

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BBB–(dom)
Corto Plazo	F3(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	30 sep 2018	30 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	49.6	48.7
Activos Totales	2,473.0	2,250.1
Patrimonio Total	384.4	360.2
Utilidad Operativa	19.8	22.7
Utilidad Neta	24.2	30.8
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.99	1.76
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	28.12	27.11
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	2.83	1.92
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	81.37	83.45

^a Estados financieros no auditados.

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

Analistas

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

Liza Tello Rincón
+ 571 326 99 99
liza.tellorincon@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Perfil de la Compañía: Las calificaciones de La Asociación Romana de Ahorros y Préstamos (ARAP) están influenciadas altamente por su perfil de compañía, el cual considera su franquicia limitada en la plaza, 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.

Cartera Concentrada: La calidad de activos inestable también tiene influencia elevada en las calificaciones, dadas las concentraciones altas de la cartera que dan como resultado una volatilidad en la morosidad. La morosidad de ARAP es superior al promedio del sistema financiero y a la media de las asociaciones. El indicador de morosidad se deterioró hasta 2.83% a septiembre de 2018 (2017: 1.92%), producto de las concentraciones de la cartera comercial. La gerencia prevé reducir dichas concentraciones mediante la incursión en segmentos minoristas. Sin embargo, Fitch observará el comportamiento de dichos créditos más riesgosos.

Rentabilidad Operativa Limitada: La rentabilidad operativa de ARAP es más baja que el promedio del sistema financiero aunque similar a la de sus pares más cercanos. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo mejoró hasta 1.99% a septiembre de 2018, producto de la mejora en el margen de intermediación. No obstante, la carga alta de gastos por provisiones y administrativos continuará limitando la rentabilidad a futuro.

Capitalización Adecuada: La capitalización de ARAP es adecuada y estable, lo que permite un margen bueno de crecimiento y de absorción de pérdidas. El indicador de Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por riesgo de 28% a septiembre de 2018 (promedio 2014 a 2017: 27%) se beneficia de la acumulación histórica de resultados, inversiones en títulos valores emitidos por el banco central que no ponderan como activo riesgoso y porque la cartera con garantía hipotecaria pondera únicamente a 50%, según la regulación local vigente.

Fondeo y Liquidez Adecuados: El fondeo, proveniente principalmente de depósitos, ha sido estable y se ha beneficiado del posicionamiento de la entidad en la provincia de La Romana. La relación de préstamos a depósitos fue de 81% promedio durante el período 2014 a 2017, lo que denota niveles adecuados de liquidez. No se prevén deterioros en dicha métrica, dado el crecimiento moderado que ha presentado la entidad en los últimos años.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en Perfil Financiero: La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Las calificaciones podrían mejorar si la entidad presenta mejoras sostenibles en la calidad de su cartera y rentabilidad, sobre la base de una capitalización sólida.

Erosión en la Calidad Crediticia: Acciones negativas en las calificaciones podrían materializarse si el indicador de morosidad se incrementa consistentemente por encima de 5%, si la entidad presenta un desempeño débil (pérdidas operativas sostenidas), o si el indicador de Capital Base según Fitch cae sostenidamente por debajo de 20%.

Entorno Operativo

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

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

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

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

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

Perfil de la Empresa

ARAP ocupa la octava posición dentro el subgrupo de asociaciones de ahorro y préstamos. Tiene una participación menor a 1% de los activos totales del sistema financiero dominicano, lo que lo convierte en un tomador de precios. La red de distribución incluye seis oficinas. La institución continúa manteniendo un posicionamiento importante en la provincia de La Romana, en la que tiene cierta ventaja competitiva, particularmente en lo que se refiere a créditos para el financiamiento de construcción de villas y apartamentos.

El modelo de negocios tiene una participación preponderante en créditos hipotecarios para la adquisición, construcción o mejoramiento de viviendas (44% de los préstamos totales a septiembre 2018), lo que es consecuente con la misión original para la que fueron creadas las asociaciones. No obstante, ARAP ha diversificado paulatinamente sus colocaciones hacia el segmento de consumo (25%). La cartera comercial (32%) corresponde principalmente a créditos interinos de construcción de villas o proyectos de apartamentos. En el mediano plazo, la intención de la asociación es reducir la concentración en los créditos comerciales y enfocarse en créditos de consumo particularmente dirigidos hacia profesionales jóvenes bancarizados, para fines de

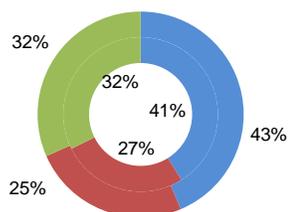
Metodología Relacionada

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

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

Distribución de Cartera

■ Hipotecaria ■ Consumo ■ Comercial



Nota: Círculo interior a 2017 y exterior a septiembre 2018.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y ARAP.

diversificación y de alcanzar márgenes más altos. Asimismo, continuará impulsando la colocación de créditos hipotecarios que tienen niveles menores de morosidad y garantía real.

La oferta de productos y servicios de la entidad es más limitada respecto a la de la banca tradicional, porque no está facultada para captar mediante cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera. Los ingresos son poco diversificados; casi la totalidad proviene de la intermediación financiera (promedio 2014-2017: 95%).

Administración y Estrategia

La gerencia muestra un grado alto de estabilidad y conocimiento del negocio. La cultura e identidad corporativa son adecuadas y con un buen grado de identificación con su zona geográfica y segmento objetivo. Dado que la institución está constituida como una sociedad mutualista, la asamblea de depositantes y la junta directiva encabezan su estructura. La dirección de la institución ha sido delegada por los socios a la junta directiva. Esta se integra de ocho miembros y un secretario, elegidos para un período de 3 años. Para el seguimiento continuo del desempeño financiero, ARAP apoya su gestión en algunos comités encargados de delinear políticas y verificar el cumplimiento de las mismas. Estos son de activos y pasivos, de auditoría, de riesgo, de tecnología e información, de crédito ejecutivo y remuneración, y de conflictos. Las prácticas de gobierno corporativo se rigen de acuerdo con lo establecido por la regulación dominicana.

Los objetivos estratégicos de la entidad incluyen realizar alianzas con otras entidades financieras para ofrecer nuevos productos y servicios, tales como remesas, mayores puntos de pago y presencia en centros de estudio universitarios para captar un público joven. Asimismo, el plan estratégico también incluye la modernización a través de un proceso de transformación digital y la emisión de la tarjeta de crédito que permita rentabilizar las colocaciones.

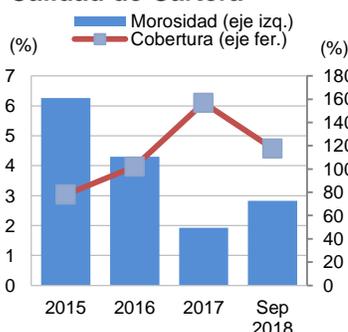
Apetito de Riesgo

ARAP ha establecido límites y tolerancias de riesgos que están bastante alineadas con lo establecido por la regulación local. Así, la cobertura de cartera vencida, el monto inicial del crédito, los límites de concentración y créditos a partes relacionadas se rigen a lo establecido por el regulador. Dado el tamaño de la entidad, este proceso involucra a dos comités que, de acuerdo con unos niveles de aprobación establecidos, se encargan de evaluar las operaciones y tomar las decisiones correspondientes. Para ello, ARAP cuenta con herramientas provistas por los burós de crédito disponibles en el mercado local, lo que también facilita la labor de análisis. La entidad cuenta también con un módulo automatizado de cobros.

Dentro de su estructura organizativa, ARAP dispone de una gerencia de riesgos y cumplimiento; sus funciones principales son la administración y control de los riesgos de crédito, de mercado, liquidez y operacional, y el cumplimiento de toda la normativa regulatoria y políticas internas. Esta gerencia tiene facultades para hacer recomendaciones a la instancia respectiva para la toma de decisiones, según sea el grado de exposición. El área de cobranzas tiene una herramienta automatizada para realizar consultas y actualizaciones diarias sobre la madurez de los créditos, además de contar con comités de mora semanales en todas las agencias.

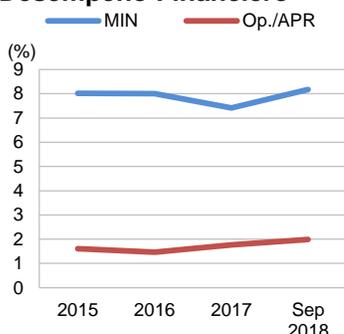
A septiembre de 2018, la cartera de créditos creció 7.5% (2017: 5.4%), superior al promedio del sistema financiero de 6.6%, a la misma fecha. El crecimiento se ralentizó durante 2017 como producto de cancelaciones, competencias y la decisión de la gerencia de reducir los riesgos de concentración de la cartera en pocos deudores. Durante los primeros nueve meses de 2018, la expansión crediticia fue impulsada por la cartera hipotecaria. Fitch espera que durante 2019, tal crecimiento se mantenga moderado, dada la intención de la gerencia de diversificar la cartera mediante la colocación de créditos *retail* cuyo monto es más bajo y de evitar las concentraciones.

Calidad de Cartera



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Desempeño Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

El riesgo de mercado de ARAP es acotado. En buena medida, el riesgo de tasa de interés de los préstamos y depósitos está mitigado por la capacidad contractual de la asociación para ajustar las tasas tanto pasivas como activas en cualquier momento, a la vez que la entidad no comercializa títulos valores. No existe riesgo cambiario, debido a que, por regulación, las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Sep 2018	2017	2016	2015
Préstamos con Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	2.83	1.92	4.30	6.26
Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.46	5.38	8.10	12.74
Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	117.64	156.90	102.11	77.86
Crecimiento del Activo Total	9.90	6.49	4.07	8.22
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.00	0.49	0.57	(0.85)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

La morosidad de ARAP es superior al promedio del sistema financiero y a la media de las asociaciones. Luego de una mejora en 2017, el indicador de préstamos con mora superior a 90 días sobre préstamos brutos se deterioró hasta 2.83% a septiembre de 2018 (2017: 1.92%), lo que fue producto de las concentraciones de la cartera comercial. En ese sentido, la entidad tiene la clara intención de reducir tales concentraciones, a fin de lograr una mayor diversificación. No obstante, Fitch observará la evolución de las carteras minoristas que son más riesgosas. Los castigos acumulados de cartera alcanzaron 1% durante los primeros nueve meses de 2018, lo que también es considerado como parte del deterioro.

El indicador de cobertura de cartera vencida se redujo hasta 117.6% a septiembre de 2018 (2017: 157%) hasta un nivel inferior al promedio del sistema financiero (165%) como consecuencia del incremento de la morosidad y de los castigos de cartera. ARAP no ha establecido un límite de cobertura mínimo, siendo que la constitución de reservas se realiza siguiendo los requerimientos de reservas regulatorias. Las concentraciones de los 20 mayores deudores por grupo económico representaron un moderado 18% de los préstamos totales.

El portafolio de inversiones, compuesto en su mayoría por inversiones en títulos valores del banco central y bonos de la Secretaría de Hacienda, representó 21% del total de los activos, a septiembre de 2018. Esta participación de las inversiones en el balance se debe a los rendimientos atractivos de dichos instrumentos, a la vez que los mismos representan una buena alternativa para mitigar la competencia fuerte impulsada por los bancos grandes del país en materia crediticia.

Ganancias y Rentabilidad

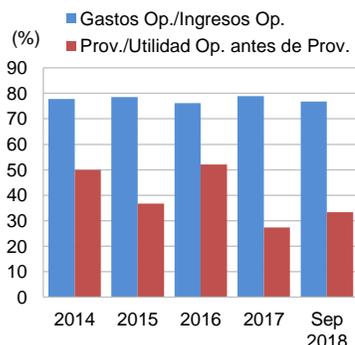
Indicadores de Rentabilidad

(%)	Sep 2018	2017	2016	2015
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.99	1.76	1.46	1.61
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	76.80	78.95	76.13	78.51
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.41	27.36	52.03	36.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.14	1.04	0.85	0.93
Ingresos No Financieros /Ingresos Brutos	7.36	7.51	9.51	1.34
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.17	7.41	8.01	8.02

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

La rentabilidad operativa de ARAP es más baja que el promedio del sistema financiero, aunque similar a la de sus pares más cercanos. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo mejoró hasta 1.99% a septiembre de 2018, producto de la mejora en el margen de

Gastos Operacionales y de Provisiones



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

intermediación. No obstante, la volatilidad en la morosidad de la cartera y la carga alta de gastos administrativos continuarán limitando la rentabilidad a futuro. Los retos que ARAP deberá enfrentar para conservar la rentabilidad están relacionados con el sostenimiento de una morosidad estable en los créditos minoristas, la reducción en la exposición a los mayores deudores que demandan un nivel alto de provisiones y mejoras consistentes en eficiencia.

Si bien el gasto por provisiones absorbió un moderado 33% de las utilidades operativas antes de provisiones (diciembre 2016: 52.0%), la entidad ha previsto que dicho gasto se incremente en un futuro cercano. Lo anterior será debido no sólo al deterioro reciente de la cartera, sino también al requerimiento regulatorio de constituir provisiones cuando los deudores no presentan un buen comportamiento de pago en otras entidades del sistema financiero.

Si bien la eficiencia operativa es más débil que el promedio del sistema financiero, es similar a la de sus pares más cercanos. Esto obedece al costo alto de la regulación y la necesidad constante de avanzar en el proceso de modernización para adaptarse a las condiciones del mercado, lo que incluye la emisión de tarjeta de crédito, banca por internet (*internet banking*), quioscos virtuales, entre otros.

Los ingresos operacionales provienen en su gran mayoría de las actividades de intermediación (95% promedio 2014-2018). Esto se debe a su modelo de negocio simple con una diversificación limitada de ingresos provenientes de comisiones o actividades complementarias de tesorería.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Indicadores de Capitalización (%)	Sep 2018	2017	2016	2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	28.12	27.11	26.25	26.37
Patrimonio Tangible/Activo Tangible	15.15	15.58	15.18	14.81
Indicador de Capital Regulatorio	27.16	25.60	25.36	25.57
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(2.17)	(4.73)	(0.41)	6.15

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

La capitalización de ARAP es adecuada y estable. Esta permite un margen adecuado para crecer y absorber pérdidas eventuales. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo de 28% a septiembre de 2018 (promedio 2014-2017: 27%) se beneficia de la acumulación de utilidades, que los títulos valores emitidos por el banco central 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 15.3% es bueno y superior al promedio del sistema financiero de 11.7%.

Fitch opina que los niveles de capitalización sólidos son fundamentales, dada la naturaleza mutualista de la entidad, cuya fuente única de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch no tendrá cambios, considerando el apetito de riesgo moderado de ARAP.

Fondeo y Liquidez

Niveles Aceptables de Liquidez

Indicadores de Liquidez (%)	Sep 2018	2017	2016	2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	81.37	83.45	83.32	80.15
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	99.53	99.84	99.78	99.72
Crecimiento de los Depósitos	10.20	5.21	3.99	9.46

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

Los depósitos del público representan la fuente principal y casi única fuente de fondeo. Su balance presenta concentraciones altas en los 20 mayores proveedores de fondos, cuyo saldo alcanzó 26% de los depósitos totales a septiembre de 2018. Excepto por algunos depósitos provenientes de empresas aseguradoras por reciprocidad de negocios, la mayoría del fondeo corresponde a depósitos a plazo de personas individuales de la región. La estabilidad del fondeo ha estado vinculada altamente al posicionamiento de la entidad en la provincia de La Romana.

Aunque el fondeo es en su mayoría a corto plazo, la renovación de depósitos a plazos es alta y ha contribuido con la estabilidad de los fondos. Las concentraciones y el descalce estructural de plazos están mitigados parcialmente por los niveles históricamente adecuados de liquidez, reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo, la cual ascendió a 40% a septiembre de 2018 (septiembre 2017: 34%). Fitch prevé que ARAP mantendrá el perfil de los proveedores principales de fondos, por lo que los avances en términos de diversificación del fondeo serían paulatinos..

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos – Estado de Resultados

	Septiembre 2018 ^a		Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	3.3	166.8	210.0	204.7	187.0
Otros Ingresos por Intereses	0.6	27.6	38.1	38.7	38.4
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.9	194.4	248.1	243.4	225.4
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.5	75.8	111.0	103.5	92.7
Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Gastos por Intereses	1.5	75.8	111.0	103.5	92.7
Ingreso Neto por Intereses	2.4	118.6	137.1	139.9	132.7
Comisiones y Honorarios Netos	0.1	4.0	5.9	1.4	1.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	0.1	5.4	5.2	13.3	0.8
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.2	9.4	11.1	14.7	1.8
Ingreso Operativo Total	2.6	128.1	148.2	154.6	134.5
Gastos de Personal	0.9	46.9	53.0	49.5	47.6
Otros Gastos Operativos	1.0	51.4	64.0	68.2	58.0
Total de Gastos Operativos	2.0	98.3	117.0	117.7	105.6
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.6	29.7	31.2	36.9	28.9
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	9.9	7.7	18.8	9.7
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.8	0.4	0.9
Utilidad Operativa	0.4	19.8	22.7	17.7	18.3
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	3.6	2.2
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.2	12.3	18.8	4.3	4.1
Utilidad antes de Impuestos	0.6	32.1	41.5	25.6	24.6
Gastos de Impuestos	0.2	7.9	10.7	4.6	6.7
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	0.5	24.2	30.8	21.0	17.9
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	0.5	24.2	30.8	21.0	17.9
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.5	24.2	30.8	21.0	17.9
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Tipo de Cambio: Sep 2018 – USD1 = DOP49.859; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos – Balance General

	Septiembre 2018 ^a		Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Activos					
Préstamos					
Préstamos Hipotecarios Residenciales	14.2	709.3	622.3	629.4	526.7
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	8.1	401.7	400.7	366.0	373.8
Préstamos Corporativos y Comerciales	10.3	513.8	489.0	439.5	426.9
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	1.1	54.1	45.5	63.0	64.7
Préstamos Netos	31.5	1,570.7	1,466.5	1,371.9	1,262.7
Préstamos Brutos	32.6	1,624.8	1,512.0	1,434.9	1,327.4
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.9	45.9	29.0	61.7	83.1
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	10.2	508.7	394.0	369.8	393.5
Total de Títulos Valores	10.2	508.7	394.0	369.8	393.5
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	193.2	253.2
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	41.7	2,079.5	1,860.5	1,741.7	1,656.2
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	6.0	297.3	284.9	269.6	267.7
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	0.2	11.5	9.8	15.5	17.5
Activos Fijos	0.9	45.1	44.7	41.7	42.9
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	0.2	11.5	11.4	9.0	9.0
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	5.7	10.4
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	1.1	0.1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	0.6	28.1	38.8	28.6	26.5
Total de Activos	49.6	2,473.0	2,250.1	2,112.9	2,030.3

^a Tipo de Cambio: Sep 2018 – USD1 = DOP49.859; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – No aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos – Balance General (Continuación)

	Septiembre 2018 ^a		Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	40.0	1,996.8	1,811.9	1,722.2	1,656.2
Depósitos de Bancos	0.2	9.4	2.9	3.8	4.7
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	40.2	2,006.3	1,814.8	1,726.0	1,660.9
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	40.2	2,006.3	1,814.8	1,726.0	1,660.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	40.2	2,006.3	1,814.8	1,726.0	1,660.9
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	32.3	32.1
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	1.7	82.3	75.1	25.2	28.8
Total de Pasivos	41.9	2,088.6	1,889.9	1,783.5	1,721.8
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	7.2	357.8	333.6	302.8	281.9
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.5	26.6	26.6	26.6	26.6
Total de Patrimonio	7.7	384.4	360.2	329.4	308.5
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	7.7	384.4	360.2	329.4	308.5
Total de Pasivos y Patrimonio	49.6	2,473.0	2,250.1	2,112.9	2,030.3
Nota: Capital Base según Fitch	7.5	372.9	348.8	319.3	299.4

^a Tipo de Cambio: Sep 2018 – USD1 = DOP49.859; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562. n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos – Resumen Analítico

(%)	Septiembre 2018 ^a	Diciembre 2017 ^a	Diciembre 2016 ^a	Diciembre 2015 ^a
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.39	13.40	13.94	13.61
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.29	14.23	14.89	15.00
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.43	8.89	11.16	10.77
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.41	6.27	6.08	5.77
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.17	7.41	8.01	8.02
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.48	6.99	6.94	7.43
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.17	7.41	8.01	8.02
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.99	1.76	1.46	1.61
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	76.80	78.95	76.13	78.51
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.41	27.36	52.03	36.68
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.14	1.04	0.85	0.93
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	7.36	7.51	9.51	1.34
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.66	5.39	5.68	5.38
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	10.64	9.12	11.58	9.68
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.71	1.44	1.78	1.47
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	7.09	6.62	5.55	6.13
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	8.66	8.99	6.59	5.99
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.39	1.42	1.01	0.91
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	8.66	8.99	6.59	5.99
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.39	1.42	1.01	0.91
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.62	25.83	17.97	27.24
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	2.44	2.39	1.73	1.58
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	28.12	27.11	26.25	26.37
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.15	15.58	15.18	14.81
Patrimonio/Activos Totales	15.54	16.01	15.59	15.19
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 Total	27.16	25.60	25.36	25.57
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(2.17)	(4.73)	(0.41)	6.15
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(2.11)	(4.58)	(0.39)	5.96
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	53.62	57.18	57.57	55.92
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	2.83	1.92	4.30	6.26
Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.46	5.38	8.10	12.74
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	117.64	156.90	102.11	77.86
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.85	0.52	1.37	0.78
Crecimiento de los Activos Totales	9.90	6.49	4.07	8.22
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	3.33	3.01	4.39	4.87
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.00	0.49	0.57	(0.85)
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.51	2.55	5.32	7.48
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	81.37	83.45	83.32	80.15
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	99.53	99.84	99.78	99.72
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	10.20	5.21	3.99	9.46

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y estados financieros auditados e interinos de ARAP.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o 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".