

# Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

## Actualización

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Largo Plazo	A+(dom)
Corto Plazo	F1(dom)
Bonos Ordinarios	A+(dom)
Bonos Subordinados 2016	A(dom)

#### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

(DOP millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activos (USD millones)	1,575.9	1,511.5
Activos	75,956.8	70,626.7
Patrimonio Neto	15,299.5	14,304.0
Utilidad Operativa	972.2	1,219.4
Resultado Neto	1153.1	1,159.8
ROAA Operativo (%)	1.33	1.87
ROAE Operativo (%)	6.58	8.88
Capital Base según Fitch/APNR (%)	32.69	28.38
Capital Regulatorio (%)	36.92	32.24

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y APAP.

#### Características de la Emisión

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

### Informe Relacionado

[Panorama de Asociaciones de Ahorro y Préstamos \(Enero 9, 2018\)](#)

### Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\)](#)

### Analistas

Andrés Villa Díaz  
+57 1 4846770 ext. 1980  
[andres.villadiaz@fitchratings.com](mailto:andres.villadiaz@fitchratings.com)

Sergio Peña  
+57 1 4846770 ext. 1610  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Posición de Mercado Competitiva:** La franquicia de Asociación Popular de Ahorro y Préstamos (APAP) es reconocida en el mercado dominicano; en términos de volumen de activos, es la cuarta entidad, superada únicamente por los bancos grandes. Su presencia geográfica extensa le permite tener una ventaja competitiva frente a otras asociaciones de ahorro y préstamos. Se caracteriza por ser líder en la cartera de consumo y sector minorista, con rentabilidades históricas por encima de la media.

**Capital Robusto:** La posición patrimonial de APAP es superior al promedio del mercado. El indicador de Capital Base según Fitch es alto (diciembre 2017: 32.69%) y se beneficia de que los títulos públicos no ponderan como activos riesgosos y el volumen elevado de créditos con garantía hipotecaria que pondera a 50%.

**Fondeo Estable:** El fondeo proviene principalmente de depósitos estables con concentración baja. A diciembre de 2017, los 20 mayores depositantes representaban 15.2% del total del fondeo y la relación de préstamos sobre depósitos registró un adecuado 79.5%. Los activos líquidos de la entidad se mantienen estables y representan más de 50% de los depósitos históricos.

**Calidad de Activos Desmejorada:** Los indicadores de calidad de activos de APAP desmejoraron al considerar los castigos elevados como parte del deterioro. No obstante, el indicador de morosidad (a más de 90 días) de 2.46% a diciembre de 2017 mejoró respecto al registrado de 3% a septiembre de 2017. Además, la cobertura de reservas retornó a niveles por encima de 100%. Hacia adelante, la colocación se enfocará en préstamos con menor riesgo.

**Reducción en Rentabilidad:** La rentabilidad operacional sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) presentó una caída (diciembre 2017: 2.14%; promedio histórico 2013-2016: 3.47%), producto de la carga de provisiones alta que resultó del deterioro de los activos. Fitch resalta que el margen neto de interés es estable y que APAP aún presenta niveles de eficiencia mejores que los de sus pares.

**Emisiones de Deuda:** La calificación de la emisión de deuda subordinada está en un nivel inferior a la calificación nacional de largo plazo de APAP ('A+(dom)'), lo que refleja un ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por el riesgo de incumplimiento incremental en relación con dicha calificación. Dicha deuda subordinada no contempla ningún mecanismo de absorción de pérdidas, conversión de los bonos a capital o flexibilidad en el pago de los cupones, por lo que, aunque estos bonos son incluidos en el cálculo del capital regulatorio, Fitch los considera como deuda y no como capital. Los bonos corporativos no tienen ningún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que sus calificaciones se mueven en línea con las de la entidad.

### Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones podrían mejorar en caso de que la entidad registrara niveles mayores de rentabilidad y se redujera la cartera vencida y los gastos por provisiones. Lo anterior sería aunado a una mejora en su perfil financiero con respecto a otras asociaciones. A futuro, las calificaciones podrían revisarse a la baja si APAP presentara un indicador de cartera vencida mayor a 5% que presionara su indicador de utilidades operativas sobre APNR a niveles inferiores a 1%.

## Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

### Estado de Resultados

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	
(DOP millones)	(USD millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	136.6	6,584.4	5,606.3	4,599.4	4,095.2	4,018.7
2. Otros Ingresos por Intereses	51.9	2,499.3	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	188.5	9,083.7	7,745.6	6,673.6	6,321.5	5,992.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	71.0	3,423.7	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	71.0	3,423.7	2,988.8	2,541.7	2,435.2	2,237.2
8. Ingreso Neto por Intereses	117.4	5,660.0	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	3.3	159.1	91.2	267.2	123.0	209.5
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	4.1	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	22.5	1,086.7	1,003.5	814.6	718.0	513.6
14. Otros Ingresos Operativos	(2.5)	(120.0)	(74.1)	(92.3)	(35.9)	(21.0)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	23.4	1,129.9	1,021.3	1,025.1	819.0	719.7
16. Gastos de Personal	35.5	1,713.3	1,645.9	1,675.9	1,505.2	1,358.8
17. Otros Gastos Operativos	45.5	2,192.4	1,941.3	1,650.5	1,362.9	1,312.2
18. Total Gastos Operativos	81.0	3,905.7	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	59.8	2,884.2	2,190.9	1,830.6	1,837.2	1,803.9
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	39.6	1,908.9	964.0	511.0	469.5	344.9
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.1	3.1	7.5	4.0	9.1	17.1
23. Utilidad Operativa	20.2	972.2	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 Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	4.0	190.7	108.3	69.2	87.7	128.7
29. Utilidad Antes de Impuestos	24.1	1,162.9	1,327.7	1,384.8	1,446.3	1,570.6
30. Gastos de Impuestos	0.2	9.8	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	23.9	1,153.1	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 Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	23.9	1,153.1	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	23.9	1,153.1	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 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP48,1989	DOP46,7267	DOP45,6562	DOP44,3874	DOP42,8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y APAP.

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Balance General

	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)		31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal
<b>(DOP millones)</b>						
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	407.0	19,614.7	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	356.5	17,183.1	16,732.2	12,275.9	10,541.2	8,026.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	122.7	5,914.9	4,615.4	4,986.0	4,401.8	4,211.3
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	23.6	1,135.1	1,138.8	866.3	694.8	671.6
7. Préstamos Netos	862.6	41,577.6	38,829.2	33,450.0	29,755.9	25,858.1
8. Préstamos Brutos	886.2	42,712.7	39,968.0	34,316.3	30,450.7	26,529.7
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	23.0	1,050.88	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>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	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	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	5,5	4,0	4,0	5,5	5,5
8. Otros Títulos Valores	502,9	24,239,3	21,453.3	18,822.7	16,879.3	17,214.5
9. Total Títulos Valores	502,9	24,239,3	21,457.3	18,826.7	16,884.8	17,220.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	499.3	24,063.6	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	1,392.9	67,135.1	60,286.5	52,276.7	46,640.7	43,078.1
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	122,6	5,907,4	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 en Pago	1,9	91,4	85.6	277.1	327.3	338.2
4. Activos Fijos	31,3	1,506,6	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	9,2	441,9	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	45,4	2,187,1	2,278.5	2,603.5	2,193.4	2,043.3
11. Total Activos	1,575,9	75,956,8	70,626.7	61,536.3	54,711.8	50,424.0
Tipo de Cambio	USD1 = DOP48,1989		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
			DOP46,7267	DOP45,6562	DOP44,3874	DOP42,8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y APAP.

## Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

### Balance General

	31 dic 2017 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	
<b>(DOP millones)</b>						
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	312.8	15,075.4	13,668.2	12,313.9	11,500.9	
3. Depósitos a Plazo	802.0	38,653.7	36,016.1	32,274.7	28,531.2	
4. Total Depósitos de Clientes	1,114.7	53,729.1	49,684.3	44,588.6	40,032.1	
5. Depósitos de Bancos	15.0	721.5	647.8	644.4	23.5	
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	
8. Depósitos Totales. Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,129.7	54,450.6	50,332.2	45,233.0	40,055.6	
9. Obligaciones Senior a más de un Año	31.1	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	
10. Obligaciones Subordinadas	56.0	2,700.0	2,700.0	0.0	0.0	
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
12. Total Fondo a Largo Plazo	87.1	4,200.0	4,200.0	1,500.0	1,500.0	
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 Fondo	1,216.8	58,650.6	54,532.2	46,733.0	41,555.6	
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.	
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. Pasivos 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	41.6	2,006.7	1,790.6	1,642.4	1,181.0	
10. Total Pasivos	1,258.5	60,657.3	56,322.7	48,375.4	42,736.6	
<b>F. Capital Híbrido</b>						
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.	
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	317.4	15,299.5	14,304.0	13,160.9	11,975.2	
2. Interés Minoritario	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.	
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	
6. Total Patrimonio	317.4	15,299.5	14,304.0	13,160.9	11,975.2	
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,575.9	75,956.8	70,626.7	61,536.3	54,711.8	
8. Nota: Capital Base según Fitch	308.3	14,857.6	13,874.1	13,160.9	11,975.2	
Tipo de Cambio	USD1 = DOP48,1989		USD1 = DOP46,7267	USD1 = DOP45,6562	USD1 = DOP44,3874	USD1 = DOP42,8499

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y APAP.

## Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

### Resumen Analítico

	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
(%)	Cierre Fiscal				
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.91	15.06	14.22	14.82	15.58
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.67	6.46	6.00	6.30	6.29
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.30	14.00	13.49	14.08	15.00
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.15	6.02	5.74	6.15	6.24
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.91	8.60	8.35	8.65	9.40
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.90	6.86	7.32	7.61	8.54
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.91	8.60	8.35	8.65	9.40
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	16.64	17.68	19.88	17.41	16.08
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	57.52	62.08	64.50	60.95	59.69
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	5.36	5.51	5.69	5.52	5.67
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	19.51	15.96	14.56	16.34	17.76
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.96	3.36	3.13	3.54	3.83
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	66.29	44.34	28.13	26.05	20.07
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.58	8.88	10.46	12.09	14.20
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.33	1.87	2.25	2.62	3.06
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.14	2.49	3.05	4.01	4.32
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.80	8.45	9.71	10.77	12.74
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.58	1.78	2.09	2.33	2.75
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	7.80	8.45	9.71	10.77	12.74
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.58	1.78	2.09	2.33	2.75
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	0.84	12.64	11.80	16.28	17.61
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.54	2.37	2.83	3.57	3.88
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	32.69	28.38	30.46	35.31	32.24
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.68	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	36.92	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	20.14	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	7.54	8.11	9.28	10.11	12.02
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	7.55	14.77	12.47	8.50	16.36
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.87	16.47	12.69	14.78	4.75
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	2.46	2.43	2.04	1.59	1.82
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.66	2.85	2.52	2.28	2.53
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 días	102.34	117.13	123.77	143.73	139.08
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(0.17)	(1.20)	(1.26)	(1.77)	(1.75)
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.17)	(1.16)	(1.26)	(1.77)	(1.75)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.61	2.59	1.58	1.70	1.34
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	3.87	1.70	1.04	0.81	1.08
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.80	2.64	2.82	2.63	3.06
<b>F. Fondeo</b>					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	79.50	80.44	76.96	76.07	71.62
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	91.61	91.11	95.41	96.33	95.92

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y 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](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](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 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 © 2018 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 afirmó 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 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 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".