Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

APAP

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
08/10/2015 11:42 AM m.garcia
42360

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios	AA-(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	DOP3,000 millones
Año	2013
Vencimiento	2018
N° Registro	SIVEM-071

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	DOP1,500 millones
Año	2015
Vencimiento	2020
N° Registro	SIVEM-089

Resumen Financiero

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 jun 2015[1]	31 dic 2014
Activos (USD millones)	1,340.1	1,232.6
Activos	60,231.7	54,711.8
Patrimonio Neto	12,604.8	11,975.2
Ut. Operacional	788.0	1,358.6
Resultado Neto	629.6	1,210.8
ROAA Operativo (%)	2.79	2.62
ROAE Operativo (%)	12.92	12.09
Capital Base según Fitch/APNR (%)	27.86	35.54
Capital Regulatorio (%)	26.46	32.30

[1] Estados financieros no auditados
APNR: activos ponderados por nivel de riesgo
Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana

Informes Relacionados

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (Enero 21, 2015).

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 13, 2014).

Metodología Relacionada

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

Analistas

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

Sergio Peña
+57 1 326 9999 Ext 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Adecuada: La rentabilidad de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) es elevada y ha continuado fortaleciéndose. A junio de 2015, el ROAA y ROAE operacional fueron de 2.79% y 12.92%, respectivamente. Aunque el margen de intermediación del mercado se estrechó durante este mismo período, APAP conserva un rendimiento alto y resistente.

Expansión Crediticia Moderada: Según lo anticipado por Fitch Ratings, a junio de 2015, la cartera de crédito de APAP aumentó 4.77%, debido a una dinámica crediticia mayor y la decisión por parte de la entidad de mantener un crecimiento constante. Durante 2015, la calificadora monitoreará la expansión crediticia del portafolio de la asociación y espera que la administración mantenga el control en la calidad de cartera, a pesar de migrar a portafolios más riesgosos.

Calidad de Cartera Buena: El indicador de morosidad aumentó levemente a 1.71% (junio 2015) de 1.59% (diciembre 2014), permaneciendo en niveles apropiados gracias a la adecuación de las políticas de colocación de créditos de consumo y al fortalecimiento de la estructura de cobranza. Fitch no prevé deterioros mayores de cartera en el corto plazo, puesto que la entidad ha refinado el proceso de administración de los portafolios de créditos y los monitorea constantemente.

Liquidez Amplia: Las concentraciones pasivas se mantienen moderadas en el balance de APAP. A junio de 2015, el saldo de los 20 mayores depositantes por grupo económico representa 18.2% del total de depósitos (2014: 15.0%). Fitch considera positiva la evolución de tales concentraciones, lo que responde a la decisión de APAP de establecer límites más estrictos para la captación de depósitos por grupo económico y personas físicas.

Capitalización Robusta: APAP ha mostrado niveles robustos de capitalización, superiores a los de otras asociaciones y al promedio del sistema financiero dominicano. Debido a su naturaleza mutualista, la única posibilidad para fortalecer su patrimonio es mediante la generación adecuada de resultados, los cuales se capitalizan continuamente. Fitch considera que APAP continuará preservando una capitalización sólida y mayor que la del promedio del sistema, gracias a la gestión conservadora del riesgo de crédito y al crecimiento moderado.

Emisión de Deuda: Los bonos no tienen ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que sus calificaciones se alinean con las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Diversificación de Ingresos y Operaciones: Una mejora en las calificaciones en el mediano plazo es limitada dada la naturaleza poco diversificada (en términos de ingresos y operaciones) de la asociación y su posición acotada de mercado. Sin embargo y sin ser este el escenario base de Fitch, el sostenimiento de un desempeño robusto, la calidad del activo y capitalización, junto con niveles mejores de diversificación de ingresos y operaciones, podrían mejorar sus calificaciones.

Deterioro en Perfil Financiero: El deterioro sostenido de los indicadores de calidad de activos o una rentabilidad baja que redujera su capitalización afectarían negativamente las calificaciones.

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos
Estado de Resultados

(DOP millones)	30 jun 2015 6 meses (USD millones)	6 meses	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	49.4	2,222.3	4,095.2	4,018.7	4,207.0	3,783.2
2. Otros Ingresos por Intereses	22.6	1,016.9	2,226.3	1,973.7	1,654.0	1,237.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	72.1	3,239.2	6,321.5	5,992.4	5,861.0	5,020.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	27.6	1,239.1	2,434.0	2,237.2	2,374.7	1,726.9
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.7	1.2	0.0	0.0	0.0
7. Total Gastos por Intereses	27.6	1,239.8	2,435.2	2,237.2	2,374.7	1,726.9
8. Ingreso Neto por Intereses	44.5	1,999.4	3,886.3	3,755.2	3,486.3	3,293.5
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	4.1	184.3	123.0	209.5	204.1	(1.3)
11. Ganancia/Pérdida Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.0)	(0.6)	13.9	17.6	11.9	1.6
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	8.0	361.2	718.0	513.6	460.9	406.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.3	13.1	(35.9)	(21.0)	(15.3)	1.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	12.4	558.0	819.0	719.7	661.6	408.1
16. Gastos de Personal	17.4	782.2	1,505.2	1,358.8	1,161.2	1,095.4
17. Otros Gastos Operativos	16.0	720.0	1,362.9	1,312.2	1,225.8	980.2
18. Total Gastos Operativos	33.4	1,502.2	2,868.1	2,671.0	2,387.0	2,075.6
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	23.5	1,055.2	1,837.2	1,803.9	1,760.9	1,626.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	5.9	267.2	469.5	344.9	778.7	639.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	9.1	17.1	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	17.5	788.0	1,358.6	1,441.9	982.2	986.7
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 Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.7	74.5	87.7	128.7	75.9	41.1
29. Utilidad antes de Impuestos	19.2	862.5	1,446.3	1,570.6	1,058.1	1,027.8
30. Gastos de Impuestos	5.2	232.9	235.5	276.6	183.4	277.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	14.0	629.6	1,210.8	1,294.0	874.7	750.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(44.6)	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 Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	14.0	629.6	1,210.8	1,294.0	830.1	750.7
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	14.0	629.6	1,210.8	1,294.0	874.7	750.7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	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 = DOP44.94440	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Superintendencia de Bancos

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	30 jun 2015 6 meses (USD millones)	6 meses	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	359.8	16,173.1	15,507.7	14,292.2	13,317.5	11,924.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	248.1	11,150.9	10,541.2	8,026.2	7,213.2	7,002.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	101.9	4,578.3	4,401.8	4,211.3	4,795.7	4,958.3
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	16.4	736.1	694.8	671.6	886.3	870.7
7. Préstamos Netos	693.4	31,166.2	29,755.9	25,858.1	24,440.1	23,014.5
8. Préstamos Brutos	709.8	31,902.3	30,450.7	26,529.7	25,326.4	23,885.2
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	12.1	545.5	483.4	482.9	709.1	728.7
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 a 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	0.1	5.5	5.5	5.5	5.5	27.6
8. Otros Títulos Valores	431.6	19,399.4	16,879.3	17,214.5	11,891.1	10,410.8
9. Total Títulos Valores	431.8	19,404.9	16,884.8	17,220.0	11,896.6	10,438.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
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	1,125.2	50,571.1	46,640.7	43,078.1	36,336.7	33,452.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	127.1	5,711.0	4,610.9	4,043.9	3,888.3	4,008.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	6.2	279.0	327.3	338.2	454.3	406.5
4. Activos Fijos	21.8	977.6	939.5	920.5	911.6	896.8
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.
6. Otros Intangibles	0.0	0.0	0.0	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	59.9	2,693.0	2,193.4	2,043.3	1,742.9	1,507.9
11. Total Activos	1,340.1	60,231.7	54,711.8	50,424.0	43,333.8	40,272.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.94440	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Superintendencia de Bancos

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	30 jun 2015 6 meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 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	258.2	11,606.2	11,500.9	9,647.5	8,709.1	8,025.5
3. Depósitos a Plazo	716.5	32,203.4	28,531.2	27,397.1	24,214.6	22,664.6
4. Total Depósitos de Clientes	974.8	43,809.6	40,032.1	37,044.6	32,923.7	30,690.1
5. Depósitos de Bancos	12.9	581.4	23.5	76.0	94.2	116.1
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	987.7	44,391.0	40,055.6	37,120.6	33,017.9	30,806.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	33.4	1,500.0	1,500.0	1,500.0	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Obligaciones Garantizadas	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.
13. Total Fondeo a Largo Plazo	33.4	1,500.0	1,500.0	1,500.0	0.0	0.0
14. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. Total Fondeo	1,021.1	45,891.0	41,555.6	38,620.6	33,017.9	30,806.2
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	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	38.6	1,735.9	1,181.0	1,039.0	845.5	863.0
10. Total Pasivos	1,059.7	47,626.9	42,736.6	39,659.6	33,863.4	31,669.2
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	280.5	12,604.8	11,975.2	10,764.4	9,470.4	8,558.4
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 (OII)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	44.6
6. Total Patrimonio	280.5	12,604.8	11,975.2	10,764.4	9,470.4	8,603.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,340.1	60,231.7	54,711.8	50,424.0	43,333.8	40,272.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	280.5	12,604.8	11,975.2	n.a.	9,470.4	8,603.0
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.94440	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Superintendencia de Bancos

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos
Resumen Analítico

(DOP millones)	30 jun 2015 6 meses	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31dic 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	14.22	14.82	15.58	17.50	15.94
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.03	6.30	6.29	7.59	6.63
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.55	14.08	15.00	16.13	15.07
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.77	6.15	6.24	7.42	5.98
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.37	8.65	9.40	9.59	9.89
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Prov. para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.25	7.61	8.54	7.45	7.97
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.37	8.65	9.40	9.59	9.89
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	21.82	17.41	16.08	15.95	11.02
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	58.74	60.95	59.69	57.55	56.07
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.31	5.52	5.67	5.68	5.44
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	17.30	16.34	17.76	19.36	19.47
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.73	3.54	3.83	4.19	4.26
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	25.32	26.05	20.07	44.22	39.32
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	12.92	12.09	14.20	10.80	11.81
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.79	2.62	3.06	2.34	2.58
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.51	4.03	4.32	3.97	3.63
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.32	10.77	12.74	9.62	8.99
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.23	2.33	2.75	2.08	1.97
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	10.32	10.77	12.74	9.13	8.99
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	2.23	2.33	2.75	1.97	1.97
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	27.00	16.28	17.61	17.33	26.96
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.81	3.59	3.88	3.53	2.76
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	27.86	35.54	n.a.	38.27	31.65
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	20.93	21.89	21.35	21.85	21.36
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	26.46	32.30	28.40	34.57	28.88
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	20.93	21.89	21.35	21.85	21.36
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Generación Interna de Capital	10.07	10.11	12.02	9.24	8.73
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	10.09	8.50	16.36	7.60	14.75
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.77	14.78	4.75	6.03	4.75
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	1.71	1.59	1.82	2.80	3.05
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.31	2.28	2.53	3.50	3.65
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	134.94	143.73	139.08	124.99	119.49
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(1.51)	(1.77)	n.a.	(1.87)	(1.65)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(1.51)	(1.77)	(1.75)	(1.87)	(1.65)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.72	1.70	1.34	3.24	2.69
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.33	0.81	1.08	1.94	1.18
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.56	2.63	3.06	4.51	4.67
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	72.82	76.07	71.62	76.92	77.83
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	95.46	96.33	95.92	99.71	99.62

Fuente: Superintendencia de Bancos

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: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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 INTERÉS, 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 © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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.