos	33.9	1,493.7	5,116.9	5,255.2	5,472.1	5,742.7
8. Préstamos Brutos	47.5	2,091.8	5,586.1	5,772.0	6,098.1	6,378.6
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	18.1	168.3	1,151.5	768.8	605.0	515.1
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	1.5	64.5	64.7	67.9	67.6	68.3
8. Otros Títulos Valores	67.6	2,974.5	2,527.1	5,854.0	5,184.2	6,741.5
9. Total Títulos Valores	69.1	3,039.0	2,591.8	5,921.9	5,251.8	6,809.8
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1,856.2	5,450.7	4,561.1	6,331.8
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	103.0	4,532.7	7,708.7	11,177.1	10,723.9	12,552.5
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.8	34.0	68.7	102.1	109.1	101.0
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	6.1	268.0	420.5	290.8	199.0	127.4
4. Activos Fijos	10.5	462.5	477.1	495.7	489.3	490.4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.6	27.2
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	157.5	6,930.6	5,292.4	4,722.6	4,364.4	4,402.2
11. Total Activos	277.9	12,227.8	13,967.4	16,788.3	15,893.3	17,700.7
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.00000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses USD	31 dic 2013 9 meses	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	111.3	4,899.1	6,418.9	9,260.3	8,206.9	9,852.4
4. Total Depósitos de Clientes	111.3	4,899.1	6,418.9	9,260.3	8,206.9	9,852.4
5. Depósitos de Bancos	0.0	1.5	5.5	6.6	8.3	8.3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	3.5	154.3	369.7	n.a.	n.a.	n.a.
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	114.9	5,054.9	6,794.1	9,266.9	8,215.2	9,860.7
9. Obligaciones Senior a más de un Año	22.7	1,000.0	1,163.5	1,153.5	1,153.5	1,153.5
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	419.2	216.8	0.0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	22.7	1,000.0	1,163.5	1,572.7	1,370.3	1,153.5
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	137.6	6,054.9	7,957.6	10,839.6	9,585.5	11,014.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	35.7	43.1
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.7	1.6
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	14.9	656.9	398.0	388.8	678.1	1,184.8
10. Total Pasivos	152.5	6,711.8	8,355.6	11,228.4	10,302.0	12,243.7
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	119.5	5,258.0	5,353.8	5,301.9	5,333.3	5,199.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	5.9	258.0	258.0	258.0	258.0	258.0
6. Total Patrimonio	125.4	5,516.0	5,611.8	5,559.9	5,591.3	5,457.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	277.9	12,227.8	13,967.4	16,788.3	15,893.3	17,700.7
8. Nota: Capital Base según Fitch	76.8	3,380.3	5,611.8	5,559.9	5,591.3	5,457.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = DOP44.00000	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: BNV

Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción

Resumen Analítico

(DOP millones)	31 sep 2014 9 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	12.46	13.18	12.45	12.83	12.60
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	10.21	10.36	11.45	9.40	16.32
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	12.53	13.73	14.12	13.61	13.84
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.75	8.86	9.99	8.26	7.78
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	3.04	4.89	4.80	6.30	6.91
6. Ing. Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Productos Promedio	3.04	4.89	n.a.	5.78	5.96
7. Ing. Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productos Promedio	3.04	4.89	4.80	6.30	6.91
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	17.26	11.96	42.66	54.50	36.66
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	250.57	124.57	103.67	95.78	92.83
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	4.02	4.16	5.81	9.18	6.93
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	(5.66)	(2.21)	(0.60)	1.23	1.67
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	(2.42)	(0.82)	(0.21)	0.40	0.54
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Utilidades Operativas antes de Provisiones	(0.76)	0.00	0.00	89.12	126.13
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	(5.70)	(2.21)	(0.60)	0.13	(0.44)
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	(2.43)	(0.82)	(0.21)	0.04	(0.14)
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	(0.42)	1.05	45.24	14.11	38.87
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	(3.15)	(1.09)	(0.31)	0.71	0.80
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	(3.18)	(1.09)	(0.31)	0.08	(0.21)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	(2.29)	1.35	0.29	2.38	1.13
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	(0.98)	0.50	0.10	0.78	0.36
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	(2.29)	1.35	0.29	2.38	1.13
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	(0.98)	0.50	0.10	0.78	0.36
5. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	(1.27)	0.66	0.15	1.37	0.54
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	(1.27)	0.66	0.15	1.37	0.54
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	54.79	49.33	51.36	58.24	46.82
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	45.11	40.18	33.12	35.18	30.83
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	48.19	36.70	44.63	50.64	42.78
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	45.11	40.18	33.12	35.18	30.83
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	(2.32)	1.34	0.29	2.35	1.15
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(12.45)	(16.80)	5.63	(10.21)	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(62.55)	(3.22)	(5.35)	(4.40)	n.a.
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	8.05	20.61	13.32	9.92	8.08
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	28.59	8.40	8.95	10.27	9.97
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	355.38	40.75	67.22	103.47	123.45
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(7.79)	12.16	4.53	(0.38)	(2.21)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	n.a.	0.97	1.85
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.03	0.00	0.20	0.23	n.a.
9. Préstamos Mora + 90 días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	18.49	26.17	17.48	12.77	9.88
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	42.70	87.03	62.33	74.30	64.74
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	80.91	80.66	85.43	85.62	89.45

Fuente: BNV

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.