

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Actualización

Superintendencia del
Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de Riesgo
2018-10-05 04:13
03-2018-002803-01



Calificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Corporativos 2016	A-(dom)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Asociación La Vega Real de Ahorro y Préstamos	30 Jun 2018	31 dic 2017
(DOP millones)		
Activos (USD millones)	202.8	198.72
Activos	10,058.1	9,578.02
Patrimonio Neto	1,736.1	1,685.2
Utilidad Operativa	57.4	97.99
Resultado Neto	51.0	93.91
Préstamos Vencidos/ Cartera Bruta (%)	1.98	2.92
Utilidad Operativa/ APNR (%)	2.30	1.60
ROAA Operativo (%)	1.19	1.08
ROAE Operativo (%)	6.77	5.92
Capital Base según Fitch/APNR (%)	34.28	27.36
Capital Regulatorio (%)	33.43	25.96
Préstamos/Depósitos (%)	72.17	73.19
APNR – activos ponderados por nivel de riesgo.		

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Alaver.

Características de la Emisión

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP800 millones
Año	2015
Vencimiento	2021
No. Registro	SIVEM-092

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

Larisa Arteaga
+809563-2481
larisa.artega@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Posición de Mercado Limitada: Fitch Ratings opina que la franquicia de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) es limitada en el mercado dominicano. A pesar de su presencia fuerte en la región de La Vega, la entidad cuenta con una participación baja en el sistema financiero en términos de activos (junio 2018: 0.60%).

Recuperación en Calidad de Cartera: Durante 2018, la calidad de cartera de Alaver mejoró con respecto al deterioro durante de 2017. A junio de 2018 tuvo un indicador de mora a más de 90 días de 1.98% que representó una mejora de 94 puntos básicos en comparación con diciembre de 2017 (2.92%). Fitch considera positiva esta mejora, ya que está por debajo de su promedio histórico 2014–2017 de 2.11% y los castigos netos a junio de 2018 permanecen bajos (1.09%).

Gastos de Provisiones Menores Impulsan Rentabilidad: La mejora en rentabilidad durante el primer semestre de 2018 se debió a la recuperación en calidad de cartera y la disminución consecuente de los gastos por provisiones. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) mejoró de 1.60% en diciembre de 2017 a 2.30% en junio de 2018. Fitch opina que la rentabilidad continuará ligada a los gastos por provisiones y ve un espacio limitado para mayores aumentos, debido al nivel bajo de gastos por provisiones alcanzado.

Retorno a Crecimientos Positivos: Luego de una contracción de cartera durante 2017 (-7.58%), la entidad logró retomar el crecimiento durante el primer semestre del año (4.12%). Alaver enfocó su otorgamiento al segmento comercial e hipotecario, reflejando un apetito de riesgo moderado en comparación con el de años anteriores cuando creció en créditos de consumo. Esto se complementa con una concentración baja de la cartera de créditos (junio 2018: 12.47%).

Posición Patrimonial Más Sólida: A junio de 2018, presentó un indicador de Capital Base según Fitch a APRs de 34.3% (diciembre 2017: 27.4%), impulsado por la mejora en la rentabilidad. La agencia considera que este es alto, estable y acorde con la naturaleza mutualista de Alaver. Crecimientos mayores de cartera serán respaldados satisfactoriamente por su posición amplia de capital.

Mejoras en Concentración Apalancan Fondo Estable: Alaver logró reducir la concentración de su fondeo a menos de 25% (junio 2018: 23.37%). Fitch considera esto como positivo y un paso significativo hacia dependencias menores de clientes institucionales. La relación de créditos a depósitos de 72.2%, indica que los depósitos son suficientes para financiar los créditos, lo que denota una posición de liquidez holgada.

Emisión de Deuda: Los bonos corporativos con vencimiento en 2021 no tienen ninguna subordinación o garantía, por lo que sus calificaciones están alineadas a las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Acciones Positivas de Calificación Limitadas: La franquicia de la asociación limita aumentos de calificación. Sin embargo, una mayor posición de mercado e incrementos sostenidos en rentabilidad con niveles de mora menores podrían dar lugar a acciones de calificación positivas.

Disminución en Capacidad de Soportar Pérdidas: Las calificaciones podrían afectarse por una disminución sostenida en la rentabilidad de la entidad (utilidad operativa sobre APRs menor de 1%) y un deterioro sostenido y significativo en la calidad de los activos (cartera en mora de 5%).

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Estado de Resultados

	Jun 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	7.8	389.1	9.26	835.6	10.56	838.6	11.93	749.0	11.67
Otros Ingresos por Intereses	3.3	161.4	3.84	267.0	3.37	208.4	2.96	218.8	3.41
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	11.1	550.6	13.10	1,102.6	13.93	1,047.0	14.89	967.8	15.08
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	3.9	195.3	4.65	423.9	5.36	373.5	5.31	345.0	5.37
Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Gastos por Intereses	3.9	195.3	4.65	423.9	5.36	373.5	5.31	345.0	5.37
Ingreso Neto por Intereses	7.2	355.3	8.46	678.8	8.58	673.5	9.58	622.8	9.70
Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(6.8)	(0.16)	(18.8)	(0.24)	0.4	0.01	(1.7)	(0.03)
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	2.0	0.05	1.6	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.6)	(30.2)	(0.72)	(4.7)	(0.06)	(12.2)	(0.17)	3.9	0.06
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0.7	36.2	0.86	75.2	0.95	72.4	1.03	60.4	0.94
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.0	1.2	0.03	53.3	0.67	60.6	0.86	62.6	0.98
Ingreso Operativo Total	7.2	356.4	8.48	732.1	9.25	734.1	10.44	685.4	10.68
Gastos de Personal	2.9	143.5	3.41	269.0	3.40	271.9	3.87	255.1	3.97
Otros Gastos Operativos	2.9	146.0	3.48	302.3	3.82	285.3	4.06	252.8	3.94
Total de Gastos Operativos	5.8	289.5	6.89	571.2	7.22	557.2	7.92	507.9	7.91
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.3	66.9	1.59	160.8	2.03	176.9	2.52	177.5	2.76
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	9.5	0.23	61.7	0.78	42.4	0.60	33.6	0.52
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	1.1	0.01	0.9	0.01	2.2	0.03
Utilidad Operativa	1.2	57.4	1.37	98.0	1.24	133.6	1.90	141.7	2.21
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.1)	(4.9)	(0.12)	3.4	0.04	(12.6)	(0.18)	0.9	0.01
Utilidad antes de Impuestos	1.1	52.6	1.25	101.4	1.28	121.0	1.72	142.6	2.22
Gastos de Impuestos	0.0	1.6	0.04	7.5	0.09	7.6	0.11	7.1	0.11
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	1.0	51.0	1.21	93.9	1.19	113.4	1.61	135.5	2.11
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	1.0	51.0	1.21	93.9	1.19	113.4	1.61	135.5	2.11
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1.0	51.0	1.21	93.9	1.19	113.4	1.61	135.5	2.11
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
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.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio: jun 2018 – USD1= DOP49.597; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.656. n.a. – no aplica.
Fuente: Alaver.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Balance General

	jun 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
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	34.6	1,717.1	17.07	1,689.0	17.63	1,637.4	18.99	1,473.7	18.28
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	31.2	1,548.5	15.40	1,574.6	16.44	1,827.8	21.20	1,678.9	20.83
Préstamos Corporativos y Comerciales	40.5	2,007.3	19.96	1,800.9	18.80	1,949.8	22.62	1,681.9	20.86
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	64.8	0.75	60.5	0.75
Menos: Reservas para Préstamos	2.5	125.7	1.25	140.6	1.47	107.7	1.25	109.6	1.36
Préstamos Netos	103.8	5,147.3	51.18	4,923.9	51.41	5,372.1	62.32	4,785.4	59.38
Préstamos Brutos	106.3	5,273.0	52.43	5,064.5	52.88	5,479.8	63.66	4,895.0	60.72
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.1	104.5	1.04	148.0	1.54	90.8	1.05	83.9	1.04
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	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	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	67.0	3,325.3	33.06	2,989.6	31.21	1,658.9	19.24	1,633.8	20.27
Total de Títulos Valores	67.0	3,325.3	33.06	2,989.6	31.21	1,658.9	19.24	1,633.8	20.27
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1,417.9	16.45	1,214.4	15.06
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.2	0.00	0.2	0.00	0.4	0.00	0.4	0.00
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	170.8	8,472.8	84.24	7,913.8	82.62	7,031.4	81.66	6,419.6	79.63
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	19.4	964.3	9.59	1,111.0	11.60	1,088.7	12.63	1,191.5	14.78
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	0.7	36.3	0.36	33.9	0.35	90.8	1.05	44.1	0.55
Activos Fijos	6.2	309.1	3.07	298.8	3.12	311.6	3.61	312.0	3.87
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	0.2	7.9	0.08	7.9	0.08	4.4	0.05	6.0	0.07
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	19.9	0.23	33.3	0.41
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	37.2	0.43	25.7	0.32
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	5.4	267.8	2.66	212.6	2.22	36.8	0.43	29.5	0.37
Total de Activos	202.8	10,058.1	100.00	9,578.02	100.00	8,620.8	100.00	8,061.7	100.00

Tipo de Cambio: jun 2018 ~ USD1= DOP49.597; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – no aplica. (Continúa en la siguiente página).

Fuente: Alaver.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Balance General (Continuación)

	jun 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)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	147.3	7,305.9	72.64	6,919.7	72.25	5,983.8	69.41	5,599.8	69.46
Depósitos de Bancos	1.1	52.6	0.52	38.8	0.40	29.0	0.34	17.8	0.22
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	148.4	7,358.5	73.16	6,958.5	72.65	6,012.8	69.75	5,617.6	69.68
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	16.1	800.0	7.95	800.0	8.35	800.0	9.28	800.0	9.92
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	68.6	0.80	44.6	0.55
Total de Fondo de Largo Plazo	16.1	800.0	7.95	800.0	8.35	868.6	10.08	844.6	10.48
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	164.5	8,168.5	81.11	7,768.5	81.00	6,881.4	79.82	6,462.2	80.16
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo y Derivados	164.5	8,168.5	81.11	7,768.5	81.00	6,881.4	79.82	6,462.2	80.16
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.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
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	3.3	163.5	1.63	134.3	1.40	132.2	1.53	86.6	1.07
Total de Pasivos	167.8	8,322.0	82.74	7,892.8	82.41	7,013.6	81.36	6,548.8	81.23
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	35.0	1,736.1	17.26	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64	1,512.9	18.77
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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	35.0	1,736.1	17.26	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64	1,512.9	18.77
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	35.0	1,736.1	17.26	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64	1,512.9	18.77
Total de Pasivos y Patrimonio	202.8	10,058.1	100.00	9,578.0	100.00	8,620.8	100.00	8,061.7	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	34.8	1,728.3	17.18	1,677.3	17.51	1,565.6	18.16	1,481.2	18.37

Tipo de Cambio: jun 2018 – USD1= DOP49.597; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – no aplica.
Fuente: Alaver.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Resumen Analítico

(%)	Jun2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.64	14.59	15.06	15.02
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.24	15.84	16.07	15.82
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.57	6.59	10.24	10.05
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.98	5.81	5.55	5.48
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.80	8.98	9.69	9.67
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.57	8.16	9.08	9.14
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.80	8.98	9.69	9.67
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.30	1.60	2.35	2.57
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	81.22	78.03	75.90	74.10
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	14.19	39.07	24.48	20.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.19	1.08	1.59	1.81
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	0.33	7.28	8.26	9.13
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.98	6.27	6.61	6.48
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.89	9.71	11.23	12.13
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.38	1.77	2.10	2.28
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.77	5.92	8.48	9.68
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	6.00	5.67	7.20	9.26
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.05	1.03	1.35	1.73
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	6.00	5.67	7.20	9.26
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.05	1.03	1.35	1.73
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.04	7.39	6.28	4.98
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.04	1.53	2.00	2.46
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	34.28	27.36	27.55	26.84
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.20	17.53	18.25	18.45
Patrimonio/Activos Totales	17.26	17.59	18.64	18.77
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	33.43	25.96	26.28	24.88
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(1.23)	0.44	(1.08)	(1.74)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(1.22)	0.43	(1.05)	(1.70)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	50.12	64.00	65.92	68.46
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	1.98	2.92	1.66	1.71
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.12	(7.58)	11.95	7.55
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	120.29	95.96	118.61	130.63
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.37	1.17	0.81	0.71
Crecimiento de los Activos Totales	5.01	11.10	6.94	8.22
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.38	2.78	1.97	2.24
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.09	0.95	0.77	0.91
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.65	3.57	3.26	2.59
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	72.17	73.19	91.58	87.41
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.55	89.19	86.96	86.65
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5.58	15.64	6.86	(1.58)

n.a. – no aplica.

Fuente: Alaver

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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 AFLIADAS, 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 LÍDER 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 disseminación 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".