

# Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

ALAVÉR

Informe de Actualización

## Calificaciones

### Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	A-(dom)
Calificación Corto Plazo	F2(dom)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Negativa
-------------------------	----------

### Nacionales de Emisión

Bonos Ordinarios	A-(dom)
------------------	---------

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	800 MM DOP
Año	2010
Vencimiento	2016
N° Registro	SIVEM-050

## Resumen Financiero

Cifras en DOP\$ mm	31/08/13 <sup>1</sup>	31/12/12
Activos	6,849.9	6,462.4
Patrimonio Neto	1,235.4	1,141.9
Resultado Neto	95.1	90.7
ROAA (%)	2.21	1.50
ROAE (%)	12.03	8.28
PN/Activos (%)	18.04	17.67

<sup>1</sup> Estados financieros no auditados  
Fuente: Superintendencia de Bancos RD

## Informes relacionados

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Enero, 2012)

Perspectivas 2013: Centroamérica y Dominicana, Dic.13, 2012

## Analistas

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

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+809 563 2481  
larisa.artega@fitchratings.com

## Factores Clave de Calificación

**Adecuada Capitalización:** Los niveles de capitalización de ALAVÉR se han recuperado, acercándose a su promedio histórico, lo que ha sido producto de una mayor rentabilidad y el bajo crecimiento del volumen de activos. El indicador de Fitch Core Capital/Riesgo Ponderado Regulatorio llegó a 30.05% a agosto 2013 (2012: 29.16%) el cual es considerado adecuado y necesario a la luz de las limitantes como entidad mutualista, cuya única posibilidad de fortalecer el patrimonio es una mejora sostenida en la rentabilidad.

**Amplio Margen Financiero:** El menor ritmo de crecimiento de la cartera y el mayor costo de fondos, en un contexto de tasas de interés con tendencia al alza durante 2012, fueron compensados por la recomposición hacia el segmento de consumo permitiendo que el margen financiero de ALAVÉR se incrementara hasta 10.57% (Ago-13), subiendo desde el 10.22% de cierre de 2012.

**Aumento en la Morosidad:** Producto de la contracción de la cartera y el deterioro de algunos créditos de tamaño significativo, el indicador de morosidad se incrementó hasta 4,4% (Dic-12), por encima de su promedio histórico (Diciembre 2008-2011: 2,5%). Para contrarrestar esta situación, la entidad realizó castigos de cartera vencida que le permitieron mejorar este indicador a 2.3% (May-13) y 1.9% (Ago-13) y mejorar la cobertura de cartera hasta alcanzar 137.2% a la misma fecha (2012: 93.7%). Fitch considera que la consolidación de medidas más conservadoras para la colocación de créditos y un monitoreo prudente de la cartera, resultan necesarios para mantener estabilidad en la calidad del activo.

**Mejoras en Rentabilidad:** Las importantes necesidades de provisiones junto con los históricos bajos niveles de eficiencia, se han traducido en niveles de rentabilidad históricos ajustados, los cuales muestran mejoras a cierre de agosto de 2013. Se espera que dichos niveles permanezcan altos para lo que queda de 2013.

**Adecuada Gestión de Liquidez:** La entidad cuenta con una política consistente de liquidez a través de una buena base de depósitos para fondar las operaciones, así como bonos corporativos que le permiten estructurar sus operaciones de largo plazo, fortalecer el nivel de renovación de los depósitos y reducir la concentración de los mismos, lo cual se traduce para Fitch en una baja exposición a los riesgos de liquidez acorde con su modelo de negocios.

## Sensibilidad de la Calificación

**Mejora en la Capacidad de Absorber Pérdidas:** Consistentes avances en mejorar la calidad del activo y el sostenimiento de adecuados niveles capitalización, mejoraría el perfil de riesgo de la entidad a futuro.

**Erosión en la Calidad Crediticia:** Un deterioro de la calidad de la cartera, que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas, podría afectar negativamente su calificación.

**Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos**  
**Estado de Resultados**

	30 ago 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	8 Meses USDm	8 Meses DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm	Fin de Año DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	10,3	453,4	695,1	632,4	514,9	544,3
2. Otros Ingresos por Intereses	2,4	104,4	166,1	99,5	89,3	102,4
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>12,7</b>	<b>557,8</b>	<b>861,2</b>	<b>731,9</b>	<b>604,2</b>	<b>646,7</b>
5. Gasto por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4,1	181,5	351,8	271,0	172,5	246,1
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>4,1</b>	<b>181,5</b>	<b>351,8</b>	<b>271,0</b>	<b>172,5</b>	<b>246,1</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>8,6</b>	<b>376,3</b>	<b>509,4</b>	<b>460,9</b>	<b>431,7</b>	<b>400,6</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	(2,0)	(4,5)	(12,2)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0,1	5,9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	0,0	1,0	n.a.	0,2	0,0	(0,2)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0,1	2,2	(20,2)	8,2	(9,6)	(4,9)
14. Otros Ingresos Operativos	0,6	26,8	60,0	33,7	32,2	24,9
<b>15. Total Ingresos Operativos no Financieros</b>	<b>0,8</b>	<b>35,9</b>	<b>39,8</b>	<b>40,1</b>	<b>18,1</b>	<b>7,6</b>
16. Gastos de Personal	3,4	148,8	182,6	167,0	164,4	143,1
17. Otros Gastos Operativos	3,4	150,9	236,0	207,2	162,8	150,5
<b>18. Total Gastos Operativos</b>	<b>6,8</b>	<b>299,7</b>	<b>418,6</b>	<b>374,2</b>	<b>327,2</b>	<b>293,6</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>2,6</b>	<b>112,5</b>	<b>130,6</b>	<b>126,8</b>	<b>122,6</b>	<b>114,6</b>
21. Cargo por Provisiones de Préstamos	0,3	14,1	38,8	20,3	5,4	21,8
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0,0	0,0	n.a.	32,0	16,4	19,7
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>2,2</b>	<b>98,4</b>	<b>91,8</b>	<b>74,5</b>	<b>100,8</b>	<b>73,1</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.	0,0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
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	0,3	15,2	3,7	5,7	5,0	13,9
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>2,6</b>	<b>113,6</b>	<b>95,5</b>	<b>80,2</b>	<b>105,8</b>	<b>87,0</b>
30. Gastos de Impuesto	0,4	18,5	4,8	10,3	16,4	21,3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>2,2</b>	<b>95,1</b>	<b>90,7</b>	<b>69,9</b>	<b>89,4</b>	<b>65,7</b>
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.
<b>37. Ingreso Ajustado por Fitch</b>	<b>2,2</b>	<b>95,1</b>	<b>90,7</b>	<b>69,9</b>	<b>89,4</b>	<b>65,7</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	2,2	95,1	90,7	69,9	89,4	65,7
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Superintendencia de Bancos RD

**Crterios Relacionados**

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

**Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos**  
**Balance General**

	30 ago 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	
	8 Meses	8 Meses	Fin de Año	Fin de Año	Fin de Año	
	USDm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	31,5	1.384,9	1.345,0	1.306,2	1.132,6	961,1
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
3. Otros Préstamos al consumo/Personales	25,0	1.101,6	1.005,3	846,7	710,1	504,6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	38,1	1.677,3	1.591,7	1.804,2	1.631,7	1.352,2
5. Otros Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	n.a.	0,0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	2,4	107,7	139,8	124,6	86,7	77,7
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>92,2</b>	<b>4.056,1</b>	<b>3.802,2</b>	<b>3.832,5</b>	<b>3.387,7</b>	<b>2.740,2</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>94,6</b>	<b>4.163,8</b>	<b>3.942,0</b>	<b>3.957,1</b>	<b>3.474,4</b>	<b>2.817,9</b>
9. Nota: Préstamos con Mora incluidos arriba	1,8	78,5	172,1	133,3	73,5	65,6
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	0,0	0,0	0,0	n.a.	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 Resultados	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	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	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
8. Otros Títulos Valores	38,3	1.685,1	1.519,8	873,2	802,3	879,2
<b>9. Total Títulos Valores</b>	<b>38,3</b>	<b>1.685,5</b>	<b>1.520,2</b>	<b>873,6</b>	<b>802,7</b>	<b>879,6</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	10,1	445,2	n.a.	635,4	644,6	554,5
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	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>15. Total Activos Productivos</b>	<b>130,5</b>	<b>5.741,6</b>	<b>5.322,4</b>	<b>4.706,1</b>	<b>4.190,4</b>	<b>3.619,8</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivos y Depósitos de Bancos	14,8	651,1	735,4	697,7	653,4	503,9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	507,0	498,0	439,0
3. Bienes Raíces Adjudicados	1,2	52,3	21,5	17,7	7,3	32,2
4. Activos Fijos	4,9	217,7	222,1	220,4	217,6	175,7
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
6. Otros Intangibles	0,4	17,9	17,9	17,9	17,9	17,9
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.	0,0
9. Operaciones discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	3,9	169,4	143,1	84,0	76,5	75,9
<b>11. Total Activos</b>	<b>155,7</b>	<b>6.849,9</b>	<b>6.462,4</b>	<b>5.743,8</b>	<b>5.163,1</b>	<b>4.425,4</b>
<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	33,3	1.465,9	1.366,2	1.205,8	1.124,7	935,2
3. Depósitos a Plazo	72,5	3.190,2	3.037,9	2.627,7	2.590,8	2.524,1
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>105,8</b>	<b>4.656,1</b>	<b>4.404,1</b>	<b>3.833,5</b>	<b>3.715,5</b>	<b>3.459,3</b>
5. Depósitos de Bancos	0,6	28,5	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0,0	0,0	14,3	14,9	10,7	10,3
<b>8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>106,5</b>	<b>4.684,6</b>	<b>4.418,4</b>	<b>3.848,4</b>	<b>3.726,2</b>	<b>3.469,6</b>
9. Obligaciones Senior a más de un Año	18,2	800,0	800,0	800,0	400,0	0,0
10. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>12. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>18,2</b>	<b>800,0</b>	<b>800,0</b>	<b>800,0</b>	<b>400,0</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 Fondeo</b>	<b>124,7</b>	<b>5.484,6</b>	<b>5.218,4</b>	<b>4.648,4</b>	<b>4.126,2</b>	<b>3.469,6</b>
<b>E. Pasivos que no Devengan Intereses</b>						
9. Otros Pasivos	3,0	130,0	102,1	44,2	55,7	64,0
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>127,6</b>	<b>5.614,5</b>	<b>5.320,5</b>	<b>4.692,6</b>	<b>4.181,9</b>	<b>3.533,6</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	28,1	1.235,4	1.141,9	1.051,2	981,2	891,8
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	n.a.	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>28,1</b>	<b>1.235,4</b>	<b>1.141,9</b>	<b>1.051,2</b>	<b>981,2</b>	<b>891,8</b>
<b>7. Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>155,7</b>	<b>6.849,9</b>	<b>6.462,4</b>	<b>5.743,8</b>	<b>5.163,1</b>	<b>4.425,4</b>
8. Nota: Capital Base según Fitch	28,1	1.235,4	1.141,9	1.051,2	963,3	873,9
9. Memo: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos**  
**Resumen Analítico**

	30 ago 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	8 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	16,96	17,87	16,63	16,09	21,04
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	5,91	8,47	7,74	6,11	14,68
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	15,67	17,27	15,28	14,44	18,44
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5,28	7,24	6,04	4,54	7,98
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	10,57	10,22	9,62	10,32	11,42
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	10,17	9,44	9,20	10,19	10,80
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	10,57	10,22	9,62	10,32	11,42
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	8,71	7,25	8,00	4,02	1,86
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	72,71	76,22	74,69	72,74	71,93
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	6,95	6,92	6,69	6,78	7,27
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	14,23	11,92	12,41	13,01	13,34
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2,61	2,16	2,27	2,54	2,84
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	12,53	29,71	41,25	17,78	36,21
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12,44	8,38	7,29	10,70	8,51
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	2,28	1,52	1,33	2,09	1,81
9. Impuestos / Utilidad Antes de Impuestos	16,29	5,03	12,84	15,50	24,48
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	4,11	3,12	2,94	3,75	3,99
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	3,60	2,19	1,73	3,08	2,55
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	12,03	8,28	6,84	9,49	7,65
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	2,21	1,50	1,25	1,85	1,63
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	12,03	8,28	6,84	9,49	7,65
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	2,21	1,50	1,25	1,85	1,63
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,63
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	3,47	2,16	1,62	2,73	2,29
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,47	2,16	1,62	2,73	2,29
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	30,05	27,25	24,38	29,44	30,45
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	17,82	17,44	18,05	18,72	19,83
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	27,73	25,08	22,76	27,51	31,24
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	18,04	17,67	18,30	19,00	20,15
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	11,56	7,94	6,65	9,11	7,37
<b>E. Loan Quality</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	6,00	12,51	11,25	16,67	22,41
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5,63	(0,38)	13,89	23,30	18,24
3. Préstamos Mora / Préstamos Brutos	1,89	4,37	3,37	2,12	2,33
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2,59	3,55	3,15	2,50	2,76
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora	137,20	81,23	93,47	117,96	118,45
6. Préstamos Mora – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(2,36)	2,83	0,83	(1,35)	(1,36)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	0,53	1,00	0,53	0,17	0,84
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2,47	0,54	0,09	0,22	0,13
9. Préstamos Mora + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	3,10	4,88	3,80	2,32	3,43
<b>F. Funding</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	89,43	89,51	103,22	93,51	81,46
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados	84,89	84,40	82,47	90,05	99,70



**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](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 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, 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.