

## Mercom Bank Ltd.

## Actualización

## Calificaciones

Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)

## Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

## Resumen Financiero

## Mercom Bank Ltd.

(USD millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales	654.3	664.8
Patrimonio Total	63.1	63.9
Utilidad Operativa	16.3	13.3
Utilidad Neta	13.7	9.1
ROAA Operativo (%)	2.5	2.0
ROAE Operativo (%)	27.0	20.7
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	2.5	2.8
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	2.9	2.6
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	11.3	12.5
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	79.9	74.3

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mercom.

## Informes Relacionados

[Banco Agromercantil de Guatemala \(Mayo 15, 2019\).](#)

[Guatemala \(Abril 18, 2019\).](#)

[Bancolombia, S.A. \(Septiembre 5, 2018\).](#)

## Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

## Analistas

Adriana Beltrán  
+52 818399 9151  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

José Berríos  
+503 2516 6612  
[jose.berrios@fitchratings.com](mailto:jose.berrios@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de Bancolombia:** Las calificaciones de Mercom Bank Ltd. (Mercom) se basan en el respaldo potencial que su último accionista, Bancolombia, S.A., le daría en caso de que fuera necesario. Bancolombia es el banco más grande de Colombia en términos de activos, depósitos y préstamos calificado por Fitch Ratings en 'BBB', con Perspectiva Estable.

**Compromiso Sólido de Último Accionista:** La calificación 'AAA(gtm)' asignada a Mercom refleja la fortaleza relativa de su matriz, que se califica en varios niveles por encima de la calificación soberana de Guatemala, en relación con otros emisores calificados en el país.

**Tamaño Relativo a su Matriz:** Fitch considera que la capacidad y la disposición de Bancolombia a brindar soporte a su subsidiaria revela que cualquier apoyo requerido sería manejable respecto con la capacidad del accionista para proporcionarlo, ya que Mercom junto con el resto de las operaciones en Guatemala representan cerca de 6.2% de los activos consolidados de Bancolombia.

**Riesgo Reputacional Significativo:** La agencia piensa que la propensión de soporte se encuentra altamente influenciada por el riesgo de reputación relevante que constituiría para Bancolombia el incumplimiento de alguna de sus subsidiarias en Guatemala, lo que dañaría su franquicia. Aunque Mercom no comparte marca, la relación de propiedad con Bancolombia es pública y visible, y ante un evento, como el descrito, se podría asociar a la matriz por parte del mercado financiero.

**Rol Importante para el Grupo:** La agencia también considera de forma moderada el papel importante que tiene Mercom, en combinación con las demás subsidiarias guatemaltecas, para Bancolombia, como parte clave e integral de su estrategia de expansión y diversificación en Centroamérica y las perspectivas favorables en la contribución a los objetivos del grupo.

**Entidad Complementaria a BAM:** Mercom está integrado totalmente a la subsidiaria principal de Bancolombia en Guatemala, Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM). La institución se creó con el fin de ser un vehículo que le permitiera a BAM ofrecer a sus clientes servicios bancarios fuera de la plaza (*off-shore*). Operativamente, ambas instituciones se administran como una sola. Fitch cree que Mercom es relevante para el grupo en Guatemala debido a que opera en segmentos de mercado complementarios que agregan valor al modelo de negocios de BAM.

**Calidad de Activos y Rentabilidad Buena:** La calidad de activos es buena, aunque presenta un comportamiento de deterioro. En 2018, la relación de préstamos vencidos a créditos brutos registró 2.5%. El desempeño es bueno, con una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo de 2.9% a igual fecha, y con tendencia positiva, ya que Mercom se beneficia de una mayor eficiencia operativa ya que se apoya en la infraestructura de BAM y las sinergias con el grupo.

**Capitalización y Estructura de Fondeo Apropiaada:** Fitch considera que los niveles de capital de Mercom son apropiados, aunque muestran una trayectoria descendente. Al cierre de 2018, la métrica de Capital Base según Fitch fue de 11.3%. El fondeo de Mercom proviene exclusivamente de depósitos de clientes, que mayormente son a plazo, que buscan mantener sus recursos fuera de Guatemala. A igual fecha, el indicador de préstamos a depósitos era de 79.9%.

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Limitación al Alza y Soporte Accionista:** Las calificaciones se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza. A su vez, una baja de calificación podría ocurrir si la evaluación de Fitch sobre la capacidad o la disposición de Bancolombia para respaldar a su subsidiaria se modifican.

Mercom Bank Ltd. – Estado de Resultados

	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(USD miles)	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	37,163.4	37,112.1	27,315.6	26,923.1	26,004.6
Otros Ingresos por Intereses	0.0	0.0	9,521.4	8,699.1	7,754.5
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>37,163.4</b>	<b>37,112.1</b>	<b>36,837.0</b>	<b>35,622.2</b>	<b>33,759.1</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	20,421.0	22,598.9	23,519.9	21,560.8	19,278.2
Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	197.2	131.7	254.4
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>20,421.0</b>	<b>22,598.9</b>	<b>23,717.1</b>	<b>21,692.5</b>	<b>19,532.5</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>16,742.4</b>	<b>14,513.2</b>	<b>13,119.9</b>	<b>13,929.7</b>	<b>14,226.6</b>
Comisiones y Honorarios Netos	476.0	486.5	645.0	511.2	555.1
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	(145.2)	(50.4)	680.0	(77.7)	(285.3)
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	274.8	56.1	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	143.5	1.3	(17.0)	(280.4)	(14.1)
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>749.2</b>	<b>493.6</b>	<b>1,308.0</b>	<b>153.1</b>	<b>255.7</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>17,491.6</b>	<b>15,006.8</b>	<b>14,427.9</b>	<b>14,082.8</b>	<b>14,482.2</b>
Gastos de Personal	599.9	676.4	1,140.4	1,053.6	1,293.1
Otros Gastos Operativos	557.0	825.2	1,154.2	1,205.4	2,572.9
Total de Gastos Operativos	1,157.0	1,501.7	2,294.5	2,259.0	3,865.9
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>16,334.7</b>	<b>13,505.2</b>	<b>12,133.4</b>	<b>11,823.8</b>	<b>10,616.3</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	20.2	252.6	582.8	94.1	25.2
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>16,314.5</b>	<b>13,252.5</b>	<b>11,550.6</b>	<b>11,729.7</b>	<b>10,591.0</b>
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	101.1	112.5	540.5	327.9	910.7
Gastos No Recurrentes	947.2	2,414.7	826.4	595.1	1,033.2
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	238.9	(55.3)	592.1	(12.9)	58.1
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>15,707.3</b>	<b>10,895.0</b>	<b>11,856.8</b>	<b>11,449.7</b>	<b>10,526.6</b>
Gastos de Impuestos	1,990.4	1,772.0	1,817.2	1,611.8	1,540.9
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Neta</b>	<b>13,716.9</b>	<b>9,123.1</b>	<b>10,039.6</b>	<b>9,837.9</b>	<b>8,985.7</b>
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Utilidad Integral según Fitch</b>	<b>13,716.9</b>	<b>9,123.1</b>	<b>10,039.6</b>	<b>9,837.9</b>	<b>8,985.7</b>
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	13,716.9	9,123.1	10,039.6	9,837.9	8,985.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	8,500.0	9,350.0	9,350.0	13,600.0	9,350.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mercom.

## Mercom Bank Ltd. – Balance General

(USD miles)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos</b>					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	14,061.3	16,023.7	16,814.1	19,122.9	21,425.6
Otros Préstamos Hipotecarios	244,401.6	213,808.9	204,170.8	196,769.8	170,918.3
Otros Préstamos al Consumo/Personales	8,206.3	7,200.4	7,635.4	10,433.6	11,822.5
Préstamos Corporativos y Comerciales	198,233.4	202,916.3	214,802.9	213,130.5	187,205.4
Otros Préstamos	0.0	n.a.	0.0	n.a.	70.9
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	14,498.7	14,498.7	7,338.7	7,925.9	6,507.6
<b>Préstamos Netos</b>	<b>450,403.9</b>	<b>425,450.6</b>	<b>436,084.5</b>	<b>431,531.0</b>	<b>384,935.1</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>464,902.6</b>	<b>439,949.3</b>	<b>443,423.2</b>	<b>439,456.9</b>	<b>391,442.7</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	11,788.5	12,242.7	3,778.3	3,993.5	3,333.9
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Otros Activos Productivos</b>					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	51,223.4	46,458.5	40,965.0	49,823.0	49,491.1
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	10,000.0	0.0	15,000.0	16,000.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	136,420.4	166,542.7	178,009.1	157,415.4	141,457.3
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	6,021.9	6,026.5	6,031.0	5,035.5	8,566.5
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	11.8	n.a.	n.a.
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>142,442.3</b>	<b>172,569.2</b>	<b>184,051.9</b>	<b>162,450.9</b>	<b>150,023.8</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	123,721.0	159,371.3	153,128.1	147,904.1	147,877.0
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Activos Productivos</b>	<b>644,069.7</b>	<b>654,478.3</b>	<b>661,101.4</b>	<b>658,804.9</b>	<b>600,450.0</b>
<b>Activos No Productivos</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	4,096.3	5,198.6	5,685.3	3,492.0	3,314.8
Activos Fijos	4.1	8.6	12.4	16.2	21.6
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	783.2
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	6,172.4	5,135.8	5,748.6	3,773.4	2,662.3
<b>Total de Activos</b>	<b>654,342.5</b>	<b>664,821.3</b>	<b>672,547.7</b>	<b>666,086.4</b>	<b>607,231.9</b>

n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mercom.

Mercom Bank Ltd. – Balance General (Continuación)

(USD miles)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>					
Total de Depósitos de Clientes	582,017.5	592,079.0	594,759.3	589,383.6	522,752.7
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo</b>	<b>582,017.5</b>	<b>592,079.0</b>	<b>594,759.3</b>	<b>589,383.6</b>	<b>522,752.7</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo de Largo Plazo</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo</b>	<b>582,017.5</b>	<b>592,079.0</b>	<b>594,759.3</b>	<b>589,383.6</b>	<b>522,752.7</b>
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Fondeo y Derivados</b>	<b>582,017.5</b>	<b>592,079.0</b>	<b>594,759.3</b>	<b>589,383.6</b>	<b>522,752.7</b>
<b>Pasivos que No Devengan Intereses</b>					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	61.8	62.5	23.7	241.9	697.6
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	501.1	469.8
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	9,209.0	8,805.6	9,744.4	8,786.1	7,305.5
<b>Total de Pasivos</b>	<b>591,288.3</b>	<b>600,947.1</b>	<b>604,527.4</b>	<b>598,912.6</b>	<b>531,225.6</b>
<b>Capital Híbrido</b>					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Patrimonio</b>					
Capital Común	66,099.8	63,000.5	70,106.3	69,784.0	75,570.8
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(3,045.7)	873.7	(2,085.9)	(2,610.2)	435.5
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>63,054.2</b>	<b>63,874.2</b>	<b>68,020.3</b>	<b>67,173.8</b>	<b>76,006.3</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	63,054.2	63,874.2	68,020.3	67,173.8	76,006.3
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>654,342.5</b>	<b>664,821.3</b>	<b>672,547.7</b>	<b>666,086.4</b>	<b>607,231.9</b>
Nota: Capital Base según Fitch	63,054.2	63,874.2	68,020.3	67,173.8	76,006.3

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mercom.

Mercom Bank Ltd. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
<b>Indicadores de Intereses</b>					
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.80	5.61	5.39	5.64	5.83
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.12	8.43	6.38	6.46	6.62
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.51	3.75	3.82	3.84	3.79
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.51	3.75	3.86	3.87	3.84
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.61	2.19	1.92	2.21	2.46
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.61	2.15	1.83	2.19	2.45
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.61	2.19	1.92	2.21	2.46
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.92	2.60	2.21	2.22	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	6.61	10.01	15.90	16.04	26.69
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.12	1.87	4.80	0.80	0.24
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.51	1.96	1.67	1.84	1.80
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	4.28	3.29	9.07	1.09	1.77
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	0.18	0.22	0.33	0.35	0.66
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.04	21.09	18.03	17.21	15.09
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.51	2.00	1.75	1.85	1.81
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	27.01	20.69	17.16	17.08	15.06
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	22.71	14.24	14.92	14.32	12.78
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.11	1.35	1.45	1.54	1.53
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	22.71	14.24	14.92	14.32	12.78
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.11	1.35	1.45	1.54	1.53
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	12.67	16.26	15.33	14.08	14.64
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.45	1.79	1.92	1.86	n.a.
<b>Capitalización</b>					
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	11.28	12.53	13.02	12.72	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.64	9.61	10.11	10.08	12.52
Patrimonio/Activos Totales	9.64	9.61	10.11	10.08	12.52
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	13.06	14.77	14.20	13.60	16.56
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias /Capital Base según Fitch	(4.30)	(3.53)	(5.23)	(5.85)	(4.18)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias /Patrimonio	(4.30)	(3.53)	(5.23)	(5.85)	(4.18)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	61.97	102.49	93.13	138.24	104.05
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	85.46	76.68	77.68	79.30	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Calidad de Préstamos</b>					
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.54	2.78	0.85	0.91	0.85
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.67	(0.78)	0.90	12.27	(1.23)
Reservas para Pérdidas Crediticias /Préstamos Vencidos	122.99	118.43	194.23	198.47	195.19
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.06	0.14	0.02	0.01
Crecimiento de los Activos Totales	(1.58)	(1.15)	0.97	9.69	8.15
Reservas para Pérdidas Crediticias /Préstamos Brutos	3.12	3.30	1.66	1.80	1.66
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	(0.12)	n.a.	0.00
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.39	3.92	2.11	1.69	1.68
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos/Depósitos de Clientes	79.88	74.31	74.56	74.56	74.88
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(1.70)	(0.45)	0.91	12.75	6.62

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Mercom.

**Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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 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. 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 LÍDER 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 © 2019 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".