Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

APAP

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/10/2014 2:44 PM r.graciano
35808

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	A+(dom)
Calificación Corto Plazo	F1(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios	A+(dom)

Características de la Emisión de Deuda

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

Resumen Financiero

APAP

DOP millones	30 jun 2014[1]	31 dic 2013
Activos (USDm)	1.193,6	1.178,9
Activos	51.935,6	50,424.0
Patrimonio Neto	11.359,8	10.764,4
Ut. Operacional	802,6	1.441,9
Resultado Neto	595,4	1.294,0
ROAA Operativo (%)	3,14	3,06
ROAE Operativo (%)	17,31	14,20
Capital Base Fitch/APNR (%)	36,80	32,24
Capital Regulatorio (%)	34,86	28,40

[1] Estados financieros no auditados
Fuente: Superintendencia de Bancos RD

Informes Relacionados

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (Enero 23, 2014).

Perspectivas 2014: Centroamérica y Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 18, 2014).

Analistas

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

Gilberto Sánchez, Bogota
+57 1 326 9999 Ext 1980
gilberto.sanchez@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Adecuada: La Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) presentó una rentabilidad sobre activos (ROAA) de 2,33% a junio de 2014, la cual es adecuada y superior al promedio del sistema financiero dominicano a la misma fecha. La rentabilidad está sustentada en el margen financiero resistente, la eficiencia operativa adecuada y los controlados gastos por provisiones para cartera de crédito.

Buena Calidad del Activo: La calidad de la cartera de créditos es buena y ha mejorado consistentemente en los últimos 3 años, gracias a la adecuación de las políticas de colocación de créditos de consumo y al fortalecimiento de la estructura de cobranza. A junio de 2014, el indicador de morosidad (préstamos vencidos y cobranza judicial/cartera total) mejoró hasta1,5%. Fitch Ratings considera que dicha mejora será sostenible, puesto que la entidad ha refinado el proceso de administración de los portafolios de créditos y los monitorea constantemente.

Baja Expansión Crediticia: La cartera de créditos de APAP registró un crecimiento de 5,61% a junio de 2014; mientras que para el sistema financiero fue de 4,2% a la misma fecha. Esto obedece a la ralentización de la expansión de la cartera comercial; lo que ha contribuido positivamente a mantener bajo el nivel de concentraciones en los 20 mayores deudores: 14% al cierre del primer semestre de 2014.

Capitalización Robusta: La capitalización de APAP es robusta, lo que es necesario por su condición de entidad mutualista, cuya única posibilidad para fortalecer su patrimonio es a través de la generación interna de capital. De esta forma, el indicador de capital común tangible/activo tangible alcanzó 21,87% a junio de 2014; superior al 10,99% promedio del mercado a la misma fecha. Fitch considera que APAP continuará preservando una sólida capitalización, gracias a la conservadora gestión del riesgo de crédito y al crecimiento moderado.

Fondeo Diversificado: Las concentraciones pasivas se han reducido considerablemente en el balance de APAP, puesto que el saldo de los 20 mayores depositantes por grupo económico disminuyó, hasta representar un 14,11% del total de depósitos a junio de 2014 (2011: 31,2%). Fitch considera positiva la evolución de tales concentraciones, lo que responde a la decisión de la entidad de establecer límites más estrictos para la captación de depósitos por grupo económico y personas físicas.

Emisión de Deuda: Los bonos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica; por lo que, sus calificaciones se encuentran en línea con la entidad. La emisión preservará niveles de capitalización acordes con el nivel de calificación de riesgo que refleja la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

La entidad podría mejorar su calificación si mantuviese un desempeño robusto, una calidad del activo y capitalización superiores a los de sus pares calificados.

La entidad podría afectar negativamente su calificación si mostrase un deterioro sostenido de sus indicadores de calidad de activos y/o una rentabilidad baja, que redujese su capitalización.

Asociación Popular de Ahorro y Prestamos

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 jun 2014 6 meses USD	30 jun 2014 6 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	46,0	1.999,7	4.018,7	4.207,0	3.783,2	3.086,1
2. Otros Ingresos por Intereses	26,6	1.157,1	1.973,7	1.654,0	1.237,2	936,6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**72,6**	**3.156,8**	**5.992,4**	**5.861,0**	**5.020,4**	**4.022,7**
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	28,9	1.259,0	2.237,2	2.374,7	1.726,9	1.081,7
6. Otros Gastos por Intereses	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Total Gastos por Intereses	**28,9**	**1.259,0**	**2.237,2**	**2.374,7**	**1.726,9**	**1.081,7**
8. Ingreso Neto por Intereses	**43,6**	**1.897,8**	**3.755,2**	**3.486,3**	**3.293,5**	**2.941,0**
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	1,9	80,5	209,5	204,1	(1,3)	(23,2)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0,2	8,6	17,6	11,9	1,6	5,0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	7,2	312,3	513,6	460,9	406,1	314,2
14. Otros Ingresos Operativos	(0,1)	(6,3)	(21,0)	(15,3)	1,7	2,5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	**9,1**	**395,1**	**719,7**	**661,6**	**408,1**	**298,5**
16. Gastos de Personal	15,8	686,9	1.358,8	1.161,2	1.095,4	973,3
17. Otros Gastos Operativos	14,6	635,4	1.312,2	1.225,8	980,2	912,0
18. Total Gastos Operativos	**30,4**	**1.322,3**	**2.671,0**	**2.387,0**	**2.075,6**	**1.885,3**
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	**22,3**	**970,6**	**1.803,9**	**1.760,9**	**1.626,0**	**1.354,2**
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3,7	159,7	344,9	778,7	639,3	290,3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0,2	8,3	17,1	0,0	0,0	5,3
23. Utilidad Operativa	**18,4**	**802,6**	**1.441,9**	**982,2**	**986,7**	**1.058,6**
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	0,6	24,4	128,7	75,9	41,1	86,9
29. Utilidad Antes de Impuestos	**19,0**	**827,0**	**1.570,6**	**1.058,1**	**1.027,8**	**1.145,5**
30. Gastos de Impuestos	5,3	231,6	276,6	183,4	277,1	231,4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	**13,7**	**595,4**	**1.294,0**	**874,7**	**750,7**	**914,1**
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.	(44,6)	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 Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	**13,7**	**595,4**	**1.294,0**	**830,1**	**750,7**	**914,1**
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	13,7	595,4	1.294,0	874,7	750,7	914,1
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 = DOP43.5119	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos

Asociación Popular de Ahorro y Prestamos

Balance General

(DOP millones)	30 jun 2014 6 meses USD	30 jun 2014 6 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	339,1	14.756,5	14.292,2	13.317,5	11.924,4	10.521,2
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	205,1	8.925,9	8.026,2	7.213,2	7.002,5	6.090,8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	99,6	4.335,3	4.211,3	4.795,7	4.958,3	6.190,4
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	13,5	587,5	671,6	886,3	870,7	614,1
7. Préstamos Netos	**630,4**	**27.430,2**	**25.858,1**	**24.440,1**	**23.014,5**	**22.188,3**
8. Préstamos Brutos	**643,9**	**28.017,7**	**26.529,7**	**25.326,4**	**23.885,2**	**22.802,4**
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	9,6	419,0	482,9	709,1	728,7	455,5
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	27,6	26,8
8. Otros Títulos Valores	404,2	17.587,7	17.214,5	11.891,1	10.410,8	7.418,0
9. Total Títulos Valores	**404,3**	**17.593,2**	**17.220,0**	**11.896,6**	**10.438,4**	**7.444,8**
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	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	**1.034,7**	**45.023,4**	**43.078,1**	**36.336,7**	**33.452,9**	**29.633,1**
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	82,2	3.575,6	4.043,9	3.888,3	4.008,1	3.659,5
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	5,3	228,5	338,2	454,3	406,5	123,1
4. Activos Fijos	21,1	917,5	920,5	911,6	896,8	692,4
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0,0	0,0	n.a.	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	50,3	2.190,6	2.043,3	1.742,9	1.507,9	987,0
11. Total Activos	**1.193,6**	**51.935,6**	**50.424,0**	**43.333,8**	**40.272,2**	**35.095,1**
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.5119	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos

Asociación Popular de Ahorro y Prestamos

Balance General

(DOP millones)	30 jun 2014 6 meses USD	30 jun 2014 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	237,5	10.334,3	9.647,5	8.709,1	8.025,5	7.652,9
3. Depósitos a Plazo	629,3	27.383,9	27.397,1	24.214,6	22.664,6	18.731,5
4. Total Depósitos de Clientes	**866,8**	**37.718,2**	**37.044,6**	**32.923,7**	**30.690,1**	**26.384,4**
5. Depósitos de Bancos	6,2	268,9	76,0	94,2	116,1	23,6
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	**873,0**	**37.987,1**	**37.120,6**	**33.017,9**	**30.806,2**	**26.408,0**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	34,5	1.500,0	1.500,0	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**34,5**	**1.500,0**	**1.500,0**	**0,0**	**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	**907,5**	**39.487,1**	**38.620,6**	**33.017,9**	**30.806,2**	**26.408,0**
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	0,0	0,0	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	25,0	1.088,7	1.039,0	845,5	863,0	834,7
10. Total Pasivos	**932,5**	**40.575,8**	**39.659,6**	**33.863,4**	**31.669,2**	**27.242,7**
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	261,1	11.359,8	10.764,4	9.470,4	8.558,4	7.807,8
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	44,6	44,6
6. Total Patrimonio	**261,1**	**11.359,8**	**10.764,4**	**9.470,4**	**8.603,0**	**7.852,4**
7. Total Pasivos y Patrimonio	**1.193,6**	**51.935,6**	**50.424,0**	**43.333,8**	**40.272,2**	**35.095,1**
8. Nota: Capital Base según Fitch	261,1	11.359,8	10.764,4	9.470,4	8.603,0	7.852,4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP43.5119	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

Fuente: Superintendencia de Bancos

Asociación Popular de Ahorro y Prestamos

Resumen Analítico

	30 jun 2014 6 meses	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal	31 dic 2010 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14,78	15,58	17,50	15,94	14,64
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	6,59	6,29	7,59	6,63	4,48
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	14,30	15,00	16,13	15,07	13,71
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6,45	6,24	7,42	5,98	4,48
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8,60	9,40	9,59	9,89	10,03
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	7,87	8,54	7,45	7,97	9,04
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	8,60	9,40	9,59	9,89	10,03
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	17,23	16,08	15,95	11,02	9,21
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	57,67	59,69	57,55	56,07	58,20
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	5,18	5,67	5,68	5,44	5,81
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	17,63	17,76	19,36	19,47	18,26
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	3,80	3,83	4,19	4,26	4,17
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	17,31	20,07	44,22	39,32	21,83
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	14,58	14,20	10,80	11,81	14,27
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	3,14	3,06	2,34	2,58	3,26
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28,00	17,61	17,33	26,96	20,20
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	6,34	5,40	7,11	5,98	5,79
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5,24	4,32	3,97	3,63	4,53
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	10,82	12,74	9,62	8,99	12,32
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2,33	2,75	2,08	1,97	2,81
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	10,82	12,74	9,13	8,99	12,32
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	2,33	2,75	1,97	1,97	2,81
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3,89	3,88	3,53	2,76	3,91
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,89	3,88	3,35	2,76	3,91
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	36,80	32,24	38,27	31,65	33,58
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	21,87	21,35	21,85	21,36	22,37
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	34,86	28,40	34,57	28,88	29,66
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	21,87	21,35	21,85	21,36	22,37
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Generación Interna de Capital	10,57	12,02	9,24	8,73	11,64
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	3,00	16,36	7,60	14,75	20,63
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5,61	4,75	6,03	4,75	21,11
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1,50	1,82	2,80	3,05	2,00
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2,10	2,53	3,50	3,65	2,69
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	140,21	139,08	124,99	119,49	134,82
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Capital Base Fitch	(1,48)	(1,75)	(1,87)	(1,65)	(2,02)
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(1,48)	(1,75)	(1,87)	(1,65)	(2,02)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1,19	1,34	3,24	2,69	1,38
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1,33	1,08	1,94	1,18	1,16
10. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2,29	3,06	4,51	4,67	2,52
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	74,28	71,62	76,92	77,83	86,42
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	95,52	95,92	99,71	99,62	99,91

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 © 2014 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.