Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

APAP

Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
17/07/2014 3:56 PM r.graciano
34357

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A+(dom)
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 abr 2014	31 dic 2013
Activo Total (USD)	1,201.3	1,178.9
Activo Total	51,975.9	50,424.0
Patrimonio Total	11,195.6	10,764.4
Utilidad Operativa	587.9	1,441.9
Utilidad Neta	431.2	1,294.0
ROAA (%)	2.56	2.75
ROAE (%)	11.94	12.74
Generación Interna de Capital (%)	11.72	12.02
Fitch Capital Base/ Act. Pond. Riesgo (%)	34.20	32.24

Fuente: APAP y cálculos Fitch

Informes Relacionados

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

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

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Enero 31, 2014).

Analistas

Larisa Arteaga
+1 (809) 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Gilberto Sánchez
+57 (1) 3269999 ext. 1160
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 2.56% a abril 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 abril de 2014, el indicador de morosidad (préstamos vencidos y cobranza judicial/cartera total) mejoró hasta 1.5%. 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 2.36% a abril de 2014; mientras que para el sistema financiero fue de 5.7% 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: 13.8% al cierre de los primeros cuatro meses 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. Así, el indicador de Capital Común Tangible/Activo Tangible de alcanzó 21.5% a abril de 2014; superior al 10.7% 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 15.1% del total de depósitos a abril 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 Préstamos (APAP)

Estado de Resultados

	30 abr 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	4 meses USDm	4 meses DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	30.7	1,328.1	8.97	4,018.7	9.33	4,207.0	11.58	3,783.2	11.31
2. Otros Ingresos por Intereses	17.7	766.1	5.17	1,973.7	4.58	1,654.0	4.55	1,237.2	3.70
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**48.4**	**2,094.2**	**14.14**	**5,992.4**	**13.91**	**5,861.0**	**16.13**	**5,020.4**	**15.01**
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	19.5	845.7	5.71	2,237.2	5.19	2,374.7	6.54	1,726.9	5.16
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Total Gasto por Intereses	**19.5**	**845.7**	**5.71**	**2,237.2**	**5.19**	**2,374.7**	**6.54**	**1,726.9**	**5.16**
8. Ingreso Neto por Intereses	**28.9**	**1,248.5**	**8.43**	**3,755.2**	**8.72**	**3,486.3**	**9.59**	**3,293.5**	**9.85**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.9	81.8	0.55	209.5	0.49	204.1	0.56	(1.3)	(0.00)
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0.1	4.4	0.03	17.6	0.04	11.9	0.03	1.6	0.00
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	4.6	199.5	1.35	513.6	1.19	460.9	1.27	406.1	1.21
14. Otros Ingresos Operativos	(0.1)	(5.4)	(0.04)	(21.0)	(0.05)	(15.3)	(0.04)	1.7	0.01
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	**6.5**	**280.3**	**1.89**	**719.7**	**1.67**	**661.6**	**1.82**	**408.1**	**1.22**
16. Gastos de Personal	9.8	424.5	2.87	1,358.8	3.15	1,161.2	3.20	1,095.4	3.27
17. Otros Gastos Operativos	9.9	427.1	2.88	1,312.2	3.05	1,225.8	3.37	980.2	2.93
18. Total Gastos No Generados por Intereses	**19.7**	**851.6**	**5.75**	**2,671.0**	**6.20**	**2,387.0**	**6.57**	**2,075.6**	**6.20**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	**15.7**	**677.2**	**4.57**	**1,803.9**	**4.19**	**1,760.9**	**4.85**	**1,626.0**	**4.86**
21. Cargo por Provisión de Préstamos	1.9	84.0	0.57	344.9	0.80	778.7	2.14	639.3	1.91
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.1	5.3	0.04	17.1	0.04	0.0	0.00	0.0	0.00
23. Utilidad Operativa	**13.6**	**587.9**	**3.97**	**1,441.9**	**3.35**	**982.2**	**2.70**	**986.7**	**2.95**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	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.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	11.0	0.07	128.7	0.30	75.9	0.21	41.1	0.12
29. Utilidad Antes de Impuesto	**13.8**	**598.9**	**4.04**	**1,570.6**	**3.65**	**1,058.1**	**2.91**	**1,027.8**	**3.07**
30. Gastos de Impuesto	3.9	167.7	1.13	276.6	0.64	183.4	0.50	277.1	0.83
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	**10.0**	**431.2**	**2.91**	**1,294.0**	**3.00**	**874.7**	**2.41**	**750.7**	**2.24**
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	(44.6)	(0.12)	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	**10.0**	**431.2**	**2.91**	**1,294.0**	**3.00**	**830.1**	**2.28**	**750.7**	**2.24**
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	10.0	431.2	2.91	1,294.0	3.00	874.7	2.41	750.7	2.24
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	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.	-
Tipo de Cambio	USD1 = DOP43.26510			USD1 = DOP42.79020		USD1 = DOP40.36450		USD1 = DOP38.79150	

Fuente: APAP

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP)

Balance General

	30 abr 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	4 meses USDm	4 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	335.6	14,521.1	27.94	14,292.2	28.34	13,317.5	30.73	11,924.4	29.61
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	195.9	8,476.3	16.31	8,026.2	15.92	7,213.2	16.65	7,002.5	17.39
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	96.1	4,158.5	8.00	4,211.3	8.35	4,795.7	11.07	4,958.3	12.31
5. Otros Préstamos	(0.0)	(0.1)	(0.00)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	14.1	612.0	1.18	671.6	1.33	886.3	2.05	870.7	2.16
7. Préstamos Netos	**613.5**	**26,543.8**	**51.07**	**25,858.1**	**51.28**	**24,440.1**	**56.40**	**23,014.5**	**57.15**
8. Préstamos Brutos	**627.7**	**27,155.8**	**52.25**	**26,529.7**	**52.61**	**25,326.4**	**58.44**	**23,885.2**	**59.31**
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	9.5	409.4	0.79	482.9	0.96	709.1	1.64	728.7	1.81
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Derivados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	5.5	0.01	5.5	0.01	5.5	0.01	27.6	0.07
8. Otros Títulos Valores	427.7	18,505.4	35.60	17,214.5	34.14	11,891.1	27.44	10,410.8	25.85
9. Total Títulos Valores	**427.8**	**18,510.9**	**35.61**	**17,220.0**	**34.15**	**11,896.6**	**27.45**	**10,438.4**	**25.92**
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	n.a.	-
11. Nota: Total Valores Pignorados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	n.a.	-
13. Activos de Seguros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0	0.00
15. Total Activos Productivos	**1,041.4**	**45,054.7**	**86.68**	**43,078.1**	**85.43**	**36,336.7**	**83.85**	**33,452.9**	**83.07**
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	85.2	3,684.7	7.09	4,043.9	8.02	3,888.3	8.97	4,008.1	9.95
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	6.3	271.7	0.52	338.2	0.67	454.3	1.05	406.5	1.01
4. Activos Fijos	21.5	931.7	1.79	920.5	1.83	911.6	2.10	896.8	2.23
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
6. Otro Intangibles	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Impuesto Corriente por Activos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
10. Otros Activos	47.0	2,033.1	3.91	2,043.3	4.05	1,742.9	4.02	1,507.9	3.74
11. Total Activos	**1,201.3**	**51,975.9**	**100.00**	**50,424.0**	**100.00**	**43,333.8**	**100.00**	**40,272.2**	**100.00**
Tipo de Cambio	USD1 = DOP43.26510			USD1 = DOP42.79020		USD1 = DOP40.36450		USD1 = DOP38.79150	

Fuente: APAP

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP)

Balance General

	30 abr 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	4 meses USDm	4 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	236.7	10,238.7	19.70	9,647.5	19.13	8,709.1	20.10	8,025.5	19.93
3. Depósitos a Plazo	648.7	28,067.0	54.00	27,397.1	54.33	24,214.6	55.88	22,664.6	56.28
4. Total Depósitos de Clientes	**885.4**	**38,305.7**	**73.70**	**37,044.6**	**73.47**	**32,923.7**	**75.98**	**30,690.1**	**76.21**
5. Depósitos de Bancos	2.1	90.2	0.17	76.0	0.15	94.2	0.22	116.1	0.29
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**887.5**	**38,395.9**	**73.87**	**37,120.6**	**73.62**	**33,017.9**	**76.19**	**30,806.2**	**76.49**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	34.7	1,500.0	2.89	1,500.0	2.97	n.a.	-	n.a.	-
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**34.7**	**1,500.0**	**2.89**	**1,500.0**	**2.97**	**0.0**	**0.00**	**0.0**	**0.00**
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	**922.1**	**39,895.9**	**76.76**	**38,620.6**	**76.59**	**33,017.9**	**76.19**	**30,806.2**	**76.49**
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Crédito	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.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	20.4	884.4	1.70	1,039.0	2.06	845.5	1.95	863.0	2.14
10. Total Pasivos	**942.6**	**40,780.3**	**78.46**	**39,659.6**	**78.65**	**33,863.4**	**78.15**	**31,669.2**	**78.64**
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	258.8	11,195.6	21.54	10,764.4	21.35	9,470.4	21.85	8,558.4	21.25
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	44.6	0.11
6. Total Patrimonio	**258.8**	**11,195.6**	**21.54**	**10,764.4**	**21.35**	**9,470.4**	**21.85**	**8,603.0**	**21.36**
7. Total Pasivo y Patrimonio	**1,201.3**	**51,975.9**	**100.00**	**50,424.0**	**100.00**	**43,333.8**	**100.00**	**40,272.2**	**100.00**
8. Nota: Capital Base según Fitch	258.8	11,195.6	21.54	10,764.4	21.35	9,470.4	21.85	8,603.0	21.36
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio	USD1 = DOP43.26510			USD1 = DOP42.79020		USD1 = DOP40.36450		USD1 = DOP38.79150	

Fuente: APAP

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP)
Resumen Analítico

	30 abr 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	4 meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14.86	15.58	17.50	15.94
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	6.68	6.29	7.59	6.63
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	14.38	15.00	16.13	15.07
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.55	6.24	7.42	5.98
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	8.57	9.40	9.59	9.89
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	8.00	8.54	7.45	7.97
7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom.	8.57	9.40	9.59	9.89
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	18.33	16.08	15.95	11.02
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	55.70	59.69	57.55	56.07
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	5.05	5.67	5.68	5.44
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	18.75	17.76	19.36	19.47
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4.02	3.83	4.19	4.26
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	13.19	20.07	44.22	39.32
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	16.28	14.20	10.80	11.81
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3.49	3.06	2.34	2.58
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28.00	17.61	17.33	26.96
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	6.29	5.40	7.11	5.98
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	5.46	4.32	3.97	3.63
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11.94	12.74	9.62	8.99
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2.56	2.75	2.08	1.97
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	11.94	12.74	9.13	8.99
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2.56	2.75	1.97	1.97
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	4.01	3.88	3.53	2.76
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	4.01	3.88	3.35	2.76
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	34.20	32.24	38.27	31.65
2. Capital Elegible según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	21.54	21.35	21.85	21.36
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	32.88	28.40	34.57	28.88
6. Capital Elegible según Fitch/ Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	21.54	21.35	21.85	21.36
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	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.
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	11.72	12.02	9.24	8.73
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	3.08	16.36	7.60	14.75
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.36	4.75	6.03	4.75
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.51	1.82	2.80	3.05
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	2.25	2.53	3.50	3.65
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	149.49	139.08	124.99	119.49
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(1.81)	(1.75)	(1.87)	(1.65)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.95	1.34	3.24	2.69
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	1.35	1.08	1.94	1.18
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2.48	3.06	4.51	4.67
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	70.89	71.62	76.92	77.83
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	96.01	95.92	99.71	99.62

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: 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, 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.