Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

Motor Crédito

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
22/01/2015 4:23 PM r.graciano
37362

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	BBB+(dom)
Calificación Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Positiva

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por DOP400 millones	BBB+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP400 millones
Año	2013
Vencimiento	2018
N° Registro	SIVEM-075

Resumen Financiero

DOP millones	30 sep 2014[1]	31 dic 2013
Activo Total (USD millones)	67.4	59.8
Activo Total	2,952.1	2,563.4
Patrimonio Total	841.5	754.7
Utilidad Operativa	93.1	80.5
Utilidad Neta	86.8	89.4
Utilidades Integrales	86.8	89.4
ROAA Operativo (%)	4.61	3.43
ROAE Operativo (%)	15.71	11.27
Generación Interna de Capital (%)	13.79	11.85
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	31.03	32.73
Índice de Capital Regulatorio (%)	15.30	15.60

[1] Estados financieros no auditados
Fuente: Motor Crédito y cálculos de Fitch

Informes Relacionados

Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Abril 11, 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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Capitalización Robusta: Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Motor Crédito) muestra indicadores de capitalización robustos. A septiembre de 2014, el indicador de Capital Base según Fitch Ratings disminuyó en comparación a diciembre de 2013. Está en un nivel de 31.0%, aunque resulta superior al promedio del sistema financiero de 17.9%.

Una rentabilidad adecuada y una estrategia conservadora de retención de utilidades han impulsado dicha fortaleza. Fitch considera que la capitalización podría mantenerse elevada en un escenario de crecimiento moderado.

Rentabilidad Adecuada: Acorde con el perfil de riesgo del negocio que desarrolla, Motor Crédito ha reflejado históricamente una rentabilidad sobre activos que ha comparado muy favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano. Esto se debe a la estabilidad en su margen financiero y a niveles de eficiencia adecuados. A septiembre de 2014, la cartera de crédito de la entidad creció por encima de la industria, lo que contribuyó a sostener su rentabilidad amplia, hasta alcanzar un ROAA de 4.3% (dic13: 3.8%).

Niveles de Morosidad Controlados: Los niveles de morosidad disminuyeron a 1.32%, a septiembre de 2014 (dic13: 2%). A pesar de la proporción alta de créditos de consumo (85%) en el portafolio, dicho nivel se ubica por debajo del promedio histórico de los últimos 4 años (2010-2013: 2.9% promedio) y compara positivamente con sus pares del mercado. Fitch prevé que la capacidad de los deudores será buena en el escenario actual de tasas de intereses estables y dado el crecimiento económico mayor, lo que contribuirá a sostener tal indicador.

Liquidez Estrecha y Concentraciones Pasivas: La liquidez es estrecha y más baja que la de los pares de mercado de la entidad. Esto está acentuado por la concentración elevada del fondeo en los 20 proveedores principales de fondos, que corresponde a 44% del total, a septiembre de 2014 (dic13: 51%). No obstante, lo anterior está mitigado por la rotación alta de los créditos, la estabilidad de los fondos provenientes de la colocación de bonos y el acceso a líneas de crédito bancarias no utilizadas.

Emisión de Deuda: La emisión de bonos corporativos, por hasta DOP400 millones, no tiene algún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad. Fitch considera que la estructura de pasivos, con vencimientos a mediano plazo y largo plazo (como es la emisión de deuda), favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en Liquidez y Activos Sólidos: La calificación nacional de largo plazo de Motor Crédito podría mejorar, si la diversificación de sus fuentes de fondeo y los avances en el manejo de liquidez mejorasen. Esto debiese ser junto a niveles, de rentabilidad y capitalización, robustos y acordes con el riesgo del negocio.

Deterioro de Calidad de Activos: Un deterioro en la calidad de la cartera, que incidiese en un retroceso significativo de su capitalización, podría reducir la calificación nacional de largo plazo de Motor Crédito.

Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses USD millones	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
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7.4	323.7	377.5	357.8	304.8	250.4
2. Otros Ingresos por Intereses	0.1	3.9	2.3	3.9	5.9	5.0
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	7.5	327.6	379.8	361.7	310.7	255.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2.7	117.5	117.2	138.9	101.3	73.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	2.6	7.2	3.0	8.8	1.3
7. Total Gastos por Intereses	2.7	120.1	124.4	141.9	110.1	74.8
8. Ingreso Neto por Intereses	4.7	207.5	255.4	219.8	200.6	180.6
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	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(2.2)	(4.5)	(1.1)	(0.1)	(2.2)
14. Otros Ingresos Operativos	0.8	36.2	42.0	30.4	12.8	9.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.8	34.0	37.5	29.3	12.7	7.3
16. Gastos de Personal	1.8	78.1	98.3	80.4	64.9	52.1
17. Otros Gastos Operativos	1.5	64.6	99.6	95.1	77.3	61.1
18. Total Gastos Operativos	3.3	142.7	197.9	175.5	142.2	113.2
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	2.3	98.8	95.0	73.6	71.1	74.7
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	4.4	14.5	12.4	7.4	9.0
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	0.1
23. Utilidad Operativa	2.1	93.1	80.5	61.2	63.7	65.6
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.	n.a.	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	0.6	27.5	40.6	49.1	40.5	39.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	2.8	120.6	121.1	110.3	104.2	105.3
30. Gastos de Impuestos	0.8	33.8	31.7	28.3	25.9	22.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	2.0	86.8	89.4	82.0	78.3	82.5
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
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.	n.a.	n.a.	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	2.0	86.8	89.4	82.0	78.3	82.5
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	2.0	86.8	89.4	82.0	78.3	82.5
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 = DOP43.83170	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Estados Financieros Motor Crédito, Superintendencia de Bancos y cálculos de Fitch.

Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses USD millones	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	50.0	2,189.9	1,942.5	1,604.1	1,401.0	1,197.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	8.7	383.2	279.7	263.7	219.0	200.6
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.9	83.6	77.0	68.8	65.2	58.9
7. Préstamos Netos	56.8	2,489.5	2,145.2	1,799.0	1,554.8	1,339.2
8. Préstamos Brutos	58.7	2,573.1	2,222.2	1,867.8	1,620.0	1,398.1
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	0.8	34.0	44.5	60.2	52.5	42.2
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	0.0	0.0	0.0
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	0.0	0.0	0.0
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	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	3.0	133.2	0.0	0.0	15.9	5.9
9. Total Títulos Valores	3.0	133.2	0.0	0.0	15.9	5.9
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	59.8	2,622.7	2,145.2	1,799.0	1,570.7	1,345.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	5.2	228.7	344.6	320.0	236.9	276.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	0.9	1.9	8.5	4.1	1.8
4. Activos Fijos	0.3	13.3	12.4	13.6	14.7	6.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.1	5.6	5.6	5.6	5.2	0.2
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.	n.a.	6.8
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	1.8	80.9	53.7	42.8	39.5	29.4
11. Total Activos	67.4	2,952.1	2,563.4	2,189.5	1,871.1	1,666.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.83170	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2014 9 meses USD millones	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
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0,0	1,6	2,6	1.1	0.2	0.0
3. Depósitos a Plazo	35.9	1,572.5	1,410.1	1,314.3	982.1	822.9
4. Total Depósitos de Clientes	35.9	1,574.1	1,412.7	1,315.4	982.3	822.9
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	150.0	130.4	245.0	70.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	35.9	1,574.3	1,562.7	1,445.8	1,227.3	892.9
9. Obligaciones Senior a más de un Año	9.1	400.0	150.0	n.a.	n.a.	200.0
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	9.1	400.0	150.0	0.0	0.0	200.0
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	45.0	1,974.3	1,712.7	1,445.8	1,227.3	1,092.9
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	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.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	3.1	136.3	96.0	78.3	60.4	68.3
10. Total Pasivos	48.2	2,110.6	1,808.7	1,524.1	1,287.7	1,161.2
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	19.2	841.5	754.7	665.4	583.4	505.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	19.2	841.5	754.7	665.4	583.4	505.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	67.4	2,952.1	2,563.4	2,189.5	1,871.1	1,666.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	19.1	835.9	749.1	659.8	578.2	504.8
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.83170	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Motor Crédito S.A., Banco de Ahorro y Crédito

Resumen Analítico

(DOP millones)	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
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18.31	18.52	20.70	19.86	20.48
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	9.59	8.23	19.16	10.78	9.08
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	18.96	19.09	19.32	20.34	21.08
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.95	8.10	10.28	9.40	7.92
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	12.01	12.84	11.74	13.13	14.91
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	11.76	12.11	11.08	12.65	14.16
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	12.01	12.84	11.74	13.13	14.91
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	14.08	12.80	11.76	5.95	3.89
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	59.09	67.57	70.45	66.67	60.24
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	7.06	8.43	8.47	7.91	7.72
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	16.67	13.30	11.83	12.92	16.13
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	4.89	4.05	3.55	3.95	5.10
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	5.77	15.26	16.85	10.41	12.18
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	15.71	11.27	9.84	11.58	14.17
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	4.61	3.43	2.95	3.54	4.48
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28.03	26.18	25.66	24.86	21.65
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4.90	4.15	3.73	4.29	5.37
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	4.62	3.52	3.10	3.84	4.72
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	14.65	12.51	13.19	14.23	17.82
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	4.29	3.81	3.96	4.35	5.63
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	14.65	12.51	13.19	14.23	17.82
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	4.29	3.81	3.96	4.35	5.63
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	4.31	3.91	4.16	4.72	5.93
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	4.31	3.91	4.16	4.72	5.93
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	31.03	32.73	33.46	34.88	36.29
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	28.37	29.29	30.21	30.99	30.30
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.30	15.60	16.46	19.15	17.49
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	28.51	29.44	30.39	31.18	30.31
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. Generación Interna de Capital	13.79	11.85	12.32	13.42	16.34
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	15.16	17.08	17.02	12.30	31.77
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.79	18.97	15.30	15.87	33.57
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.32	2.00	3.22	3.24	3.02
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	3.25	3.47	3.68	4.02	4.21
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	245.88	173.03	114.29	124.19	139.57
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(5.93)	(4.34)	(1.30)	(2.20)	(3.31)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(5.89)	(4.31)	(1.29)	(2.18)	(3.31)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.25	0.71	0.72	0.48	0.74
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.29	0.31	0.33	0.43
10. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.36	2.09	3.66	3.49	3.14
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	163.46	157.30	141.99	164.92	169.90
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	79.73	82.48	90.98	80.04	75.30

Fuente: Fitch

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.