

Banco Coomeva S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA-(col)
Corto Plazo	F1+(col)

Perspectivas

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

Resumen Financiero

Banco Coomeva S.A.

(COP billones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activos (USD millones)	1.073,7	920,2
Activos	3221,8	2.898,2
Patrimonio	331,3	280,6
Resultado Operacional	64,3	56,7
Resultado Neto	50,4	44,4
Ingresos Integrales	50,7	44,4
ROAA Operativo (%)	1,93	1,83
ROAE Operativo (%)	21,35	21,24
Generación Interna de Capital (%)	15,21	15,82
Capital Base según Fitch		
Core Capital/APNR (%)	14,95	10,36
Indicador Tier 1 (%)	9,13	9,17
Préstamos Mora/Préstamos	5,15	5,12
APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.		

Fuente: Bancoomeva.

Analistas

Liza Tello
+57 1 484 6770 Ext 1620
liza.tello@fitchratings.com

Andrés Márquez
+57 1 484 6770 Ext 1220
andres.marquez@fitchratings.com

Factores Clave de Calificaciones

Franquicia Moderada: Banco Coomeva S.A. (Bancoomeva) se enfoca en desarrollar un modelo de servicios bancarios y financieros orientados a las personas y a las pequeñas y medianas empresas (Pymes), con énfasis en el sector solidario. Se sitúa en la posición 14 por tamaño de cartera y captaciones. El crecimiento de su balance en los últimos años ha sido constante y soporta su posición estable en el mercado.

Liquidez por Debajo del Promedio del Mercado: Los niveles de liquidez de Bancoomeva comparan por debajo de los de otras entidades, en parte como resultado de que su cartera representa consistentemente una porción alta del balance, en alrededor de 85%-90% de los activos. A pesar de estrategias de mejoras en fondeo, Fitch considera que persisten desafíos en el calce de activos y pasivos. El trabajo con bonos subordinados de largo plazo y la renovación y estabilidad de cuentas apoyan la mejora.

Mejoras en Índices de Capital: Su rentabilidad consistente y una política de capitalización de utilidades han permitido a Bancoomeva mejorar sus índices de capital. Fitch Ratings observa como positivo el incremento logrado en capital por generación interna, mismo que diluye la participación de los bonos subordinados considerados como deuda.

Rentabilidad Creciente: El emisor muestra indicadores de rentabilidad adecuados y crecientes, alcanzando niveles superiores al promedio de los últimos 4 años. La agencia considera que Bancoomeva mantendrá su consistencia gracias al aprovechamiento de su base de clientes (3,4 millones) del sector salud y el crecimiento de los mismos. Esto permitirá, junto con la generación de mejoras en el control de gastos no operacionales, mantener la generación de comisiones e ingresos operacionales no diversificados.

Morosidad acorde con el Modelo de Negocio: El enfoque en cartera de consumo de Bancoomeva resultó en una morosidad de cartera a 30 días de 5,15% a final de 2016, estable frente a la registrada en 2015. Aunque parece alta, Fitch la considera acorde con su modelo de negocios y razonable ante la medición conservadora de mora a partir de los 30 días de atraso. Su exposición a cartera morosa se complementa con niveles adecuados de cobertura, los cuales la agencia considera mejorarán en los próximos 2 años por aumentos en cartera comercial, hipotecaria y de libranza.

Objetivos Estratégicos de Crecimiento: La compañía cuenta con un plan estratégico claro proyectado a 2020. Estima lograr crecimientos en activos (50%), incrementar niveles de rentabilidad patrimonial, mayor participación del crédito comercial (30% de su cartera) y diversificación de sus ingresos. Fitch monitoreará el impacto de los objetivos sobre su perfil financiero y de negocios.

Sensibilidades de las Calificaciones

Perspectiva Estable con Prospectos Positivos: La Perspectiva es Estable y no se esperan aumentos de calificación para Bancoomeva, en virtud de su franquicia relativamente moderada. Sin embargo, las calificaciones podrían beneficiarse de una mejora en su posición competitiva, un fortalecimiento de su liquidez y su perfil de fondeo. Una perspectiva negativa se vería condicionada a deterioros en calidad de cartera o un crecimiento sin niveles de capitalización estables.

Entorno Operativo

Bancos Colombianos Resistentes a la Desaceleración de la Economía

Como lo anticipaba Fitch, la desaceleración económica presionó los indicadores de calidad de activos de los bancos colombianos. La agencia espera que este deterioro cíclico se mantenga en 2017. Fitch anticipa que la tendencia negativa de los indicadores de calidad de préstamos del sistema bancario, en especial dentro de los segmentos más riesgosos de consumo y microfinanzas, se mantendrá en 2017. La rentabilidad general debería mantenerse estable o deteriorarse ligeramente para las entidades con concentraciones en estos sectores específicos. No obstante, es probable que la debilidad económica persistente, el mayor nivel de desempleo y la volatilidad del tipo de cambio sigan ejerciendo presiones sobre los costos crediticios en 2017.

A pesar de la expansión monetaria, Fitch espera que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) siga sin cambios en 2017, debido a una baja mayor a la esperada en los precios del petróleo y una confianza del consumidor aún débil en el primer semestre del año. No obstante, la menor inflación, la recuperación gradual en la actividad económica y los precios de las materias primas, así como el menor costo crediticio, deberían de impulsar la demanda crediticia en el segundo semestre de 2017. Se estima que el crecimiento económico llegará a 3.2% en 2018, más cercano a la potencial tasa de crecimiento del PIB de Colombia de 3.5%.

Es posible que la inflación cierre 2017 en alrededor de 4%, en parte debido al aumento del IVA y el incremento de 7% en el salario mínimo. La tasa de inflación de 4% se ubica en el límite superior del objetivo de 3 +/-1% del Banco Central. Después de aumentar las tasas de interés en 300 puntos básicos (pb) desde septiembre de 2015, el Banco Central cambió a una política monetaria expansiva para que la inflación y las expectativas inflacionarias comenzaran a converger con el objetivo fijado por el Banco Central, reduciendo la tasa de política en 200 pb desde diciembre de 2016.

El Banco Central y la Superintendencia Financiera regulan bancos y otros intermediarios hacia Basilea III y la regulación de capital de Colombia ha mejorado gradualmente, aunque sigue rezagada con respecto a las mejores prácticas de la región. Las regulaciones relacionadas con el uso de capital híbrido que permita absorber pérdidas son positivas, en opinión de Fitch, aunque es poco probable que los bancos emitan este tipo de instrumentos antes de 2018. Fitch estima que los indicadores de capital regulatorio locales seguirán difiriendo considerablemente de los indicadores de capital más estrictos aceptados globalmente. Los bancos reportan que el indicador de liquidez bajo el enfoque brechas y las nuevas reglas para mejorar la calidad del capital de acuerdo con los lineamientos de Basilea III y los requerimientos de mantenimiento de capital a nivel de grupos financieros están en proceso de adopción.

Perfil de la Compañía

Estructura Subordinada al Grupo Coomeva

Bancoomeva es una entidad que forma parte de la Cooperativa Médica del Valle y de Profesionales de Colombia (Coomeva), su principal accionista con 94,86%. Posterior a iniciar como cooperativa de médicos en 1964, Coomeva empezó a ampliar sus servicios, territorio y base social, hasta llegar a estar presente en 96% de los 1.123 municipios de Colombia como Grupo Empresarial Cooperativo. Contaba con 232.980 asociados al cierre de 2016 con roles de inversionista-propietario, usuario y gestor, mediante un modelo de asociatividad que les permite contar con trabajo, educación y servicios. La estrategia de la cooperativa es satisfacer las necesidades de sus afiliados mediante un esquema de holding compuesto por 16 empresas independientes de los sectores salud, recreación, asegurador, y financiero; el banco forma parte de este último.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

En cuanto a la conformación del banco, dada la importancia de la sección de ahorro y crédito de Coomeva, en 2007, se creó la entidad Coomeva Cooperativa Financiera para especializar su actividad financiera. Esta entidad recibió en ese momento el conjunto de activos y pasivos del negocio financiero de Coomeva, el cual, junto con una base robusta de clientes, dispuso de la red de oficinas con la cual en ese momento contaba la cooperativa original para prestar sus servicios.

Ante el crecimiento del negocio financiero, surgió la necesidad de captar y prestar recursos a terceros; por tanto, en 2010, se tomó la decisión de crear un establecimiento bancario con capital independiente. Este entró en operación a partir de 2011. En el proceso de constitución, la cooperativa financiera hizo la sesión parcial de sus activos y pasivos al banco. Fue parcial dado que el principal pasivo de la cooperativa financiera era un fondo de solidaridad que actuaba como cuenta de ahorro programado pensional), el cual pasó a la cooperativa original. Con el fin de brindarle apoyo al fondeo del banco, Coomeva realizó un préstamo al banco, mismo que fue sustituido en su totalidad con bonos subordinados emitidos privadamente por el banco y adquiridos en su totalidad por dicho fondo.

El banco es la principal entidad del negocio financiero y del grupo, siendo aproximadamente el 40% de los activos del holding. En el segundo semestre de 2016, entró en funcionamiento la fiduciaria del banco. El grupo cuenta con una unidad de servicios compartidos que presta servicios de arriendo de las sedes (activos fijos), administración de recursos humanos, contabilidad, servicios de turismo y el *call-center* para todas las empresas del grupo.

Desde su creación, el banco ha desarrollado su misión de brindar soluciones financieras que generen valor, situándose en la posición 14 con 0,80% de participación de mercado por tamaño de la cartera. Asimismo, ocupa el puesto catorce por captaciones, con 0,62% del mercado bancario. En cuanto a las colocaciones, destaca que ocupa la posición 10 en préstamos de cartera hipotecaria, con 1,64% de la cartera del segmento.

Orientación a Oportunidades para Niveles de Ingresos Medio y Bajo

Su mercado objetivo son personas naturales con ingresos medios o bajos y se les acompaña con una oferta integral que les ayuda a construir un patrimonio y acceder a financiamiento en condiciones de oportunidad acordes a sus necesidades. En su modelo de negocios, la entidad aprovecha la base de 232.980 asociados de la cooperativa, de los cuales aproximadamente 160.839 son clientes del banco; asimismo, personas jurídicas y Pymes con ingresos menores a COP80.000 millones, especialmente del sector solidario (cooperativas, fondos de empleados, organizaciones no gubernamentales) y de los sectores de la salud y educativo.

Administración y Estrategia

La administración tiene un grado alto de profundidad y experiencia. Es reconocida en el sector financiero. Cuenta con el seguimiento y apoyo de los encargados de las diferentes áreas del holding, quienes tienen una línea directa de reporte. Para el desarrollo de sus objetivos, Bancoomeva estableció un mapa estratégico en el que define las acciones a seguir y la interrelación de cada una de las áreas para el cumplimiento de sus metas.

Bancoomeva cuenta con un código de gobierno corporativo aprobado por la junta directiva, el cual se encuentra alineado a las recomendaciones definidas en el Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas y contempla el Régimen de Conflictos de Interés para el presidente, miembros de la junta directiva y todos los empleados del banco. La junta directiva está conformada por el presidente, el gerente financiero y el gerente de mercadeo del holding y de dos miembros independientes, además de que se apoya en diversos comités. En general, el banco sigue los requerimientos y mejores prácticas de la industria en materia de gobierno corporativo y, por ende, este factor es considerado por Fitch como neutral en la calificación.

Objetivos Estratégicos para el Crecimiento

El banco tiene como objetivo en 2020 alcanzar un valor de activos aproximado de COP5 billones, una rentabilidad sobre el patrimonio de 16%, una utilidad de COP100 mil millones, una participación de los servicios distintos a la intermediación de 22% sobre los ingresos totales y un incremento de las captaciones, con el fin de que estas representen 80% del pasivo, principalmente a fin de reemplazar los bonos subordinados, los cuales al cierre de 2016 equivaldrán 25,0% del pasivo.

El banco tiene como objetivo estratégico para los próximos 2 años crecer sosteniblemente, construyendo una base de clientes que sean fuente de asociatividad para la cooperativa. Desea contar con una oferta integral y multicanal, soportada en un modelo de gestión simple, seguro, eficaz y resolutivo. Para lo anterior, la entidad planea una estrategia clara de colocación. Asimismo, tiene como estrategia principal incrementar las captaciones. Por su parte, la cartera comercial debería crecer de acuerdo a las proyecciones de largo plazo del banco, hasta un máximo de 30% de la cartera.

Ejecución en Línea con Objetivos

En opinión de Fitch, Bancoomeva ha logrado cumplir sostenidamente sus objetivos, con un crecimiento promedio en los últimos 4 años de los activos de 11,0% y el cumplimiento del 98,6% de sus metas estratégicas en 2016. Entre estas, destaca el resultado del saldo de la cartera de banca personal de COP2,67 billones (meta: COP2,72 billones; cumplimiento de 98%), así como el del total de clientes persona natural, el cual terminó en 12.596 (meta: 11.912; cumplimiento de 127%). Sin embargo, esto no se reflejó en el cumplimiento de las metas del saldo de cartera banca empresarial, dado que esta tuvo un resultado de COP495.180 millones frente a la meta de COP585.342 millones (cumplimiento de 85%).

En cuanto a la penetración de los usuarios de Coomeva, se cumplió en 193%. Por último, Bancoomeva obtuvo una utilidad neta de COP 50.419 millones, con un desempeño superior a 100% frente a la meta planteada de COP50.106 millones.

Crecimiento Potenciado por Cartera Hipotecaria

El banco, desde su creación en 2011, ha presentado un crecimiento promedio de 11,21% y 10,48% en sus activos y cartera respectivamente, lo que le permitió incrementar su participación de mercado, pasando del puesto 16 en 2011 al 14 en 2016, en cartera. La cartera total creció 11,6% evidenciando un crecimiento importante de 27,7% de la cartera hipotecaria.

Las captaciones crecieron 14,9 % al cierre de 2016, debido a la estrategia enfocada al *cash management* empresarial, con la cual ha logrado suscribir una serie de convenios de recaudo con el sector público. Este crecimiento, superior al del sector, se resalta en la medida en que el banco tuvo un costo de fondeo de aproximadamente COP30.000 millones adicionales a lo presupuestado, debido a los altos incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República. Los costos operativos evidenciaron un ahorro de COP15.000 millones frente al presupuesto, lo cual contribuyó que la utilidad creciera 14%.

Apetito de Riesgo

El banco define tres límites diferentes para cada una de las perspectivas de la metodología de apetito de riesgo: capital, pérdidas y liquidez. Para cada una de estas categorías, se definen los límites de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo, tomando como punto de partida el presupuesto y la estrategia del negocio, proyectando los indicadores definidos para cada perspectiva.

Adicionalmente, el banco incorpora un indicador de la pérdida máxima, la cual se podría soportar por cada uno de los riesgos (crédito, mercado y operativo). De esta manera, se conjugan los

resultados financieros esperados por los *stakeholders* con la exposición al riesgo derivada de la estrategia aplicada para lograr el cumplimiento del presupuesto.

Controles de Riesgo

La evaluación y aprobación de las perspectivas y límites la realiza la junta directiva con revisión previa por el comité de riesgos. Estos mismos órganos verifican semestralmente el cumplimiento de los umbrales definidos, para lo cual comparan el valor presupuestado contra la cifra real obtenida. Así, es posible evaluar si el indicador y límite definidos son los correctos y aportan a la gestión de riesgo del banco.

El castigo de cartera se realiza mensualmente y debe ser aprobado por la junta directiva. Los deudores a castigar deberán tener todas sus obligaciones 100% provisionadas. Ninguna deuda puede someterse a castigo, a menos que sobre ella se haya ejercido una labor previa de recuperación por parte del abogado interno, externo o casa de cobranza externa. El abogado asignado emitirá concepto de recuperabilidad.

Riesgo de Mercado

Para la gestión del riesgo de mercado, el Banco ha determinado políticas que establecen las operaciones de tesorería que se pueden realizar. Incluyen mercados en los cuales se permite actuar, operaciones permitidas y no permitidas, así como la inclusión en nuevos mercados, productos y contrapartes de tesorería, políticas sobre la conformación de portafolios de inversión, límites a la exposición al riesgo de mercado, límites a la exposición al riesgo de contraparte, políticas para la administración del riesgo operativo y controles en la operación a ejecutar.

El banco emplea metodologías como herramientas de medición para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado del libro de tesorería: modelo estándar, modelo para el cálculo de valor en riesgo (VaR) por referencia de títulos de deuda pública (TES) y la determinación de *stop loss* y *take profit* para cada posición, metodología para el cálculo de la exposición al riesgo de tasa de interés del libro bancario, modelo de cálculo de capital en riesgo para las posiciones del portafolio de inversiones, modelo interno de asignación de cupos de emisor y contraparte. El portafolio está compuesto principalmente por títulos negociables (57,4%) y al vencimiento (37,4%). El límite máximo de VaR de Bancoomeva está definido en COP150.000.000, equivalente a 0.75% del patrimonio técnico a marzo de 2017.

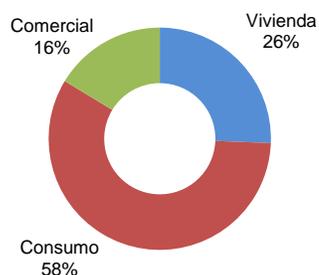
Perfil Financiero

Calidad de Activos

Concentración en cartera de consumo

Composición Cartera de Créditos

A diciembre de 2016



Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

Calidad de Crédito

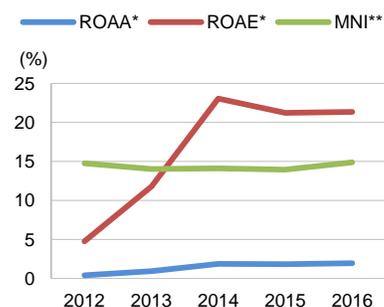
(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,58	8,75	9,88	14,64
Préstamos Mora Mayor que 30 Días/Préstamos Brutos	5,15	5,12	4,69	4,35
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor que 30 Días	109,69	109,98	119,72	127,47
Préstamos Mora Mayor que 30 Días - Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(4,82)	(5,20)	(10,18)	(14,08)
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2,95	2,76	3,27	3,33

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

El indicador de mora a 30 días fue de 5,15%, cercano al evidenciado en diciembre de 2015 de 5,12%. Este índice de calidad de cartera se debe principalmente a la estructura de la cartera, la cual está compuesta principalmente por el segmento de consumo, en especial de libre inversión (57% de la cartera de consumo), el cual está caracterizado por mayores niveles de deterioro. La composición del portafolio cambió levemente al incrementar la participación de libranza y vivienda,

Desempeño Financiero

2012-2016



*Rentabilidad operativa. **Ingreso neto por intereses/Activos productivos promedio. MNI: margen neto de intereses.

Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

Gastos Operacionales y de Provisiones

2012-2016



Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

con lo cual el banco espera mejorar la calidad de cartera que la evidenciada en libre inversión. Adicionalmente, el banco logró una recuperación importante en un negocio con el cliente comercial Llantas Unidas, el cual pesaba significativamente en la cartera vencida.

En cuanto a la concentración total, dado su enfoque en cartera de consumo, con una base de más de 409 mil clientes persona natural, Fitch observa una atomización de la concentración, donde los 20 deudores principales representan aproximadamente 7,69% de la cartera total.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Estable por Mayor Eficiencia

Rentabilidad

(%)	2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	14,90	13,95	14,11	14,04
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	56,48	59,48	62,03	65,74
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	59,25	58,49	54,86	73,64
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones				
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1,93	1,83	1,86	0,95
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,93	2,11	2,11	1,06
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	21,35	21,24	23,06	11,78

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Una de las acciones estratégicas de la compañía se basa en crecer rentable y sosteniblemente en el mercado de personas, con productos que generen valor y un control adecuado del gasto. El margen neto por interés se ha mantenido estable con un promedio de 14,3% en los últimos 5 años.

La eficiencia operativa mejoró debido a una estrategia de mayor eficiencia en todas las áreas de la entidad. Esto se evidencia en un crecimiento controlado en los gastos y un ahorro de COP15.000 millones frente al presupuesto para 2016. Debido a la coyuntura económica, el costo de fondeo del banco incrementó 112 pb, lo cual representó COP30.000 millones de sobrecosto, no obstante este crecimiento fue menor al evidenciado por el promedio del sector.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización creciente por generación interna de capital

Capitalización

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14,95	10,36	9,75	9,40
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9,35	8,79	8,18	7,81
Indicador de Capital Regulatorio	26,18	22,59	30,11	31,92
Generación Interna de Capital	15,21	15,82	12,99	6,80

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

El patrimonio de Bancoomeva ha consolidado una tendencia creciente a lo largo de los últimos años, producto de la generación interna de capital de 15,21% derivada de una política de dividendos, donde se capitaliza 100% de las utilidades en los últimos años. Adicionalmente, tiene un nivel alto, aunque decreciente y en proceso de reemplazar, de bonos subordinados. No obstante, al analizar el indicador del Capital Base de Fitch sobre los activos ponderados por riesgo, el cual no cuenta con bonos subordinados, el indicador continuó en niveles adecuados, debido en parte al incremento de utilidades del banco de 13,5%. La junta de Bancoomeva ha aprobado desde hace un par de años una capitalización de COP20.000 millones, lista para ser utilizada cuando así lo requiera el banco.

Fondeo y Liquidez

Fondeo

Fondeo (%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	148,23	152,53	163,27	187,76
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	69,08	66,03	62,48	54,39
Gasto de Intereses en Depósitos de Clientes/ Promedio Depósitos de Clientes	4,79	3,85	3,75	4,14

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y Fitch

Estructura del Fondeo

El fondeo del banco se basa en la captación de depósitos del público (diciembre 2016: 69,1% de los pasivos), seguido de bonos subordinados con 25,7% del fondeo, participación que el banco y la agencia esperan continuar reduciendo. Dada la estrategia de grupo en apoyar la liquidez del banco, el costo del fondeo es estable. En cuanto a las captaciones del público, estas dependen en 65,0% de certificados de depósito a término (CDT), provenientes principalmente de clientes persona natural no asociados a la cooperativa. Los 20 mayores depositantes representan 23,0% del total de depósitos del banco y aunque es moderada su concentración, cuenta con índices de renovación de alrededor de 75%.

El objetivo del banco es reducir la dependencia de los recursos del grupo, hasta el punto que las captaciones del público por cuenta de terceros representen 80% de los pasivos. Esto sería reemplazando bonos subordinados y depósitos de la cooperativa con el incremento de las cuentas de ahorro AFP y ahorro tradicional, cuentas corrientes, así como el aumento de los convenios de recaudo y mayores captaciones del sector solidario. De esta forma, la entidad pretende diversificar las fuentes de fondos, balanceando entre institucional y personas naturales y limitando las captaciones de empresas del grupo.

Al cierre de 2016, el banco creció 14,9% en depósitos, lo cual se refleja en la disminución del indicador de depósitos sobre préstamos, evidenciando la estrategia de lograr mayores captaciones. Asimismo, el crecimiento en las captaciones fue derivado de la estrategia enfocada al *cash management* empresarial que le ha permitido al banco suscribir una serie de convenios de recaudo con el sector público.

Con respecto a la liquidez, el banco ha definido los límites de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo. Estos establecen que la liquidez ha de ser mayor o igual a 125% del límite inferior de la banda de liquidez de 180.174 definida por la junta directiva para 2016.

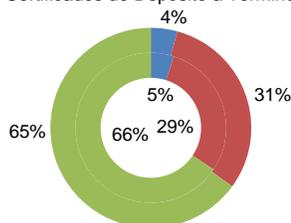
Bancoomeva cuenta con planes de contingencia de liquidez que involucran la realización de operaciones de mercado monetario pasivas. Utiliza repos, simultáneas con las contrapartes aprobadas por la junta directiva y celebra operaciones repo pasivas con el Banco de la República bajo la figura de agente colocador de operaciones del mercado monetario. Adicionalmente, utiliza recursos disponibles de redescuento con Findeter y Bancoldex.

La tesorería vende títulos del portafolio de excedentes de tesorería con mayor liquidez, buscando minimizar la pérdida por este concepto. También capta recursos de las empresas del Grupo Coomeva de acuerdo con las políticas y límites establecidos para operaciones con vinculados económicos. Al cierre de 2016, la compañía tenía un total de recursos disponibles por COP1.006.206 millones del plan de liquidez.

Composición Depósitos

2015-2016

- Corriente
- Ahorros
- Certificados de Depósito a Término



Nota: círculo interior: 2015; exterior: 2016.
Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

Banco Coomeva, S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2016 12 meses (USD millones)		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(COP millones)						
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	150,7	452,2	395,4	359,6	319,0	305,2
2. Otros Ingresos por Intereses	0,6	1,7	1,2	2,7	2,1	1,5
3. Ingresos por Dividendos	0,0	0,0	0,4	0,3	(0,2)	0,8
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	151,3	453,9	397,0	362,6	320,9	307,5
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	31,9	95,6	70,2	54,2	49,3	43,9
6. Otros Gastos por Intereses	29,6	88,9	68,8	71,0	67,3	72,5
7. Total Gasto por Intereses	61,5	184,5	139,0	125,2	116,6	116,4
8. Ingreso Neto por Intereses	89,8	269,4	258,0	237,4	204,3	191,1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en venta de Títulos y Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,9	2,8	3,0	0,0	0,0	0,0
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor de mercado por Pérdidas y Ganancias	3,2	9,6	6,2	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	21,6	64,8	56,5	57,8	48,8	41,6
14. Otros Ingresos Operativos	5,3	16,0	13,4	5,8	4,9	5,6
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	31,1	93,2	79,1	63,6	53,7	47,2
16. Gastos de Personal	23,6	70,7	61,2	59,0	59,0	59,0
17. Otros Gastos Operativos	44,7	134,1	139,3	127,7	110,6	106,2
18. Total Gastos No Generados por Intereses	68,3	204,8	200,5	186,7	169,6	165,2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	52,6	157,8	136,6	114,3	88,4	73,1
21. Cargo por Provisión de Préstamos	29,6	88,8	76,8	62,7	65,1	64,1
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	1,6	4,7	3,1	0,0	0,0	0,0
23. Utilidad Operativa	21,4	64,3	56,7	51,6	23,3	9,0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	8,0	24,0	19,5	(1,6)	0,0	4,9
26. Gastos No Recurrentes	0,2	0,6	0,5	0,0	1,0	0,0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Utilidad Antes de Impuesto	29,2	87,7	75,7	50,0	22,3	13,9
30. Gastos de Impuesto	12,4	37,3	31,3	19,0	8,2	5,4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	16,8	50,4	44,4	31,0	14,1	8,5
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,1	0,3	n.a.	0,0	0,0	0,0
34. Reevaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	0,2	0,2	0,1
37. Detalle del Ingreso por Fitch	16,9	50,7	44,4	31,2	14,3	8,6
38. Memo: Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Memo: Utilidad Neta después de Ganancias Asignadas a Intereses Minoritarios	16,8	50,4	44,4	31,0	14,1	8,5
40. Memo: Dividendos Comunes Relacionados al Periodo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Memo: Dividendos Preferidos Relacionados al Periodo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		COP3000,71	COP3149,47	COP2392,46	COP1922,56	COP1771,54

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancoomeva y Fitch.

Banco Coomeva, S.A. Balance General

(COP millones)	31 dic 2016	12 meses	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	(USD millones)	COPbn				
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	270,3	811,1	635,3	639,1	629,5	617,3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos de Consumo/Personales	612,5	1.837,8	1.729,3	1.604,1	1.405,8	1.115,8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	172,1	516,3	470,7	385,8	405,6	399,3
5. Otros Préstamos	0,1	0,3	0,4	0,5	0,7	1,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	59,6	178,9	159,8	147,5	135,5	121,0
7. Préstamos Netos	995,3	2.986,6	2.675,9	2.482,0	2.306,1	2.012,4
8. Préstamos Brutos	1.054,9	3.165,5	2.835,7	2.629,5	2.441,6	2.133,4
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	54,4	163,1	145,3	123,2	106,3	127,6
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0,0	0,0	5,0	28,9	50,3	34,3
2. Répos	11,3	34,0	28,6	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	37,8	113,4	128,4	96,5	69,1	70,2
4. Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0,4	1,1	0,7	0,5	0,5	0,5
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	25,2	75,5	59,6	54,4	55,8	45,7
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	3,1	9,2	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	0,7	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Total Títulos Valores	78,4	235,2	217,3	151,4	125,4	116,4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0,0	0,0	0,0	7,0	2,7	8,7
11. Nota: Títulos Valores Comprometidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos en Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	1.073,7	3.221,8	2.898,2	2.662,3	2.481,8	2.163,1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	59,1	177,4	196,7	186,2	123,3	100,1
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	3,5	10,6	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Activos Fijos	4,8	14,5	10,8	7,4	8,6	8,1
5. Crédito Mercantil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otro Intangibles	1,2	3,5	2,0	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuestos Corrientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuestos Diferidos	1,0	2,9	2,8	5,1	10,9	13,1
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	25,9	77,8	62,4	56,5	30,6	31,7
11. Total Activos	1.169,2	3.508,5	3.172,9	2.917,5	2.655,2	2.316,1
Tasa de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		COP3000,71	COP3149,47	COP2392,46	COP1922,56	COP1771,54

n.a: no aplica.

Fuente: Bancoomeva y Fitch.

Banco Coomeva, S.A.
Balance General

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	
	12 meses	12 meses				
(COP millones)	(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos de Clientes (Cuenta Corriente)	30,3	91,0	91,3	93,3	86,9	57,4
2. Depósitos de Clientes (Cuentas de Ahorro)	218,5	655,7	547,7	449,3	417,7	367,3
3. Depósitos de Clientes (a Plazo)	462,8	1.388,8	1.220,1	1.067,9	795,8	668,3
4. Total Depósitos de Clientes	711,7	2.135,5	1.859,1	1.610,5	1.300,4	1.093,0
5. Depósitos de Bancos	54,1	162,3	163,6	194,8	328,3	322,5
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Otros Depósitos y Fondeo de Corto Plazo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Total Depósitos, Mercado Monetario y Fondeo de Corto Plazo	765,8	2.297,8	2.022,7	1.805,3	1.628,7	1.415,5
9. Deuda Senior con Vencimiento Mayor a 1 Año	0,0	0,0	0,0	772,3	762,1	641,8
10. Deuda Subordinada	264,5	793,7	792,7	n.a.	n.a.	n.a.
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Fondos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Fondeo de Largo Plazo	264,5	793,7	792,7	772,3	762,1	641,8
14. Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	1.030,3	3.091,5	2.815,4	2.577,6	2.390,8	2.057,3
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuestos Corrientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuestos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	28,6	85,7	76,9	101,3	57,0	65,9
10. Total Pasivos	1.058,8	3.177,2	2.892,3	2.678,9	2.447,8	2.123,2
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Acciones Comunes	110,2	330,6	280,2	237,8	206,8	192,5
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0,2	0,7	0,4	0,0	0,0	0,0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0,0	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0,8	0,6	0,4
6. Total Patrimonio	110,4	331,3	280,6	238,6	207,4	192,9
7. Total Pasivo y Patrimonio	1.169,2	3.508,5	3.172,9	2.917,5	2.655,2	2.316,1
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	109,2	327,8	278,6	238,6	207,4	192,9
9. Memo: Capital Elegible según Fitch	30,3	91,0	91,3	93,3	86,9	57,4
Tasa de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		COP3000,71	COP3149,47	COP2392,46	COP1922,56	COP1771,54

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancoomeva y Fitch.

Banco Coomeva, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15,02	14,20	14,19	14,20	14,91
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4,79	3,85	3,75	4,14	4,24
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14,90	13,95	14,11	14,04	14,74
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6,24	5,05	5,06	5,30	5,94
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8,84	9,07	9,24	8,94	9,16
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5,93	6,37	6,80	6,09	6,09
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8,84	9,07	9,24	8,94	9,16
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	25,70	23,46	21,13	20,81	19,81
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	56,48	59,48	62,03	65,74	69,32
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6,14	6,49	6,72	6,90	7,48
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	52,39	51,18	51,07	44,69	38,64
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	4,73	4,42	4,11	3,60	3,31
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	59,25	58,49	54,86	73,64	87,69
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	21,35	21,24	23,06	11,78	4,76
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	1,93	1,83	1,86	0,95	0,41
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2,93	2,11	2,11	1,06	0,48
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16,73	16,64	13,85	7,13	4,49
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1,51	1,44	1,12	0,57	0,38
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	16,83	16,64	13,94	7,23	4,55
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1,52	1,44	1,12	0,58	0,39
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	42,53	41,35	38,00	36,77	38,85
6. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	2,30	1,65	1,27	0,64	0,45
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	14,95	10,36	9,75	9,40	10,23
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	9,35	8,79	8,18	7,81	8,33
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9,13	9,17	9,09	8,78	10,21
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	26,18	22,59	30,11	31,92	15,64
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	9,44	8,84	8,18	7,81	8,33
7. Patrimonio/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	15,21	15,82	12,99	6,80	4,41
9. Generación Interna de Capital					
E. Calidad de Crédito	10,58	n.a.	9,88	14,64	12,21
1. Crecimiento del Activo Total	11,63	n.a.	7,70	14,45	10,79
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5,15	5,12	4,69	4,35	5,98
3. Préstamos Mora/Préstamos Brutos	5,65	5,64	5,61	5,55	5,67
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	109,69	109,98	119,72	127,47	94,83
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora	(4,82)	(5,20)	(10,18)	(14,08)	3,42
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(4,77)	(5,17)	(10,18)	(14,08)	3,42
7. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2,95	2,76	2,47	2,90	3,13
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	3,16	2,29	2,59	2,76	4,69
9. Préstamos Mora + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	5,47	5,12	4,69	4,35	5,98
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	148,23	152,53	163,27	187,76	195,19
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0,00	3,06	14,84	15,32	10,64
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	69,08	66,03	62,48	54,39	53,13
4. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Bancoomeva y Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [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. 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 © 2017 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 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".