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

20 de Octubre del 2020

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 Septiembre 2020 la firma calificadora Fitch Ratings ratificó la Calificación de Riesgo A-(dom), perspectiva estable 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,

Lic. José Fco. Deschamps Cabral
Vicepresidente Ejecutivo

alaver
ASOCIACIÓN DE AHORROS & PRÉSTAMOS

FitchRatings

Instituciones Financieras
Asociaciones de Ahorros y Préstamos
República Dominicana

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A–(dom)
Nacional, Corto Plazo	F2(dom)
Deuda Corporativa	A–(dom)

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificación en Escala Nacional (Junio 2020)

Información Financiera

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

	30 jun 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD mill.)	184.8	198.3
Total de Activos (DOP mill.)	10,750.8	10,492.6
Total de Patrimonio (DOP mill.)	1,940.1	1,869.5

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desafiante: Las calificaciones nacionales de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) están influenciadas altamente por el entorno operativo desafiante, el cual Fitch Ratings considera que incrementa los riesgos para las entidades financieras en el corto y mediano plazo, dados los impactos económicos negativos de la crisis por el coronavirus en República Dominicana, los cuales que podrían resultar en un deterioro en el perfil crediticio de la asociación. Lo anterior se debe a la exposición que tiene a los sectores de consumo y comercio, los cuales se han afectado en la coyuntura actual.

Posición de Mercado Limitada: Las calificaciones nacionales de Alaver también son influenciadas altamente por su perfil de la compañía, mismas que consideran su franquicia de tamaño limitado en la plaza con un modelo de negocios con concentración regional de operaciones, los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos (AAP). A pesar de su presencia local fuerte en la región de La Vega, la entidad cuenta con una participación baja en el sistema financiero dominicano (0.5%).

Capitalización Adecuada: Fitch considera que la capitalización de Alaver es adecuada y estable, lo que le permite un margen adecuado para crecer y absorber pérdidas eventuales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 26.7% a junio de 2020 (promedio 2016–2019: 26.6%). La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch a APR no será afectado de manera significativa ante un escenario de pérdidas operativas y crecimiento limitado, considerando el apetito de riesgo moderado que Alaver ha mantenido hasta el momento.

Calidad de Cartera Estabilizándose: Fitch opina que la calidad de activos de Alaver es relativamente buena y compara bien con el promedio de las otras asociaciones. La entidad comenzó la crisis del coronavirus con niveles de morosidad bajos (diciembre 2019: 1.8%); sin embargo, se deterioró hasta 3.6% a junio de 2020, debido a las condiciones débiles del entorno económico, producto de la pandemia, superior al promedio del mercado de 2.1%. En opinión de Fitch, el incremento en la morosidad podría contenerse, dada la exposición menor de la asociación a sectores más vulnerables, como lo es el turismo, aunque no se esperan mejoras en lo que queda de 2020.

Retos en Rentabilidad: La utilidad operativa sobre APR a junio de 2020 de 2.2%, es similar a la registrada de 2.0% en junio de 2019 y ligeramente superior a su promedio histórico de 2016 a 2019 de 1.8%, así como al de otras asociaciones a la misma fecha (1.6%). No obstante, Fitch considera que podrían surgir algunas presiones sobre la misma cuando se reconozca el costo de crédito real de la crisis.

Fondeo Estable, pero Concentrado: Similar a otras asociaciones de ahorro, Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que ha mostrado estabilidad en el ciclo económico y que sustenta los crecimientos de cartera de préstamos. El indicador de préstamos a depósitos a junio de 2020 es conservador (84%), por el decrecimiento de la cartera de créditos en años anteriores. Los depósitos de la entidad son poco volátiles, pero aún muestran concentraciones altas; 20 depositantes mayores, incluidos los tenedores de bonos, representan 25% de los depósitos y 17% sin los bonos.

Analistas

Sergio Peña
+57 1 484 6770
sergio.pena@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- impacto de las disrupciones provocadas por el coronavirus en el perfil crediticio menores que las esperadas, evidenciado en una recuperación de los indicadores financieros a los niveles históricos y en un fortalecimiento mayor de su franquicia y posición competitiva;
- mejoras sostenibles en la eficiencia y diversificación de ingresos que permitan mantener la utilidad operativa sobre APR superior a 2.5%, indicadores de capitalización sólidos y una calidad de cartera controlada;

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, debido a la interrupción de la actividad económica por la pandemia de coronavirus;
- deterioros en el perfil financiero de la entidad que conlleven a un indicador de Capital Base según Fitch a APR consistentemente inferior a 20%.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Corporativa	A–(dom)	DOP800 millones	2015	2021	SIVEM-092

Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores.

Cambios Relevantes

Perspectiva Estable

La Perspectiva es Estable ya que Fitch opina que Alaver entró al período de la crisis sanitaria con indicadores de capitalización adecuados que pueden soportar los impactos negativos esperados en su calidad de activos y rentabilidad.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB–' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior derivó de que la pandemia por el coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 5% en 2020 y una recuperación del 4% para 2021.También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia por el coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva de sector del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

La morosidad de la cartera del sistema bancario incrementó a 2.1% a junio de 2020 desde 1.6% a diciembre de 2019. El deterioro de las carteras ha sido moderado, pero Fitch espera que sea más pronunciado en el último trimestre del presente año o a principios de 2021. Esto considera la recesión esperada y la madurez pendiente de los créditos reestructurados. La cobertura de 135% a mayo de 2020 es adecuada; no obstante, las necesidades de provisiones podrían estar siendo subestimadas en el corto plazo, dado que no todas las instituciones financieras están creando provisiones voluntarias.

Los bancos dominicanos ingresaron a este período de crisis con una posición muy sólida en términos de rentabilidad, con una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6% a diciembre de 2019 y con márgenes de intermediación muy elevados, en comparación con los de otros sistemas bancarios en la región. De esta forma, aunque ha habido ciertas presiones por un ambiente de tasas a la baja y el aumento en las provisiones, Fitch considera que la rentabilidad se sostiene en un nivel adecuado, pero que por ahora está sobreestimada porque no se ha reconocido el costo de crédito real producto de la crisis.

Posición de Mercado Limitada

Las calificaciones en escala nacional de Alaver son influenciadas altamente por su perfil, ya que consideran su franquicia limitada en la plaza, la concentración regional de las operaciones, los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia y las limitaciones propias de las AAP. A pesar de su presencia local fuerte en la región de La Vega, la entidad cuenta con una participación baja en el sistema financiero dominicano (0.5%).

La asociación planea aumentar su presencia en la parte centro de la región del Cibao y expandirse a la capital Santo Domingo, luego de superar la crisis sanitaria. 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 banca por internet en el entorno actual.

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 (mayor de 85% de los ingresos operacionales). Los ingresos por intereses son estables y crecientes, lo que impacta positivamente el modelo de negocios. Sin embargo, la calificadora considera que Alaver no tiene fuentes adicionales de ingresos que sean representativas; los ingresos por comisiones netas suelen ser negativos y los ingresos por portafolio de inversiones, muy volátiles.

Fitch considera que el cuerpo gerencial de Alaver es bueno y muestra un grado alto de estabilidad dentro de la institución, así como un conocimiento profundo de esta. La identidad y cultura corporativas son fuertes y resaltan el grado alto de identificación con su zona geográfica y segmentos objetivos. La entidad presenta estabilidad en la alta gerencia, con una estadía promedio de los altos mandos de 20 años en la entidad.

Alaver se encuentra ejecutando del plan estratégico planteado para 2019–2021, el cual está soportado en seis pilares estratégicos: mejorar la experiencia del cliente; digitalización, optimización y eficiencia; rentabilidad sostenible; banca responsable; gestión de riesgos; y cumplimiento. Cada uno de estos pilares tiene definida una serie de objetivos e indicadores de gestión que le permiten a la entidad el crecimiento de la operación. Para 2020, la entidad se ha visto afectada por la pandemia del coronavirus lo que los obligó a ajustar su meta de crecimiento para 2020, con un crecimiento plano enfocados en controlar el deterioro de la cartera.

En materia de segmentos, Alaver continuará con un enfoque de mejor diversificación, apostando a los nichos de mercado más rentables y minoristas, como son la banca a Pymes, el nicho comercial y el de consumo masivo. Además, se fomentará un cambio en la manera de planificar los negocios, de una meta por productos a una colocación de productos por perfil o segmento de cliente, junto con la ampliación de canales alternos para un mayor acercamiento y fidelización de los clientes.

Apetito de Riesgo Moderado

El riesgo principal al que se expone la asociación es el crediticio, el cual representa 60% de los activos de la entidad. El apetito de riesgo de Alaver es moderado, balanceando crecimiento y rentabilidad para mantener la operación. La entidad cuenta con una estructura de gestión de riesgos, la cual identifica, mide, monitorea y controla las distintas exposiciones de riesgo a las que se encuentra expuesta, siguiendo los lineamientos definidos por el regulador.

La definición de su mercado objetivo implicó la calibración de sus modelos de otorgamiento, de la puntuación de crédito, así como del uso de herramientas automatizadas y motores de decisión que agilicen los procesos. Fitch resalta que la cartera de créditos conserva una proporción alta de garantías, lo cual modera el apetito y beneficia el gasto de provisiones de la entidad. Alaver mantiene castigos netos bajos, menores de 1%, a pesar del contexto de mora generalizada de años anteriores.

Para atender la emergencia de la pandemia, Alaver implementó los lineamientos de alivios definidos por el regulador dominicano, así como un plan de flexibilización de acuerdo a cada cartera. En dicho plan, destaca el diferimiento de pago por tres meses, el cambio en la forma de pago por un período establecido y períodos de gracia. Luego de los plazos establecidos, inició con un plan de identificación de los clientes que no han podido recuperar de la crisis.

Históricamente, Alaver mantuvo un crecimiento inferior frente al mercado. A junio de 2020, el crecimiento del activo de 2.5% fue limitado por la crisis del coronavirus y sus efectos en la economía, al no lograr ser compensado con las medidas de provisión de liquidez por parte de las autoridades monetarias. Asimismo, el crecimiento de cartera de 1.1% fue inferior al del promedio del sistema bancario de 4.9%, enfocado completamente en el financiamiento del sector agroindustrial, comercio de primera necesidad y construcción, en contraste con un estancamiento de la cartera hipotecaria y reducción de la cartera de consumo.

El riesgo de mercado principal al que está expuesta la asociación es al de tasa de interés, ya que el riesgo cambiario es mínimo, dadas las restricciones regulatorias a las asociaciones. El valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) regulatorio que calcula la entidad no representa históricamente más de 8% del Capital Base según Fitch (junio 2020: 6.2%). El riesgo de tasas de interés está mitigado, en buena medida, por la posibilidad contractual que tiene de ajustar las tasas activas y pasivas de manera inmediata. Alaver aún no ha valorado su cartera de inversiones a precios de mercado como otras entidades, pero la agencia estará atenta a los posibles efectos de esto sobre el balance.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	6 meses – Interino USD mill. No divulgado	30 jun 2020 6 meses – Interino DOP mill. No divulgado	31 dic 2019 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2018 Cierre de año DOP mill. No divulgado	31 dic 2017 Cierre de año DOP mill. No divulgado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	7	384.1	758.2	721.4	678.8
Comisiones y Honorarios Netos	0	-8.7	-11.7	-16.3	-18.8
Otros Ingresos Operativos	1	46.5	110.8	29.8	72.0
Ingreso Operativo Total	7	421.9	857.4	734.9	732.1
Gastos Operativos	6	320.4	664.5	614.4	571.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	101.5	192.9	120.5	160.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	24.3	71.3	24.3	62.8
Utilidad Operativa	1	77.2	121.5	96.2	98.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-0.6	4.5	-8.8	3.4
Impuestos	0	6.1	3.8	3.3	7.5
Utilidad Neta	1	70.6	122.3	84.1	93.9
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	0.0	0.0	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	1	70.6	122.3	84.1	93.9
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	112	6,527.9	6,457.3	5,553.0	5,064.5
- De los Cuales Están Vencidos	4	235.3	114.6	115.3	148.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3	175.1	170.9	138.8	140.6
Préstamos Netos	109	6,352.8	6,286.4	5,414.2	4,923.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	48	2,788.3	2,543.5	2,925.2	2,989.9
Total de Activos Productivos	157	9,141.0	8,830.0	8,339.4	7,913.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	14	831.0	1,011.0	1,036.4	1,111.0
Otros Activos	13	778.7	651.6	586.2	553.2
Total de Activos	185	10,750.8	10,492.6	9,962.0	9,578.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	133	7,748.5	7,586.7	7,214.3	6,919.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1	65.2	66.7	43.8	38.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	14	800.0	800.0	800.0	800.0
Obligaciones Negociables y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	148	8,613.7	8,453.4	8,058.2	7,758.5
Otros Pasivos	3	197.0	169.6	150.6	134.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	33	1,940.1	1,869.5	1,753.3	1,685.2
Total de Pasivos y Patrimonio	185	10,750.8	10,492.6	9,962.0	9,578.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP58.1786	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989

Fuente: Fitch ratings, Fitch Solutions. Alaver

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	2.0	1.1	1.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.6	8.8	8.7	9.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	75.9	77.5	83.6	78.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.5	6.7	4.9	5.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.6	1.8	2.1	2.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.1	16.3	9.7	-7.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	74.4	149.1	120.4	95.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.8	1.2	0.5	1.2
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Indicador de Capital Base según Fitch	26.7	31.0	20.7	27.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.0	17.8	17.5	17.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	3.1	-3.0	-1.4	0.4
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	84.3	85.1	77.0	73.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	90.0	89.8	89.5	89.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions. Alaver

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Estabilizándose

Fitch opina que la calidad de activos de Alaver es relativamente buena y compara bien con el promedio de las otras asociaciones. Alaver comenzó la crisis del coronavirus con niveles de morosidad bajos (diciembre 2019: 1.8%), en comparación con el promedio del sistema financiero de 1.6% a finales de 2019. El indicador de préstamos vencidos sobre cartera total se deterioró hasta 3.6% a junio de 2020, debido a las condiciones débiles del entorno económico producto de la pandemia, superior al promedio de mercado de 2.1% y similar al promedio de 3.6% de las asociaciones a la misma fecha. En opinión de Fitch, el incremento en la morosidad podría contenerse dada la exposición menor de la asociación a sectores más vulnerables, como lo es el turismo, aunque no se esperan mejoras en lo que queda de 2020, debido a la crisis económica, el proceso aún intermitente de apertura de la economía y la madurez de los créditos reestructurados.

La atomización de la cartera continúa siendo positiva, con los 20 mayores deudores representando un moderado 18.94% de la cartera. La agencia opina que la entidad mantendrá en 2020 un indicador de cartera vencida en un rango entre 3.5% y 4% luego de una evaluación más detallada del impacto de la crisis. El indicador de cobertura de cartera vencida se redujo hasta menos de 75%, desde un promedio de 120% entre 2016–2019, e inferior al promedio del sistema financiero (140%), el cual se espera que se recupere hasta 100% a finales de 2020.

Retos en Rentabilidad

La utilidad operativa sobre APR a junio de 2020 de 2.2% es similar a la registrada un año antes de 2.0% y ligeramente superior a su promedio histórico de 2016 a 2019 de 1.8% y al de otras asociaciones a la misma fecha de 1.6%. No obstante, Fitch considera que podrían surgir algunas presiones sobre la misma cuando se reconozca el costo de crédito real de la crisis. Aun cuando Alaver ha creado algunas provisiones adicionales, las necesidades de gastos por provisiones podrían ser superiores, dado el tratamiento regulatorio especial vigente hasta marzo de 2021, de acuerdo con el cual las instituciones financieras pueden realizar reestructuraciones de créditos sin que esto implique constituir provisiones mayores.

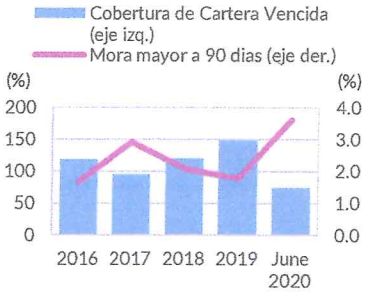
Los ingresos de intermediación se han beneficiado de tasas de interés relativamente estables en el último año, junto con la liberación de encaje que ha permitido una mejor dinámica en la cartera hipotecaria. Si bien el margen ha presentado avances consistentes, particularmente por la reducción del costo de fondos, el mismo aún es desfavorable con el promedio del sistema financiero, lo que es un reflejo de la franquicia pequeña del banco que lo hace ser tomador de precios. La eficiencia operativa de la entidad es menor que la de sus pares y el mercado, lo cual contribuye a la comparación débil de la entidad con otras asociaciones. Esto obedece al tamaño limitado de la entidad y a la necesidad constante de avanzar en el proceso de modernización para adaptarse a las condiciones del mercado.

Capitalización Adecuada

Fitch considera que la capitalización de Alaver es adecuada y estable, lo que le permite un margen adecuado para crecer y absorber pérdidas eventuales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre APR de 26.7% a junio de 2020 (promedio 2016–2019: 26.6%) se beneficia de la acumulación de utilidades, la porción considerable de títulos emitidos por el Banco Central que no ponderan como activo riesgoso y que la cartera con garantía hipotecaria pondera solo a 50%, según la regulación local vigente. Por su parte, el indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles de 17.9% es bueno y superior al promedio del sistema financiero de 11.9%.

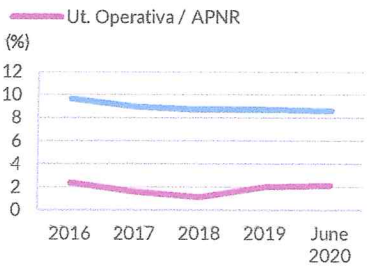
Fitch resalta que la asociación continúa teniendo una capacidad de absorción de pérdidas robusta acorde con su naturaleza mutualista. Además, la entidad no está facultada para repartir dividendos, por lo que todas sus utilidades se acumulan anualmente. La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch a APR no será afectado de manera significativa ante un escenario de pérdidas operativas y crecimiento limitado, considerando el apetito de riesgo moderado que Alaver ha mantenido hasta el momento.

Calidad de Cartera
2016–2020



Fuente: Fitch ratings, Fitch Solutions.

Desempeño Financiero
2016–2020

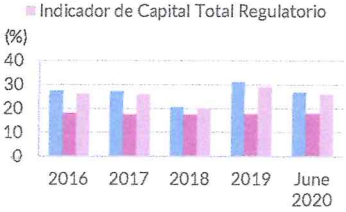


Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Eficiencia y Gasto por Provisiones
2016–2020

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Capitalización
2016–2020



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Fondeo Estable pero Concentrado

Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que sustenta crecimientos de cartera. Similar a otras asociaciones de ahorro, Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que ha mostrado estabilidad en el ciclo económico y que sustenta los crecimientos de cartera de préstamos. El indicador de préstamos a depósitos a junio de 2020 es conservador (84%), por el decrecimiento de la cartera de créditos en años anteriores. Los depósitos de la entidad son poco volátiles, pero aún muestran concentraciones altas (20 depositantes mayores, incluidos los tenedores de bonos, representan 25% de los depósitos y 17% sin los bonos). Fitch no observa riesgos de refinanciamiento y liquidez relevantes en la asociación, debido a su estructura de fondeo que ha mostrado estabilidad.

La estrategia de la entidad está enfocada en reducir concentración en el fondeo, a partir de captaciones mayores con personas naturales. A pesar de las concentraciones en los depósitos, Fitch considera que Alaver tiene una liquidez sólida, sustentada en excesos de recursos para todas las bandas de tiempo de más de 500% y en un portafolio de inversiones líquido.

La asociación cuenta con una emisión de bonos a mediano plazo por DOP800 millones (vencimiento de tramos en 2020 y 2021). En opinión de Fitch, esta emisión contribuye a mitigar el descalce natural con la cartera hipotecaria de la entidad. Por otra parte, la institución cuenta con planes de contingencia de liquidez y pruebas de estrés. Los escenarios pesimistas se amortiguan con líneas de crédito abiertas sin utilizar.

Análisis de Pares

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. Las AAP Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP), Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (Cibao), y Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) superan a Alaver en términos de expansión geográfica y modelo de negocios.

Fitch resalta la recuperación en la utilidad operativa a APR al corte de junio de 2020, frente a la mediana de AAP y a los pares de la categoría A-(dom) y BBB+(dom), como Banco Múltiple Santa Cruz, S.A. (Santa Cruz) y ALNAP. La eficiencia operacional baja restringe el desempeño de Alaver frente al sus pares. En términos de capitalización, mantiene una posición sólida para su modelo de negocios. La calificadora considera que Alaver mantiene una calidad de cartera buena frente a la de otras asociaciones y el mercado, aunque se ha deteriorado como las demás entidades. Asimismo, el fondeo de la entidad, al igual que para sus pares, se concentra en depósitos y fondea la totalidad de su cartera.

Comparación de Pares

(%)	APAP [AA-(dom)]	Cibao [AA-(dom)]	Alaver [A-(dom)]	Banco Múltiple Santa Cruz [A-(dom)]	ALNAP [BBB+(dom)]	Mediana AAP
Participación de Mercado (% Activos Sector Financiero)	4.24	2.75	0.57	3.35	1.74	—
Préstamos con Mora Mayor de 90 días/Préstamos Brutos	2.3	2.5	3.6	1.8	4.7	2.5
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor de 90 días	118.7	64.8	74.4	212.2	79.2	79.2
Utilidad Operativa/APNR	1.4	1.7	2.2	1.9	0.8	1.7
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	66.5	73.5	75.9	67.6	68.0	68.0
Capital Base según Fitch/APNR	25.2	29.6	26.7	13.6	12.2	25.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.7	21.7	18.0	7.1	14.1	18.0
Préstamos/Depósitos de Clientes	86.3	81.7	84.3	55.3	95.7	84.3

APNR – Activos Ponderados por Nivel de Riesgo. Nota: Datos a junio de 2020.
Fuente: Fitch Ratings y Fitch Solutions.

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 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 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 © 2020 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".