

## Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

APAP

Actualización

## 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

DOP millones	28 feb 2014 <sup>a</sup>	31 dic 2013
Activos	51,281.9	50,424.0
Patrimonio Neto	10,968.3	10,764.4
Ut. Operativa	273.9	1,441.9
Resultado Neto	203.9	1,294.0
ROAA (%)	2.48	2.75
ROAE (%)	11.61	12.74
FCC / APR (%)	35.45	32.24

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## 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](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

Sergio Iván Peña  
+57 (1) 3269999 ext. 1160  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Rentabilidad Adecuada:** La rentabilidad de la Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) es elevada y ha continuado fortaleciéndose, gracias a que el ROAA se incrementó hasta 2.5% a febrero de 2014 desde 2.1% al cierre de 2012. La mejora se sustenta en el margen financiero elevado y resistente, así como en avances significativos en eficiencia y control del gasto por provisiones para cartera de crédito.

**Expansión Crediticia Baja:** La cartera de créditos de APAP registró un crecimiento bajo, de 4.8% a diciembre 2013 (Feb14: -0.1%), producto del menor dinamismo económico. No obstante, Fitch Ratings considera que la expansión crediticia del portafolio de la asociación podría presentar un repunte en 2014; en línea con lo esperado para el mercado dominicano en un contexto de recuperación de la actividad económica.

**Mejora en la Calidad de la Cartera:** El indicador de morosidad (préstamos vencidos y cobranza judicial /cartera total) mejoró hasta representar 1.7% a febrero de 2014 (Dic12: 2.8%), gracias a la adecuación de las políticas de colocación de créditos de consumo y al fortalecimiento de la estructura de cobranza. No se prevén mayores deterioros de cartera en el corto plazo, puesto que la entidad ha refinado el proceso de administración de los portafolios de créditos y los monitorea constantemente.

**Liquidez Amplia:** Las concentraciones pasivas se han reducido considerablemente en el balance de APAP, puesto que el saldo de los 20 mayores depositantes por grupo económico disminuyó hasta representar un 16.6% del total de depósitos a febrero 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.

**Capitalización Robusta:** Históricamente, APAP ha mostrado niveles robustos de capitalización; superiores a los de otras asociaciones y al promedio del sistema financiero dominicano. Debido a su naturaleza mutualista, la única posibilidad para fortalecer su patrimonio es a través de la generación adecuada de resultados. Fitch considera que APAP continuaría preservando niveles robustos de capitalización y muy superiores al promedio del sistema, gracias a la conservadora gestión del riesgo de crédito y al crecimiento moderado.

**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. Fitch espera que con la emisión, APAP incremente su nivel de endeudamiento. La emisión preservará niveles de capitalización acordes con el nivel de calificación de riesgo que refleja la entidad.

## Sensibilidad de las Calificaciones

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

**Erosión de su Capitalización:** 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

### Estado de Resultados

	28 feb 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	2 Meses USDm	2 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	15.1	657.7	4,018.7	4,207.0	3,783.2	3,086.1
2. Otros Ingresos por Intereses	8.5	371.6	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.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>23.7</b>	<b>1,029.3</b>	<b>5,992.4</b>	<b>5,861.0</b>	<b>5,020.4</b>	<b>4,022.7</b>
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	9.6	419.2	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
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>9.6</b>	<b>419.2</b>	<b>2,237.2</b>	<b>2,374.7</b>	<b>1,726.9</b>	<b>1,081.7</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>14.0</b>	<b>610.1</b>	<b>3,755.2</b>	<b>3,486.3</b>	<b>3,293.5</b>	<b>2,941.0</b>
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	1.1	48.8	209.5	204.1	(1.3)	(23.2)
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0.1	4.0	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	2.1	92.6	513.6	460.9	406.1	314.2
14. Otros Ingresos Operativos	(0.0)	(1.4)	(21.0)	(15.3)	1.7	2.5
<b>15. Total Ingresos Operativos no Financieros</b>	<b>3.3</b>	<b>144.0</b>	<b>719.7</b>	<b>661.6</b>	<b>408.1</b>	<b>298.5</b>
16. Gastos de Personal	4.6	199.3	1,358.8	1,161.2	1,095.4	973.3
17. Otros Gastos Operativos	5.5	237.3	1,312.2	1,225.8	980.2	912.0
<b>18. Total Gastos Operativos</b>	<b>10.0</b>	<b>436.6</b>	<b>2,671.0</b>	<b>2,387.0</b>	<b>2,075.6</b>	<b>1,885.3</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>20. Utilidad Operativa antes de Provisión</b>	<b>7.3</b>	<b>317.5</b>	<b>1,803.9</b>	<b>1,760.9</b>	<b>1,626.0</b>	<b>1,354.2</b>
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	0.9	38.3	344.9	778.7	639.3	290.3
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.1	5.3	17.1	0.0	0.0	5.3
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>6.3</b>	<b>273.9</b>	<b>1,441.9</b>	<b>982.2</b>	<b>986.7</b>	<b>1,058.6</b>
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	0.2	9.3	128.7	75.9	41.1	86.9
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>6.5</b>	<b>283.2</b>	<b>1,570.6</b>	<b>1,058.1</b>	<b>1,027.8</b>	<b>1,145.5</b>
30. Gastos de Impuesto	1.8	79.3	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.
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>4.7</b>	<b>203.9</b>	<b>1,294.0</b>	<b>874.7</b>	<b>750.7</b>	<b>914.1</b>
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	(44.6)	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencia en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en OCI	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>37. Ingreso Ajustado por Fitch</b>	<b>4.7</b>	<b>203.9</b>	<b>1,294.0</b>	<b>830.1</b>	<b>750.7</b>	<b>914.1</b>
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	4.7	203.9	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

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

USD1 = DOP43.50000 USD1 = DOP42.79D1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1

**Asociación Popular de Ahorro y Préstamos**  
**Balance General**

	28 feb 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	2 Meses USDm	2 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	329.8	14,344.3	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	188.5	8,198.6	8,026.2	7,213.2	7,002.5	6,090.8
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	91.0	3,959.0	4,211.3	4,795.7	4,958.3	6,190.4
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	14.5	629.5	671.6	886.3	870.7	614.1
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>594.8</b>	<b>25,872.4</b>	<b>25,858.1</b>	<b>24,440.1</b>	<b>23,014.5</b>	<b>22,188.3</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>609.2</b>	<b>26,501.9</b>	<b>26,529.7</b>	<b>25,326.4</b>	<b>23,885.2</b>	<b>22,802.4</b>
9. Nota: Préstamos con Mora Incluidos Arriba	n.a.	452.00	482.9	709.1	728.7	455.5
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	3.4	150.0	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 Mantenedos 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	423.0	18,399.4	17,214.5	11,891.1	10,410.8	7,418.0
<b>9. Total Títulos Valores</b>	<b>423.1</b>	<b>18,404.9</b>	<b>17,220.0</b>	<b>11,896.6</b>	<b>10,438.4</b>	<b>7,444.8</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	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
<b>15. Total Activos Productivos</b>	<b>1,021.3</b>	<b>44,427.3</b>	<b>43,078.1</b>	<b>36,336.7</b>	<b>33,452.9</b>	<b>29,633.1</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	86.3	3,752.7	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 Raíces Adjudicados	7.2	311.6	338.2	454.3	406.5	123.1
4. Activos Fijos	21.6	938.8	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	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	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	42.6	1,851.5	2,043.3	1,742.9	1,507.9	987.0
<b>11. Total Activos</b>	<b>1,178.9</b>	<b>51,281.9</b>	<b>50,424.0</b>	<b>43,333.8</b>	<b>40,272.2</b>	<b>35,095.1</b>

Tipo de Cambio

USD1 = DOP43.5000 USD1 = DOP42.7D1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

### Balance General

	28 feb 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	2 Meses	2 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Depósitos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	227.2	9,885.1	9,647.5	8,709.1	8,025.5	7,652.9
3. Depósitos a Plazo	637.3	27,723.4	27,397.1	24,214.6	22,664.6	18,731.5
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>864.5</b>	<b>37,608.5</b>	<b>37,044.6</b>	<b>32,923.7</b>	<b>30,690.1</b>	<b>26,384.4</b>
5. Depósitos de Bancos	2.1	90.5	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 a Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo</b>	<b>866.6</b>	<b>37,699.0</b>	<b>37,120.6</b>	<b>33,017.9</b>	<b>30,806.2</b>	<b>26,408.0</b>
9. Obligaciones Senior a más de un Año	34.5	1,500.00	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.
<b>12. Total Fondo a Largo Plazo</b>	<b>34.5</b>	<b>1,500.0</b>	<b>1,500.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
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.
<b>15. Total Fondo</b>	<b>901.1</b>	<b>39,199.0</b>	<b>38,620.6</b>	<b>33,017.9</b>	<b>30,806.2</b>	<b>26,408.0</b>
<b>E. Pasivos que no Devengan Intereses</b>						
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 Crédito	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	25.6	1,114.6	1,039.0	845.5	863.0	834.7
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>926.7</b>	<b>40,313.6</b>	<b>39,659.6</b>	<b>33,863.4</b>	<b>31,669.2</b>	<b>27,242.7</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>						
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.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	252.1	10,968.3	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 Revalorización de Títulos Valores	n.a.	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.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.0	0.0	44.6	44.6
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>252.1</b>	<b>10,968.3</b>	<b>10,764.4</b>	<b>9,470.4</b>	<b>8,603.0</b>	<b>7,852.4</b>
<b>7. Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1,178.9</b>	<b>51,281.9</b>	<b>50,424.0</b>	<b>43,333.8</b>	<b>40,272.2</b>	<b>35,095.1</b>
8. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	10,968.30	10,764.40	9,470.4	8,603.0	7,852.4
9. Memo: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio

USD1 = DOP43.5000 USD1 = DOP42.70 D1 = DOP40.36 D1 = DOP38.79 D1 = DOP37.92

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Asociación Popular de Ahorro y Préstamos Resumen Analítico

	28 feb 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	2 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14.88	15.58	17.50	15.94	14.64
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	6.81	6.29	7.59	6.63	4.48
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	14.55	15.00	16.13	15.07	13.71
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.67	6.24	7.42	5.98	4.48
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	8.63	9.40	9.59	9.89	10.03
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	8.09	8.54	7.45	7.97	9.04
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	8.63	9.40	9.59	9.89	10.03
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	19.10	16.08	15.95	11.02	9.21
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	57.90	59.69	57.55	56.07	58.20
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	5.31	5.67	5.68	5.44	5.81
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	18.08	17.76	19.36	19.47	18.26
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3.86	3.83	4.19	4.26	4.17
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	13.73	20.07	44.22	39.32	21.83
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	15.59	14.20	10.80	11.81	14.27
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3.33	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	6.16	5.40	7.11	5.98	5.79
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.31	4.32	3.97	3.63	4.53
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	11.61	12.74	9.62	8.99	12.32
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2.48	2.75	2.08	1.97	2.81
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	11.61	12.74	9.13	8.99	12.32
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2.48	2.75	1.97	1.97	2.81
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prorr	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3.95	3.88	3.53	2.76	3.91
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3.95	3.88	3.35	2.76	3.91
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	35.45	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	21.39	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	31.01	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	21.39	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 Ajustado por 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	11.50	12.02	9.24	8.73	11.64
<b>E. Calidad de Cartera</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	1.70	16.36	7.60	14.75	20.63
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0.10)	4.75	6.03	4.75	21.11
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	1.71	1.82	2.80	3.05	2.00
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.38	2.53	3.50	3.65	2.69
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	139.27	139.08	124.99	119.49	134.82
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos/ Capital Base según Fitch	(1.62)	(1.75)	(1.87)	(1.65)	(2.02)
7. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos/ Patrimonio	(1.62)	(1.75)	(1.87)	(1.65)	(2.02)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0.89	1.34	3.24	2.69	1.38
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.08	1.94	1.18	1.16
10. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	2.87	3.06	4.51	4.67	2.52
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	68.79	71.62	76.92	77.83	86.42
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	165.75	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	95.94	95.92	99.71	99.62	99.91

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

**Las calificaciones antes 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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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](http://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 LÍDER 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. One State Street Plaza, 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 afirmó 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 sustituto 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.