Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Alaver

Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/04/2014 12:05 PM r.graciano
32691

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos hasta por 800 millones de pesos.	A-(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Ordinarios
Monto	DOP800 millones
Año	2010
Vencimiento	2016
N° Registro	SIVEM-050

Resumen Financiero

Alaver

DOP millones	28 feb 2014 [a]	31 dic 2013
Activos	7,001.6	6,831.4
Patrimonio Neto	1,292.6	1,272.0
Resultado Neto	20.5	131.8
ROAA (%)	1.83	2.00
ROAE (%)	9.89	10.87
Patrim. / Activo (%)	18.46	18.62

[a] Estados Financieros No Auditados
Fuente: Alaver.

Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Enero 31, 2014)

Analistas

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

Sergio Peña
+57 (1) 326 9999 ext. 1160
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Capitalización Adecuada: Los niveles de capitalización de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Alaver) se mantienen en niveles altos; similares a su promedio histórico. Esto le otorga un margen de crecimiento adecuado y una capacidad buena para absorber pérdidas eventuales. El indicador de Capital Base según Fitch a Activos Ponderados por Riesgo aumentó hasta 26.36% a febrero de 2014 (Dec13: 25.46%); no se anticipan variaciones relevantes en el mediano plazo.

Rentabilidad Buena: La entidad ha exhibido mejoras en sus indicadores de rentabilidad durante los últimos ejercicios. Estas mejoras estuvieron motivadas, principalmente, por los gastos menores en constitución de provisiones y por el enfoque de la cartera hacia préstamos más rentables. Por su parte, los gastos operativos continuarán altos, al reflejar niveles de eficiencia operativa inferiores a sus pares de la plaza. La rentabilidad disminuyó en febrero de 2014, debido al ajuste en el margen de interés y a un mayor peso del gasto por provisiones.

Mejoras en Calidad del Activo: Durante febrero 2014, la calidad de cartera exhibió un deterioro respecto al año previo. Los préstamos con mora mayor a 90 días se incrementaron hasta representar un 2.37% de los préstamos brutos; desfavorablemente en comparación con el 2% exhibido a diciembre de 2013. La cartera muestra una concentración moderada; los 20 mayores deudores consolidados representan el 15.59% del total de préstamos a febrero de 2014.

Gestión Adecuada de Liquidez: La estabilidad de los depósitos -junto con la concentración moderada del fondeo en los mayores depositantes (20 mayores representan 17.3% a febrero 2014)- refuerza los niveles adecuados de liquidez de Alaver; los cuales se reflejan en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo de 43% a febrero de 2014; similares al promedio del mercado. Asimismo, la colocación de bonos ordinarios por DOP800 millones a 5 años plazo, le da una mayor estabilidad a los recursos.

Emisión de Deuda: Los bonos corporativos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica; por lo que, sus calificaciones se encuentran en línea con la 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 de su perfil de riesgo, que se reflejaría en mejoras consistentes y sostenibles en su calidad crediticia; también provendrían del sostenimiento de niveles adecuados de rentabilidad y capitalización.

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

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Estado de Resultados

	28 feb 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	2 meses USDm	2 meses DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod	Fin Año DOPm	Como % de Act Prod
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	2.6	110.9	11.57	675.5	11.61	695.1	13.16	632.4	13.48
2. Otros Ingresos por Intereses	0.7	30.8	3.21	165.1	2.84	164.3	3.11	99.5	2.12
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**3.3**	**141.7**	**14.79**	**840.6**	**14.45**	**859.4**	**16.27**	**731.9**	**15.60**
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	1.2	53.3	5.56	279.0	4.80	336.3	6.37	271.0	5.78
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Total Gasto por Intereses	**1.2**	**53.3**	**5.56**	**279.0**	**4.80**	**336.3**	**6.37**	**271.0**	**5.78**
8. Ingreso Neto por Intereses	**2.0**	**88.4**	**9.23**	**561.6**	**9.65**	**523.1**	**9.91**	**460.9**	**9.83**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.1	3.6	0.38	4.9	0.08	(13.6)	(0.26)	(2.0)	(0.04)
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result	0.0	0.4	0.04	1.3	0.02	0.6	0.01	0.2	0.00
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	(0.1)	(2.2)	(0.23)	5.3	0.09	8.5	0.16	8.2	0.17
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	10.0	1.04	43.3	0.74	30.5	0.58	33.7	0.72
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	**0.3**	**11.8**	**1.23**	**54.8**	**0.94**	**26.0**	**0.49**	**40.1**	**0.85**
16. Gastos de Personal	0.8	35.4	3.69	217.6	3.74	182.6	3.46	167.0	3.56
17. Otros Gastos Operativos	0.8	35.6	3.72	236.3	4.06	232.4	4.40	239.1	5.10
18. Total Gastos No Generados por Intereses	**1.6**	**71.0**	**7.41**	**453.9**	**7.80**	**415.0**	**7.86**	**406.1**	**8.66**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	**0.7**	**29.2**	**3.05**	**162.5**	**2.79**	**134.1**	**2.54**	**94.9**	**2.02**
21. Cargo por Provisión de Préstamos	0.2	7.4	0.77	15.4	0.26	38.8	0.73	20.3	0.43
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.7	0.07	2.2	0.04	1.7	0.03	0.0	0.00
23. Utilidad Operativa	**0.5**	**21.1**	**2.20**	**144.9**	**2.49**	**93.6**	**1.77**	**74.6**	**1.59**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	1.4	0.15	11.7	0.20	2.5	0.05	5.7	0.12
29. Utilidad Antes de Impuesto	**0.5**	**22.5**	**2.35**	**156.6**	**2.69**	**96.1**	**1.82**	**80.3**	**1.71**
30. Gastos de Impuesto	0.0	2.0	0.21	24.8	0.43	7.1	0.13	10.3	0.22
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	**0.5**	**20.5**	**2.14**	**131.8**	**2.27**	**89.0**	**1.69**	**70.0**	**1.49**
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
37. Ingreso Ajustado por Fitch	**0.5**	**20.5**	**2.14**	**131.8**	**2.27**	**89.0**	**1.69**	**70.0**	**1.49**
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritar	0.5	20.5	2.14	131.8	2.27	89.0	1.69	70.0	1.49
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Fuente: Alaver

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Balance General

	28 feb 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	2 meses USDm	2 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	32.4	1,399.4	19.99	1,400.8	20.51	1,345.0	20.97	1,306.2	22.74
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	28.2	1,219.0	17.41	1,195.2	17.50	993.2	15.49	846.7	14.74
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	37.7	1,628.4	23.26	1,683.5	24.64	1,603.8	25.01	1,804.2	31.41
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	2.4	101.7	1.45	92.2	1.35	139.8	2.18	124.6	2.17
7. Préstamos Netos	**95.9**	**4,145.1**	**59.20**	**4,187.3**	**61.29**	**3,802.2**	**59.29**	**3,832.5**	**66.72**
8. Préstamos Brutos	**98.3**	**4,246.8**	**60.65**	**4,279.5**	**62.64**	**3,942.0**	**61.47**	**3,957.1**	**68.89**
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.3	100.6	1.44	85.7	1.25	147.1	2.29	133.3	2.32
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.4	0.01	0.4	0.01	0.4	0.01	0.4	0.01
8. Otros Títulos Valores	41.3	1,782.4	25.46	1,630.7	23.87	1,478.2	23.05	857.4	14.93
9. Total Títulos Valores	**41.3**	**1,782.8**	**25.46**	**1,631.1**	**23.88**	**1,478.6**	**23.06**	**857.8**	**14.93**
10. Nota: Títulos Valores del Gobiemo Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1,127.5	17.58	635.5	11.06
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
15. Total Activos Productivos	**137.2**	**5,927.9**	**84.66**	**5,818.4**	**85.17**	**5,280.8**	**82.35**	**4,690.3**	**81.66**
C. Activos No Productivos									
1 Efectivo y Depósitos de Bancos	14.6	629.7	8.99	640.6	9.38	727.3	11.34	697.8	12.15
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	1.2	53.9	0.77	55.1	0.81	21.5	0.34	17.7	0.31
4. Activos Fijos	5.2	225.3	3.22	218.3	3.20	222.1	3.46	220.4	3.84
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otro Intangibles	0.4	17.9	0.26	17.9	0.26	17.9	0.28	17.9	0.31
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	3.4	146.9	2.10	81.1	1.19	142.9	2.23	99.7	1.74
11. Total Activos	**162.0**	**7,001.6**	**100.00**	**6,831.4**	**100.00**	**6,412.5**	**100.00**	**5,743.8**	**100.00**

Fuente: Alaver

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Balance General

	28 feb 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	2 meses USDm	2 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	35.0	1,512.9	21.61	1,515.8	22.19	1,366.2	21.31	1,205.8	20.99
3. Depósitos a Plazo	95.2	4,114.0	58.76	3,967.7	58.08	3,837.9	59.85	3,427.8	59.68
4. Total Depósitos de Clientes	**130.2**	**5,626.9**	**80.37**	**5,483.5**	**80.27**	**5,204.1**	**81.16**	**4,633.6**	**80.67**
5. Depósitos de Bancos	0.4	16.1	0.23	10.5	0.15	14.3	0.22	14.9	0.26
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**130.6**	**5,643.0**	**80.60**	**5,494.0**	**80.42**	**5,218.4**	**81.38**	**4,648.5**	**80.93**
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
12. Total Fondeo a Largo Plazo	**0.0**	**0.0**	**0.00**	**0.0**	**0.00**	**0.0**	**0.00**	**0.0**	**0.00**
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	**130.6**	**5,643.0**	**80.60**	**5,494.0**	**80.42**	**5,218.4**	**81.38**	**4,648.5**	**80.93**
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
9. Otros Pasivos	1.5	66.0	0.94	65.4	0.96	53.8	0.84	44.1	0.77
10. Total Pasivos	**132.1**	**5,709.0**	**81.54**	**5,559.4**	**81.38**	**5,272.2**	**82.22**	**4,692.6**	**81.70**
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	29.9	1,292.6	18.46	1,272.0	18.62	1,140.3	17.78	1,051.2	18.30
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Total Patrimonio	**29.9**	**1,292.6**	**18.46**	**1,272.0**	**18.62**	**1,140.3**	**17.78**	**1,051.2**	**18.30**
7. Total Pasivo y Patrimonio	**162.0**	**7,001.6**	**100.00**	**6,831.4**	**100.00**	**6,412.5**	**100.00**	**5,743.8**	**100.00**
8. Nota: Capital Base según Fitch	29.5	1,274.7	18.21	1,254.1	18.36	1,122.4	17.50	1,033.3	17.99
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Fuente: Alaver

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos
Resumen Analítico

	28 feb 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	2 meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	15.61	16.52	17.87	16.63
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	5.94	5.51	7.73	7.48
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	14.93	15.31	17.26	15.28
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.92	5.31	6.92	6.04
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	9.31	10.23	10.51	9.62
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	8.53	9.95	9.73	9.20
7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom.	9.31	10.23	10.51	9.62
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	11.78	8.89	4.74	8.00
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	70.86	73.64	75.58	81.06
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	6.35	6.89	6.87	7.26
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	14.09	13.41	12.25	9.29
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2.61	2.47	2.22	1.70
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	27.74	10.83	30.20	21.39
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	10.18	11.96	8.55	7.30
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.89	2.20	1.55	1.33
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	8.89	15.84	7.39	12.83
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	3.74	3.30	3.20	2.20
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	2.70	2.94	2.23	1.73
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	9.89	10.87	8.13	6.85
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.83	2.00	1.47	1.25
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	9.89	10.87	8.13	6.85
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.83	2.00	1.47	1.25
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	1.47	1.25
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	2.62	2.68	2.12	1.62
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	2.62	2.68	2.12	1.62
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	26.36	25.46	26.79	23.97
2. Capital Elegible según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	18.25	18.41	17.55	18.05
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	26.30	23.20	25.08	22.76
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	18.46	18.62	17.78	18.30
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	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.
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	9.81	10.36	7.80	6.66
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	2.49	6.53	11.64	11.24
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0.76)	8.56	(0.38)	13.89
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.37	2.00	3.73	3.37
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	2.39	2.15	3.55	3.15
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	101.09	107.58	95.04	93.47
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(0.09)	(0.51)	0.64	0.83
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	1.07	0.38	1.00	0.53
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	3.86	1.44	0.42	n.a.
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	3.59	3.25	4.25	3.80
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	75.47	78.04	75.75	85.40
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	99.71	99.81	99.73	99.68

Fuente: Alaver

Las calificaciones antes 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: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.