

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

APAP

Informe de 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	3,000 MM DOP
Año	2012
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-071

Resumen Financiero

Cifras en RD\$ mm

	31/05/13 ^a	31/12/12
Activos	47,101	43.334
Patrimonio Neto	10,058	9,470
Resultado Neto	587	875
ROAA (%)	3.15	2.08
ROAE (%)	14.57	9.62
Patrim. / Activo (%)	21.35	21.85

^a Estados Financieros No Auditados

Informes Relacionados

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (Enero 14, 2013)

Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 13, 2012)

Analistas

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

Sergio Iván Peña
+57 (1) 326 9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de Calificación

Robusta Capitalización: La Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) ha mostrado históricamente robustos niveles de capitalización, superiores al de otras asociaciones y al promedio del sistema financiero dominicano. Dada la naturaleza mutualista de APAP, la única posibilidad para fortalecer su patrimonio es a través de la adecuada generación de resultados. Fitch considera que APAP continuaría preservando niveles robustos de capitalización y muy superiores al promedio del sistema, aún en caso de producirse un mayor apalancamiento en el corto plazo.

Adecuada Rentabilidad: APAP ha sido capaz de preservar su adecuado margen financiero (ingresos netos por intereses a activo productivo promedio) en 10.7% a mayo 2013, gracias a la recomposición de la cartera hacia segmentos relativamente más rentables. Los adecuados niveles de rentabilidad han sido sostenidos históricamente por el margen financiero y un estricto control de la eficiencia operativa, sin embargo, Fitch considera que avances en la rentabilidad estarían limitados por presiones en la estructura de gastos tanto por provisiones como administrativos dadas las recientes medidas fiscales.

Baja Expansión Crediticia: Similar a lo esperado para la banca dominicana y a lo observado a mayo 2013, Fitch considera que APAP podría registrar un bajo crecimiento de la cartera de créditos durante 2013, producto del rezago en la actividad económica previsto.

Mejora en la Calidad de la Cartera: El indicador de morosidad (préstamos vencidos y cobranza judicial /cartera total) mejoró hasta 2.1% a mayo 2013 (Dic-2012: 2.8%), gracias a un monto significativo de castigos en 2012 y al reforzamiento de las políticas de riesgo, la estructura de cobros y los procesos de análisis de crédito. No obstante, Fitch considera que la mayor incursión en créditos *retail* demandará un monitoreo constante del portafolio.

Amplia Liquidez: Las concentraciones pasivas se han reducido considerablemente en el balance de APAP, ya que el saldo de los 20 mayores depositantes individuales disminuyó hasta un moderado 19% del total de depósitos a mayo de 2013 (2011: 31.2%). Fitch considera positiva la evolución de tales concentraciones, lo que también responde a un momento histórico de amplia liquidez a nivel sistémico.

Emisión de Deuda: Los bonos no tienen ningún tipo de subordinación ni tampoco 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, aunque preservando niveles de capitalización acordes con el nivel de calificación de riesgo que refleja la entidad.

Sensibilidad de la Calificación

Sostenibilidad del Buen Desempeño: La recuperación y mantenimiento de una adecuada calidad en la cartera de créditos, robustos niveles de capitalización y diversificación de las fuentes de fondos por proveedor podría mejorar su calificación.

Erosión de su Capitalización: El sostenido deterioro de los indicadores de calidad de activos y/o una baja rentabilidad que reduzca su capitalización podría afectar negativamente a su calificación.

Asociación Popular de Ahorro y Prestamos Estado de Resultados

	31 may 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	5 Meses USDm	5 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	41,4	1.698,2	4.206,6	3.783,2	3.086,1	3.358,5
2. Otros Ingresos por Intereses	18,3	751,4	1.654,0	1.237,2	936,7	813,1
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	59,7	2.449,6	5.860,6	5.020,4	4.022,8	4.171,6
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	22,0	901,7	2.374,7	1.726,9	1.081,7	1.423,7
6. Otros Gastos por Intereses	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8
7. Total Gasto por Intereses	22,0	901,7	2.374,7	1.726,9	1.081,7	1.427,5
8. Ingreso Neto por Intereses	37,8	1.547,9	3.485,9	3.293,5	2.941,1	2.744,1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	5,0	204,0	204,1	(1,3)	(23,2)	(46,4)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0,2	6,9	11,8	1,6	5,0	1,8
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	4,7	192,7	460,9	406,1	314,1	224,3
14. Otros Ingresos Operativos	(0,2)	(9,2)	(15,0)	1,7	2,6	10,6
15. Total Ingresos Operativos no Financieros	9,6	394,4	661,8	408,1	298,5	190,3
16. Gastos de Personal	13,0	533,8	1.161,2	1.095,4	973,3	811,5
17. Otros Gastos Operativos	12,9	527,0	1.212,7	959,8	797,1	730,5
18. Total Gastos Operativos	25,9	1.060,8	2.373,9	2.055,2	1.770,4	1.542,0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	21,5	881,5	1.773,8	1.646,4	1.469,2	1.392,4
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	2,1	86,7	778,7	639,3	290,3	279,2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,1	2,2	13,0	20,5	120,1	169,3
23. Utilidad Operativa	19,3	792,6	982,1	986,6	1.058,8	943,9
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0,9	35,3	75,9	41,1	86,7	53,9
29. Utilidad Antes de Impuesto	20,2	827,9	1.058,0	1.027,7	1.145,5	997,8
30. Gastos de Impuesto	5,9	240,1	183,4	277,1	231,4	245,9
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
32. Utilidad Neta	14,3	587,8	874,6	750,6	914,1	751,9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	14,3	587,8	874,6	750,6	914,1	751,9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	14,3	587,8	874,6	750,6	914,1	751,9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0

Exchange rate

USD1 = DOP41.00000 USD1 = DOP40.30000 USD1 = DOP38.79000 USD1 = DOP37.92000 USD1 = DOP36.38000

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación Global de
Instituciones Financieras
(Agosto 15, 2012)

Asociacion Popular de Ahorro y Prestamos
Balance General

	30105/2013	11:00:00 p.m.	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	5 Meses	5 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	333,3	13.666,7	13.317,5	11.924,4	10.521,3	9.146,4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	181,9	7.456,7	7.213,2	7.002,5	6.090,8	3.862,6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	109,5	4.488,4	4.795,7	4.958,3	6.190,4	5.818,8
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	17,4	713,4	886,3	870,7	614,1	562,3
7. Préstamos Netos	607,3	24.898,4	24.440,1	23.014,5	22.188,4	18.265,5
8. Préstamos Brutos	624,7	25.611,8	25.326,4	23.885,2	22.802,5	18.827,8
9. Nota: Préstamos con Mora incluidos arriba	13,0	532,0	717,0	728,7	455,5	399,7
10. Nota: Préstamos a su 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	n.a.	n.a.
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 Resultad	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	(5,3)	(7,9)	(6,3)
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,1	5,5	5,6	27,6	26,8	25,5
8. Otros Títulos Valores	350,4	14.365,7	11.894,5	10.416,1	7.426,0	6.137,5
9. Total Títulos Valores	350,5	14.371,2	11.900,1	10.438,4	7.444,9	6.156,7
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	326,1	13.369,7	11.584,6	9.882,7	5.514,5	5.603,8
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	957,8	39.269,6	36.340,2	33.452,9	29.633,3	24.422,2
C. Activos No Productivos						
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	107,5	4.408,6	3.888,7	4.008,1	3.659,6	2.827,4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	3.412,6	2.861,4	2.611,1
3. Bienes Raices Adjudicados	10,9	445,5	454,3	406,5	123,1	181,1
4. Activos Fijos	22,5	920,8	911,6	896,8	692,4	657,6
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	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	9,3	383,1	383,1	290,3	209,0	125,6
9. Operaciones discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	40,8	1.673,1	1.355,8	1.217,6	777,7	783,1
11. Total Activos	1.148,8	47.100,7	43.333,7	40.272,2	35.095,1	28.997,0

Asociación Popular de Ahorro y Prestamos Balance General

	30105/2013	11:00:00 p.m.	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	5 Meses	5 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio						
D. Depósitos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	215,4	8.831,0	8.709,1	8.025,5	7.652,9	6.774,5
3. Depósitos a Plazo	661,1	27.106,8	24.214,5	22.664,6	18.731,5	14.417,7
4. Total Depósitos de Clientes	876,5	35.937,8	32.923,6	30.690,1	26.384,4	21.192,2
5. Depósitos de Bancos	2,5	102,7	94,2	116,1	23,6	61,1
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	879,0	36.040,5	33.017,8	30.806,2	26.408,0	21.253,3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	0,0	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	879,0	36.040,5	33.017,8	30.806,2	26.408,0	21.253,3
E. Pasivos que no Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	24,4	1.002,0	845,6	863,0	834,7	868,9
10. Total Pasivos	903,5	37.042,5	33.863,4	31.669,2	27.242,7	22.122,2
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonial	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
G. Patrimonio						
1. Capital Común	245,3	10.058,2	9.470,3	8.558,4	7.807,8	6.830,2
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	n.a.	0,0	44,6	44,6	44,6
6. Total Patrimonio	245,3	10.058,2	9.470,3	8.603,0	7.852,4	6.874,8
7. Total Pasivos y Patrimonio	1.148,8	47.100,7	43.333,7	40.272,2	35.095,1	28.997,0
8. Nota: Capital Base según Fitch	245,3	10.058,2	9.470,3	8.312,7	7.643,4	6.749,2
9. Memo: Fitch Eligible Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Exchange rate

USD1 = DOP41.0000 USD1 = DOP40.36D1 = DOP38.79D1 = DOP37.92D1 = DOP36.38

Asociacion Popular de Ahorro y Prestamos
Resumen Analítico

	31 may 2013 5 Meses	31 dic 2012 Fin de Año	31 dic 2011 Fin de Año	31 dic 2010 Fin de Año	31 dic 2009 Fin de Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	16,00	17,49	15,94	14,64	18,61
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes P	7,76	7,59	6,63	4,49	7,29
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15,20	16,12	15,07	13,71	17,27
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6,34	7,42	5,98	4,48	7,22
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	9,61	9,59	9,89	10,03	11,36
6. Ing. Neto por Int. - Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. P	9,07	7,45	7,97	9,04	10,20
7. Ing. Neto por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. F	9,61	9,59	9,89	10,03	11,36
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	20,31	15,96	11,02	9,21	6,49
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	54,62	57,23	55,52	54,65	52,55
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	5,68	5,65	5,38	5,45	5,69
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	21,84	19,50	19,71	19,83	21,27
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4,72	4,22	4,31	4,53	5,14
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	10,09	44,63	40,08	27,93	32,21
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	19,64	10,80	11,81	14,29	14,42
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	4,25	2,34	2,58	3,26	3,48
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	29,00	17,33	26,96	20,20	24,64
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Ri	4,21	7,17	8,09	7,54	8,81
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,79	3,97	4,85	5,43	5,98
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	14,57	9,62	8,99	12,34	11,48
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3,15	2,08	1,97	2,82	2,78
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	14,57	9,62	8,99	12,34	11,48
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	3,15	2,08	1,97	2,82	2,78
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados	n.a.	n.a.	1,97	2,82	2,78
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	2,81	3,53	3,69	4,69	4,76
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,81	3,53	3,69	4,69	4,76
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	48,07	38,26	40,85	39,21	42,72
2. Fitch Eligible Capital/ Weighted Risks	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	21,35	21,85	20,79	21,91	23,38
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	45,26	34,57	38,58	36,23	38,95
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	21,35	21,85	21,36	22,37	23,71
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	0,00	0,00	0,00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	14,13	9,24	8,72	11,64	10,94
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	8,69	7,60	14,75	21,03	16,43
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1,13	6,03	4,75	21,11	15,04
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	2,08	2,83	3,05	2,00	2,12
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2,79	3,50	3,65	2,69	2,99
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	134,10	123,61	119,49	134,82	140,68
6. Préstamos Mora - Reservas para Préstamos / Patrimonio	(1,80)	(1,79)	(1,65)	(2,02)	(2,37)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,82	3,24	2,69	1,38	1,55
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0,78	2,35	1,18	1,16	0,80
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3,75	4,54	4,67	2,52	3,06
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	71,27	76,92	77,83	86,42	88,84
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,00	0,00	0,00	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	99,72	99,71	99,62	99,91	99,71

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://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 © 2013 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.