Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

APAP

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
12/04/2016 4:20 PM s.martinez
46377

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Perspectiva	
Emisor de Largo Plazo	Estable
Nacionales de Emisión	
Largo Plazo	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 Ahorro y Préstamos

(DOP millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Activos (USD millones)	1,343.6	1,232.60
Activos	61,536.3	54,711.8
Patrimonio	13,160.9	11,975.2
Resultado Neto	1,221.4	1,210.8
ROAA Operacional (%)	2.3	2.6
ROAE Operacional (%)	10.5	12.1
Capital Base según Fitch (%)	30.5	35.5
Indicador de Solvencia (%)	27.9	32.3

Fuente: Estados financieros auditados, Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Informes Relacionados

Asociación Popular de Ahorro y Créditos (Enero 5, 2016)

Perspectivas 2015: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 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 Alta: La rentabilidad operativa de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) es alta. Esta se sustenta de un margen de interés neto adecuado, un control efectivo de los gastos generales y un gasto de provisiones moderado. El ROAA operativo es de 2.25% y compara favorablemente con de la industria financiera dominicana de 1.86%. Fitch Ratings prevé que esta siga mejorando en la medida que la entidad ejecute su estrategia de penetración de mercados, así como la diversificación de ingresos.

Crecimiento Crediticio Moderado: APAP registra un crecimiento moderado comparado con la industria financiera local, acorde con su apetito de riesgo prudente enfocado en atender segmentos de ingresos medios y bajos. La cartera crediticia de la asociación se expandió 12.69% frente a lo registrado de 15.05% de la plaza total. Fitch resalta que su crecimiento consolida su posición de mercado sobre su competidor más cercano.

Calidad de Cartera Buena: La calidad de la cartera crediticia de la entidad es buena. A diciembre de 2015, su índice de créditos con mora mayor a 90 días de 2.04% es bueno y compara positivamente sobre el promedio registrado durante el período 2011–2014 de 2.32%. Su índice de cobertura de reservas de 123.8% es moderado. La agencia atribuye el deterioro leve en comparación a los dos períodos previos al mayor enfoque en créditos de consumo, aunque lo considera aceptable.

Capitalización Robusta: La capitalización de APAP es fuerte y muy superior al promedio de la plaza. El indicador de Capital Base según Fitch es alto y se beneficia del hecho que los títulos públicos no ponderan como activos riesgosos y de que el volumen elevado de créditos con garantía hipotecaria pondera a 50%. Asimismo, su capital tangible casi duplica al promedio del sistema. Por su carácter mutualista, la única fuente de generación de capital son las utilidades.

Fondeo Estable y Liquidez Alta: El fondeo se concentra en depósitos estables con una concentración baja (los 20 mayores depositantes representan 14.6% del total de depósitos). Estos se complementan con fondeo de corto plazo y una emisión de bonos corporativos. La liquidez es alta (39.4% del total de activos) y exhibe una estabilidad notable. Fitch estima que APAP podrá cumplir sus objetivos de diversificar sus fuentes de fondeo.

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 la entidad. APAP preserva una capitalización acorde con el nivel de calificación de riesgo aun considerando la emisión de bonos corporativos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Diversificación de Ingresos: Las calificaciones registrarían una mejora si la entidad tiene una diversificación mayor de sus ingresos al mismo tiempo que mantiene niveles de rentabilidad altos, calidad de cartera buena y una capitalización robusta en el mediano plazo.

Deterioro de la Calidad Crediticia: Las calificaciones podrían disminuir si se registra un deterioro material y sostenido de la calidad de la cartera, que reduzca la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas y afecte la rentabilidad desfavorablemente.

Asociación Popular de Ahorro 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	100.4	4,599.4	4,095.2	4,018.7	4,207.0	3,783.2
2. Otros Ingresos por Intereses	45.3	2,074.2	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	145.7	6,673.6	6,321.5	5,992.4	5,861.0	5,020.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	55.5	2,541.1	2,434.0	2,237.2	2,374.7	1,726.9
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.6	1.2	0.0	0.0	0.0
7. Total Gastos por Intereses	55.5	2,541.7	2,435.2	2,237.2	2,374.7	1,726.9
8. Ingreso Neto por Intereses	90.2	4,131.9	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	5.8	267.2	123.0	209.5	204.1	(1.3)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.8	35.6	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	17.8	814.6	718.0	513.6	460.9	406.1
14. Otros Ingresos Operativos	(2.0)	(92.3)	(35.9)	(21.0)	(15.3)	1.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	22.4	1,025.1	819.0	719.7	661.6	408.1
16. Gastos de Personal	36.6	1,675.9	1,505.2	1,358.8	1,161.2	1,095.4
17. Otros Gastos Operativos	36.0	1,650.5	1,362.9	1,312.2	1,225.8	980.2
18. Total Gastos Operativos	72.6	3,326.4	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	40.0	1,830.6	1,837.2	1,803.9	1,760.9	1,626.0
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	11.2	511.0	469.5	344.9	778.7	639.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.1	4.0	9.1	17.1	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	28.7	1,315.6	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 la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.5	69.2	87.7	128.7	75.9	41.1
29. Utilidad antes de Impuestos	30.2	1,384.8	1,446.3	1,570.6	1,058.1	1,027.8
30. Gastos de Impuestos	3.6	163.4	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	26.7	1,221.4	1,210.8	1,294.0	874.7	750.7
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.	(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 Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	26.7	1,221.4	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	26.7	1,221.4	1,210.8	1,294.0	874.7	750.7
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: APAP.

Asociación Popular de Ahorro 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	372.4	17,054.4	15,507.7	14,292.2	13,317.5	11,924.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	268.0	12,275.9	10,541.2	8,026.2	7,213.2	7,002.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	108.9	4,986.0	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	18.9	866.3	694.8	671.6	886.3	870.7
7. Préstamos Netos	730.3	33,450.0	29,755.9	25,858.1	24,440.1	23,014.5
8. Préstamos Brutos	749.3	34,316.3	30,450.7	26,529.7	25,326.4	23,885.2
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	15.3	699.9	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 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	0.1	4.0	5.5	5.5	5.5	27.6
8. Otros Títulos Valores	411.0	18,822.7	16,879.3	17,214.5	11,891.1	10,410.8
9. Total Títulos Valores	411.1	18,826.7	16,884.8	17,220.0	11,896.6	10,438.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	341.6	15,643.4	16,306.7	15,793.5	11,561.6	9,904.9
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	1,141.4	52,276.7	46,640.7	43,078.1	36,336.7	33,452.9
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	117.9	5,399.5	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	6.1	277.1	327.3	338.2	454.3	406.5
4. Activos Fijos	21.4	979.5	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	56.8	2,603.5	2,193.4	2,043.3	1,742.9	1,507.9
11. Total Activos	1,343.6	61,536.3	54,711.8	50,424.0	43,333.8	40,272.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.80000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: APAP.

Asociación Popular de Ahorro 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	268.9	12,313.9	11,500.9	9,647.5	8,709.1	8,025.5
3. Depósitos a Plazo	704.7	32,274.7	28,531.2	27,397.1	24,214.6	22,664.6
4. Total Depósitos de Clientes	973.6	44,588.6	40,032.1	37,044.6	32,923.7	30,690.1
5. Depósitos de Bancos	14.1	644.4	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	987.6	45,233.0	40,055.6	37,120.6	33,017.9	30,806.2
9. Obligaciones Senior a más de un Año	32.8	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. 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	32.8	1,500.0	1,500.0	1,500.0	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	1,020.4	46,733.0	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	35.9	1,642.4	1,181.0	1,039.0	845.5	863.0
10. Total Pasivos	1,056.2	48,375.4	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	287.4	13,160.9	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 de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	44.6
6. Total Patrimonio	287.4	13,160.9	11,975.2	10,764.4	9,470.4	8,603.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,343.6	61,536.3	54,711.8	50,424.0	43,333.8	40,272.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	287.4	13,160.9	11,975.2	10,764.4	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 = DOP45.80000	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

n.a.: no aplica.
Fuente: APAP.

Asociación Popular de Ahorro 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	14.22	14.82	15.56	17.50	15.94
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/ Depósitos de Clientes Promedio	6.09	6.30	6.29	7.59	6.63
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.49	14.08	14.98	16.13	15.07
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.74	6.15	6.24	7.42	5.98
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.35	8.65	9.39	9.59	9.89
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.32	7.61	8.53	7.45	7.97
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.35	8.65	9.39	9.59	9.89
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	19.88	17.41	16.08	15.95	11.02
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	64.50	60.95	59.69	57.55	56.07
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.69	5.52	5.67	5.68	5.44
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	14.56	16.34	17.76	19.36	19.47
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.13	3.54	3.83	4.19	4.26
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	28.13	26.05	20.07	44.22	39.32
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	10.46	12.09	14.20	10.80	11.81
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.25	2.62	3.06	2.34	2.58
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.05	4.03	4.32	3.97	3.63
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.71	10.77	12.74	9.62	8.99
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.09	2.33	2.75	2.08	1.97
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	9.71	10.77	12.74	9.13	8.99
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.09	2.33	2.75	1.97	1.97
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	11.80	16.28	17.61	17.33	26.96
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.83	3.59	3.88	3.53	2.76
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	30.46	35.54	32.24	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	21.39	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	27.91	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	21.39	21.89	21.35	21.85	21.36
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Generación Interna de Capital	9.28	10.11	12.02	9.24	8.73
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	12.47	8.50	16.36	7.60	14.75
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12.69	14.78	4.75	6.03	4.75
3. Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	2.04	1.59	1.82	2.80	3.05
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.52	2.28	2.53	3.50	3.65
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	123.77	143.73	139.08	124.99	119.49
6. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/ Capital Base según Fitch	(1.26)	(1.77)	(1.75)	(1.87)	(1.65)
7. Préstamos Mora + 90 Días – Reservas para Préstamos/ Patrimonio	(1.26)	(1.77)	(1.75)	(1.87)	(1.65)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.58	1.70	1.33	3.24	2.69
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.04	0.81	1.08	1.94	1.18
10. Préstamos Mora + 90 Días + Activos Adjudicados/ Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.82	2.63	3.06	4.51	4.67
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	76.96	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	95.41	96.33	95.92	99.71	99.62

n.a.: no aplica.
Fuente: APAP.

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.