Asociación La Vega Real
de Ahorros & Préstamos

RNC 4-03-00063-1

OFICINA PRINCIPAL
CALLE JUAN RODRIGUEZ
ESQ. AV. PTE. ANTONIO GUZMAN
LA VEGA, REPUBLICA DOMINICANA
T 809 573.2655
F 809 573.7885
APTO. POSTAL NO. 65
WWW.ALAVER.COM.DO

18 de Julio del 2019

Señor
Gabriel Castro González
Superintendente
Superintendencia de Mercado de Valores
Ciudad.

Atención: Olga Nivar
Directora de Oferta Pública

Estimado Señor Castro:

De conformidad con lo establecido en el literal a) de la sección 1 del artículo 12 de la Segunda Resolución del Consejo Nacional de Valores de fecha 20 de Noviembre del 2015, tenemos a bien informar que en Junio del 2019 la firma calificadora Fitch Ratings ratificó la Calificación de Riesgo A-(dom), perspectiva negativa al Emisor y A- (dom) a la emisión de Deuda Corporativa DOP$800MM No. SIVEM-092 de esta Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos.

En este sentido, para dar cumplimiento a la remisión trimestral del Informe de Calificación de Riego, tenemos a bien anexar el mismo,

Adicional a esto informamos que estaremos publicando este hecho relevante en nuestra página web www.alaver.com.do.

Atentamente,

José Fco. Deschamps Cabral
Vicepresidente Ejecutivo

alaver
ASOCIACION DE AHORROS & PRESTAMOS

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Negativa

Resumen Financiero

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activos Totales (USD millones)	201.3	198.1
Activos Totales	10,156.5	9,962.0
Capital Total	1,784.7	1,753.3
Utilidad Operativa	31.0	96.2
Utilidad Neta	31,5	84.1
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.62	1.14
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio (%)	8.57	8.73
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	22.93	20.69
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.72	2.08
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	74.80	76.97

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Alaver.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Corporativa
Monto	DOP800 millones
Año	2015
Vencimiento	2021
Nro. Registro	SIVEM-092

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores.

Metodologías Relacionadas

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

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

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Revisión de Perspectiva a Negativa desde Estable: La revisión de la Perspectiva de calificación a Negativa desde Estable de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) se sustentó en el deterioro sostenido de la rentabilidad en el período 2015-2018. Fitch Ratings observó un perfil financiero más débil frente a los de sus pares calificados en la categoría A(dom), por lo cual monitoreará detenidamente el desempeño financiero de la asociación en 2019 frente a la de dichos pares.

Rentabilidad Baja en el Corto Plazo: El deterioro significativo en la rentabilidad es un factor clave en las calificaciones de Alaver. La utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) a diciembre de 2018 (1.14%) fue inferior al promedio de 2014–2017 de 2.30% y al del sistema de 2.64%. Sin embargo, a marzo de 2019, el indicador aumentó moderadamente a 1.62%, dada una mejora en la eficiencia que contrarrestó presiones leves por gastos de provisiones y margen financiero. Fitch monitoreará el desempeño y la estabilidad del mismo durante 2019.

Posición de Mercado Limitada: La agencia 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 (marzo 2019: 0.55% y 5.31%, respectivamente). Fitch considera a Alaver como un tomador de precios en el mercado.

Capitalización Mejora en el Primer Trimestre: Alaver mantiene una capitalización robusta y acorde a su modelo de negocios. El indicador de Capital Base según Fitch a APNR aumentó a 22.93% durante el primer trimestre del año (diciembre 2018: 20.69%), después de una disminución pronunciada en 2018. El indicador se benefició de un crecimiento negativo de cartera (0.99%), una recuperación moderada de la rentabilidad, y riesgo de mercado menor.

Recuperación en Calidad de Cartera: La agencia considera que la calidad de activos de Alaver tuvo una mejora durante 2018 que se extendió a marzo de 2019. El indicador de mora a 90 días fue de 2.08% a diciembre de 2018 y de 1.72% a marzo de 2019 (diciembre 2017: 2.92%). Asimismo, aumentó el nivel de cobertura a 124.5% y mantuvo una concentración baja para los 20 deudores mayores (15.2% de la cartera bruta). La agencia ve positiva dicha mejora pero resalta el aumento de los castigos durante el primer trimestre frente años anteriores.

Fondeo Estable pero Concentrado: Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que sustentará crecimientos de cartera mayores en 2019, teniendo un indicador conservador de préstamos a depósitos a marzo de 2019 (74.80%). Los depósitos de la entidad son poco volátiles, pero aún muestran concentraciones altas (20 mayores depositantes representan 26.3% de los depósitos). 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 tendrían lugar si la rentabilidad de Alaver mantuviera una tendencia a la baja y esto conllevara a un Capital Base según Fitch 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 al de sus pares.

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

(DOP millones)	31 mar 2019[a] Estados Financieros (USD millones)	31 mar 2019[a] Primer Trimestre	31 mar 2019[a] Como % de Activos	31 dic 2018[a] Cierre Fiscal	31 dic 2018[a] Como % de Activos	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Como % de Activos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Como % de Activos
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	3.9	199.0	9.47	779.7	9.35	835.6	10.56	838.6	11.93
Otros Ingresos por Intereses	1.6	81.6	3.88	334.8	4.01	267.0	3.37	208.4	2.96
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**5.6**	**280.5**	**13.35**	**1,114.5**	**13.36**	**1,102.6**	**13.93**	**1,047.0**	**14.89**
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	2.0	102.3	4.87	393.1	4.71	423.9	5.36	373.5	5.31
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	**2.0**	**102.3**	**4.87**	**393.1**	**4.71**	**423.9**	**5.36**	**373.5**	**5.31**
Ingreso Neto por Intereses	**3.5**	**178.2**	**8.48**	**721.4**	**8.65**	**678.8**	**8.58**	**673.5**	**9.58**
Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(3.1)	(0.15)	(16.3)	(0.20)	(18.8)	(0.24)	0.4	0.01
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.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	3.4	0.04	1.6	0.02	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.1)	(6.9)	(0.33)	(56.0)	(0.67)	(4.7)	(0.06)	(12.2)	(0.17)
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0.5	24.5	1.17	82.5	0.99	75.2	0.95	72.4	1.03
Total de Ingresos Operativos No Financieros	**0.3**	**14.5**	**0.69**	**13.5**	**0.16**	**53.3**	**0.67**	**60.6**	**0.86**
Ingreso Operativo Total	**3.8**	**192.7**	**9.17**	**734.9**	**8.81**	**732.1**	**9.25**	**734.1**	**10.44**
Gastos de Personal	1.5	76.8	3.65	294.9	3.54	269.0	3.40	271.9	3.87
Otros Gastos Operativos	1.4	73.1	3.48	319.5	3.83	302.3	3.82	285.3	4.06
Total de Gastos Operativos	**3.0**	**149.8**	**7.13**	**614.4**	**7.37**	**571.2**	**7.22**	**557.2**	**7.92**
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	**0.8**	**42.8**	**2.04**	**120.5**	**1.44**	**160.8**	**2.03**	**176.9**	**2.52**
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	11.8	0.56	24.3	0.29	61.7	0.78	42.4	0.60
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	1.1	0.01	0.9	0.01
Utilidad Operativa	**0.6**	**31.0**	**1.48**	**96.2**	**1.15**	**98.0**	**1.24**	**133.6**	**1.90**
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	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.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	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.	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.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	1.3	0.06	(8.8)	(0.11)	3.4	0.04	(12.6)	(0.18)
Utilidad antes de Impuestos	**0.6**	**32.4**	**1.54**	**87.4**	**1.05**	**101.4**	**1.28**	**121.0**	**1.72**
Gastos de Impuestos	0.0	0.9	0.04	3.3	0.04	7.5	0.09	7.6	0.11
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	**0.6**	**31.5**	**1.50**	**84.1**	**1.01**	**93.9**	**1.19**	**113.4**	**1.61**
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	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.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	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.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	**0.6**	**31.5**	**1.50**	**84.1**	**1.01**	**93.9**	**1.19**	**113.4**	**1.61**
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	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	0.6	31.5	1.50	84.1	1.01	93.9	1.19	113.4	1.61
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	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.	n.a.

[a] Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1=DOP 50.4539; Dic 2018 - USD1=DOP 50.2762. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Alaver y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Balance General

(DOP millones)	31 mar 2019[a] Estados Financieros (USD millones)	31 mar 2019[a] Primer Trimestre	31 mar 2019[a] Como % de Activos	31 dic 2018[a] Cierre Fiscal	31 dic 2018[a] Como % de Activos	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Como % de Activos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	36.6	1,846.3	18.18	1,810.4	18.17	1,689.0	17.63	1,637.4	18.99
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	29.2	1,471.9	14.49	1,467.1	14.73	1,574.6	16.44	1,827.8	21.20
Préstamos Corporativos y Comerciales	43.2	2,179.7	21.46	2,275.5	22.84	1,800.9	18.80	1,949.8	22.62
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	64.8	0.75
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2.3	117.6	1.16	138.8	1.39	140.6	1.47	107.7	1.25
Préstamos Netos	**106.6**	**5,380.3**	**52.97**	**5,414.2**	**54.35**	**4,923.9**	**51.41**	**5,372.1**	**62.32**
Préstamos Brutos	**109.0**	**5,497.9**	**54.13**	**5,553.0**	**55.74**	**5,064.5**	**52.88**	**5,479.8**	**63.56**
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.9	94.4	0.93	115.3	1.16	148.0	1.54	90.8	1.05
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	0.0	0.00	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	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	0.0	0.00	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	62.2	3,138.2	30.90	2,925.0	29.36	2,989.6	31.21	1,658.9	19.24
Total de Títulos Valores	**62.2**	**3,138.2**	**30.90**	**2,925.0**	**29.36**	**2,989.6**	**31.21**	**1,658.9**	**19.24**
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,417.9	16.45
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.2	0.00	0.2	0.00	0.2	0.00	0.4	0.00
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	**168.8**	**8,518.8**	**83.87**	**8,339.4**	**83.71**	**7,913.8**	**82.62**	**7,031.4**	**81.56**
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	19.8	996.5	9.81	1,036.4	10.40	1,111.0	11.60	1,088.7	12.63
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	1.1	56.1	0.55	31.0	0.31	33.9	0.35	90.8	1.05
Activos Fijos	7.0	355.1	3.50	316.8	3.18	298.8	3.12	311.6	3.61
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	0.2	7.9	0.08	7.9	0.08	7.9	0.08	4.4	0.05
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19.9	0.23
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	37.2	0.43
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	4.4	222.1	2.19	230.4	2.31	212.6	2.22	36.8	0.43
Total de Activos	**201.3**	**10,156.5**	**100.00**	**9,962.0**	**100.00**	**9,578.0**	**100.00**	**8,620.8**	**100.00**

[a] Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1=DOP 50.4539; Dic 2018 - USD1=DOP 50.2762. n.a. – No aplica. *Continúa en siguiente página.*
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Alaver y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

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

(DOP millones)	31 mar 2019[a] Estados Financieros (USD millones)	31 mar 2019[a] Primer Trimestre	31 mar 2019[a] Como % de Activos	31 dic 2018[a] Cierre Fiscal	31 dic 2018[a] Como % de Activos	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2017 Como % de Activos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	145.7	7,350.6	72.37	7,214.3	72.42	6,919.7	72.25	5,983.8	69.41
Depósitos de Bancos	0.9	44.1	0.43	43.8	0.44	38.8	0.40	29.0	0.34
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	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	**146.6**	**7,394.7**	**72.81**	**7,258.2**	**72.86**	**6,958.5**	**72.65**	**6,012.8**	**69.75**
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	15.9	800.0	7.88	800.0	8.03	800.0	8.35	800.0	9.28
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	68.6	0.80
Total de Fondeo de Largo Plazo	**15.9**	**800.0**	**7.88**	**800.0**	**8.03**	**800.0**	**8.35**	**868.6**	**10.08**
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	**162.4**	**8,194.7**	**80.68**	**8,058.2**	**80.89**	**7,758.5**	**81.00**	**6,881.4**	**79.82**
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	**162.4**	**8,194.7**	**80.68**	**8,058.2**	**80.89**	**7,758.5**	**81.00**	**6,881.4**	**79.82**
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	3.5	177.1	1.74	150.6	1.51	134.3	1.40	132.2	1.53
Total de Pasivos	**165.9**	**8,371.8**	**82.43**	**8,208.7**	**82.40**	**7,892.8**	**82.41**	**7,013.6**	**81.36**
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio									
Capital Común	35.4	1,784.7	17.57	1,753.3	17.60	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	n.a.	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.	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	0.0	0.00	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	**35.4**	**1,784.7**	**17.57**	**1,753.3**	**17.60**	**1,685.2**	**17.59**	**1,607.2**	**18.64**
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	35.4	1,784.7	17.57	1,753.3	17.60	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64
Total de Pasivos y Patrimonio	**201.3**	**10,156.5**	**100.00**	**9,962.0**	**100.00**	**9,578.0**	**100.00**	**8,620.8**	**100.00**
Nota: Capital Base según Fitch	35.2	1,776.9	17.49	1,745.4	17.52	1,677.3	17.51	1,565.6	18.16

[a] Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1=DOP 50.4539 Dic 2018 - USD1=DOP 50.2762. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Alaver y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Resumen Analítico

(%)	31 mar 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.50	13.48	14.59	15.06
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.60	14.81	15.84	16.07
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.70	5.50	6.59	10.24
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.11	4.92	5.81	5.55
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.57	8.73	8.98	9.69
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.00	8.43	8.16	9.08
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.57	8.73	8.98	9.69
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.62	1.14	1.60	2.35
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	77.77	83.61	78.03	75.90
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.56	20.15	39.07	24.48
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.25	0.97	1.08	1.59
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	7.54	1.84	7.28	8.26
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.04	6.22	6.27	6.61
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	9.82	6.96	9.71	11.23
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.73	1.22	1.77	2.10
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.11	5.56	5.92	8.48
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	7.21	4.86	5.67	7.20
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.27	0.85	1.03	1.35
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	7.21	4.86	5.67	7.20
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.27	0.85	1.03	1.35
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	2.78	3.78	7.39	6.28
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.65	1.00	1.53	2.00
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	22.93	20.69	27.36	27.55
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.51	17.53	17.53	18.25
Patrimonio/Activos Totales	17.57	17.60	17.59	18.64
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	22.62	19.78	25.96	26.28
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(1.31)	(1.35)	0.44	(1.08)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.30)	(1.34)	0.43	(1.05)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	76.30	84.69	64.00	65.92
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	1.72	2.08	2.92	1.66
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0.99)	9.65	(7.58)	11.95
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	124.57	120.37	95.06	118.61
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.87	0.46	1.17	0.81
Crecimiento de los Activos Totales	1.95	4.01	11.10	6.94
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.14	2.50	2.78	1.97
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.95	0.47	0.95	0.77
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.71	2.62	3.57	3.26
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	74.80	76.97	73.19	91.58
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.70	89.53	89.19	86.96
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	1.89	4.26	15.64	6.86

n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, estados financieros auditados a diciembre de 2018 e interinos a marzo de 2019 de Alaver y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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. 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 POLITICAS 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 afirmo 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 substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".