Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

ALNAP

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/04/2016 10:28 AM s.martinez
46383

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	BBB(dom)
Corto Plazo	F3(dom)

Perspectiva
Nacional de Largo Plazo
Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por DOP1,000 millones	BBB(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1,000 millones
Año	2013
Vencimiento	2016
N° Registro	SIVEM-073

Resumen Financiero

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Activos (USD millones)	537.5	530.6
Activos	24,612.6	23,553.5
Patrimonio Neto	2,837.2	2,655.0
Utilidad Operacional	94.0	133.7
Resultado Neto	214.3	188.3
ROAA Operativo (%)	0.39	0.60
ROAE Operativo (%)	3.38	5.21
Capital Base según Fitch (%)	17.40	19.57

Fuente: Estados financieros auditados de ALNAP y Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

Informes Relacionados

Asociación La Nacional de Ahorro y Créditos (Enero 6, 2016).

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 15, 2015).

Analistas

Álvaro David Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Operativa Limitada: Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) registra una rentabilidad operativa limitada, principalmente por su eficiencia baja y gastos por provisiones altos. Al cierre del ejercicio 2015, su ROAA operativo fue de 0.39%, inferior tanto frente al promedio del período 2011–2014 de 0.55% y al de la industria financiera local de 1.86%. Fitch Ratings estima que sus indicadores podría mejorar debido a las colocaciones de créditos crecientes en los segmentos de consumo y pequeña y mediana empresa (Pyme).

Calidad de Cartera Moderada: Los indicadores de préstamos vencidos y de cobertura son moderados, de 2.7% y 103.1%, respectivamente. Estos son menores en comparación con los de la industria financiera local de 1.7% y 168.2%, en el mismo orden, y presentan variabilidad a lo largo del ciclo económico. Lo anterior se debe a las estrategias de crecimiento orgánico e inorgánico realizadas a través del tiempo.

Capitalización Adecuada: La capitalización de la entidad es buena. El indicador de Capital Base según Fitch es ligeramente superior al promedio del sistema financiero dominicano (17.4% vs.17.0%). Este se beneficia del hecho que los títulos públicos no ponderan como activos riesgosos y de que el volumen alto de créditos con garantía hipotecaria pondera a 50%. Además, la única fuente de generación de capital son las utilidades por el carácter mutualista de la entidad.

Fondeo Estable y Liquidez Buena: El fondeo de la asociación se basa en depósitos estables con una concentración moderada, pero decreciente. Los 20 mayores depositantes representan 21.6% del total de depósitos. Este se complementa con fondeo de corto plazo y una emisión de bonos corporativos. La liquidez es buena, al tomarse en cuenta el efectivo y las inversiones disponibles. Por otro lado, Fitch considera adecuados los planes de ALNAP de cambiar la mezcla del fondeo en el mediano plazo.

Emisión de Deuda: Los bonos corporativos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones están alineadas con la de ALNAP. La asociación preserva una capitalización acorde con el nivel de calificación de riesgo, aun considerando la emisión de bonos corporativos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejor Desempeño Financiero y Calidad Crediticia: Las calificaciones mejorarían si la entidad aumenta su rentabilidad operativa y muestra mejoras progresivas en su calidad de cartera.

Deterioro de la Calidad Crediticia: Las calificaciones podrían ir a la baja, en caso de que se registrara un deterioro material y sostenido de la calidad de la cartera que reduzca la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas y que, el mismo, afecte la rentabilidad desfavorablemente.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos
Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	49.3	2,259.8	1,943.6	1,746.2	1,831.7	1,652.3
2. Otros Ingresos por Intereses	12.9	588.9	717.9	683.0	659.3	514.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	62.2	2,848.7	2,661.5	2,429.2	2,491.0	2,166.5
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	25.5	1,166.5	1,104.4	889.1	1,087.7	852.4
6. Otros Gastos por Intereses	0.6	28.4	35.9	28.6	2.4	0.0
7. Total Gastos por Intereses	26.1	1,194.9	1,140.3	917.7	1,090.1	852.4
8. Ingreso Neto por Intereses	36.1	1,653.8	1,521.2	1,511.5	1,400.9	1,314.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(1.8)	(82.4)	109.4	92.5	147.1	(27.8)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.3	16.0	14.8	18.9	16.6	11.9
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	10.6	487.2	403.4	310.9	349.1	308.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.3	16.0	4.7	12.2	9.6	1.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	9.5	436.8	532.3	434.5	522.4	293.7
16. Gastos de Personal	20.5	938.9	928.9	888.5	829.7	841.2
17. Otros Gastos Operativos	18.2	834.9	837.4	767.5	756.2	497.1
18. Total Gastos Operativos	38.7	1,773.8	1,766.3	1,656.0	1,585.9	1,338.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	6.9	316.8	287.2	290.0	337.4	269.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	4.8	218.1	147.4	164.2	223.8	176.6
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.1	4.7	6.1	2.4	10.5	4.1
23. Utilidad Operativa	2.1	94.0	133.7	123.4	103.1	88.8
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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	3.3	153.2	106.1	108.4	171.9	83.6
29. Utilidad antes de Impuestos	5.4	247.2	239.8	231.8	275.0	172.4
30. Gastos de Impuestos	0.7	32.9	51.5	66.8	50.8	(78.2)
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	4.7	214.3	188.3	165.0	224.2	250.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación 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 Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	4.7	214.3	188.3	165.0	224.2	250.6
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	4.7	214.3	188.3	165.0	224.2	250.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.80000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	222.0	10,167.8	9,884.4	8,700.0	8,029.6	7,830.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	77.0	3,524.7	2,587.7	1,857.9	1,503.7	1,418.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	55.0	2,519.7	2,100.7	2,165.4	2,096.1	2,246.4
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	9.6	439.6	376.1	320.1	337.4	308.8
7. Préstamos Netos	344.4	15,772.6	14,196.7	12,403.2	11,292.0	11,186.7
8. Préstamos Brutos	354.0	16,212.2	14,572.8	12,723.3	11,629.4	11,495.5
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	9.3	426.6	378.9	252.3	303.3	349.6
10. Nota: Préstamos a 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	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	1.5	70.2	35.3	35.3	12.3	19.7
8. Otros Títulos Valores	87.0	3,984.3	5,305.3	5,393.3	5,520.4	3,947.5
9. Total Títulos Valores	88.5	4,054.5	5,340.6	5,428.6	5,532.7	3,967.2
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	5,400.4	5,312.2	5,116.8	3,692.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	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 de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	432.9	19,827.1	19,537.3	17,831.8	16,824.7	15,153.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	65.2	2,984.3	2,329.2	1,972.4	2,132.5	2,212.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	4.6	208.4	208.8	178.0	143.7	105.7
4. Activos Fijos	13.3	611.0	552.9	550.5	539.2	500.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	1.5	70.7	70.7	0.0	0.0	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	19.9	911.1	854.6	937.6	922.5	936.8
11. Total Activos	537.4	24,612.6	23,553.5	21,470.3	20,562.6	18,908.8
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.80000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015 Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	121.0	5,540.3	5,083.5	4,333.2	3,991.4	3,728.5
3. Depósitos a Plazo	307.2	14,068.5	13,602.9	12,606.8	13,363.7	12,420.9
4. Total Depósitos de Clientes	428.1	19,608.8	18,686.4	16,940.0	17,355.1	16,149.4
5. Depósitos de Bancos	0.3	12.8	16.7	5.1	16.9	8.6
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	4.3	195.0	198.0	195.0	195.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	432.7	19,816.6	18,901.1	17,140.1	17,567.0	16,158.0
9. Obligaciones Senior a más de un Año	21.8	1,000.0	1,000.0	1,000.0	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	21.8	1,000.0	1,000.0	1,000.0	0.0	0.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	454.5	20,816.6	19,901.1	18,140.1	17,567.0	16,158.0
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 Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	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	20.9	958.8	997.4	863.0	527.6	507.0
10. Total Pasivos	475.4	21,775.4	20,898.5	19,003.1	18,094.6	16,665.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	61.9	2,833.4	2,651.2	2,463.4	2,464.2	2,240.0
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.1	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
6. Total Patrimonio	61.9	2,837.2	2,655.0	2,467.2	2,468.0	2,243.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	537.4	24,612.6	23,553.5	21,470.3	20,562.6	18,908.8
8. Nota: Capital Base según Fitch	60.4	2,766.5	2,584.3	n.a.	2,468.0	2,243.8
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.80000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: ALNAP.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos
Resumen Analítico

	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.65	14.57	14.34	15.84	15.03
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.07	6.10	5.12	8.27	10.17
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.38	14.12	13.93	14.91	13.75
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.85	5.56	5.18	6.48	5.58
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.35	8.07	8.67	8.39	8.34
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.25	7.29	7.73	7.05	7.22
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.35	8.07	8.67	8.39	8.34
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	20.89	25.92	22.33	27.16	18.27
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	84.85	86.01	85.10	82.46	83.24
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	7.34	7.87	7.89	7.99	7.45
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.40	11.18	11.22	13.99	12.72
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.31	1.28	1.38	1.70	1.50
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	70.33	53.45	57.45	69.44	67.05
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	3.38	5.21	4.77	4.28	4.19
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.39	0.60	0.59	0.52	0.49
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.59	1.01	0.98	0.88	0.86
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.71	7.33	6.38	9.30	11.83
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.89	0.84	0.79	1.13	1.40
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	7.71	7.33	6.38	9.30	11.83
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.89	0.84	0.79	1.13	1.40
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	13.31	21.48	28.82	18.47	(45.36)
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.35	1.43	1.31	1.91	2.43
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	17.40	19.57	19.58	21.01	21.78
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.27	11.01	11.49	12.00	11.87
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.49	18.80	18.26	19.09	19.34
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	11.53	11.27	11.49	12.00	11.87
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Generación Interna de Capital	7.55	7.09	6.69	9.08	11.17
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	4.50	9.70	4.41	8.75	8.59
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	11.25	14.54	9.41	1.16	9.69
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	2.63	2.60	1.98	2.61	3.04
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.71	2.58	2.52	2.90	2.69
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	103.05	99.26	126.87	111.24	88.33
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(0.47)	0.11	n.a.	(1.38)	1.82
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.46)	0.11	(2.75)	(1.38)	1.82
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.41	1.11	1.35	1.94	1.61
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.41	0.98	1.30	1.72	1.48
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.87	3.98	3.34	3.80	3.92
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	82.68	77.99	75.11	67.01	71.18
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo Excluyendo Derivados	94.20	93.90	93.38	98.79	99.95

n.a.: no aplica.
Fuente: ALNAP.

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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 POLITICAS 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 © 2016 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, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier 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.