

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos

(DOP millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos (USD millones)	1,489.9	1,575.9
Activos	73,302.4	75,956.8
Patrimonio Neto	15,709.4	15,299.5
Utilidad Operativa	445.5	972.2
Resultado Neto	409.9	1153.1
Préstamos Vencidos/ Cartera Bruta (%)	2.18	2.46
Utilidad Operativa/ APNR (%)	3.65	2.14
ROAA Operativo (%)	2.42	1.33
ROAE Operativo (%)	11.65	6.58
Capital Base según Fitch/APNR (%)	30.82	32.69
Capital Regulatorio (%)	34.13	36.92
Préstamos/Depósitos (%)	80.56	79.50

APNR – activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y APAP.

Características de la Emisión

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP3,000 millones
Año	2016
Vencimiento	2026
No. Registro	SIVEM-100

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

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

Metodologías Relacionadas

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\)](#)

Analistas

Andrés Villa Díaz
+57 1 4846770 ext. 1980
andres.villadiaz@fitchratings.com

Sergio Peña
+57 1 4846770 ext. 1610
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 el 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 Ratings es alto (marzo 2018: 30.82%) y se beneficia de que los títulos públicos no ponderan como activos riesgosos, así como por 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 marzo de 2018, los 20 mayores depositantes representaban 14.63% del total del fondeo y la relación de préstamos sobre depósitos registró un adecuado 80.56%. Los activos líquidos de la entidad se mantienen estables y representan más de 50% de los depósitos históricos.

Calidad de Activos en Recuperación: Los préstamos vencidos como porcentaje de la cartera aumentaron durante el período 2014–2017. No obstante, el indicador de morosidad (a más de 90 días) de 2.18% a marzo de 2018 mejoró respecto al 2.46% registrado a diciembre de 2017. Además, la cobertura de reservas retornó a 121.36%, acorde con el promedio histórico. La colocación se enfocará en préstamos con menor riesgo y Fitch espera mayores recuperaciones.

Repunte en Rentabilidad: La rentabilidad operacional de APAP sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR), de 3.65% a marzo de 2018, representa una mejora sustancial en comparación con el nivel de 2016 (2.49%) y 2017 (2.14%), así como un retorno a los valores históricos. Lo anterior fue producto de una reducción de los gastos por provisiones y un aumento de 81 puntos básicos en el margen de intereses por menores costos de fondeo. Dado el pronóstico de crecimiento económico sólido de Fitch de 5%, se espera continuidad en esta tendencia.

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 la subordinación de la deuda a los pasivos de mayor jerarquía. Los bonos corporativos llegaron a su vencimiento el 7 de marzo de 2018.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones podrían mejorar en caso de que la rentabilidad continuara su tendencia creciente y se redujeran 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 de 5%, que presionara su indicador de utilidades operativas sobre APNR a niveles inferiores a 1%.

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos – Estado de Resultados

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD Millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP Millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	33.2	1,634.0	10.26	6,584.4	10.00	5,606.3	9.30	4,599.4	8.80
Otros Ingresos por Intereses	12.8	631.8	3.97	2,499.3	3.80	2,139.3	3.55	2,074.2	3.97
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	46.1	2,265.8	14.22	9,083.7	13.80	7,745.6	12.85	6,673.6	12.77
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	14.2	701.0	4.40	3,423.7	5.20	2,988.6	4.96	2,541.1	4.86
Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.1	0.00	0.6	0.00
Total de Gastos por Intereses	14.2	701.0	4.40	3,423.7	5.20	2,988.8	4.96	2,541.7	4.86
Ingreso Neto por Intereses	31.8	1,564.8	9.82	5,660.0	8.60	4,756.9	7.89	4,131.9	7.90
Comisiones y Honorarios Netos	5.3	261.3	1.64	1,086.7	1.65	1,003.5	1.66	814.6	1.56
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.2	8.4	0.05	4.1	0.01	0.7	0.00	35.6	0.07
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	1.1	54.1	0.34	159.1	0.24	91.2	0.15	267.2	0.51
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	(0.3)	(15.9)	(0.10)	(120.0)	(0.18)	(74.1)	(0.12)	(92.3)	(0.18)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	6.3	307.9	1.93	1,129.9	1.72	1,021.3	1.69	1,025.1	1.96
Ingreso Operativo Total	38.1	1,872.7	11.75	6,789.9	10.32	5,778.2	9.58	5,157.0	9.86
Gastos de Personal	10.2	502.1	3.15	1,713.3	2.60	1,645.9	2.73	1,675.9	3.21
Otros Gastos Operativos	11.2	551.5	3.46	2,192.4	3.33	1,941.3	3.22	1,650.5	3.16
Total de Gastos Operativos	21.4	1,053.6	6.61	3,905.7	5.93	3,587.3	5.95	3,326.4	6.36
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	16.6	819.1	5.14	2,884.2	4.38	2,190.9	3.63	1,830.6	3.50
Cargo por Provisiones para Préstamos	7.4	365.5	2.29	1,908.9	2.90	964.0	1.60	511.0	0.98
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.2	8.1	0.05	3.1	0.00	7.5	0.01	4.0	0.01
Utilidad Operativa	9.1	445.5	2.80	972.2	1.48	1,219.4	2.02	1,315.6	2.52
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.1	54.4	0.34	190.7	0.29	108.3	0.18	69.2	0.13
Utilidad antes de Impuestos	10.2	499.9	3.14	1,162.9	1.77	1,327.7	2.20	1,384.8	2.65
Gastos de Impuestos	1.8	90.0	0.56	9.8	0.01	167.8	0.28	163.4	0.31
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	8.3	409.9	2.57	1,153.1	1.75	1,159.8	1.92	1,221.4	2.34
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	8.3	409.9	2.57	1,153.1	1.75	1,159.8	1.92	1,221.4	2.34
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	8.3	409.9	2.57	1,153.1	1.75	1,159.8	1.92	1,221.4	2.34
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tipo de Cambio: mar 2018 – USD1 = DOP49.2008; 2017-- USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – no aplica.
Fuente: APAP.

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos – Balance General

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD Millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP Millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	397.5	19,556.5	26.68	19,614.7	25.82	18,620.4	26.36	17,054.4	27.71
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	337.5	16,603.6	22.65	17,183.1	22.62	16,732.2	23.69	12,275.9	19.95
Préstamos Corporativos y Comerciales	126.8	6,239.6	8.51	5,914.9	7.79	4,615.4	6.53	4,986.0	8.10
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Menos: Reservas para Préstamos	22.8	1,123.7	1.53	1,135.1	1.49	1,138.8	1.61	866.3	1.41
Préstamos Netos	838.9	41,276.0	56.31	41,577.6	54.74	38,829.2	54.98	33,450.0	54.36
Préstamos Brutos	861.8	42,399.7	57.84	42,712.7	56.23	39,968.0	56.59	34,316.3	55.77
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	18.8	925.9	1.26	1,109.2	1.46	972.3	1.38	699.9	1.14
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Títulos Valores	474.2	23,329.8	31.83	24,239.3	31.91	21,453.3	30.38	18,822.7	30.59
Total de Títulos Valores	474.2	23,329.8	31.83	24,239.3	31.91	21,453.3	30.38	18,822.7	30.59
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	21,313.3	30.18	15,643.4	25.42
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	5.5	0.01	5.5	0.01	4.0	0.01	4.0	0.01
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Activos Productivos	1,313.2	64,611.3	88.14	65,822.4	86.66	60,286.5	85.36	52,276.7	84.95
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	91.3	4,494.4	6.13	5,907.4	7.78	6,381.4	9.04	5,399.5	8.77
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	2.3	114.9	0.16	91.4	0.12	85.6	0.12	277.1	0.45
Activos Fijos	31.3	1,539.6	2.10	1,506.6	1.98	1,164.8	1.65	979.5	1.59
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	9.0	441.9	0.60	441.9	0.58	429.9	0.61	0.0	0.00
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	42.7	2,100.3	2.87	2,187.1	2.88	2,278.5	3.23	2,603.5	4.23
Total de Activos	1,489.9	73,302.4	100.00	75,956.8	100.00	70,626.7	100.00	61,536.3	100.00

Tipo de Cambio: mar 2018 – USD1 = DOP49.2008; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – no aplica.
Fuente: APAP.

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos – Balance General (Continuación)

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD Millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	1,069.7	52,631.3	71.80	53,729.1	70.74	49,684.3	70.35	44,588.6	72.46
Depósitos de Bancos	9.6	473.3	0.65	721.5	0.95	647.8	0.92	644.4	1.05
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	1,079.3	53,104.6	72.45	54,450.6	71.69	50,332.2	71.27	45,233.0	73.51
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	1,500.0	1.97	1,500.0	2.12	1,500.0	2.44
Obligaciones Subordinadas	54.9	2,700.0	3.68	2,700.0	3.55	2,700.0	3.82	0.0	0.00
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo de Largo Plazo	54.9	2,700.0	3.68	4,200.0	5.53	4,200.0	5.95	1,500.0	2.44
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo	1,134.2	55,804.6	76.13	58,650.6	77.22	54,532.2	77.21	46,733.0	75.94
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo y Derivados	1,134.2	55,804.6	76.13	58,650.6	77.22	54,532.2	77.21	46,733.0	75.94
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	36.3	1,788.4	2.44	2,006.7	2.64	1,790.6	2.54	1,642.4	2.67
Total de Pasivos	1,170.6	57,593.0	78.57	60,657.3	79.86	56,322.7	79.75	48,375.4	78.61
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	319.3	15,709.4	21.43	15,299.5	20.14	14,304.0	20.25	13,160.9	21.39
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Total de Patrimonio	319.3	15,709.4	21.43	15,299.5	20.14	14,304.0	20.25	13,160.9	21.39
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	319.3	15,709.4	21.43	15,299.5	20.14	14,304.0	20.25	13,160.9	21.39
Total de Pasivos y Patrimonio	1,489.9	73,302.4	100.00	75,956.8	100.00	70,626.7	100.00	61,536.3	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	20.83	14,857.6	19.56	13,874.1	19.64	13,160.9	21.39

Tipo de Cambio: mar 2018 – USD1 = DOP49.2008; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – no aplica.
Fuente: APAP.

Asociación Popular de Ahorro y Préstamos – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.09	14.32	14.00	13.49
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.57	15.90	15.06	14.22
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.35	6.57	6.46	6.00
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.97	6.05	6.02	5.74
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.73	8.92	8.60	8.35
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.46	5.91	6.86	7.32
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	9.73	8.92	8.60	8.35
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.65	2.14	2.49	3.05
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.26	57.52	62.08	64.50
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	45.61	66.29	44.34	28.13
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.42	1.33	1.87	2.25
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	16.44	16.64	17.68	19.88
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.73	5.33	5.51	5.69
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	21.43	19.43	15.96	14.56
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.45	3.93	3.36	3.13
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	11.65	6.55	8.88	10.46
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	10.72	7.77	8.45	9.71
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.23	1.57	1.78	2.09
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	10.72	7.77	8.45	9.71
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.23	1.57	1.78	2.09
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	18.00	0.84	12.64	11.80
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	3.36	2.54	2.37	2.83
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	30.82	32.69	28.38	30.46
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.95	19.68	19.76	21.39
Patrimonio/Activos Totales	21.43	20.14	20.25	21.39
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	34.13	36.92	32.24	27.91
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	n.a.	(0.17)	(1.20)	(1.26)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(1.26)	(0.17)	(1.16)	(1.26)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.00	0.00
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	67.58	59.84	69.22	70.21
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.18	2.46	2.43	2.04
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0.73)	6.87	16.47	12.69
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	121.36	102.34	117.13	123.77
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	3.48	4.61	2.59	1.58
Crecimiento de los Activos Totales	(3.49)	7.55	14.77	12.47
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.65	2.66	2.85	2.52
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	3.87	1.70	1.04
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.45	2.80	2.64	2.82
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	80.56	79.50	80.44	76.96
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	94.31	91.61	91.11	95.41
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	0.00	0.00
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	(2.04)	8.14	11.43	11.38

n.a. – no aplica.

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 [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. 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".