

# Bancóldex

## Programa de Emisión de Bonos Ordinarios de Bancóldex hasta por COP3 billones Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

|             |          |
|-------------|----------|
| Largo Plazo | AAA(col) |
| Corto Plazo | F1+(col) |

#### Nacionales de Emisiones

|  |          |
|--|----------|
| Programa de Emisión de Bonos Ordinarios hasta por \$3 billones | AAA(col) |
|--|----------|

#### Perspectiva

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Calificación Nacional de Largo Plazo | Estable |
|--------------------------------------|---------|

### Resumen Financiero

| Cifras en COPbn            | 31/12/12 | 31/12/11 |
|----------------------------|----------|----------|
| Activos                    | 6,634.2  | 5,962.2  |
| Patrimonio Neto            | 1,471.5  | 1,348.0  |
| Resultado Neto             | 88.2     | 15.3     |
| ROAE (%)                   | 6.29     | 1.11     |
| ROAA (%)                   | 1.43     | 0.29     |
| Indicador de Solvencia (%) | 21.11    | 22.20    |

### Informes Relacionados

[Banco de Comercio Exterior de Colombia – Bancóldex \(Junio 2012\)](#)

[Colombia Sovereign \(Marzo 6, 2013\)](#)

### Analistas

Sergio Peña  
+57 1 326 9999 Ext 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

Andrés Márquez  
+57 1 326 9999 Ext 1220  
[andres.marquez@fitchratings.com](mailto:andres.marquez@fitchratings.com)

### Factores Relevantes de la Calificación

**Soporte del Gobierno Nacional:** La calificación de Bancóldex está fundamentada en el soporte del Gobierno Nacional, dada la importancia estratégica para instrumentar el Plan de Desarrollo, lo cual es una clara muestra de su capacidad para proveer soporte de manera oportuna y suficiente en caso de ser necesario. El direccionamiento estratégico de la entidad y los objetivos de la misma como banco de desarrollo son en opinión de Fitch, razones suficientes para considerar que el riesgo de Bancóldex es el mismo del Soberano.

**Contribución al Desarrollo Económico:** Bancóldex es una herramienta fundamental dentro de la estrategia del Gobierno Nacional para el desarrollo económico y apoyo a las Mipymes. El banco es un vehículo muy importante para la distribución de recursos focalizados hacia sectores o industrias que han sido identificadas como prioritarias dentro de los planes de crecimiento, modernización y competitividad de la economía colombiana.

**Buena Calidad de Cartera:** En opinión de Fitch, Bancóldex se caracteriza por mantener una destacada calidad de su cartera gracias a la adecuada evaluación del riesgo crediticio asociado a las instituciones financieras que colocan los recursos de Bancóldex en el mercado. Esto le significa a Bancóldex indicadores de calidad y cubrimiento óptimos y con un comportamiento estable.

**Mejoras en Rentabilidad:** Al igual que otras Instituciones Oficiales Especiales, Bancóldex mantiene una rentabilidad baja comparada con los bancos privados, pero consistente con su rol de banco de segundo piso, orientación de servicio público y contribución al desarrollo económico. Los resultados del 2012 se vieron beneficiados por resultados positivos en materia de tesorería que le permitieron soportar la carga impositiva y las nuevas provisiones asociadas a desembolsos. En ese sentido, Fitch estima que los niveles de rentabilidad recuperen su tendencia de largo plazo con un ROAE cercano al 5.0%.

**Buena Estructura de Fondeo:** La estructura de fondeo de Bancóldex mantiene un calce adecuado en términos de plazo y costo con el perfil del negocio crediticio desarrollado como banco de segundo piso. El banco accede con facilidad a recursos de financiación del mercado financiero, lo que le permite tener un grupo de fuentes de fondeo estables y diversificadas, así como mantener un adecuado nivel de liquidez.

**Adecuada posición Patrimonial:** Bancóldex cuenta con una estructura patrimonial que se fortalece cada año con los resultados del banco y que le brinda un apoyo adecuado tanto para sus planes de crecimiento como para el nivel de riesgo asumido por la entidad. Su nivel de solvencia patrimonial (21% Mar-13) es suficiente para los niveles de riesgo asumidos y los planes de crecimiento, así como para la concentración natural de su cartera.

### Sensibilidad de la Calificación

**Cambios en el Soportador:** Cambios en la calificación de las emisiones están altamente correlacionados con la calificación de Bancóldex y la percepción de Fitch sobre la capacidad y/o disponibilidad del Gobierno Nacional para proveer soporte, en caso de requerirlo.

## Características de la Emisión

En 2007, Bancóldex estructuró un cupo global de bonos ordinarios por un monto autorizado total de COP 3 billones de pesos, del cual se realizaron varias emisiones hasta por el monto total. Durante 2012 con la colocación de dos emisiones en marzo y septiembre por COP\$300 y \$700 mil millones respectivamente la entidad culminó el Programa Global de Emisiones del año 2007, para un total de 9 emisiones. La primera de ellas a finales del 2007 donde se colocaron COP400 mil millones en dos lotes, la segunda en dos lotes en abril-08 y feb-09 colocando COP600 mil millones; la tercera emisión del programa realizada en 3 lotes entre agosto de 2009 y mayo de 2011 en los que se colocaron COP 1 billón adicionales, completando el segundo billón de colocaciones en el mercado dentro del cupo global, para culminar con las dos últimas emisiones realizadas en 2012.

Estas emisiones tienen plazos de redención que varían entre los 2 y 10 años contados a partir de su fecha de emisión y cuya colocación se ha hecho en su totalidad a tasas variables indexadas a la DTF, IPC e IBR, en línea con la operación crediticia de Bancóldex.

## Resumen de la Calificación

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 24 de mayo de 2013, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la revisión periódica de la calificación de riesgo nacional de las emisiones que hacen parte del **Programa de Emisión de Bonos Ordinarios de Bancóldex hasta por COP3 billones**, decidió afirmar la calificación en 'AAA(col)' (Triple A Colombia), según consta en el Acta No. 3110 de la misma fecha.

Al respecto es necesario precisar que según escala de calificación de Fitch Ratings Colombia S.A., las obligaciones calificadas con 'AAA(col)' poseen la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings en su escala de calificaciones nacionales de largo plazo. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia de largo plazo respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno.

Miembros del Comité Técnico de Calificación: Pedro El Khaouli, Theresa Paiz-Fredel, Diego Alcazar, Carlos Ramírez y Laura Peña.

Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico pueden consultarse en la pagina web de la Sociedad Calificadora: [www.ficthratings.com.co](http://www.ficthratings.com.co)

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Global  
de Instituciones Financieras.  
(Octubre 10, 2012)

**Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancoldex**  
**Estado de Resultados**

|  | 31 dic 2012        |                     | 31 dic 2011         | 31 dic 2010         | 31 dic 2009         | 31 dic 2008         |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | Fin de Año<br>USDm | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn |
| 1. Ingreso por Intereses por Préstamos                                 | 194,8              | 345,1               | 269,7               | 313,2               | 436,3               | 485,0               |
| 2. Otros Ingresos por Intereses  | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| 3. Ingresos por Dividendos   | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| <b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>                     | <b>194,8</b>       | <b>345,1</b>        | <b>269,7</b>        | <b>313,2</b>        | <b>436,3</b>        | <b>485,0</b>        |
| 5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes                     | 135,2              | 239,6               | 82,3                | 77,1                | 105,2               | 84,7                |
| 6. Otros Gastos por Intereses  | 8,3                | 14,7                | 76,0                | 103,5               | 186,1               | 238,6               |
| <b>7. Total Gasto por Intereses</b>                                    | <b>143,5</b>       | <b>254,3</b>        | <b>158,3</b>        | <b>180,6</b>        | <b>291,3</b>        | <b>323,3</b>        |
| <b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>                                   | <b>51,3</b>        | <b>90,8</b>         | <b>111,4</b>        | <b>132,6</b>        | <b>145,0</b>        | <b>161,7</b>        |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados     | 48,9               | 86,6                | 10,8                | 36,8                | 50,1                | 22,0                |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores                   | 12,4               | 22,0                | 14,1                | 5,8                 | 12,1                | 11,9                |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos                                      | 1,2                | 2,1                 | 0,4                 | (2,3)               | (3,5)               | (0,9)               |
| 14. Otros Ingresos Operativos  | 21,5               | 38,0                | 13,3                | (4,8)               | 2,5                 | 14,9                |
| <b>15. Total Ingresos Operativos no Financieros</b>                    | <b>83,9</b>        | <b>148,7</b>        | <b>38,6</b>         | <b>35,5</b>         | <b>61,2</b>         | <b>47,9</b>         |
| 16. Gastos de Personal   | 15,3               | 27,1                | 24,9                | 22,2                | 20,1                | 17,1                |
| 17. Otros Gastos Operativos  | 46,3               | 82,1                | 77,8                | 45,7                | 51,0                | 43,7                |
| <b>18. Total Gastos Operativos</b>                                     | <b>61,6</b>        | <b>109,2</b>        | <b>102,7</b>        | <b>67,9</b>         | <b>71,1</b>         | <b>60,8</b>         |
| <b>20. Utilidad Operativa antes de Provisión</b>                       | <b>73,6</b>        | <b>130,3</b>        | <b>47,3</b>         | <b>100,2</b>        | <b>135,1</b>        | <b>148,8</b>        |
| 21. Cargo por Provisiones de Préstamos                                 | 13,5               | 24,0                | 13,4                | (19,7)              | 41,8                | 54,3                |
| 22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos       | 0,8                | 1,5                 | (1,3)               | 12,6                | 9,9                 | 14,6                |
| <b>23. Utilidad Operativa</b>  | <b>59,2</b>        | <b>104,8</b>        | <b>35,2</b>         | <b>107,3</b>        | <b>83,4</b>         | <b>79,9</b>         |
| 25. Ingresos No Recurrentes  | 11,8               | 20,9                | 6,0                 | 5,7                 | 4,0                 | 5,1                 |
| 28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos                              | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| <b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>                                  | <b>71,0</b>        | <b>125,7</b>        | <b>41,2</b>         | <b>113,0</b>        | <b>87,4</b>         | <b>85,0</b>         |
| 30. Gastos de Impuesto   | 21,2               | 37,5                | 25,9                | 14,2                | 13,7                | 12,9                |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas                    | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| <b>32. Utilidad Neta</b>   | <b>49,8</b>        | <b>88,2</b>         | <b>15,3</b>         | <b>98,8</b>         | <b>73,7</b>         | <b>72,1</b>         |
| 36. Ganancia/Pérdida en OCI  | 0,0                | 0,0                 | (0,7)               | 0,2                 | 13,2                | 2,7                 |
| <b>37. Ingreso Ajustado por Fitch</b>                                  | <b>49,8</b>        | <b>88,2</b>         | <b>20,0</b>         | <b>99,7</b>         | <b>91,1</b>         | <b>78,8</b>         |
| 39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios | 49,8               | 88,2                | 15,3                | 98,8                | 73,7                | 72,1                |

Exchange rate

USD1 = COP1771.5400 USD1 = COP1942.71 = COP1989.81 = COP2044.21 = COP2198.0!

**Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancoldex**  
**Balance General**

|  | 31 dic 2012        |                     | 31 dic 2011         | 31 dic 2010         | 31 dic 2009         | 31 dic 2008         |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | Fin de Año<br>USDm | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn | Fin de Año<br>COPbn |
| <b>Activos</b>   |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>A. Préstamos</b>  |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales                                  | 0,7                | 1,2                 | 0,6                 | 0,7                 | 0,0                 | n.a.                |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| 3. Otros Préstamos al consumo/Personales                                 | 0,2                | 0,4                 | 0,3                 | 0,2                 | 0,0                 | n.a.                |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales                                  | 2.708,5            | 4.798,2             | 5.164,4             | 4.803,7             | 5.310,6             | 5.704,7             |
| 5. Otros Préstamos   | n.a.               | n.a.                | 11,0                | 4,4                 | 4,7                 | 4,7                 |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos                               | 108,6              | 192,4               | 207,5               | 194,5               | 219,4               | 177,7               |
| <b>7. Préstamos Netos</b>  | <b>2.600,8</b>     | <b>4.607,4</b>      | <b>4.968,8</b>      | <b>4.614,5</b>      | <b>5.095,9</b>      | <b>5.531,7</b>      |
| <b>8. Préstamos Brutos</b>   | <b>2.709,4</b>     | <b>4.799,8</b>      | <b>5.176,3</b>      | <b>4.809,0</b>      | <b>5.315,3</b>      | <b>5.709,4</b>      |
| 9. Nota: Préstamos con Mora + 30 días incluidos arriba                   | 0,0                | 0,0                 | 0,0                 | 0,3                 | 0,5                 | 0,5                 |
| <b>B. Otros Activos Productivos</b>                                      |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| 1. Préstamos y Operaciones Interbancarias                                | 85,1               | 150,7               | 14,9                | 42,3                | 8,8                 | 18,8                |
| 3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultad | 656,3              | 1.162,6             | 375,4               | 530,7               | 245,4               | 267,6               |
| 4. Derivados   | 32,7               | 57,9                | 30,3                | 57,1                | n.a.                | n.a.                |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta                             | 241,8              | 428,3               | 394,3               | 175,7               | 166,4               | 203,8               |
| 6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento                             | 4,8                | 8,5                 | 16,4                | 42,2                | 51,3                | 51,1                |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas                                  | 20,3               | 36,0                | 20,7                | 10,9                | 4,4                 | n.a.                |
| 8. Otros Títulos Valores   | n.a.               | n.a.                | (33,0)              | (34,2)              | (23,8)              | (15,3)              |
| <b>9. Total Títulos Valores</b>  | <b>955,8</b>       | <b>1.693,3</b>      | <b>804,1</b>        | <b>782,4</b>        | <b>443,7</b>        | <b>507,2</b>        |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba                  | n.a.               | n.a.                | 581,5               | 570,1               | 290,2               | 372,9               |
| 14. Otros Activos Productivos  | 26,0               | 46,0                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| <b>15. Total Activos Productivos</b>                                     | <b>3.667,7</b>     | <b>6.497,4</b>      | <b>5.787,8</b>      | <b>5.439,2</b>      | <b>5.548,4</b>      | <b>6.057,7</b>      |
| <b>C. Activos No Productivos</b>   |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| 1. Efectivos y Depósitos de Bancos                                       | n.a.               | n.a.                | 0,1                 | 0,1                 | 0,1                 | 0,1                 |
| 3. Bienes Raíces Adjudicados   | 0,0                | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | n.a.                |
| 4. Activos Fijos   | 1,9                | 3,3                 | 45,8                | 46,5                | 46,2                | 32,3                |
| 5. Plusvalía   | 0,0                | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | n.a.                |
| 8. Impuesto Diferido por Activos   | 12,1               | 21,4                | 67,3                | 12,3                | 12,3                | 12,5                |
| 10. Otros Activos  | 63,3               | 112,1               | 61,2                | 48,2                | 42,3                | 90,8                |
| <b>11. Total Activos</b>   | <b>3.744,9</b>     | <b>6.634,2</b>      | <b>5.962,2</b>      | <b>5.546,3</b>      | <b>5.649,3</b>      | <b>6.193,4</b>      |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>  |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>D. Depósitos que Devengan Intereses</b>                               |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente   | 0,8                | 1,4                 | 0,6                 | 0,9                 | 0,0                 | n.a.                |
| 2. Depósitos en Cuentas de Ahorro  | 0,0                | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | n.a.                |
| 3. Depósitos a Plazo   | 1.503,9            | 2.664,3             | 2.154,7             | 1.290,9             | 1.265,2             | 1.065,4             |
| <b>4. Total Depósitos de Clientes</b>                                    | <b>1.504,7</b>     | <b>2.665,7</b>      | <b>2.155,3</b>      | <b>1.291,8</b>      | <b>1.265,2</b>      | <b>1.065,4</b>      |
| 5. Depósitos de Bancos   | 668,9              | 1.184,9             | 1.583,5             | 1.112,2             | 1.163,0             | 1.931,2             |
| 7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo                          | 0,6                | 1,0                 | 84,3                | 1,1                 | 0,6                 | 254,5               |
| <b>8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo</b>       | <b>2.174,2</b>     | <b>3.851,6</b>      | <b>3.823,1</b>      | <b>2.405,1</b>      | <b>2.428,8</b>      | <b>3.251,1</b>      |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año                                   | 624,4              | 1.106,2             | 578,5               | 1.620,5             | 1.736,0             | 1.424,5             |
| 10. Obligaciones Subordinadas  | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| 11. Otras Obligaciones   | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| <b>12. Total Fondo a Largo Plazo</b>                                     | <b>624,4</b>       | <b>1.106,2</b>      | <b>578,5</b>        | <b>1.620,5</b>      | <b>1.736,0</b>      | <b>1.424,5</b>      |
| 13. Derivados  | 30,0               | 53,2                | 45,3                | 40,9                | n.a.                | n.a.                |
| <b>15. Total Fondo</b>   | <b>2.828,6</b>     | <b>5.011,0</b>      | <b>4.446,9</b>      | <b>4.066,5</b>      | <b>4.164,8</b>      | <b>4.675,6</b>      |
| <b>E. Pasivos que no Devengan Intereses</b>                              |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| 9. Otros Pasivos   | 85,6               | 151,7               | 167,3               | 97,5                | 148,3               | 218,2               |
| <b>10. Total Pasivos</b>   | <b>2.914,2</b>     | <b>5.162,7</b>      | <b>4.614,2</b>      | <b>4.164,0</b>      | <b>4.313,1</b>      | <b>4.893,8</b>      |
| <b>F. Capital Híbrido</b>  |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda       | 0,0                | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | 0,0                 | n.a.                |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonial | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| <b>G. Patrimonio</b>   |                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| 1. Capital Común   | 775,5              | 1.373,9             | 1.299,8             | 1.338,8             | 1.293,6             | 1.274,4             |
| 2. Interés Minoritario   | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| 3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores                        | 19,8               | 35,1                | 5,4                 | 0,0                 | (0,7)               | (4,9)               |
| 4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera          | n.a.               | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                | n.a.                |
| 5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI            | 35,3               | 62,5                | 42,8                | 43,5                | 43,3                | 30,1                |
| <b>6. Total Patrimonio</b>   | <b>830,6</b>       | <b>1.471,5</b>      | <b>1.348,0</b>      | <b>1.382,3</b>      | <b>1.336,2</b>      | <b>1.299,6</b>      |
| <b>7. Total Pasivos y Patrimonio</b>                                     | <b>3.744,9</b>     | <b>6.634,2</b>      | <b>5.962,2</b>      | <b>5.546,3</b>      | <b>5.649,3</b>      | <b>6.193,4</b>      |
| 8. Nota: Capital Base según Fitch  | 818,6              | 1.450,1             | 1.348,0             | 1.382,3             | 1.336,2             | 1.299,6             |

Exchange rate

USD1 = COP1771.54000SD1 = COP1942.71 = COP1989.81 = COP2044.21 = COP2198.0

**Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancoldex**  
**Resumen Analítico**

|   | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 | 31 dic 2010 | 31 dic 2009 | 31 dic 2008 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | Fin de Año  | Fin de Año  | Fin de Año  | Fin de Año  | Fin de Año  |
| <b>A. Indicadores de Intereses</b>  |             |             |             |             |             |
| 1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio     | 7,19        | 5,81        | 6,43        | 8,11        | 9,95        |
| 2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes P  | 9,20        | 5,18        | 5,40        | 8,96        | 11,05       |
| 3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio                  | 5,74        | 5,20        | 5,87        | 7,63        | 9,32        |
| 4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio         | 5,53        | 4,13        | 4,58        | 6,78        | 8,46        |
| 5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio              | 1,51        | 2,15        | 2,48        | 2,54        | 3,11        |
| 6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. P  | 1,11        | 1,89        | 2,85        | 1,81        | 2,06        |
| 7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. F | 1,51        | 2,15        | 2,48        | 2,54        | 3,11        |
| <b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>                     |             |             |             |             |             |
| 1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos                    | 62,09       | 25,73       | 21,12       | 29,68       | 22,85       |
| 2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos                          | 45,59       | 68,47       | 40,39       | 34,48       | 29,01       |
| 3. Gastos Operativos / Activos Promedio                                   | 1,77        | 1,93        | 1,25        | 1,22        | 1,14        |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio          | 9,30        | 3,44        | 7,40        | 10,21       | 11,63       |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio        | 2,11        | 0,89        | 1,84        | 2,31        | 2,79        |
| 6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.    | 19,57       | 25,58       | (7,09)      | 38,27       | 46,30       |
| 7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio                               | 7,48        | 2,56        | 7,92        | 6,30        | 6,25        |
| 8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio                             | 1,70        | 0,66        | 1,97        | 1,43        | 1,50        |
| 9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos                                | 29,83       | 62,86       | 12,57       | 15,68       | 15,18       |
| 10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Ri   | 2,0         | 0,78        | 1,80        | 2,35        | 2,42        |
| 11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo                    | 1,6         | 0,58        | 1,93        | 1,45        | 1,30        |
| <b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>                               |             |             |             |             |             |
| 1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio                                    | 6,29        | 1,11        | 7,29        | 5,57        | 5,64        |
| 2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio                               | 1,43        | 0,29        | 1,82        | 1,26        | 1,35        |
| 3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio                       | 6,29        | 1,46        | 7,36        | 6,88        | 6,16        |
| 4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio                  | 1,43        | 0,38        | 1,83        | 1,56        | 1,48        |
| 5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados  | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo                          | 1,37        | 0,25        | 1,78        | 1,28        | 1,17        |
| 7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo             | 1,37        | 0,33        | 1,79        | 1,58        | 1,28        |
| <b>D. Capitalización</b>  |             |             |             |             |             |
| 1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo               | 22,49       | 22,30       | 24,85       | 23,23       | 21,41       |
| 3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles                          | 21,93       | 22,61       | 24,92       | 23,65       | 20,98       |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio                              | 18,08       | 19,18       | 20,20       | 19,36       | 18,23       |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio                                 | 21,11       | 22,20       | 23,24       | 22,52       | 20,33       |
| 6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio                         | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 7. Patrimonio / Activos Totales   | 22,18       | 22,61       | 24,92       | 23,65       | 20,98       |
| 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 Ajustado por I   | 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             | 5,99        | 1,14        | 7,15        | 5,52        | 5,55        |
| <b>E. Calidad de Crédito</b>  |             |             |             |             |             |
| 1. Crecimiento del Activo Total   | 11,27       | 7,50        | (1,82)      | (8,79)      | 28,15       |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos                                    | (7,27)      | 7,64        | (9,53)      | (6,90)      | 27,91       |
| 3. Préstamos Mora + 30 días / Préstamos Brutos                            | 0,00        | 0,00        | 0,01        | 0,01        | 0,01        |
| 4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos                             | 4,01        | 4,01        | 4,04        | 4,13        | 3,11        |
| 5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 30 días                     | n.a.        | n.a.        | 64.833,33   | 43.880,00   | 35.540,00   |
| 6. Préstamos Mora + 30 días - Reservas para Préstamos / Patrimonio        | (13,08)     | (15,39)     | (14,05)     | (16,38)     | (13,63)     |
| 7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio         | 0,50        | 0,29        | (0,40)      | 0,78        | 1,11        |
| 8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio                             | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| 9. Préstamos Mora + 30 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + A     | 0,00        | 0,00        | 0,01        | 0,01        | 0,01        |
| <b>F. Fondeo</b>  |             |             |             |             |             |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes                                      | 180,06      | 240,17      | 372,27      | 420,12      | 535,89      |
| 2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios                        | 12,72       | 0,94        | 3,80        | 0,76        | 0,97        |
| 3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados              | 53,77       | 48,97       | 32,09       | 30,38       | 22,79       |

**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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCION 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 UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2013 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 afirmó 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 de una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto 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 dissemination 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.