Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/07/2017 3:26 PM s.martinez
58693

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA–(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Bonos Ordinarios	AA–(dom)
Deuda Subordinada	A+(dom)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

(DOP millones)	31 mar 2017	31 dic 2016
Activos (USD millones)	1,520.8	1,511.5
Activos	78,082.9	70,626.7
Patrimonio	14,593.9	14,304.0
Resultado Neto	289.9	1,159.8
ROAA Operacional (%)	2.0	1.9
ROAE Operacional (%)	9.7	8.9
Capital Base según Fitch (%)	29.5	28.4
Indicador de Solvencia (%)	33.1	32.2

Fuente: Estados financieros de APAP auditados a 2016 y no auditados a marzo de 2017, y datos de la Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Características de las Emisiones

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	DOP3,000 millones
Año	2013
Vencimiento	2018
No. Registro	SIVEM-071
Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP3,000 millones
Año	2016
Vencimiento	2026
No. Registro	SIVEM-100

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Metodología Relacionada

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

Analistas

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

Larisa Arteaga
+1 809 563 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 adecuada y se sustenta en un margen de interés neto moderado, un control efectivo de los gastos generales y un gasto de provisiones controlado. El ROAA operativo fue de 2% al cierre de marzo de 2017, por encima del de la industria financiera dominicana de 1.7%. Fitch Ratings prevé que la entidad será capaz de sostener tal fortaleza, dada la estrategia de penetración en el segmento de consumo y el avance en la diversificación de ingresos.

Calidad de Cartera Aceptable: La calidad de la cartera crediticia de la entidad es buena. A marzo de 2017, su índice de créditos con mora mayor a 90 días, de 2.56%, fue superior al promedio registrado de 2.03% durante el período 2014–2016. A la vez, el índice de cobertura de reservas de APAP, de 104.97% a marzo de 2017, resultó adecuado.

Crecimiento Crediticio Sostenido: A marzo de 2017, el crecimiento anual de los activos de APAP se mantenía fuerte (16%), lo que constituye para Fitch una aplicación correcta de la estrategia. La cartera crediticia de la asociación se expandió 15.3%. Fitch resalta que el crecimiento de APAP consolida su posición relativamente buena en un mercado concentrado.

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 de que los títulos públicos no ponderan como activos riesgosos y el volumen elevado de créditos con garantía hipotecaria pondera a 50%. Asimismo, su capital tangible es casi 2 veces el 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. A marzo de 2017, los 20 mayores depositantes representaban 16.14% del total del fondeo. Estos se complementan con fondeo de mediano plazo y emisiones de bonos corporativos y subordinados. La liquidez registró un alto 39.4% del total de activos a la fecha mencionada, exhibiendo una estabilidad notable.

Emisión de Deuda: La emisión de bonos corporativos no tiene ningún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación está alineada con la de largo plazo de la entidad. La calificación de la emisión de bonos subordinados está en un nivel inferior a la del emisor, dado su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden.

Sensibilidad de las Calificaciones

Diversificación de Ingresos: Las calificaciones registrarían una mejora si la entidad tuviera una diversificación mayor de sus ingresos y si, en conjunto, mantuviera 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 registrara un deterioro material y sostenido de la calidad de la cartera, el cual redujera la capacidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas y afectara la rentabilidad.

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	33.9	1,607.0	5,606.3	4,599.4	4,095.2	4,018.7
2. Otros Ingresos por Intereses	12.8	608,4	2,139.3	2,074.2	2,226.3	1,973.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	46.7	2,215.4	7,745.6	6,673.6	6,321.5	5,992.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	18.8	892.5	2,988.6	2,541.1	2,434.0	2,237.2
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	0.1	0.6	1.2	0.0
7. Total Gastos por Intereses	18.8	892.5	2,988.8	2,541.7	2,435.2	2,237.2
8. Ingreso Neto por Intereses	27.9	1,322.9	4,756.9	4,131.9	3,886.3	3,755.2
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	(0.3)	(16.1)	91.2	267.2	123.0	209.5
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	0.7	35.6	13.9	17.6
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	5.7	268.9	1,003.5	814.6	718.0	513.6
14. Otros Ingresos Operativos	(0.3)	(16.5)	(74.1)	(92.3)	(35.9)	(21.0)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	5.0	236.3	1,021.3	1,025.1	819.0	719.7
16. Gastos de Personal	8.6	409.1	1,645.9	1,675.9	1,505.2	1,358.8
17. Otros Gastos Operativos	11.2	530.4	1,941.3	1,650.5	1,362.9	1,312.2
18. Total Gastos Operativos	19.8	939.5	3,587.3	3,326.4	2,868.1	2,671.0
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	13.1	619.7	2,190.9	1,830.6	1,837.2	1,803.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	5.7	269.3	964.0	511.0	469.5	344.9
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.1	2.5	7.5	4.0	9.1	17.1
23. Utilidad Operativa	7.3	347.9	1,219.4	1,315.6	1,358.6	1,441.9
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	0.4	16.7	108.3	69.2	87.7	128.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	7.7	364.6	1,327.7	1,384.8	1,446.3	1,570.6
30. Gastos de Impuestos	1.6	74.7	167.8	163.4	235.5	276.6
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	6.1	289.9	1,159.8	1,221.4	1,210.8	1,294.0
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.	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	6.1	289.9	1,159.8	1,221.4	1,210.8	1,294.0
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	6.1	289.9	1,159.8	1,221.4	1,210.8	1,294.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	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 = DOP47.3982	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP43.3874

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

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	31 mar 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	398.7	18,716.1	18,620.4	17,054.4	15,507.7	14,292.2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	371.2	17,415.7	16,732.2	12,275.9	10,541.2	8,026.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	104.1	4,755.3	4,615.4	4,986.0	4,401.8	4,211.3
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	23.5	1,177.5	1,138.8	866.3	694.8	671.6
7. Préstamos Netos	850.5	39,709.3	38,829.2	33,450.0	29,755.9	25,858.1
8. Préstamos Brutos	874.0	40,886.8	39,968.0	34,316.3	30,450.7	26,529.7
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	22.4	1,061.1	972.3	699.9	483.4	482.9
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	n.a.	n.a.	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	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	4.0	4.0	4.0	5.5	5.5
8. Otros Títulos Valores	482.2	22,854.6	21,453.3	18,822.7	16,879.3	17,214.5
9. Total Títulos Valores	482.3	22,858.6	21,457.3	18,826.7	16,884.8	17,220.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	21,313.3	15,643.4	16,306.7	15,793.5
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	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	1,347.7	63,879.7	60,286.5	52,276.7	46,640.7	43,078.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	114.3	5,417.2	6,381.4	5,399.5	4,610.9	4,043.9
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	1.9	89.2	85.6	277.1	327.3	338.2
4. Activos Fijos	25.5	1,207.4	1,164.8	979.5	939.5	920.5
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Intangibles	9.1	429.9	429.9	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	22.4	2,371.3	2,278.5	2,603.5	2,193.4	2,043.3
11. Total Activos	1,520.8	72,082.9	70,626.7	61,536.3	54,711.8	50,424.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.3982	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP43.3874

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

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 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	287.2	13,610.8	13,668.2	12,313.9	11,500.9	9,647.5
3. Depósitos a Plazo	5.5	38,881.9	36,016.1	32,274.7	28,531.2	27,397.1
4. Total Depósitos de Clientes	292.7	52,492.7	49,684.3	44,588.6	40,032.1	37,044.6
5. Depósitos de Bancos	14.3	677.3	647.8	644.4	23.5	76.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	814.8	38,621.3	n.a.	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,121.8	53,170.0	50,332.2	45,233.0	40,055.6	37,120.6
9. Obligaciones Senior a más de un Año	31.64	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0
10. Obligaciones Subordinadas	57.2	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	57.2	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0
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	1,178.9	54,670.0	54,532.2	46,733.0	41,555.6	38,620.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
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	34.0	1,609.5	1,790.6	1,642.4	1,181.0	1,039.0
10. Total Pasivos	1,212.9	57,489.0	56,322.7	48,375.4	42,736.6	39,659.6
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	307.9	14,593.9	14,304.0	13,160.9	11,975.2	10,764.4
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	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	307.9	14,593.9	14,304.0	13,160.9	11,975.2	10,764.4
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,520.8	72,082.9	70,626.7	61,536.3	54,711.8	50,424.0
8. Nota: Capital Base según Fitch	298.8	14,164.0	13,874.1	13,160.9	11,975.2	10,764.4
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.3982	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874	USD1 = DOP43.3874

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

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.92	15.06	14.22	14.82	15.58
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	26.05	6.46	6.00	6.30	6.29
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.22	14.00	13.49	14.08	15.00
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.54	6.02	5.74	6.15	6.24
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.49	8.60	8.35	8.65	9.40
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.76	6.86	7.32	7.61	8.54
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.49	8.60	8.35	8.65	9.40
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	15.16	17.68	19.88	17.41	16.08
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	60.26	62.08	64.50	60.95	59.69
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.34	5.51	5.69	5.52	5.67
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	17.39	15.96	14.56	16.34	17.76
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.52	3.36	3.13	3.54	3.83
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	43.86	44.34	28.13	26.05	20.07
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.76	8.88	10.46	12.09	14.20
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.98	1.87	2.25	2.62	3.06
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.95	2.49	3.05	4.01	4.32
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.14	8.45	9.71	10.77	12.74
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.65	1.78	2.09	2.33	2.75
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	8.14	8.45	9.71	10.77	12.74
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.65	1.78	2.09	2.33	2.75
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	20.49	12.64	11.80	16.28	17.61
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.46	2.37	2.83	3.57	3.88
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	29.59	28.38	30.46	35.31	32.24
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.77	19.76	21.39	21.89	21.35
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	33.17	32.24	27.91	31.73	28.40
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	20.25	20.25	21.39	21.89	21.35
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.00	0.00	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	8.06	8.11	9.28	10.11	12.02
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	2.06	14.77	12.47	8.50	16.36
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.37	16.47	12.69	14.78	4.75
3. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	2.56	2.43	2.04	1.59	1.82
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.69	2.85	2.52	2.28	2.53
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Con Mora Mayor a 90 días	104.97	117.13	123.77	143.73	139.08
6. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(0.37)	(1.20)	(1.26)	(1.77)	(1.75)
7. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.36)	(1.16)	(1.26)	(1.77)	(1.75)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.67	2.59	1.58	1.70	1.34
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.79	1.70	1.04	0.81	1.08
10. Préstamos Con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.77	2.64	2.82	2.63	3.06
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	298.66	80.44	76.96	76.07	71.62
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	104.33	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	24.82	91.11	95.41	96.33	95.92

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE 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 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 © 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 afirmo 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 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 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".