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

Motor Crédito

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	BBB+(dom)
Corto Plazo	F-2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisiones

Bonos Corporativos	BBB+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP 300 MM
Año	2008
Vencimiento	2012
N° Registro	SIVEM-035

Resumen Financiero

Cifras en RD$ mm

	31/08/12[a]	31/12/11
Activos	2.157	1.871
Patrimonio Neto	632	583
Resultado Neto	49	78
ROAA (%)	3,61	4,35
ROAE (%)	11,96	14,23
Fitch Core Capital (%)	33,26	35,06

[a] Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Motor Crédito, S.A., Banco de Ahorro y Crédito (Marzo, 2012)

Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 19, 2011)

Analistas

Pedro El Khaouli
+58 212 286 3844
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

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

Factores Relevantes de la Calificación

Robusta Capitalización: Motor Crédito ha mostrado indicadores de capitalización robustos que históricamente han comparado favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano. Así, la generación interna de capital y la conservadora estrategia de retención de utilidades ha soportado el crecimiento de la entidad. Fitch considera que la capitalización se mantendría robusta para el perfil de riesgo y actual nivel de calificación, aunque preservaría su paulatina disminución evidenciada desde el 2010, explicada principalmente por una menor rentabilidad.

Adecuada Rentabilidad: 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; sin embargo, la misma sigue mostrando una tendencia decreciente como resultado de una reducción paulatina de su margen financiero y el continuo aumento de sus gastos operativos. Fitch estima, que la relación ROAA pudiera sostener su tendencia decreciente, aunque mantendría niveles de rentabilidad adecuados y relativamente superiores al promedio del sistema.

Estable Niveles de Morosidad: A pesar de una desaceleración en el crecimiento del crédito y de un entorno económico retador, la morosidad se ha mantenido relativamente estable durante el 2012. Fitch considera que la entidad seguiría manteniendo controlado su nivel de morosidad, basado en su amplia experiencia, conocimiento del negocio y la implementación de nuevas herramientas para administrar el riesgo de crédito, aún a pesar de enfrentar un entorno retador. Fitch destaca que Motor Crédito ha mostrado adecuados niveles de cobertura de reserva, sobre todo al considerar lo atomizado de su cartera y su robusta capitalización.

Estrecha Liquidez y Concentraciones Pasivas: Las relativas estrechas relaciones de liquidez y la elevada concentración de su mezcla de fondos en los 20 principales proveedores, esta mitigada en cierta medida por la alta rotación de los créditos, la estabilidad mostrada por los fondos manejados y por el acceso a líneas de crédito bancarias no utilizadas, factores que en opinión de Fitch continuarían siendo claves para el adecuado manejo de la liquidez.

Emisión de Bonos Corporativos: Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo, como lo son los bonos corporativos, favorecería la gestión de liquidez. Los bonos corporativos no tienen ningún tipo de subordinación ni tampoco garantía específica, por lo que su calificación se encuentra en línea con la de la entidad.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Mejorar Mitigación del Riesgo de Liquidez. Diversificación de sus fuentes de fondeo y avances en el manejo de la liquidez que contribuyan a mitigar su elevada exposición por la concentración de sus fondos y estrechez de liquidez podría mejorar su calificación.

Erosión de su Capitalización: Un deterioro de la calidad de la cartera que incida en un significativo retroceso de su capitalización podría reducir su calificación.

Motor Credito, S.A., Banco de Ahorro y Credito
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	6,0	234,9	18,45	304,8	19,41	250,5	18,62	266,3	24,71
2. Otros Ingresos por Intereses	0,1	2,2	0,17	5,9	0,38	5,0	0,37	2,5	0,23
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**6,0**	**237,1**	**18,63**	**310,7**	**19,78**	**255,5**	**19,00**	**268,8**	**24,94**
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2,4	94,4	7,42	101,4	6,46	73,5	5,46	100,6	9,33
6. Otros Gastos por Intereses	0,1	2,1	0,16	8,8	0,56	1,3	0,10	2,1	0,19
7. Total Gastos por Intereses	**2,5**	**96,5**	**7,58**	**110,2**	**7,02**	**74,8**	**5,56**	**102,7**	**9,53**
8. Ingreso Neto por Intereses	**3,6**	**140,6**	**11,05**	**200,5**	**12,77**	**180,7**	**13,43**	**166,1**	**15,41**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
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 de	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	0,0	-0,5	-0,04	-0,1	-0,01	-2,2	-0,16	-2,5	-0,23
14. Otros Ingresos Operativos	0,4	14,9	1,17	12,8	0,81	9,5	0,71	1,1	0,10
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	**0,4**	**14,4**	**1,13**	**12,7**	**0,81**	**7,3**	**0,54**	**-1,4**	**-0,13**
16. Gastos de Personal	1,3	52,8	4,15	64,9	4,13	52,1	3,87	40,4	3,75
17. Otros Gastos Operativos	1,5	60,4	4,74	57,2	3,64	40,7	3,03	27,5	2,55
18. Total Gastos Operativos	**2,9**	**113,2**	**8,89**	**122,1**	**7,77**	**92,8**	**6,90**	**67,9**	**6,30**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	**1,1**	**41,8**	**3,28**	**91,1**	**5,80**	**95,2**	**7,08**	**96,8**	**8,98**
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0,2	7,0	0,55	7,4	0,47	9,0	0,67	20,7	1,92
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,0	0,00	20,0	1,27	20,6	1,53	27,3	2,53
23. Utilidad Operativa	**0,9**	**34,8**	**2,73**	**63,7**	**4,06**	**65,6**	**4,88**	**48,8**	**4,53**
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	0,9	33,7	2,65	40,5	2,58	39,7	2,95	43,4	4,03
29. Utilidad Antes de Impuestos	**1,7**	**68,5**	**5,38**	**104,2**	**6,63**	**105,3**	**7,83**	**92,2**	**8,56**
30. Gastos de Impuestos	0,5	19,9	1,56	25,9	1,65	22,8	1,70	21,3	1,98
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	**1,2**	**48,6**	**3,82**	**78,3**	**4,99**	**82,5**	**6,13**	**70,9**	**6,58**
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	**1,2**	**48,6**	**3,82**	**78,3**	**4,99**	**82,5**	**6,13**	**70,9**	**6,58**
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 Minoritaric	1,2	48,6	3,82	78,3	4,99	82,5	6,13	70,9	6,58
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tasa de Cambio USD1 = DOP39.2079

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria. (August 15, 2012)

Motor Credito, S.A., Banco de Ahorro y Credito
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	Year End DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	38,3	1.502,1	69,64	1.401,0	74,88	1.197,5	71,87	897,5	70,91
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	6,6	258,4	11,98	219,0	11,70	200,5	12,03	149,2	11,79
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	1,8	69,8	3,24	65,2	3,48	58,9	3,53	59,0	4,66
7. Préstamos Netos	43,1	1.690,7	78,38	1.554,8	83,10	1.339,1	80,37	987,7	78,04
8. Préstamos Brutos	44,9	1.760,5	81,62	1.620,0	86,58	1.398,0	83,90	1.046,7	82,70
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	1,5	58,3	2,51	52,5	2,81	42,2	2,53	47,3	3,74
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	3,3	130,7	6,06	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
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	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0,0	0,0	0,00	-0,1	-0,01	-0,1	-0,01	0,0	0,00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Otros Títulos Valores	2,2	88,0	4,08	16,0	0,86	6,0	0,36	90,0	7,11
9. Total Títulos Valores	2,2	88,0	4,08	15,9	0,85	5,9	0,35	90,0	7,11
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	2,2	88,0	4,08	16,0	0,86	6,0	0,36	90,0	7,11
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Activos Productivos	48,7	1.909,4	88,52	1.570,7	83,95	1.345,0	80,72	1.077,7	85,15
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	4,3	169,8	7,87	236,9	12,66	276,8	16,61	148,9	11,76
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	120,0	7,20	109,0	8,61
3. Bienes Adjudicados	0,1	3,8	0,18	4,1	0,22	1,8	0,11	2,7	0,21
4. Activos Fijos	0,3	11,8	0,55	14,7	0,79	6,1	0,37	4,0	0,32
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Otros Intangibles	0,1	5,6	0,26	5,3	0,28	0,2	0,01	0,2	0,02
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.	-	6,8	0,41	4,1	0,32
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1,4	56,6	2,62	39,4	2,11	29,5	1,77	28,1	2,22
11. Total Activos	55,0	2.157,0	100,00	1.871,1	100,00	1.666,2	100,00	1.265,7	100,00

Tasa de cambio USD1 = DOP39.2079

Motor Credito, S.A., Banco de Ahorro y Credito
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	Year End DOPmm	Como % de Activos	Fin Año DOPmm	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	0,0	0,9	0,04	0,2	0,01	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Depósitos a Plazo	37,1	1.456,0	67,50	982,1	52,49	822,9	49,39	615,0	48,59
4. Total Depósitos de Clientes	**37,2**	**1.456,9**	**67,54**	**982,3**	**52,50**	**822,9**	**49,39**	**615,0**	**48,59**
5. Depósitos de Bancos	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	70,0	4,20	0,0	0,00
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0,0	0,0	0,00	245,0	13,09	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de	**37,2**	**1.456,9**	**67,54**	**1.227,3**	**65,59**	**892,9**	**53,59**	**615,0**	**48,59**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	200,0	12,00	180,5	14,26
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
11. Otras Obligaciones	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**0,0**	**0,0**	**0,00**	**0,0**	**0,00**	**200,0**	**12,00**	**180,5**	**14,26**
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	**37,2**	**1.456,9**	**67,54**	**1.227,3**	**65,59**	**1.092,9**	**65,59**	**795,5**	**62,85**
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	1,7	67,9	3,15	60,4	3,23	68,3	4,10	47,7	3,77
10. Total Pasivos	**38,9**	**1.524,8**	**70,69**	**1.287,7**	**68,82**	**1.161,2**	**69,69**	**843,2**	**66,62**
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	16,1	632,2	29,31	583,4	31,18	505,0	30,31	422,5	33,38
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	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Total Patrimonio	**16,1**	**632,2**	**29,31**	**583,4**	**31,18**	**505,0**	**30,31**	**422,5**	**33,38**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**55,0**	**2.157,0**	**100,00**	**1.871,1**	**100,00**	**1.666,2**	**100,00**	**1.265,7**	**100,00**
8. Nota: Capital Base según Fitch	16,0	626,6	29,05	578,1	30,90	504,8	30,30	418,2	33,04
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	16,0	626,6	29,05	578,1	30,90	504,8	30,30	418,2	33,04

Tasa de cambio USD1 = DOP39.2079

Motor Credito, S.A., Banco de Ahorro y Credito
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	20,77	19,86	20,49	26,06
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	11,30	10,79	10,22	16,67
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	20,22	20,34	21,09	26,50
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	10,75	9,41	7,92	13,13
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	11,99	13,12	14,92	16,38
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	11,39	12,64	14,17	14,34
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	11,99	13,12	14,92	16,38
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	9,29	5,96	3,88	-0,85
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	73,03	57,27	49,36	41,23
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	8,41	6,79	6,33	5,58
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	10,29	16,56	20,53	25,01
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3,10	5,07	6,49	7,96
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	16,75	30,08	31,09	49,59
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	8,57	11,58	14,14	12,61
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	2,58	3,54	4,47	4,01
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	29,05	24,86	21,65	23,10
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	3,33	5,52	6,84	9,34
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	2,77	3,86	4,72	4,71
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11,96	14,23	17,79	18,32
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3,61	4,35	5,63	5,83
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	11,96	14,23	17,79	18,32
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	3,61	4,35	5,63	5,83
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom	3,61	4,35	5,63	5,83
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3,87	4,75	5,93	6,84
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,87	4,75	5,93	6,84
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	33,26	35,06	36,29	40,35
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	33,26	35,06	36,29	40,35
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	29,13	30,98	30,30	33,15
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	17,22	19,15	17,78	19,53
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	29,31	31,18	30,31	33,38
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	0,00	0,00	0,00	0,00
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	11,53	13,42	16,34	16,78
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	15,28	12,30	31,64	8,46
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8,67	15,88	33,56	5,01
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3,31	3,24	3,02	4,52
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3,96	4,02	4,21	5,64
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	119,73	124,19	139,57	124,74
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-1,82	-2,18	-3,31	-2,77
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,62	0,48	0,74	2,03
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,19	0,33	0,43	0,66
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3,52	3,49	3,14	4,76
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	120,84	164,92	169,89	170,20
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	0,00	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	100,00	80,04	75,30	77,31

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 titulo. 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.