

# Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

ALAVÉR

Informe de Actualización

## Calificaciones

### Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	A-(dom)
Calificación Corto Plazo	F-2(dom)

### Perspectiva

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

### Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por 800 millones de pesos	A-(dom)
--	---------

### Características de la Emisión de Deuda

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

## Resumen Financiero

### ALAVÉR

Cifras en DOP\$ mm	31/05/12 <sup>1</sup>	31/12/11
Activos	5,963.0	5,743.8
Patrimonio Neto	1,093.1	1,051.2
Resultado Neto	41.9	69.9
ROAA (%)	1.72	1.25
ROAE (%)	9.39	6.84
PN/Activos (%)	18.33	18.30

<sup>1</sup> Estados Financieros No Auditados

## Informes relacionados

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

Perspectivas 2012: Centroamérica y Dominicana' (Diciembre 19, 2011)

## Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+809 563 2481  
[larisa.artega@fitchratings.com](mailto:larisa.artega@fitchratings.com)

Pedro El Khaoui, Caracas  
+58 212 286 3844  
[Pedro.elkhaoui@fitchratings.com](mailto:Pedro.elkhaoui@fitchratings.com)

## Factores relevantes de la calificación

**Mejoras en Rentabilidad:** Aún cuando la cartera de créditos se contrajo, la adecuada administración de tasas activas y pasivas permitió mantener el amplio margen financiero de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (ALAVÉR) en 9.6% a mayo 2012. Asimismo, esfuerzos por controlar los gastos administrativos y por provisiones, resultaron en una mejora en los niveles de rentabilidad ROAA hasta alcanzar 1.72% a mayo 2012.

Se prevé que para el año 2012, la rentabilidad se mantenga limitada por la mayor carga presupuestada de gastos administrativos y la menor expansión crediticia por la incertidumbre tanto local como internacional, aunque Fitch considera que la rentabilidad podría ser sostenible en un nivel superior al observado al año anterior.

**Inestable Calidad del Activo:** Producto del deterioro de algunos créditos de tamaño significativo, el indicador de morosidad se incrementó hasta 3.7% a mayo de 2012 (2011: 3.37%), más de 100 pb por encima de su promedio histórico (Diciembre 2007-2010: 2,4%). Lo anterior también resultó en una baja cobertura de cartera de 94% a mayo 2012 (2010:118%), comparando ambos indicadores desfavorablemente con el promedio del sistema financiero. 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.

**Adecuada Capitalización:** Los niveles de capitalización de ALAVÉR son adecuados, aún cuando los mismos se han reducido paulatina y consistentemente en los últimos años como producto del crecimiento del volumen de activos. A mayo 2012 se observa una mejora importante en el indicador de Fitch Capital Base/Riesgo Ponderado Regulatorio, el cual mejoró hasta 29% (2011: 24%) y es considerado adecuado, lo cual resulta necesario a la luz de las limitantes como entidad mutualista, cuya única posibilidad de fortalecer el patrimonio es una mejora sostenida en la rentabilidad.

**Concentraciones Pasivas:** ALAVÉR presenta una significativa concentración en los 20 mayores proveedores de fondos de 29% a mayo 2012. La emisión de bonos corporativos por RD\$800 millones ha contribuido a mitigar los riesgos de la concentración de los pasivos a través de la mayor estabilidad de los depósitos y la mejora en el calce de plazos y la liquidez.

## Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

**Mejora en la Capacidad de Absorber Pérdidas:** Una mejora en los niveles de rentabilidad, que permita fortalecer los niveles de capitalización y reservas, podría mejorar la calificación de riesgo de la entidad.

**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.

## Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

### Estado de Resultados

	30 Jun 2012			31 Dec 2011		31 Dec 2010		31 Dec 2009	
	5 Meses USDm	5 Meses DOPm	% Activos Productivos	Fin Año DOPm	% Activos Productivos	Fin Año DOPm	% Activos Productivos	Fin Año DOPm	% Activos Productivos
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	8.8	342.0	12.43	632.4	13.44	514.9	12.29	544.3	15.04
2. Otros Ingresos por Intereses	1.9	73.6	2.68	99.5	2.11	89.3	2.13	102.4	2.83
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>10.7</b>	<b>415.6</b>	<b>15.11</b>	<b>731.9</b>	<b>15.55</b>	<b>604.2</b>	<b>14.42</b>	<b>646.7</b>	<b>17.87</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	4.4	171.0	6.22	271.0	5.76	172.5	4.12	246.1	6.80
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>4.4</b>	<b>171.0</b>	<b>6.22</b>	<b>271.0</b>	<b>5.76</b>	<b>172.5</b>	<b>4.12</b>	<b>246.1</b>	<b>6.80</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>6.3</b>	<b>244.6</b>	<b>8.89</b>	<b>460.9</b>	<b>9.79</b>	<b>431.7</b>	<b>10.30</b>	<b>400.6</b>	<b>11.07</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	-2.0	-0.04	-4.5	-0.11	-12.2	-0.34
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	n.a.	-	0.2	0.00	0.0	0.00	-0.2	-0.01
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	-0.3	-11.1	-0.40	8.2	0.17	-9.6	-0.23	-4.9	-0.14
14. Otros Ingresos Operativos	0.8	29.9	1.09	33.7	0.72	32.2	0.77	24.9	0.69
<b>15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>0.5</b>	<b>18.8</b>	<b>0.68</b>	<b>40.1</b>	<b>0.85</b>	<b>18.1</b>	<b>0.43</b>	<b>7.6</b>	<b>0.21</b>
16. Gastos de Personal	2.3	88.1	3.20	167.0	3.55	164.4	3.92	143.1	3.95
17. Otros Gastos Operativos	2.9	113.6	4.13	207.2	4.40	162.8	3.89	150.5	4.16
<b>18. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>5.2</b>	<b>201.7</b>	<b>7.33</b>	<b>374.2</b>	<b>7.95</b>	<b>327.2</b>	<b>7.81</b>	<b>293.6</b>	<b>8.11</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>1.6</b>	<b>61.7</b>	<b>2.24</b>	<b>126.8</b>	<b>2.69</b>	<b>122.6</b>	<b>2.93</b>	<b>114.6</b>	<b>3.17</b>
21. Cargo por Provisión de Préstamos	0.2	9.6	0.35	20.3	0.43	5.4	0.13	21.8	0.60
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	32.0	0.68	16.4	0.39	19.7	0.54
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>1.3</b>	<b>52.1</b>	<b>1.89</b>	<b>74.5</b>	<b>1.58</b>	<b>100.8</b>	<b>2.41</b>	<b>73.1</b>	<b>2.02</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.7	0.03	5.7	0.12	5.0	0.12	13.9	0.38
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>1.4</b>	<b>52.8</b>	<b>1.92</b>	<b>80.2</b>	<b>1.70</b>	<b>105.8</b>	<b>2.52</b>	<b>87.0</b>	<b>2.40</b>
30. Gastos de Impuesto	0.1	3.8	0.14	10.3	0.22	16.4	0.39	21.3	0.59
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>1.3</b>	<b>49.0</b>	<b>1.78</b>	<b>69.9</b>	<b>1.49</b>	<b>89.4</b>	<b>2.13</b>	<b>65.7</b>	<b>1.82</b>

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

	30 Jun 2012			31 Dec 2011		31 Dec 2010		31 Dec 2009	
	5 Meses USDm	5 Meses DOPm	% Activos	Fin Año DOPm	% Activos	Fin Año DOPm	% Activos	Fin Año DOPm	% Activos
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	1,306.2	22.74	1,132.6	21.94	961.1	21.72
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	846.7	14.74	710.1	13.75	504.6	11.40
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	1,804.2	31.41	1,631.7	31.60	1,352.2	30.56
5. Otros Préstamos	100.0	3,898.2	64.81	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	3.4	130.8	2.17	124.6	2.17	86.7	1.68	77.7	1.76
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>96.6</b>	<b>3,767.4</b>	<b>62.63</b>	<b>3,832.5</b>	<b>66.72</b>	<b>3,387.7</b>	<b>65.61</b>	<b>2,740.2</b>	<b>61.92</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>100.0</b>	<b>3,898.2</b>	<b>64.81</b>	<b>3,957.1</b>	<b>68.89</b>	<b>3,474.4</b>	<b>67.29</b>	<b>2,817.9</b>	<b>63.68</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	133.3	2.32	73.5	1.42	65.6	1.48
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	13.4	520.9	8.66	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
3. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.4	0.01	0.4	0.01	0.4	0.01	0.4	0.01
7. Otros Títulos Valores	31.9	1,242.4	20.66	873.2	15.20	802.3	15.54	879.2	19.87
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>31.9</b>	<b>1,242.8</b>	<b>20.66</b>	<b>873.6</b>	<b>15.21</b>	<b>802.7</b>	<b>15.55</b>	<b>879.6</b>	<b>19.88</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	635.4	11.06	644.6	12.48	554.5	12.53
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>141.8</b>	<b>5,531.1</b>	<b>91.96</b>	<b>4,706.1</b>	<b>81.93</b>	<b>4,190.4</b>	<b>81.16</b>	<b>3,619.8</b>	<b>81.80</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	2.9	111.7	1.86	697.7	12.15	653.4	12.66	503.9	11.39
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	507.0	8.83	498.0	9.65	439.0	9.92
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.3	10.2	0.17	17.7	0.31	7.3	0.14	32.2	0.73
4. Activos Fijos	5.8	226.9	3.77	220.4	3.84	217.6	4.21	175.7	3.97
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
6. Otro Intangibles	n.a.	n.a.	-	17.9	0.31	17.9	0.35	17.9	0.40
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	3.5	135.0	2.24	84.0	1.46	76.5	1.48	75.9	1.72
<b>11. Total Activos</b>	<b>154.2</b>	<b>6,014.9</b>	<b>100.00</b>	<b>5,743.8</b>	<b>100.00</b>	<b>5,163.1</b>	<b>100.00</b>	<b>4,425.4</b>	<b>100.00</b>

### Metodología Aplicada

Global Financial Institutions Rating  
Criteria (August 16, 2011)

## Asociación La Vega Real de Ahorros y Prestamos Balance General

	30 Jun 2012			31 Dec 2011		31 Dec 2010		31 Dec 2009	
	5 Meses USDm	5 Meses DOPm	% Activos	Fin Año DOPm	% Activos	Fin Año DOPm	% Activos	Fin Año DOPm	% Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	31.4	1,225.4	20.37	1,205.8	20.99	1,124.7	21.78	935.2	21.13
3. Depósitos a Plazo	0.0	0.2	0.00	2,627.7	45.75	2,590.8	50.18	2,524.1	57.04
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>31.4</b>	<b>1,225.6</b>	<b>20.38</b>	<b>3,833.5</b>	<b>66.74</b>	<b>3,715.5</b>	<b>71.96</b>	<b>3,459.3</b>	<b>78.17</b>
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	91.5	3,567.0	59.30	14.9	0.26	10.7	0.21	10.3	0.23
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo</b>	<b>122.9</b>	<b>4,792.6</b>	<b>79.68</b>	<b>3,848.4</b>	<b>67.00</b>	<b>3,726.2</b>	<b>72.17</b>	<b>3,469.6</b>	<b>78.40</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	800.0	13.93	400.0	7.75	0.0	0.00
9. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
10. Otras Obligaciones	0.2	9.3	0.15	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>11. Total Fondo a Largo Plazo</b>	<b>0.2</b>	<b>9.3</b>	<b>0.15</b>	<b>800.0</b>	<b>13.93</b>	<b>400.0</b>	<b>7.75</b>	<b>0.0</b>	<b>0.00</b>
12. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>14. Total Fondo</b>	<b>123.1</b>	<b>4,801.9</b>	<b>79.83</b>	<b>4,648.4</b>	<b>80.93</b>	<b>4,126.2</b>	<b>79.92</b>	<b>3,469.6</b>	<b>78.40</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.	-
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. Pasivo 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 Discontinuas	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	2.9	112.8	1.88	44.2	0.77	55.7	1.08	64.0	1.45
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>126.0</b>	<b>4,914.7</b>	<b>81.71</b>	<b>4,692.6</b>	<b>81.70</b>	<b>4,181.9</b>	<b>81.00</b>	<b>3,533.6</b>	<b>79.85</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.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio</b>									
1. Acciones Comunes	28.2	1,100.2	18.29	1,051.2	18.30	981.2	19.00	891.8	20.15
2. Inversiones No Controladas	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.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>28.2</b>	<b>1,100.2</b>	<b>18.29</b>	<b>1,051.2</b>	<b>18.30</b>	<b>981.2</b>	<b>19.00</b>	<b>891.8</b>	<b>20.15</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>154.2</b>	<b>6,014.9</b>	<b>100.00</b>	<b>5,743.8</b>	<b>100.00</b>	<b>5,163.1</b>	<b>100.00</b>	<b>4,425.4</b>	<b>100.00</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	27.6	1,075.2	17.88	1,051.2	18.30	963.3	18.66	873.9	19.75
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	27.6	1,075.2	17.88	1,051.2	18.30	963.3	18.66	873.9	19.75

## Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos Resumen Analítico

	30 Jun 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009
	5 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	17.70	16.63	16.09	21.04
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	11.58	7.74	6.11	14.68
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	16.20	15.28	14.44	18.44
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.27	6.04	4.54	7.98
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	9.53	9.62	10.32	11.42
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9.16	9.20	10.19	10.80
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	7.14	8.00	4.02	1.86
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	76.58	74.69	72.74	71.93
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	6.89	6.69	6.78	7.27
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	11.51	12.41	13.01	13.34
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2.11	2.27	2.54	2.84
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	15.56	41.25	17.78	36.21
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	9.72	7.29	10.70	8.51
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.78	1.33	2.09	1.81
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	7.20	12.84	15.50	24.48
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	2.94	3.75	3.99
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	1.73	3.08	2.55
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	9.14	6.84	9.49	7.65
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.67	1.25	1.85	1.63
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	9.14	6.84	9.49	7.65
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.67	1.25	1.85	1.63
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	1.63
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	1.62	2.73	2.29
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	1.62	2.73	2.29
<b>D. Capitalización</b>				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	24.38	29.44	30.45
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	24.38	29.44	30.45
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	18.29	18.05	18.72	19.83
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	n.a.	22.76	27.51	31.24
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	18.29	18.30	19.00	20.15
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	8.96	6.65	9.11	7.37
<b>E. Calidad de Crédito</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	4.72	11.25	16.67	22.41
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-1.49	13.89	23.30	18.24
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	n.a.	3.37	2.12	2.33
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3.36	3.15	2.50	2.76
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	n.a.	93.47	117.96	118.45
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	n.a.	0.83	-1.35	-1.36
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.50	0.53	0.17	0.84
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.09	0.22	0.13
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	0.26	3.80	2.32	3.43
<b>F. Fondeo</b>				
1. Préstamos / Depósitos	318.06	103.22	93.51	81.46
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**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 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.

Derechos de autor © 2012 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.