

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2
Deuda Corporativa	A-(dom)

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Negativa
------------------------------	----------

Resumen Financiero

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 sep 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	202.70	198.72
Activos Totales	10,106.2	9,578.0
Capital Total	1,759.0	1,685.2
Utilidad Operativa	82.9	98.0
Utilidad Neta	73.79	93.91
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.34	1.60
Ingreso Neto por Intereses (%)	8.74	8.98
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	21.12	27.36
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	2.16	2.92
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	72.90	73.19

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Corporativa
Monto	DOP 800 millones
Año	2015
Vencimiento	2021
No. Registro	SIVEM-092

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores.

Analistas

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

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

Superintendencia del
Mercado de Valores RU
Recepción de Documento
Calificación de Riesgo
2019-01-09 03:43
03-2019-000093-01



Factores Clave de las Calificaciones

Revisión de Perspectiva a Negativa desde Estable: La revisión de la Perspectiva a Negativa desde Estable se sustenta en el deterioro sostenido de los niveles de rentabilidad de la Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver). Como consecuencia, Fitch Ratings observó un perfil financiero más débil frente a los de sus pares calificados en la categoría A(dom), por lo cual monitoreará el desempeño financiero de la asociación detenidamente en 2019 frente a dichos pares.

Rentabilidad Baja en el Corto Plazo: Fitch resalta el deterioro significativo en la rentabilidad de Alaver como un factor clave en las calificaciones y espera se mantenga en niveles bajos en el corto plazo. Después de una recuperación a junio de 2018, la utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) a septiembre de 2018 (1.34%) fue inferior respecto a la de otras asociaciones (1.74%) y a su promedio histórico (2014–2017: 2.30%). Lo anterior fue producto del costo de crédito mayor, presiones en el margen de interés neto (MIN) y una eficiencia operativa menor que la de sus pares.

Posición de Mercado Limitada: Fitch opina que la franquicia de 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 y en el subsector de asociaciones por activos (septiembre 2018: 0.60% y 5.5%). Fitch considera a Alaver un tomador de precios en el mercado.

Capitalización Robusta Enfrenta Presiones: Alaver mantiene una capitalización robusta y acorde a su modelo de negocios que enfrentó presiones durante 2018. El indicador de Capital Base Según Fitch (FCC) a APNR disminuyó desde 27.36% en diciembre de 2017 hasta 21.12% en septiembre de 2018. Lo anterior respondió a un aumento sistémico de los APNR y a una generación interna de capital menor. Fitch observará si se producen presiones en los niveles de capitalización en 2019.

Recuperación en Calidad de Cartera: Fitch considera que la calidad de activos de Alaver fue adecuada a septiembre de 2018 (2.16%) y es similar a la de sus pares (2.21%) y el sistema (1.84%). La exposición menor a créditos de consumo y crecimientos de cartera positivos beneficiaron el indicador de mora de la entidad. La calificadora considera positivo que los 20 deudores mayores de la entidad representen 13.67% de la cartera y opina que su calidad de activos se mantendrá estable en el mediano plazo.

Fondeo Estable pero Concentrado: Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que sustentará crecimientos de cartera mayores en 2019. El indicador de préstamos a depósitos a septiembre de 2018 es conservador (73%), por el decrecimiento de la cartera de créditos en años anteriores. Los depósitos de la entidad son poco volátiles, pero aún muestran concentraciones altas. Los bonos corporativos con vencimiento en 2021 no tienen ninguna subordinación o garantía, así que sus calificaciones se mantendrán alineadas con las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Acciones de calificación negativas tendrán lugar si la rentabilidad de Alaver mantiene su tendencia actual y esto conlleva a un FCC consistentemente inferior a 20%, aunado a una comparación débil con sus pares de categoría A(dom). La Perspectiva Negativa podría revisarse a Estable ante una recuperación del perfil financiero de la entidad en términos de rentabilidad y capitalización, frente a sus pares.

Entorno Operativo

Desempeño Macroeconómico Favorable

La calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana fue afirmada en 'BB-' en octubre de 2018. Las calificaciones reflejan el balance del desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo de cuenta corriente, aunado a las finanzas públicas débiles. Fitch espera que la economía retorne a un crecimiento por encima del potencial de 5.8% en 2018 (luego de caer a 4.6% en 2017) y que alcance un promedio 5.2% en 2019–2020. La inflación moderada de 3.87% está dentro de la banda establecida por el banco central.

El producto interno bruto (PIB) per cápita de República Dominicana de USD7,388 es cercano a la media de otros países calificados en la categoría de BB. Los indicadores de sociales, de institucionalidad y de facilidad para hacer negocios son desfavorables respecto a los de sus pares y se constituyen como una debilidad estructural (USD6,600).

Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y avanzan hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado, en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio.

Fitch espera que el crecimiento de la cartera de créditos del sistema bancario dominicano retorne a niveles de doble dígito a fines de 2018, considerando el desempeño macroeconómico favorable de 6.6% a septiembre de 2018. El índice de préstamos vencidos a préstamos brutos se estabilizó en un moderado 1.84% al cierre del tercer trimestre, mientras que el costo de crédito se redujo significativamente, lo que fue un reflejo de la ralentización en el crecimiento de los créditos *retail*. La cobertura de reservas de los créditos vencidos se ha mantenido en un nivel conservador superior a 150%, lo que provee un colchón adecuado para absorber pérdidas crediticias.

La rentabilidad operativa del sistema financiero dominicano se fortaleció hasta alcanzar 3.07% de los activos ponderados por riesgo a septiembre de 2018, como resultado del costo menor de fondos y de crédito, así como de avances positivos en la eficiencia operativa. La capitalización se mantiene fuerte y continúa siendo un soporte para la estabilidad del sistema financiero, además de que se apoya en la rentabilidad más fuerte, el crecimiento moderado del activo y el colchón de reservas adecuado.

Perfil de la Compañía

Franquicia Limitada

Alaver tiene una franquicia moderada en el sistema financiero dominicano. A septiembre de 2018, mantenía 0.6% del total de activos del sistema bancario y se ubica en el lugar 17 en el sistema. Representa 5.5% de las asociaciones de ahorro y préstamos (AAPs). Tiene una presencia fuerte en la provincia de La Vega, pero tiene desventajas frente a otras asociaciones con presencia nacional. La asociación planea aumentar su presencia en el Cibao Central, con una oficina central en Santiago, y expandirse a Santo Domingo. Fitch considera que, por su posición moderada en el mercado y diversificación geográfica baja, la asociación es una tomadora de precios. Los planes de expansión geográfica pueden ser positivos para la franquicia, pero la calificadora pondera con una importancia mayor las inversiones en *internet banking* en el presente contexto.

Metodologías Relacionadas

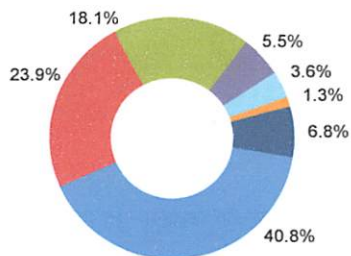
Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Participación de Mercado de Asociaciones Dominicanas

A septiembre de 2018

■ APAP ■ ACAP ■ ALNAP ■ Alaver
■ Duarte ■ Romana ■ Otras



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Modelo de Negocios

El modelo de negocios de Alaver se concentra en la intermediación financiera, con una preponderancia de los ingresos netos por intereses en el estado de resultados. Los ingresos por intereses son estables y crecientes, lo que afecta positivamente el modelo de negocios. Sin embargo, la calificadora considera que Alaver no tiene fuentes adicionales representativas de ingresos; los ingresos por comisiones netas suelen ser negativos y los ingresos por portafolio de inversiones, muy volátiles.

La cartera de créditos está diversificada entre créditos comerciales (38%), de consumo (28.5%), e hipotecarios (32.63%). Durante 2015–2016, Alaver incursionó en aumentar la participación de la cartera de consumo hasta 34.7%, pero el contexto de mora del sistema y un deterioro en la calidad de activos llevó a la institución a reducir su participación en el portafolio. A futuro, planea una participación mayor de la cartera comercial en el balance, con un máximo de 40%. La estructura organizacional es estándar y no afecta las calificaciones.

Administración

Fitch considera que el cuerpo gerencial de Alaver es bueno y muestra un grado alto de estabilidad dentro de la institución. La edad promedio de los altos mandos es de 20 años en la entidad. Acorde con su naturaleza de sociedad mutualista, la estructura de Alaver está presidida por la Asamblea General de Depositantes y la Junta de Directores (JD). La asamblea está integrada por seis miembros, cinco de los cuales son independientes a la administración de la asociación. La dirección de riesgos pasó a depender directamente de la JD, lo que otorga una mayor autonomía del área de las estrategias comerciales de la gerencia y es positivo, en opinión de la calificadora.

Las relaciones con los asociados se rigen bajo los estatutos sociales de la entidad. Esta contempla un acceso permanente a la información para el ejercicio de sus derechos, mediante mecanismos de publicación que ofrece. En cuanto a procesos de auditoría, la entidad lleva una relación de largo plazo con auditores internacionales. La entidad ha incursionado en un fortalecimiento general de su gobierno corporativo a través de una consultoría.

Alaver continúa en la ejecución del plan estratégico planteado para 2016–2019. Tal plan incluyó una serie de objetivos cualitativos claros divididos en tres áreas: estructurales, económicos y de impacto socio-ambiental. Entre los objetivos estructurales, destacan la optimización de procesos, una estructura organizacional eficiente y la diversificación de productos y servicios. La entidad ha cumplido con las reformas de estructura organizacional y optimización de procesos mediante inversión en tecnología e *internet banking*, que saldrá a funcionamiento en 2018. En cuanto a los objetivos económicos, el enfoque ha sido una gestión eficiente del crecimiento, mayor eficiencia operativa, una penetración de mercado mayor y el fortalecimiento de los segmentos de pequeñas y medianas empresas, comercial y consumo minorista. La eficiencia operativa aún es menor que la de sus pares y se produjo una reducción en el crecimiento del segmento de consumo durante 2017 y 2018, dada la mora sistémica y las presiones en rentabilidad que conllevó.

En términos de objetivos cuantitativos, la entidad fijó crecimientos de la cartera de créditos de 12%, 11%, y 11% para 2016, 2017 y 2018, respectivamente. La meta para 2018 fue revisada a la baja, dado el poco crecimiento a septiembre de 5.18%. Asimismo, fijó objetivos para la solvencia, rentabilidad y calidad de activos. Fitch considera que los objetivos para 2018 de solvencia y rentabilidad probablemente no serán cumplidos. Por el contrario, los objetivos de morosidad estarán en línea con lo previsto.

Ejecución

Fitch considera que la ejecución de la estrategia 2016–2019 ha sido ambivalente. Por una parte, la asociación realizó inversiones en mejoras de gobierno corporativo, desarrolló la plataforma de *internet banking* y comenzó planes para la expansión regional. Sin embargo, Fitch observó un cumplimiento bajo en los objetivos de crecimiento de cartera y penetración de mercado. Los objetivos de rentabilidad y solvencia se afectaron a la baja en 2018 y aún tiene indicadores de eficiencia en desventaja frente a sus pares. La entidad tuvo, a septiembre de 2018, una utilidad neta 6% menor que la prevista, dados los ingresos no financieros menores y gastos operacionales mayores. A pesar de esto, el cumplimiento fue superior que para 2017, cuando la utilidad fue 28% menos de lo previsto.

Apetito de Riesgo

Moderación en Apetito de Riesgo

El riesgo principal al que se expone la asociación es el crediticio, representando más de 52% de los activos. La administración planeó aumentar los créditos de consumo, pero presiones sistémicas y mecanismos de cobranza no adaptados a este segmento frenaron el crecimiento. A futuro, La entidad se concentrará en el crecimiento de créditos comerciales e hipotecarios, conservando un objetivo de diversificación al poner un límite de 40% a la cartera comercial. Los créditos de consumo mantendrán políticas de otorgamiento más exigentes, con mayores parámetros de aprobación y un enfoque hacia la clase media con empleo formal. Fitch resalta que la cartera de créditos conserva una alta proporción de garantías, dadas las políticas de admisibilidad más conservadoras que la regulación. La entidad mantiene castigos netos bajos a pesar del contexto de mora generalizada de años anteriores.

El otorgamiento de créditos de banca personas tiene un procedimiento claro y dividido por tipo de préstamos. La asociación cuenta con matrices de aprobación que escalona las instancias hasta llegar a la JD. Los clientes son categorizados en niveles de riesgo de deudor de acuerdo con una combinación de *scores* externos, internos y un análisis crediticio de cada instancia relevante. Por su parte, el otorgamiento de créditos comerciales también clasifica a las empresas y préstamos solicitados por niveles de riesgo. Tiene en cuenta las garantías como mitigantes, los historiales crediticios de los involucrados y una valoración cuantitativa y cualitativa del negocio a desarrollar.

La política de inversiones de Alaver es conservadora y mantiene el propósito de conservar la liquidez. Su portafolio de inversiones se distribuye entre bonos del Banco Central y Ministerio de Hacienda (84.4%) y títulos de renta fija emitidos por instituciones locales (15.6%). Al momento no se han hecho valoraciones a precio de mercado.

Adecuados Controles de Riesgo

Alaver cuenta con una gerencia de riesgos y cumplimiento que depende de la JD, cuyas funciones principales se enmarcan en la administración y control de los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional. Tiene una matriz de apetito de riesgo para dar seguimiento a los indicadores establecidos y compararlos con límites mínimos y umbrales de tolerancia. Los siguientes son los mecanismos mediante los cuales se controlan los riesgos.

Riesgo de Crédito

Alaver cuenta con divisiones especiales por cada línea de negocio que monitorean las cosechas por producto, zona geográfica, segmento y tipo de préstamo. Herramientas internas permiten monitorear diariamente los niveles de mora y realiza un cobro automatizado preventivo por cliente. Asimismo, hace un seguimiento de la máxima exposición de riesgo de crédito que no puede superar 70% de los activos.

Riesgo de Liquidez y Operacional

La entidad monitorea los indicadores de liquidez con alertas tempranas para límites internos y regulatorios. Para todas las bandas temporales, las razones de liquidez se mantienen mayores que 500% de cumplimiento. Fitch ve positivo el seguimiento a la concentración y volatilidad de los tipos de depósitos, así como el uso de pruebas de estrés. Por otra parte, cuenta con un comité de riesgos operativos que define las políticas, procedimientos y metodologías para la administración de riesgo operacional. Los montos de pérdidas por riesgo operativo no superan 0.3% del FCC.

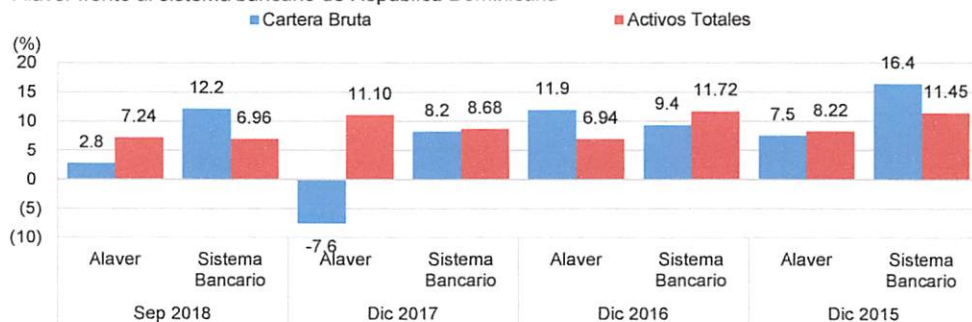
Crecimiento Moderado y Riesgo de Mercado

La entidad desaceleró su crecimiento crediticio frente al del mercado después de crecimientos con riesgo mayor en 2015 y 2016. Para 2017, la cartera bruta tuvo un decrecimiento de 7.6%, mientras el sector bancario experimentó crecimientos de 8.2%. Lo anterior fue producto del decrecimiento de préstamos de consumo para reducir la exposición de la entidad. Para septiembre de 2018, el crecimiento de la cartera aumentó a un moderado 2.8% anual impulsado por préstamos comerciales y préstamos hipotecarios. El crecimiento en la cartera de consumo aún es negativo, dada la recomposición del portafolio.

La gerencia de riesgo de mercado y liquidez es responsable de determinar el grado de exposición de la entidad a los riesgos de mercado. El riesgo principal al que está expuesta es al de tasa de interés, ya que el riesgo cambiario es mínimo por las restricciones regulatorias. El valor en riesgo (VaR) regulatorio que calcula la entidad no representa históricamente más de 8% del FCC. Sin embargo, a septiembre de 2018, fue de 18.41% del FCC, dado el incremento en las tasas de referencia utilizadas para su cálculo. Lo anterior tuvo un impacto significativo en la solvencia de la entidad. Los ingresos o pérdidas por trading e inversiones son menores que 0.7% de los activos productivos, disminuyendo el riesgo de mercado.

Crecimiento Anual Cartera y Activos

Alaver frente al sistema bancario de República Dominicana



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Recuperación en Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Sep 2018	2017	Sep 2017	2016	2015
Préstamos Mora + 90 Días/Préstamos Brutos	2.16	2.92	1.96	1.66	1.71
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.18	(7.58)	(5.45)	11.95	7.55
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Mora + 90 Días	113.00	95.06	108.86	118.61	130.63
Gastos por Provisiones/Préstamos Brutos Promedio	0.39	1.17	0.72	0.81	0.71
Crecimiento de Activos	5.51	11.10	9.32	6.94	8.22
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.64	0.95	n.a.	0.77	0.91

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Fitch considera que la calidad de activos de Alaver (septiembre 2018: 2.16%) es buena y similar a la de sus pares (2.21%) y el sistema (1.84%). Durante 2017, la entidad experimentó un aumento de la mora por la incursión en segmentos más riesgosos, como el consumo. Los mecanismos de cobranza y monitoreo no están especializados en este segmento, por lo que, durante 2017, redujo su exposición a esta cartera en 14%. Dicho decrecimiento y su impacto sobre la cartera total aumentó los indicadores de morosidad para 2017. Fitch resalta que esto no implicó aumentos considerables en el nivel de castigos.

En 2018, Alaver retomó el crecimiento de su cartera, ajustando el otorgamiento de créditos de consumo y enfocándose en segmentos comerciales e hipotecarios. La calificadora opina que la entidad mantendrá un indicador de cartera vencida en línea con el promedio histórico de 2014 a 2017 (2.11%). Los niveles de cobertura retornaron a un nivel superior a 110%, considerado adecuado por Fitch, pero inferior al del sistema (165%). La atomización de la cartera es positiva, con los 20 mayores deudores representando 13.67% de la cartera. Los cambios regulatorios en el Reglamento de Evaluación de Activos (REA) favorecerán la constitución de provisiones de la entidad, dada la proporción alta de cartera garantizada.

Ganancias y Rentabilidad

Tendencia Negativa en Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

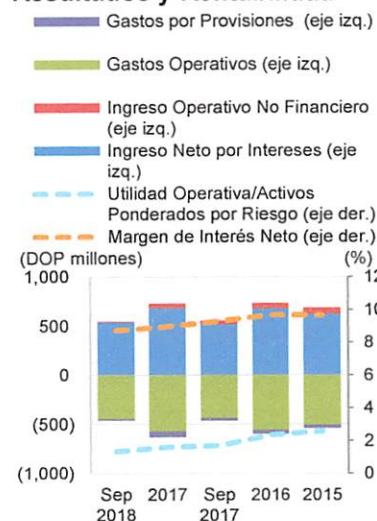
(%)	Sep 2018	2017	Sep 2017	2016	2015
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.74	8.98	9.3	9.69	9.67
Utilidad Operativa/APNR	1.34	1.6	1.71	2.35	2.57
Gastos Operativos/Ingresos Totales	82.08	78.03	78.92	75.9	74.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	15.33	39.07	25.02	24.48	20.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.13	1.08	1.31	1.59	1.81
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.43	5.92	7.13	8.48	9.68

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver; Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Fitch considera que la tendencia a la baja de la rentabilidad es un factor de importancia alta en el perfil crediticio de Alaver. La utilidad operativa sobre APNR a septiembre de 2018 fue de 1.34%, cifra que compara a la baja contra su promedio histórico de 2014 a 2017 (2.30%) y otras AAPs a la misma fecha (1.74%). Gastos de provisiones mayores presionaron la rentabilidad hasta 2017 y tres factores estructurales mantienen las presiones en 2018. En primer lugar, menores tasas activas llevaron a una reducción del MIN desde 2015. La desinversión en la cartera de consumo redujo las tasas de colocación promedio de la entidad de 15% de los activos productivos en 2016 a 13.5% en septiembre de 2018. Menores volúmenes de colocación también contribuyeron. Segundo, la eficiencia operativa de la entidad es menor que la de sus pares y el mercado. Finalmente, Alaver no cuenta con ingresos no financieros representativos para compensar ingresos menores por intereses, dado que los ingresos netos por comisiones suelen ser negativos.

Fitch resalta que, a diferencia de otras AAPs, la caída en rentabilidad para el período 2014–2017 de Alaver fue resultó de gastos por provisiones mayores. La calificadora considera que la recuperación de la mora en 2018 y 2019 del sistema no revertirá la tendencia para la entidad, dado que no se evidenció una recuperación en 2018 con gastos de provisiones bajos. Fitch considera que, aunque el promedio histórico de la rentabilidad de Alaver está en la categoría de 'A-(dom)', las cifras recientes muestran una tendencia clara hacia las entidades con calificaciones nacionales inferiores.

Composición del Estado de Resultados y Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Robusta Enfrenta Presiones

Indicadores de Capitalización

(%)	Sep 2018	2017	Sep 2017	2016	2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	21.12	27.36	24.66	27.55	26.84
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.34	17.53	17.95	18.25	18.45
Indicador de Capital Total Regulatorio	20.32	25.96	23.45	26.28	24.88
Préstamos Vencidos a más de 90 Días - Provisiones para	(0.85)	0.44	(0.53)	(1.08)	(1.74)
Préstamos Vencidos/Capital Base Según Fitch					

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

La capitalización de Alaver se deterioró durante 2018, dada la generación de utilidades menor y un aumento sistémico del componente de riesgo de mercado de los APNR. El FCC se redujo desde 27.36% en diciembre de 2017 hasta 21.12% en septiembre de 2018. Dicha tendencia lleva a Alaver a comparar a la baja frente a otras asociaciones (23.91%). Además, la generación interna de capital baja de los últimos años ha disminuido el indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles de 18.45% en 2015 a 17.34% a septiembre de 2018, lo que implica que no es únicamente un efecto denominador del aumento sistémico de los APNRs.

A pesar de la tendencia a la baja, Fitch resalta que la asociación continúa teniendo una capacidad de absorción de pérdidas robusta acorde con su naturaleza mutualista. Además, la entidad no está facultada para repartir dividendos, por lo que todas sus utilidades se acumulan anualmente. Fitch considera que la capitalización de la entidad se estabilizará en el mediano plazo en niveles cercanos a 20%, dada la tendencia negativa de generación de utilidades y los prospectos de mayores crecimientos en 2019.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Adecuado Basado en Depósitos

Fondeo

(%)	Sep 2018	2017	Sep 2017	2016	2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	72.90	73.19	77.18	91.58	87.41
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	89.63	89.19	89.08	86.96	86.65
Crecimiento de los Depósitos	5.59	15.64	12.19	6.86	(1.58)

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que sustentará crecimientos mayores de cartera. El indicador de préstamos a depósitos a septiembre de 2018 se mantiene cerca de 73%, cifra registrada a partir de 2017 por el decrecimiento de la cartera de créditos. Los depósitos de la entidad son poco volátiles, pero están limitados frente a los bancos al no poder captar depósitos en cuenta corriente. Alaver tiene una concentración en depósitos a plazo (64%) que incluye clientes institucionales. Por lo anterior, la entidad mantiene concentraciones de depositantes altas; a septiembre de 2018, los 20 depositantes mayores superaban 27% de los depósitos totales. A pesar de las concentraciones en los depósitos, Fitch considera que la entidad tiene una liquidez sólida, sustentada en excesos de recursos para todas las bandas de tiempo y en un portafolio de inversiones líquido.

Alaver tiene una emisión de bonos corporativos por DOP800 millones (vencimiento de tramos en 2020 y 2021), cuyas calificaciones están alineadas a las de la entidad. En opinión de Fitch, esta emisión contribuye a mitigar el descalce natural con la cartera hipotecaria de la entidad. La institución cuenta con planes de contingencia de liquidez y pruebas de estrés. Los escenarios pesimistas se amortiguan con líneas de crédito abiertas.

Análisis de Pares

Rentabilidad Débil Frente a Pares

Alaver vs. Pares

(%)	Apap A+(dom)	Cibao A+(dom)	Alaver A-(dom)	Banco Múltiple Santa Cruz A-(dom)	ALNAP BBB+(dom)	Mediana AAPs
Participación de Mercado (% Activos Sector Financiero)	4.40	2.57	0.59	3.28	1.95	-
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/ Préstamos Brutos	1.93	0.89	2.16	2.01	2.26	2.21
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	113.97	158.32	113.00	229.16	129.23	122.86
Utilidad Operativa/APNR	2.74	2.49	1.34	2.47	1.49	1.74
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	57.32	72.15	82.08	63.47	72.39	74.60
Capital Base según Fitch/APNR	25.59	31.35	21.12	15.34	11.86	23.91
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.65	25.71	17.34	8.30	10.96	16.25
Préstamos/Depósitos de Clientes	81.29	79.08	72.90	50.75	82.27	80.19

AAPs: Alaver, APAP, ALNAP, ACAP, ADAP, ARAP.

Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions. Datos a Septiembre de 2018

La franquicia limitada de Alaver y su presencia concentrada en la región de La Vega, la separan de las de otras asociaciones del mercado dominicano. AAPs como Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos, y Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos superan a Alaver en términos de expansión geográfica y modelo de negocios.

Fitch resalta su comparación a la baja en términos de utilidad operativa a APNR al corte de septiembre de 2018, frente a la mediana de AAPs y a pares de la categoría A-(dom) y BBB+(dom), como el Banco Múltiple Santa Cruz y ALNAP. La eficiencia operacional baja restringe el desempeño de Alaver frente al sus pares. En términos de capitalización, mantiene una posición cómoda para su modelo de negocios; sin embargo, compara a la baja frente a la mediana de AAPs cuando, en años anteriores, se mantenía en el promedio.

La calificadora considera que Alaver mantiene una calidad de cartera buena frente a la de otras asociaciones y el mercado. Asimismo, el fondeo de la entidad, al igual que para sus pares, se concentra en depósitos y fondea la totalidad de su cartera. Debido a crecimientos bajos de años anteriores, la asociación tiene un índice de préstamos a depósitos menor que el de otras asociaciones, lo cual sustentará crecimientos mayores en 2019.

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

	30 sep 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 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	11.7	582.3	9.09	835.6	10.56	838.6	11.93	749.0	11.67
Otros Ingresos por Intereses	5.0	249.7	3.90	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.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	16.7	832.0	12.99	1,102.6	13.93	1,047.0	14.89	967.8	15.08
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.9	293.1	4.58	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	5.9	293.1	4.58	423.9	5.36	373.5	5.31	345.0	5.37
Ingreso Neto por Intereses	10.8	538.9	8.41	678.8	8.58	673.5	9.58	622.8	9.70
Comisiones y Honorarios Netos	(0.2)	(12.1)	(0.19)	(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.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	2.6	0.04	1.6	0.02	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.9)	(44.6)	(0.70)	(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.	-
Otros Ingresos Operativos	1.2	61.7	0.96	75.2	0.95	72.4	1.03	60.4	0.94
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.2	7.7	0.12	53.3	0.67	60.6	0.86	62.6	0.98
Ingreso Operativo Total	11.0	546.6	8.53	732.1	9.25	734.1	10.44	685.4	10.68
Gastos de Personal	4.4	217.7	3.40	269.0	3.40	271.9	3.87	255.1	3.97
Otros Gastos Operativos	4.6	231.0	3.61	302.3	3.82	285.3	4.06	252.8	3.94
Total de Gastos Operativos	9.0	448.6	7.00	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.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.0	97.9	1.53	160.8	2.03	176.9	2.52	177.5	2.76
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.3	15.0	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	1.7	82.9	1.29	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.	-
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	(0.1)	(6.6)	(0.10)	3.4	0.04	(12.6)	(0.18)	0.9	0.01
Utilidad antes de Impuestos	1.5	76.3	1.19	101.4	1.28	121.0	1.72	142.6	2.22
Gastos de Impuestos	0.1	2.5	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.	-
Utilidad Neta	1.5	73.8	1.15	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.	-
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	1.5	73.8	1.15	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.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1.5	73.8	1.15	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.	-
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.	-

^a Tipo de Cambio a septiembre de 2018: USD1 = DOP49,8591. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Balance General

	30 sep 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 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	34.9	1,738.0	17.20	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	30.4	1,517.8	15.02	1,574.6	16.44	1,827.8	21.20	1,678.9	20.83
Préstamos Corporativos y Comerciales	41.5	2,070.8	20.49	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 Pérdidas Crediticias	2.6	129.8	1.28	140.6	1.47	107.7	1.25	109.6	1.36
Préstamos Netos	104.2	5,196.9	51.42	4,923.9	51.41	5,372.1	62.32	4,785.4	59.36
Préstamos Brutos	106.8	5,326.6	52.71	5,064.5	52.88	5,479.8	63.56	4,895.0	60.72
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.3	114.8	1.14	148.0	1.54	90.8	1.05	83.9	1.04
Nota: Deducciones 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	67.5	3,366.7	33.31	2,989.6	31.21	1,658.9	19.24	1,633.8	20.27
Total de Títulos Valores	67.5	3,366.7	33.31	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	171.8	8,563.8	84.74	7,913.8	82.62	7,031.4	81.56	6,419.6	79.63
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	19.1	953.9	9.44	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	0.6	30.1	0.30	33.9	0.35	90.8	1.05	44.1	0.55
Activos Fijos	6.3	313.3	3.10	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	4.8	237.2	2.35	212.6	2.22	36.8	0.43	29.5	0.37
Total de Activos	202.7	10,106.2	100.00	9,578.0	100.00	8,620.8	100.00	8,061.7	100.00

^a Tipo de Cambio a septiembre de 2018: USD1 = DOP49,8591. n.a. – no aplica. (Continúa en siguiente página)

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

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

	30 sep 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 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	146.5	7,306.6	72.30	6,919.7	72.25	5,983.8	69.41	5,599.8	69.46
Depósitos de Bancos	0.9	45.5	0.45	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 Fondeo de Corto Plazo	147.5	7,352.2	72.75	6,958.5	72.65	6,012.8	69.75	5,617.6	69.68
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	16.0	800.0	7.92	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 Fondeo de Largo Plazo	16.0	800.0	7.92	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 Fondeo	163.5	8,152.2	80.66	7,758.5	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 Fondeo y Derivados	163.5	8,152.2	80.66	7,758.5	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	3.9	195.1	1.93	134.3	1.40	132.2	1.53	86.6	1.07
Total de Pasivos	167.4	8,347.3	82.60	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	35.3	1,759.0	17.40	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 Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	35.3	1,759.0	17.40	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	35.3	1,759.0	17.40	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64	1,512.9	18.77
Total de Pasivos y Patrimonio	202.7	10,106.2	100.00	9,578.0	100.00	8,620.8	100.00	8,061.7	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	35.1	1,751.1	17.33	1,677.3	17.51	1,565.6	18.16	1,481.2	18.37

^a Tipo de Cambio a septiembre de 2018: USD1 = DOP49,8591. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Resumen Analítico

(%)	30 sep 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.49	14.59	15.06	15.02
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.99	15.84	16.07	15.82
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.50	6.59	10.24	10.05
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.92	5.81	5.55	5.48
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.74	8.98	9.69	9.67
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.49	8.16	9.08	9.14
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.74	8.98	9.69	9.67
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.34	1.60	2.35	2.57
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	82.08	78.03	75.90	74.10
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	15.33	39.07	24.48	20.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.13	1.08	1.59	1.81
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	1.40	7.28	8.26	9.13
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.09	6.27	6.61	6.48
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	7.60	9.71	11.23	12.13
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.33	1.77	2.10	2.26
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.43	5.92	8.48	9.68
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	5.72	5.67	7.20	9.26
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.00	1.03	1.35	1.73
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	5.72	5.67	7.20	9.26
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.00	1.03	1.35	1.73
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.28	7.39	6.28	4.98
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.19	1.53	2.00	2.46
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	21.12	27.36	27.55	26.84
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.34	17.53	18.25	18.45
Patrimonio/Activos Totales	17.40	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 Regulatorio	20.32	25.96	26.28	24.88
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(0.85)	0.44	(1.08)	(1.74)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(0.85)	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	82.04	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	2.16	2.92	1.66	1.71
Crecimiento de los Préstamos Brutos	5.18	(7.58)	11.95	7.55
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	113.00	95.06	118.61	130.63
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.39	1.17	0.81	0.71
Crecimiento de los Activos Totales	5.51	11.10	6.94	8.22
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.44	2.78	1.97	2.24
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.64	0.95	0.77	0.91
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.71	3.57	3.26	2.59
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	72.90	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)	89.63	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	5.59	15.64	6.86	(1.58)

n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

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 © 2019 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".