Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A–(dom)
Corto Plazo	F2(dom)
Bonos Ordinarios	A–(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

DOP millones	31 dic 2016[a]	31 dic 2015
Activos (USD millones)	185.0	176.5
Activos	8,645.2	8,061.7
Patrimonio Neto	1,629.6	1,512.9
Utilidad Operativa	142.2	141.7
Resultado Neto	140.1	135.5
ROAA Operativo (%)	1.61	1.81
ROAE Operativo (%)	9.00	9.68
Capital Base según Fitch/APNR (%)	28.41	27.41
Capital Regulatorio (%)	26.09	24.88

[a] Estados financieros no auditados.
APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.
Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	DOP800 millones
Año	2010
Vencimiento	2021
No. Registro	SIVEM-092

Informe Relacionado

Perspectivas 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Metodología Relacionada

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

Analistas

Jairo Espejo
+57 1 326 9999 Ext. 1980
jairo.espejo@fitchratings.com

Álvaro Castro
+503 25166615
alvaro.castro@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Calidad del Activo Buena: Aunque la cartera de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) se comporta de manera positiva, el indicador de calidad exhibió un deterioro de 10 puntos base (pb) en 2016. Lo anterior provocó que la cobertura de los préstamos en mora pasara de 133% a cerca de 109% a diciembre de 2016. Este resultado derivó de la exposición mayor de la entidad a la cartera de consumo y a la maduración de dichas cosechas, lo que podría continuar incidiendo en deterioros leves en el futuro cercano.

Capitalización Adecuada: Alaver posee una posición patrimonial sólida. La entidad presentó un indicador holgado de Capital Base según Fitch Ratings a activos ponderados de 28.41% a diciembre de 2016, superior al exhibido por el sistema financiero y acorde a su naturaleza mutualista. Fitch destaca que los niveles de capital son suficientes para enfrentar una cartera de consumo con más riesgo y, por lo tanto, con pérdidas potenciales mayores.

Disminución en la Rentabilidad: En un escenario de alza de tasas por parte del banco central, la entidad no vio reducido su margen financiero de interés. Fitch destaca lo anterior respecto a las demás entidades. Alaver tuvo la capacidad para administrar su tasa activa ante el aumento de la tasa de interés de los depósitos de los clientes. La eficiencia de la entidad se deterioró levemente a diciembre de 2016 ocasionando que los retornos netos y operativos sobre activo y patrimonio disminuyeran.

Niveles Bajos de Eficiencia Operativa: Los gastos operativos continúan siendo altos y se reflejan niveles de eficiencia operativa inferiores a los de sus pares. Históricamente, los gastos absorbieron 73.87% de los ingresos operativos netos en promedio (2013-2016) y, a diciembre de 2016, no fue la excepción con 74.99%. Fitch estimó que, durante el primer semestre de 2017, la entidad aumentará el gasto por provisiones para volver a los niveles de años anteriores, lo cual presionará las rentabilidades netas sobre activo y patrimonio.

Buena Gestión de Liquidez: En opinión de la agencia, Alaver cuenta con una exposición baja a riesgos de liquidez a pesar del descalce de plazos, común al que presenta el sistema financiero dominicano. La liquidez provista por las inversiones en el portafolio permitirá a Alaver acceder a recursos adicionales en caso de requerirlo. Esto se debe a que la mayoría son instrumentos de realización relativamente fácil.

Emisión de Deuda: Los bonos corporativos no tienen algún tipo de subordinación o garantía específica, por lo que sus calificaciones se encuentran alineadas a las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejora Sostenible en Calidad Crediticia: Una mejora en las calificaciones de la entidad provendría de un fortalecimiento significativo en su perfil de riesgo, que se reflejase en mejoras consistentes y sostenibles en su calidad crediticia, así como en la continuidad de niveles adecuados de rentabilidad y capitalización.

Deterioro en Calidad Crediticia: Disminuciones reincidentes en la calidad crediticia, que redujesen la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas, afectarían las calificaciones.

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
13/04/2017 9:14 AM m.manzano
55901

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	17.9	838.6	749.0	687.1	675.5	695.1
2. Otros Ingresos por Intereses	4.5	208.4	218.9	221.5	165.1	164.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	22.4	1.047.1	967.9	908.6	840.6	859.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	8.0	373.6	345.0	329.4	279.0	336.3
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Total Gastos por Intereses	8.0	373.6	345.0	329.4	279.0	336.3
8. Ingreso Neto por Intereses	14.4	673.5	622.9	579.2	561.6	523.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.3)	(12.2)	3.9	3.2	4.9	(13.6)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	1.2	2.7	2.6	1.3	0.6
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.0	0.4	(1.4)	(1.8)	5.3	8.5
14. Otros Ingresos Operativos	1.5	71.2	57.5	53.8	43.2	30.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.3	60.6	62.7	57.8	54.7	26.0
16. Gastos de Personal	5.9	275.4	255.1	223.7	217.4	182.6
17. Otros Gastos Operativos	5.9	275.1	253.0	229.0	236.3	232.4
18. Total Gastos Operativos	11.8	550.5	508.1	452.7	453.7	415.0
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.9	183.6	177.5	184.3	162.6	134.1
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.9	40.5	33.6	33.6	15.7	38.8
22. Cargo por Provisiones para Titulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.9	2.2	0.7	2.2	1.7
23. Utilidad Operativa	3.0	142.2	141.7	150.0	144.7	93.6
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	1.2	0.9	(14.7)	11.7	2.5
29. Utilidad antes de Impuestos	3.1	143.4	142.6	135.3	156.4	96.1
30. Gastos de Impuestos	0.1	3.3	7.1	9.4	26.2	7.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.0	140.1	135.5	125.9	130.2	89.0
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
37. Ingreso Integral de Fitch	3.0	140.1	135.5	125.9	130.2	89.0
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.0	140.1	135.5	125.9	130.2	89.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Alaver y Superintendencia de Bancos.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	35.0	1.637.4	1.473.8	1.384.1	1.386.0	1.345.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	39.6	1.848.6	1.686.3	1.416.3	1.177.0	993.2
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	41.6	1.942.8	1.674.5	1.689.0	1.659.7	1.603.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	2.3	105.4	109.6	116.6	92.2	139.8
7. Préstamos Netos	113.9	5.323.4	4.725.0	4.372.8	4.130.5	3.802.2
8. Préstamos Brutos	116.2	5.428.8	4.834.6	4.489.4	4.222.7	3.942.0
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	2.1	96.7	81.9	88.2	85.7	147.1
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
8. Otros Títulos Valores	34.3	1.604.2	1.589.2	1.768.2	1.630.7	1.478.2
9. Total Títulos Valores	34.3	1.604.6	1.589.6	1.768.6	1.631.1	1.478.6
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1.150.3	1.497.5	1.028.0	1.127.5
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	148.3	6.928.0	6.314.6	6.141.4	5.761.6	5.280.8
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	23.3	1.088.7	1.191.5	827.1	640.6	727.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	1.9	91.0	44.2	31.1	55.1	21.5
4. Activos Fijos	6.7	311.6	312.0	260.9	218.3	222.1
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.2	7.9	0.0	0.0	17.9	17.9
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	4.7	218.0	199.4	189.0	140.2	142.9
11. Total Activos	185.0	8.645.2	8.061.7	7.449.5	6.833.7	6.412.5
Tipo de Cambio		USD1 = DOP42.7267	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Alaver y Superintendencia de Bancos.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal (USD millones)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	48.2	2.252.4	2.094.0	1.846.1	1.515.8	1.366.2
3. Depósitos a Plazo	95.6	4.469.1	2.750.4	3.325.8	3.167.7	3.037.9
4. Total Depósitos de Clientes	143.8	6.721.6	4.844.4	5.171.9	4.683.5	4.404.1
5. Depósitos de Bancos	0.6	29.0	17.9	19.4	10.5	14.3
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	144.5	6.750.6	4.862.3	5.191.3	4.694.0	4.418.4
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	2.8	130.9	1.600.0	800.0	800.0	800.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
12. Total Fondeo a Largo Plazo	2.8	130.9	1.600.0	800.0	800.0	800.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	147.3	6.881.4	6.462.3	5.991.3	5.494.0	5.218.4
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
9. Otros Pasivos	2.9	134.1	86.5	61.8	69.2	53.8
10. Total Pasivos	150.1	7.015.6	6.548.8	6.053.1	5.563.2	5.272.2
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	34.9	1.629.6	1.512.9	1.396.4	1.270.5	1.140.3
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	34.9	1.629.6	1.512.9	1.396.4	1.270.5	1.140.3
7. Total Pasivos y Patrimonio	185.0	8.645.2	8.061.7	7.449.5	6.833.7	6.412.5
8. Nota: Capital Base según Fitch	34.7	1.621.8	1.512.9	1.396.4	1.252.6	1.122.4
9. Nota: Capital Elegible según Fitch					n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150	USD1 = DOP37.92660

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados Financieros Auditados de Alaver y Superintendencia de Bancos.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	16.22	15.98	15.88	16.55	17.87
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.36	6.34	6.13	5.71	8.10
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	15.44	15.26	14.87	15.33	17.26
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.55	5.49	5.24	5.31	6.92
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.93	9.82	9.48	10.24	10.51
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	9.33	9.29	8.93	9.95	9.73
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	9.93	9.82	9.48	10.24	10.51
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	8.26	9.15	9.07	8.88	4.74
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	74.99	74.11	71.07	73.62	75.58
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.53	6.48	6.25	6.89	6.87
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	11.62	12.13	13.93	13.42	12.25
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.18	2.26	2.55	2.47	2.22
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	22.57	20.17	18.61	11.01	30.20
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	9.00	9.68	11.34	11.94	8.55
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.69	1.81	2.07	2.20	1.55
9. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	2.29	4.98	6.95	16.75	7.39
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a	n.a	3.30	3.20
11. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.49	2.57	2.53	2.94	2.23
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.87	9.26	9.52	10.74	8.13
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.66	1.73	1.74	1.98	1.47
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	8.87	9.26	9.52	10.74	8.13
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	1.66	1.73	1.74	1.98	1.47
5. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio + Activos Titularizados Administrados Promedio	n.a	n.a	n.a	n.a.	1.47
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.45	2.46	2.13	2.64	2.12
7. Ingreso Integral de Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	2.45	2.46	2.13	2.64	2.12
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	28.41	27.41	23.57	25.43	26.79
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.78	18.77	18.74	18.38	17.55
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	26.09	24.88	21.44	23.20	25.08
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	18.85	18.77	18.74	18.59	17.78
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a	0.00	0.00	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Generación Interna de Capital	8.60	8.96	9.02	10.25	7.80
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	7.24	8.22	9.01	6.57	11.64
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12.29	7.69	6.32	7.12	(0.38)
3. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	1.78	1.69	1.96	2.03	3.73
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.94	2.27	2.60	2.18	3.55
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	109.00	133.82	132.20	107.58	95.04
6. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(0.54)	(1.83)	(2.03)	(0.52)	0.65
7. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.53)	(1.83)	(2.03)	(0.51)	0.64
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.78	0.72	0.78	0.38	1.00
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.77	0.91	0.37	1.45	0.42
10. Préstamos con Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	3.40	2.58	2.64	3.29	4.25
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	80.77	99.80	86.80	90.16	89.51
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)	97.68	74.96	86.32	85.25	84.40

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Alaver y cálculos de Fitch.

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. 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 © 2017 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".