

# Banco Bancrea, S.A.

## Reporte de Calificación

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo	BBB(mex)
Corto Plazo	F3(mex)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Banco Bancrea, S.A.

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	662.5	604.6
Activo Total	12,104	11,888
Capital Total	1,236	1,212
Utilidad Operativa	30	73
Utilidad Neta	24	68
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.1	0.7
ROAE (%)	8.0	6.1
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.5	1.8
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	128.1	125.1

Fuente: Bancrea.

### Reporte Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 9, 2018).

### Analistas

Alba María Zavala, CFA  
+52 81 8399-9137  
[alba.zavala@fitchratings.com](mailto:alba.zavala@fitchratings.com)

Priscila García  
+52 81 8399-9100 ext. 1515  
[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Franquicia Pequeña en Sistema:** La trayectoria de operaciones de Banco Bancrea, S.A. (Bancrea) es corta y su franquicia es pequeña en el sistema financiero mexicano, aunque moderada en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes) y beneficiada por el acercamiento relevante con clientes del noreste de México.

**Crecimiento Acelerado:** El apetito de riesgo de Bancrea es relativamente alto, considerando las tasas de crecimiento de su cartera de crédito, por encima del crecimiento del sistema y de sus pares. En 2017, su portafolio de crédito creció 31% con respecto al de 2016 y, al cierre del primer trimestre de 2018 (1T18), 32.7% frente al primer trimestre de 2017.

**Calidad de Activos Acorde al Segmento:** Las métricas de calidad de activos del banco convergieron con las de su segmento durante 2017, como parte de la maduración natural de un portafolio de originación relativamente nueva. Al cierre del 1T18, el indicador de cartera vencida fue de 1.5%, por encima del promedio de 0.9% de los últimos 4 años; este se presiona hasta 3.5% si se consideran los bienes adjudicados y castigos de los últimos 12 meses (UDM).

**Concentraciones Relevantes:** Al igual que sus pares, las concentraciones de cartera son relevantes. Estas incrementaron moderadamente al cierre del 1T18, ya que los 20 acreditados principales representaron 3.1 veces (x) su capital o 37.3% de su cartera (diciembre 2016: 2.4x y 32%).

**Rentabilidad Estable:** Bancrea alcanzó su punto de equilibrio rápidamente y registró utilidades en su segundo año completo de operaciones. Su rentabilidad se mantuvo relativamente estable en 2017 y 2016, al registrar un retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 0.7% en 2017 y 0.9% en 2016. Al cierre de marzo de 2018, se observó una mejoría moderada al registrar un indicador de 1.1%.

**Capitalización Sostenida por Inyecciones:** El Capital Base según Fitch a APR se presionó durante 2017 por el crecimiento acelerado de su cartera; fue de 10.1% al cierre del 1T18 y de 10.7% al cierre de 2017, por debajo de 12.9% en 2016. En su evaluación de capital del banco, Fitch considera las emisiones de obligaciones subordinadas que proporcionan una base adicional de absorción de pérdidas, mismas que resultaron en un capital regulatorio total de 14% al cierre del 1T18. El crecimiento del banco ha sido sostenido por aportaciones de capital recurrentes con el objetivo interno de mantener un indicador de capital regulatorio de al menos 13%.

**Flexibilidad Razonable de Fondeo:** La captación del banco ha crecido a tasas de doble dígito altas en los últimos años, lo que ha beneficiado su estructura de fondeo. Al cierre del 1T18, la captación tradicional representó 74.9% de su fondeo total, principalmente compuesta de depósitos a plazo (75.3% de la captación). El resto del fondeo se compone de líneas con bancos de desarrollo y emisiones de obligaciones subordinadas.

### Sensibilidad de las Calificaciones

Un alza de las calificaciones provendría del crecimiento sostenido de la franquicia activa y pasiva que derivara en una mejora sostenida en su indicador de rentabilidad operativa sobre APR en al menos 1%, manteniendo indicadores de capitalización estables. Por otro lado, podrían bajar si su capitalización se presionara o si su calidad de activos se deteriorara materialmente. Un indicador de Capital Base según Fitch sobre APR inferior a 10% o un deterioro material en su liquidez y rentabilidad afectarían las calificaciones.

## Entorno Operativo

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como *shocks* de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

## Perfil de la Compañía

### Franquicia

Bancrea es un banco de creación reciente; inició operaciones en 2013, con un enfoque regional en Nuevo León, y se encuentra en un proceso gradual de diversificación geográfica. Su franquicia es moderada, considerando el crecimiento acelerado que ha registrado durante sus casi 5 años de operaciones, tanto en su cartera de créditos como en la captación de depósitos. Su participación de mercado con respecto al sistema financiero en México se mantiene baja; al cierre de marzo de 2018, su cartera de créditos y su base de depósitos representaron 0.2% y 0.2% de la banca comercial. Sin embargo, su especialización en el sector de Pymes, reconocimiento regional y relaciones cercanas con clientes le han permitido fortalecer su franquicia y mantener tasas de crecimiento aceleradas.

Aunque su poder de fijación de precios es bajo, su posición competitiva se beneficia de su capacidad de atender rápidamente las necesidades de sus clientes y de ofrecer productos personalizados, así como de las tasas de interés atractivas de sus productos de captación. Al cierre de marzo de 2018, alrededor de 76% de su portafolio comercial, su línea de negocios principal, se concentró en Nuevo León. El resto se distribuía entre San Luis Potosí (8%), Ciudad de México (6%) y 13 estados con participación de 2% o menos cada uno.

### Modelo de Negocios

El modelo de negocio de Bancrea es especializado, enfocado principalmente en la colocación de créditos a Pymes. El banco continúa explorando líneas nuevas, por lo que, en opinión de Fitch, su modelo de negocios aún está en proceso de consolidación. Su división fiduciaria inició operaciones en 2016 y un año después contribuyó con alrededor de 6% del total de comisiones cobradas. En 2017, adquirió una bursatilización privada de créditos con descuento sobre nómina a jubilados de Pemex, clasificada como inversiones en valores mantenidas al vencimiento, de alrededor de 4% de

## Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

sus activos productivos al cierre de marzo de 2018. El presupuesto para 2018 contempla que el monto colocado en este esquema incrementará a MXN996 millones (2017: MXN337 millones).

Arrendadora Bancrea inició operaciones en el 1T18 tras ser adquirida en 2017. Esta opera bajo la figura de sociedad financiera de objeto múltiple (Sofom) y es subsidiaria del banco, por lo que consolidará en los estados financieros del mismo cuando reciba las autorizaciones regulatorias pendientes. Al 1T18, la arrendadora tenía MXN75 millones de operaciones de arrendamiento en balance y estima que este monto incrementará a MXN588 millones al cierre de 2018.

La cartera comercial predomina en el portafolio de créditos de Bancrea y representó casi 90% de sus activos productivos al cierre del 1T18. Esta se concentra principalmente en créditos para la construcción (28%), servicios inmobiliarios (21%), servicios profesionales (15%) y comercio (12%). Bancrea mantiene exposición a créditos hipotecarios del programa gubernamental “Mejoravit”, cuya fuente de pago es el saldo de la cuenta de ahorro de los trabajadores en el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit); sin embargo, esta línea de negocios fue descontinuada, por lo que solamente se encuentra en proceso de cobranza. Al cierre de marzo de 2018, representó alrededor de 5.8% de sus activos productivos.

El modelo de negocios de Bancrea contempla ofrecer sus servicios a través de centros financieros y banca electrónica, sin ser exhaustivo en sucursales bancarias. Ofrece servicios de ahorro a través de instrumentos de inversión a plazo, los cuales han crecido a un ritmo de doble dígito desde el inicio de las operaciones y representan su fuente principal de fondeo.

### *Estructura Organizacional*

La estructura organizacional de Bancrea es simple y no afecta sus calificaciones. En 2017, Bancrea recibió autorización para adquirir Arrendadora Bancrea, la cual se convirtió en subsidiaria del banco. En 2017, hubo cambios menores en la tenencia accionaria del banco tras la inyección de MXN100 millones de capital; sin embargo, la participación mayor continúa perteneciendo a un grupo familiar reconocido por su trayectoria empresarial en la región norte del país.

## **Administración y Estrategia**

### *Calidad de la Administración*

La experiencia y trayectoria del equipo directivo de Bancrea en la industria financiera son amplias en opinión de Fitch. Sin embargo, la agencia percibe cierto riesgo de hombre clave por el involucramiento alto de los accionistas principales en la operación, ya que su desempeño financiero depende en cierta medida de su conocimiento del segmento meta de Bancrea.

Por su proceso de expansión de operaciones y como parte del proceso de institucionalización del banco, el banco continúa incorporando personal para reforzar las áreas administrativas. En 2017, las contrataciones principales incluyeron personal técnico para el financiamiento de desarrollos inmobiliarios y una encargada de cobranza. Además, se reemplazó al director de sistemas con la finalidad de reforzar el desarrollo de infraestructura tecnológica.

### *Gobierno Corporativo*

Fitch opina que las prácticas de gobierno corporativo de Bancrea son efectivas y se apegan a los requerimientos regulatorios de México. Estas se robustecieron durante 2018, dada la incorporación de dos miembros independientes adicionales al consejo de administración, con trayectoria amplia en corporativos importantes de México, por lo que de los 14 miembros actuales del consejo, ocho son patrimoniales y seis, independientes. Además, se estableció un período de rotación de 2 años para algunos consejeros patrimoniales.

Las operaciones con partes relacionadas son relevantes; estas representaron 34% del capital básico del banco al cierre de marzo de 2018, cerca del límite regulatorio de 35%. Los depósitos de partes relacionadas representan menos de 3% del total.

### *Objetivos Estratégicos*

Los objetivos estratégicos de Bancrea se centran en el crecimiento de su portafolio crediticio en el segmento de Pymes y en el ofrecimiento de servicios relacionados a los empresarios. Recientemente, el banco contrató a un despacho de consultoría como apoyo para definir formalmente su estrategia de negocios de largo plazo, lo que se considera positivo en términos de institucionalización y mejor definición de objetivos. En opinión de Fitch, en el pasado, estos últimos han sido oportunistas, como la adquisición de cartera de créditos con descuento sobre nómina bajo el esquema de la bursatilización privada, aunque esto no formará parte de la estrategia fundamental del banco.

Su estrategia contempla el crecimiento rápido de las operaciones de la arrendadora, la cual se enfocará inicialmente en la venta cruzada a clientes del banco. Además, espera continuar impulsando su presencia en la región del Bajío (San Luis Potosí y León). Otra prioridad de la administración es disminuir el costo de los depósitos para alcanzar una tasa de fondeo menor que beneficie el margen de interés. Además, contempla el arranque de una plataforma para el pago de servicios, principalmente de impuestos, para incrementar el número de transacciones de clientes. En 2018, el banco estima un crecimiento de 20.8%, incluyendo las operaciones de la arrendadora y la bursatilización privada de cartera con descuento sobre nómina.

Fitch considera que la administración de Bancrea ha ejecutado adecuadamente sus objetivos de crecimiento y logró rentabilizar la operación del banco rápidamente. Además, ha sentado adecuadamente las bases para alcanzar su objetivo de diversificación geográfica gradual y ha incorporado líneas de negocios nuevas que se vuelven rentables en un período corto de tiempo. Sin embargo, su historial operativo continúa siendo corto y el banco deberá probar su capacidad de ejecución a través de las diferentes fases del ciclo económico.

### **Apetito de Riesgo**

#### *Estándares de Originación*

Fitch opina que el apetito de riesgo de Bancrea es alto, considerando principalmente su estrategia de crecimiento acelerado en el segmento de Pymes. Lo anterior se mitiga por la definición de estándares de colocación, en línea con los observados en el segmento y por la participación de órganos colegiados en el proceso de autorización de créditos. Esto se ha traducido en indicadores de morosidad bajos desde su inicio de operaciones, aunque crecientes por el proceso natural de maduración de cartera. Los estándares de originación de la arrendadora están alineados a los del banco y se realizan las mismas medidas de monitoreo y control de riesgos; además, la figura de depositario legal está presente en todas las operaciones de arrendamiento.

Desde sus inicios, Bancrea ha buscado atender clientes bancarizados con una relación cercana con el grupo controlador de accionistas o clientes referenciados. Sus esquemas de garantías mitigan la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento; la mayor parte de su cartera comercial (excluyendo instituciones financieras) cuenta con garantía hipotecaria, mientras que otra parte importante cuenta con aval.

El banco no tiene exposición a instrumentos financieros derivados. Sus inversiones en valores se componen de la bursatilización privada de créditos con descuento sobre nómina y sus excedentes de efectivo se depositan en cuentas de bancos nacionales con riesgo de contraparte bajo.

#### *Controles de Riesgo*

El marco de gestión de riesgos de Bancrea es adecuado para su nivel de operaciones, en opinión de Fitch, y se encuentra en línea con los requerimientos del regulador. El titular de la unidad de administración de riesgos reporta directamente al comité de riesgos. Ambas instancias monitorean la exposición del banco a los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional, además de que vigilan el cumplimiento de los límites establecidos para cada uno de ellos. Además, el

departamento de auditoría interna supervisa el cumplimiento de las disposiciones regulatorias y políticas internas del banco. No se observaron excesos en los límites regulatorios e internos de Bancrea hasta el 1T18.

Fitch opina que el crecimiento acelerado de Bancrea deberá de ir acompañado del mantenimiento de controles de riesgo adecuados y deberá mantener una capacidad adecuada de reporte y sistemas tecnológicos actualizados. Por ello, parte de la inversión planeada en infraestructura tecnológica contempla la sustitución del sistema de administración de riesgos, tesorería y administración de documentos, así como el robustecimiento de la arquitectura intermedia de los sistemas, la calidad de datos y la experiencia de los usuarios de los mismos.

#### *Riesgo de Crédito*

La exposición principal de Bancrea es al riesgo de crédito, proveniente de su cartera de créditos neta y de la bursatilización de cartera con descuento sobre nómina, lo cual representó en conjunto 88.5% de sus activos al cierre de marzo de 2018. El monto de crédito promedio autorizado durante 2017 fue de MXN27.8 millones y de MXN20.3 millones durante el 1T18. Alrededor de 35% del portafolio tiene plazo promedio de 1 año, 15% de entre 1 año y 3 años y 50% de más de 3 años.

#### *Riesgo Operacional*

La gestión de riesgo operacional es adecuada en opinión de Fitch. El banco asigna una probabilidad de incumplimiento e impacto potencial a cada riesgo detectado dentro de los procesos prioritarios y determina un rango de pérdida esperada. Además, determina e implementa mitigantes para las situaciones de riesgo alto. El área de contraloría interna evalúa los controles y el mapeo de procesos de cada área. Hasta el momento, los eventos de riesgo operacional que se han materializado se relacionan con multas impuestas por entes reguladores como resultado de sus inspecciones ordinarias. El monto pagado fue bajo y, a pesar de que en opinión de Fitch algunas observaciones fueron de riesgo moderado, se encuentran en proceso o ya fueron subsanadas.

Durante 2017, se actualizó el manual de gestión de continuidad de negocio del banco, con apoyo de un auditor externo. Este manual incluye el plan de continuidad de negocios (BCP, por sus siglas en inglés) que determina una operación en una sede alterna y conectividad remota, así como el plan de recuperación de desastres (DRP, por sus siglas en inglés), que incluye una sede en Querétaro como sitio alternativo de operación. Entre los cambios al manual, se encuentran la figura de oficial de seguridad informática y la incorporación del comité de seguridad de información como órgano de supervisión trimestral de las actividades relacionadas con la continuidad del negocio.

#### *Crecimiento*

Bancrea continúa experimentando un ritmo de crecimiento de cartera acelerado, por encima del crecimiento del sistema por encontrarse en su etapa de expansión. En 2017, su portafolio de crédito creció 31% con respecto al cierre de 2016 y 32.7% al cierre del 1T18 con respecto al primer trimestre de 2017. Las tasas de crecimiento de estos períodos son de 35.5% y 39.6%, si las operaciones de Arrendadora Bancrea se consideran como cartera y la bursatilización de cartera de créditos con descuento sobre nómina. Fitch opina que su crecimiento acelerado es sostenible, considerando las aportaciones recurrentes de capital de sus socios y su objetivo interno de mantener un indicador de capitalización regulatorio total de al menos 13%.

#### *Riesgo de Mercado*

La exposición de Bancrea a riesgo de mercado es baja, ya que no tiene operaciones en moneda extranjera. La mayor parte de la cartera del banco está pactada a tasa variable (1T18: 84.5%) por lo que su exposición a movimientos en tasa de interés está mitigado. Además, las líneas de crédito de la banca de desarrollo representan alrededor de 22% de su fondeo, lo que le permite empatar sus condiciones con las de la cartera que fondea con estos recursos.

Fitch opina que el marco de monitoreo de riesgo mercado del banco se apega al estándar regulatorio local y su nivel de sofisticación es acorde a la complejidad de sus operaciones. Bancrea utiliza el cálculo de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) a un día como herramienta de medición del riesgo de mercado bajo el método histórico con un nivel de confianza de 99.5% y 255 días de historia. Al cierre de marzo de 2018, el banco registró un VaR de 0.00075% del valor neto de la tesorería que se componía exclusivamente de depósitos en el Banco de México. El banco considera la inversión en la bursatilización de cartera de créditos con descuento sobre nómina en su cálculo de riesgo de mercado y estima una probabilidad de *default* de 6%.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

En opinión de Fitch, las métricas de calidad de activos de Bancrea se deterioraron moderadamente y convergieron con las de su segmento durante 2017, como parte de la maduración natural de un portafolio de originación relativamente nueva. Al cierre del 1T18, el indicador de cartera vencida fue de 1.5%, por encima del promedio de 0.9% de los últimos 4 años. Este se presiona al considerar los bienes adjudicados y castigos. El indicador de morosidad ajustada, el cual considera la cartera vencida, los castigos de los UDM y los bienes adjudicados, fue de 3.5% al cierre del 1T18, por encima de 1.3% registrado en 2016. En opinión de Fitch, Bancrea deberá demostrar su capacidad de mantener indicadores de calidad de activos en niveles similares a los actuales, en un contexto de incertidumbre macroeconómica y política.

La cobertura de reservas se ubica por debajo de 100%, por el beneficio de las garantías reales con que cuenta la cartera y acorde a los requerimientos regulatorios. Al cierre del 1T18, las reservas cubrieron 76.6% de la cartera vencida (2017: 70.9%; 2016: 111.4%). Las concentraciones geográficas continúan siendo relevantes, ya que 76% de su cartera comercial se ubicaba en el estado de Nuevo León. Por otro lado, al cierre de 1T18, los 20 acreditados principales por riesgo común representaron 3.1x el capital contable o 37.3% de su cartera total (diciembre 2016: 2.4x y 32%).

En su evaluación de calidad de activos, Fitch considera la exposición a la bursatilización privada de cartera con descuento sobre nómina que Bancrea adquirió en 2017 y que se clasifica dentro del rubro de inversiones en valores; este tipo de créditos suele tener pérdidas efectivas bajas, ya que se otorgan a jubilados de Pemex y se descuentan directamente de su pensión.

### Ganancias y Rentabilidad

Bancrea alcanzó su punto de equilibrio rápidamente y registró utilidades en 2015, su segundo año completo de operaciones. Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron relativamente estables en 2016 y 2017, soportados por el crecimiento en el volumen de negocios y niveles razonables de eficiencia operativa. El retorno operativo sobre APR fue de 1.1% al cierre de marzo de 2018, comparado con 0.7% en 2017 y 0.9% en 2016. Fitch considera que Bancrea mantiene el reto de sostener sus indicadores de rentabilidad en medio de su estrategia de crecimiento rápido y consolidación de nuevas líneas de negocio.

Los ingresos de Bancrea provienen principalmente de los ingresos por intereses de su cartera crediticia. Su margen de interés neto (MIN), medido como el ingreso neto por interés a activos productivos promedio, fue de 4.9% al cierre de marzo de 2018, por debajo de 5.6% registrado en promedio durante los últimos 3 años, por el incremento moderado en sus costo promedio de fondeo (gasto por interés sobre pasivos con costo promedio). Los cargos por estimaciones preventivas fueron de 46.4% al cierre de marzo de 2018, en línea con el promedio de los últimos 2 años, y refleja niveles de morosidad relativamente contenidos. Por otro lado, sus niveles de eficiencia son buenos para un banco que aún se encuentra en una etapa de expansión; su

indicador de gasto operativo a ingresos netos fue de 62.5% al cierre de marzo de 2018, registrando una mejoría moderada en comparación con el promedio de 68.4% de los 2 últimos años.

### Capitalización y Apalancamiento

El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 10.1% al cierre del 1T18 y de 10.7% al cierre de 2017, por debajo de 12.9% registrado en 2016. La disminución obedece al crecimiento de cartera del banco. El crecimiento del banco ha sido sostenido por aportaciones de capital recurrentes; durante 2017, recibió una inyección de MXN100 millones y espera recibir una de la misma cantidad durante 2018. Esto tiene el objetivo de mantener un indicador de capital total regulatorio de por lo menos 13% (1T18: 13.96%).

La emisión de obligaciones subordinadas de capital no preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones, la cuales computan como capital regulatorio complementario, ha soportado, además, el crecimiento del banco. Dichas obligaciones subordinadas no reciben crédito como capital, acorde a la metodología de Fitch, pero son consideradas en su evaluación de capital ya que le proporcionan de una base adicional de absorción de pérdidas. El banco cuenta con emisiones de obligaciones subordinadas por un monto total de MXN448 millones. En su estrategia para 2018, contempla la posibilidad de emitir obligaciones subordinadas adicionales para anticipar una posible volatilidad en el mercado.

### Fondeo y Liquidez

El fondeo de Bancrea se concentra en captación tradicional que representó 74.9% de su fondeo al cierre del 1T18. Esta incluye principalmente depósitos a plazo (75.3% de la captación), así como certificados de depósito (14.1%) y depósitos a la vista (10.6%). Su captación ha crecido a tasas de doble dígito altas en los 4 años de operación. Fitch opina que esto ha beneficiado su estructura de fondeo. Sin embargo, deberá probar la estabilidad de los depósitos a través del ciclo económico. Además, considera que la concentración de su base de depósitos es moderada, ya que sus 20 depositantes principales representaron 25.2% del total. Su mezcla de fondeo incluye préstamos de la banca de desarrollo y emisiones privadas de obligaciones subordinadas.

Su indicador de préstamos a depósitos continúa alto y fue de 128.2% al cierre del 1T18. Fitch opina que esto es propio de bancos que se encuentran en la etapa de construcción de su franquicia de depósitos. Su posición de liquidez es sana, ya que su coeficiente de cobertura de liquidez fue de 157% en promedio durante el 1T18, por encima del requerimiento mínimo en México. Fitch considera que sus brechas de liquidez negativas son relevantes en la banda menor a un mes al cierre de marzo de 2018 (2x el capital neto).

Banco Bancrea, S.A. – Estado de Resultados

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
<b>(MXN millones)</b>									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	15.5	283.0	10.7	997.0	9.9	669.6	8.6	371.5	6.7
Otros Ingresos por Intereses	1.9	34.0	1.3	59.0	0.6	20.9	0.3	8.5	0.2
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>17.3</b>	<b>317.0</b>	<b>12.0</b>	<b>1,056.0</b>	<b>10.5</b>	<b>690.5</b>	<b>8.8</b>	<b>380.0</b>	<b>6.9</b>
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	6.3	116.0	4.4	366.0	3.6	n.a.	-	0.0	0.0
Otros Gastos por Intereses	4.2	76.0	2.9	226.0	2.3	279.0	3.6	161.0	2.9
<b>Total de Gastos por Intereses</b>	<b>10.5</b>	<b>192.0</b>	<b>7.3</b>	<b>592.0</b>	<b>5.9</b>	<b>279.0</b>	<b>3.6</b>	<b>161.0</b>	<b>2.9</b>
<b>Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>6.8</b>	<b>125.0</b>	<b>4.7</b>	<b>464.0</b>	<b>4.6</b>	<b>411.5</b>	<b>5.3</b>	<b>219.0</b>	<b>4.0</b>
Comisiones y Honorarios Netos	0.3	6.0	0.2	(12.0)	(0.1)	(49.6)	(0.6)	(19.0)	(0.3)
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.2	0.0	0.0	0.0
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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	0.7	13.0	0.5	20.0	0.2	7.4	0.1	17.0	0.3
<b>Total de Ingresos Operativos No Financieros</b>	<b>1.0</b>	<b>19.0</b>	<b>0.7</b>	<b>8.0</b>	<b>0.1</b>	<b>(42.0)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(0.0)</b>
<b>Ingreso Operativo Total</b>	<b>7.9</b>	<b>144.0</b>	<b>5.4</b>	<b>472.0</b>	<b>4.7</b>	<b>369.5</b>	<b>4.7</b>	<b>217.0</b>	<b>3.9</b>
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0
Otros Gastos Operativos	4.9	90.0	3.4	318.0	3.2	256.2	3.3	176.0	3.2
<b>Total de Gastos Operativos</b>	<b>4.9</b>	<b>90.0</b>	<b>3.4</b>	<b>318.0</b>	<b>3.2</b>	<b>256.2</b>	<b>3.3</b>	<b>176.0</b>	<b>3.2</b>
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.1	2.0	0.1	3.0	0.0	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Operativa antes de Provisiones</b>	<b>3.1</b>	<b>56.0</b>	<b>2.1</b>	<b>157.0</b>	<b>1.6</b>	<b>113.3</b>	<b>1.5</b>	<b>41.0</b>	<b>0.7</b>
Cargo por Provisiones para Préstamos	1.4	26.0	1.0	84.0	0.8	44.3	0.6	29.0	0.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1.6</b>	<b>30.0</b>	<b>1.1</b>	<b>73.0</b>	<b>0.7</b>	<b>69.0</b>	<b>0.9</b>	<b>12.0</b>	<b>0.2</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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1.6</b>	<b>30.0</b>	<b>1.1</b>	<b>73.0</b>	<b>0.7</b>	<b>69.0</b>	<b>0.9</b>	<b>12.0</b>	<b>0.2</b>
Gastos de Impuestos	0.3	6.0	0.2	5.0	0.0	14.4	0.2	(18.0)	(0.3)
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.3</b>	<b>24.0</b>	<b>0.9</b>	<b>68.0</b>	<b>0.7</b>	<b>54.6</b>	<b>0.7</b>	<b>30.0</b>	<b>0.5</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>1.3</b>	<b>24.0</b>	<b>0.9</b>	<b>68.0</b>	<b>0.7</b>	<b>54.6</b>	<b>0.7</b>	<b>30.0</b>	<b>0.5</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	1.3	24.0	0.9	68.0	0.7	54.6	0.7	30.0	0.5
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0

Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.  
n.a.: no aplica.

Fuente: Bancrea.



## Banco Bancrea, S.A. – Balance General

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(MXN millones)</b>									
<b>Activos</b>									
<b>Préstamos</b>									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	34.3	627.0	5.2	788.0	6.6	1,219.2	14.2	1,045.0	17.1
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Préstamos Corporativos y Comerciales	508.8	9,297.0	76.8	9,028.0	75.9	6,274.3	73.2	4,226.0	69.2
Otros Préstamos	23.9	436.0	3.6	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Menos: Reservas para Préstamos	6.5	118.0	1.0	122.0	1.0	89.3	1.0	51.0	0.8
<b>Préstamos Netos</b>	<b>560.6</b>	<b>10,242.0</b>	<b>84.6</b>	<b>9,694.0</b>	<b>81.5</b>	<b>7,404.2</b>	<b>86.3</b>	<b>5,220.0</b>	<b>85.4</b>
<b>Préstamos Brutos</b>	<b>567.0</b>	<b>10,360.0</b>	<b>85.6</b>	<b>9,816.0</b>	<b>82.6</b>	<b>7,493.5</b>	<b>87.4</b>	<b>5,271.0</b>	<b>86.3</b>
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	8.4	154.0	1.3	172.0	1.4	79.9	0.9	31.0	0.5
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Otros Activos Productivos</b>									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	400.1	4.7	320.0	5.2
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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	25.4	464.0	3.8	336.0	2.8	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Títulos Valores</b>	<b>25.4</b>	<b>464.0</b>	<b>3.8</b>	<b>336.0</b>	<b>2.8</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	1.5	27.0	0.2	5.0	0.0	1.0	0.0	1.0	0.0
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>587.4</b>	<b>10,733.0</b>	<b>88.7</b>	<b>10,035.0</b>	<b>84.4</b>	<b>7,805.3</b>	<b>91.0</b>	<b>5,541.0</b>	<b>90.7</b>
<b>Activos No Productivos</b>									
Efectivo y Depósitos en Bancos	50.6	924.0	7.6	1,459.0	12.3	508.1	5.9	85.0	1.4
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	14.0	0.1	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	8.1	148.0	1.2	134.0	1.1	8.7	0.1	50.0	0.8
Activos Fijos	3.1	57.0	0.5	58.0	0.5	47.7	0.6	50.0	0.8
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	4.4	80.0	0.7	63.0	0.5	41.6	0.5	39.0	0.6
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0
Activos por Impuesto Diferido	1.6	29.0	0.2	35.0	0.3	24.8	0.3	39.0	0.6
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	7.3	133.0	1.1	104.0	0.9	140.3	1.6	305.0	5.0
<b>Total de Activos</b>	<b>662.5</b>	<b>12,104.0</b>	<b>100.0</b>	<b>11,888.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8,576.5</b>	<b>100.0</b>	<b>6,109.0</b>	<b>100.0</b>

Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancrea.

## Banco Bancrea, S.A. – Balance General (Continuación)

(ISO unidad)	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (ISO unidades)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>Pasivos que Devengan Intereses</b>									
Total de Depósitos de Clientes	442.3	8,081.0	66.8	7,844.0	66.0	5,071.0	59.1	3,492.0	57.2
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	75.5	1,380.0	11.4	1,989.0	16.7	2,124.0	24.8	1,038.0	17.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	<b>517.8</b>	<b>9,461.0</b>	<b>78.2</b>	<b>9,833.0</b>	<b>82.7</b>	<b>7,195.0</b>	<b>83.9</b>	<b>4,530.0</b>	<b>74.2</b>
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Subordinadas	24.5	448.0	3.7	447.0	3.8	245.9	2.9	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	48.2	880.0	7.3	305.0	2.6	n.a.	-	649.0	10.6
<b>Total de Fondo de Largo Plazo</b>	<b>72.7</b>	<b>1,328.0</b>	<b>11.0</b>	<b>752.0</b>	<b>6.3</b>	<b>245.9</b>	<b>2.9</b>	<b>649.0</b>	<b>10.6</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 Fondo</b>	<b>590.5</b>	<b>10,789.0</b>	<b>89.1</b>	<b>10,585.0</b>	<b>89.0</b>	<b>7,440.9</b>	<b>86.8</b>	<b>5,179.0</b>	<b>84.8</b>
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>Total de Fondo y Derivados</b>	<b>590.5</b>	<b>10,789.0</b>	<b>89.1</b>	<b>10,585.0</b>	<b>89.0</b>	<b>7,440.9</b>	<b>86.8</b>	<b>5,179.0</b>	<b>84.8</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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0
Pasivos por Impuesto Corriente	0.8	15.0	0.1	15.0	0.1	n.a.	-	0.0	0.0
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	0.7	13.0	0.1	12.0	0.1	12.4	0.1	8.0	0.1
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	2.8	51.0	0.4	64.0	0.5	79.0	0.9	32.0	0.5
<b>Total de Pasivos</b>	<b>594.8</b>	<b>10,868.0</b>	<b>89.8</b>	<b>10,676.0</b>	<b>89.8</b>	<b>7,532.3</b>	<b>87.8</b>	<b>5,219.0</b>	<b>85.4</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	67.6	1,236.0	10.2	1,212.0	10.2	1,044.2	12.2	890.0	14.6
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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.	-	0.0	0.0
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>67.6</b>	<b>1,236.0</b>	<b>10.2</b>	<b>1,212.0</b>	<b>10.2</b>	<b>1,044.2</b>	<b>12.2</b>	<b>890.0</b>	<b>14.6</b>
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	67.6	1,236.0	10.2	1,212.0	10.2	1,044.2	12.2	890.0	14.6
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>662.5</b>	<b>12,104.0</b>	<b>100.0</b>	<b>11,888.0</b>	<b>100.0</b>	<b>8,576.5</b>	<b>100.0</b>	<b>6,109.0</b>	<b>100.0</b>
Nota: Capital Base según Fitch	63.3	1,156.0	9.6	1,149.0	9.7	999.6	11.7	823.3	13.5

Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancrea.

## Banco Bancrea, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
<b>Indicadores de Intereses</b>				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.4	12.0	10.4	9.2
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.4	11.5	10.4	9.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.9	6.2	n.a.	0.0
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.3	6.9	4.6	4.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.9	5.3	6.2	5.3
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	3.9	4.3	5.6	4.6
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	4.9	5.3	6.2	5.3
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	0.7	0.9	0.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62.5	67.4	69.3	81.1
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	46.4	53.5	39.1	70.7
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.0	0.7	1.0	0.3
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.2	1.7	(11.4)	(0.9)
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.0	3.2	3.6	3.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	18.6	14.1	11.4	5.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.9	1.6	1.6	0.9
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.9	6.6	6.9	1.6
<b>Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.0	6.1	5.5	4.0
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.8	0.7	0.8	0.7
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.0	6.1	5.5	4.0
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.8	0.7	0.8	0.7
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	20.0	6.9	20.9	(150.0)
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.9	0.6	0.7	0.5
<b>Capitalización</b>				
Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	10.1	10.7	12.9	13.9
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.6	9.7	11.7	13.6
Patrimonio/Activos Totales	10.2	10.2	12.2	14.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8.0	8.4	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	10.1	10.9	13.0	14.5
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	10.1	10.9	13.0	14.5
Indicador de Capital Total	14.0	15.0	16.0	14.5
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	3.1	4.4	(0.9)	(2.4)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	2.9	4.1	(0.9)	(2.3)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	94.7	90.5	90.6	96.9
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	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.
<b>Calidad de Préstamos</b>				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.5	1.8	1.1	0.6
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.5	31.0	42.2	89.8
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	76.6	70.9	111.8	164.5
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.1	1.0	0.7	0.7
Crecimiento de los Activos Totales	1.8	38.6	40.4	89.6
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.1	1.2	1.2	1.0
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.2	0.6	0.0	0.0
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.9	3.1	1.2	1.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	128.2	125.1	147.8	151.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	157.0	160.0	176.0	358.0
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	74.9	74.1	68.2	67.4
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	3.0	54.7	45.2	63.5

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancrea

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora 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 [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 LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 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 afirmó 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 positiva 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".