

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectiva

Escala Nacional, Largo Plazo	Negativa
------------------------------	----------

Resumen Financiero

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	31 dic 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	198.1	198.72
Activos Totales	9,962.0	9,578.0
Capital Total	1,753.3	1,685.2
Utilidad Operativa	96.2	98.0
Utilidad Neta	84.1	93.91
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	1.14	1.60
Ingreso Neto por Intereses /Activos Productivos Promedio (%)	8.73	8.98
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	20.69	27.36
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	2.08	2.92
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	76.97	73.19

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Corporativa
Monto	DOP 800 millones
Año	2015
Vencimiento	2021
No. Registro	SIVEM-092

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

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

Rentabilidad Baja en el Corto Plazo: El deterioro significativo en la rentabilidad es un factor clave en las calificaciones de Alaver. La utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APNR) a diciembre de 2018 (1.14%) fue inferior al promedio de 2014–2017 de 2.30% y al del sistema de 2.64%. Alaver ha enfrentado presiones a la baja en su margen de interés neto desde 2015, reflejando una baja en la eficiencia frente a la de otras entidades del mercado, así como costos de crédito mayores. Aunque las presiones por gastos de provisiones disminuyeron durante 2018, la entidad tiene una rentabilidad débil, lo que sugiere una recuperación lenta para la misma.

Posición de Mercado Limitada: Fitch opina que la franquicia de Alaver es limitada en el mercado dominicano. A pesar de su presencia fuerte en la región de La Vega, la entidad cuenta con una participación baja en el sistema financiero y en el subsector de asociaciones por activos (diciembre 2018: 0.56% y 5.19%). Fitch considera a Alaver un tomador de precios en el mercado.

Capitalización Robusta Enfrenta Presiones: Alaver mantiene una capitalización robusta y acorde a su modelo de negocios que enfrentó presiones durante 2018. El indicador de Capital Base según Fitch (FCC) a APNR disminuyó desde 27.36% en diciembre de 2017 hasta 20.69% en diciembre de 2018. Lo anterior respondió a un aumento sistémico de los APNR y a una generación interna de capital menor. Fitch observará la evolución de los niveles de capitalización en 2019.

Recuperación en Calidad de Cartera: Fitch considera que la calidad de activos de Alaver tuvo una mejora sustancial durante 2018, con un indicador de mora a 90 días de 2.08%, frente al deterioro marcado de 2017 (2.92%). A la vez, toma en cuenta que el saneamiento ha sido efectivo, a través de una exposición menor a créditos de consumo y crecimientos de cartera positivos con mejor desempeño. La agencia espera recuperaciones mayores, dada la comparación al alza frente al sistema (1.6%) y la concentración del crecimiento en créditos comerciales. Además, considera positivo que los 20 deudores mayores de la entidad representen 16.12% de la cartera.

Fondeo Estable pero Concentrado: Alaver cuenta con una base de depositantes amplia que sustentará crecimientos de cartera mayores en 2019, teniendo un indicador conservador de préstamos a depósitos a diciembre de 2018 (76.97%). Los depósitos de la entidad son poco volátiles, pero aún muestran concentraciones altas (20 mayores depositantes son 26.4% de los depósitos). Los bonos corporativos con vencimiento en 2021 no tienen ninguna subordinación o garantía, así que sus calificaciones se mantendrán alineadas con las de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Acciones de calificación negativas tendrían lugar si la rentabilidad de Alaver mantuviera su tendencia actual y esto conllevara a un FCC consistentemente inferior a 20%, aunado a una comparación débil con sus pares de categoría A(dom). La Perspectiva Negativa podría revisarse a Estable ante una recuperación del perfil financiero de la entidad, en términos de rentabilidad y capitalización, frente a los de sus pares.

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

	30 dic 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	Estados Financieros (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	15.5	779.7	9.35	835.6	10.56	838.6	11.93	749.0	11.67
Otros Ingresos por Intereses	6.7	334.8	4.01	267.0	3.37	208.4	2.96	218.8	3.41
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	22.2	1.114.5	13.36	1,102.6	13.93	1,047.0	14.89	967.8	15.08
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	7.8	393.1	4.71	423.9	5.36	373.5	5.31	345.0	5.37
Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Gastos por Intereses	7.8	393.1	4.71	423.9	5.36	373.5	5.31	345.0	5.37
Ingreso Neto por Intereses	14.3	721.4	8.65	678.8	8.58	673.5	9.58	622.8	9.70
Comisiones y Honorarios Netos	(0.3)	(16.3)	(0.20)	(18.8)	(0.24)	0.4	0.01	(1.7)	(0.03)
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	0.1	3.4	0.04	1.6	0.02	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(1.1)	(56.0)	(0.67)	(4.7)	(0.06)	(12.2)	(0.17)	3.9	0.06
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	1.6	82.5	0.99	75.2	0.95	72.4	1.03	60.4	0.94
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.3	13.5	0.16	53.3	0.67	60.6	0.86	62.6	0.98
Ingreso Operativo Total	14.6	734.9	8.81	732.1	9.25	734.1	10.44	685.4	10.68
Gastos de Personal	5.9	294.9	3.54	269.0	3.40	271.9	3.87	255.1	3.97
Otros Gastos Operativos	6.4	319.5	3.83	302.3	3.82	285.3	4.06	252.8	3.94
Total de Gastos Operativos	12.2	614.4	7.37	571.2	7.22	557.2	7.92	507.9	7.91
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2.4	120.5	1.44	160.8	2.03	176.9	2.52	177.5	2.76
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.5	24.3	0.29	61.7	0.78	42.4	0.60	33.6	0.52
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	1.1	0.01	0.9	0.01	2.2	0.03
Utilidad Operativa	1.9	96.2	1.15	98.0	1.24	133.6	1.90	141.7	2.21
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
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)	(8.8)	(0.11)	3.4	0.04	(12.6)	(0.18)	0.9	0.01
Utilidad antes de Impuestos	1.7	87.4	1.05	101.4	1.28	121.0	1.72	142.6	2.22
Gastos de Impuestos	0.1	3.3	0.04	7.5	0.09	7.6	0.11	7.1	0.11
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	1.7	84.1	1.01	93.9	1.19	113.4	1.61	135.5	2.11
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	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	1.7	84.1	1.01	93.9	1.19	113.4	1.61	135.5	2.11
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	1.7	84.1	1.01	93.9	1.19	113.4	1.61	135.5	2.11
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 a diciembre de 2018: USD1 = DOP 50.2762 – 2017: USD1 = 48.1989. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Balance General

	30 dic 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	Estados Financieros (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	36.0	1,810.4	18.17	1,689.0	17.63	1,637.4	18.99	1,473.7	18.28
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	29.2	1,467.1	14.73	1,574.6	16.44	1,827.8	21.20	1,678.9	20.83
Préstamos Corporativos y Comerciales	45.3	2,275.5	22.84	1,800.9	18.80	1,949.8	22.62	1,681.9	20.86
Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	64.8	0.75	60.5	0.75
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	2.8	138.8	1.39	140.6	1.47	107.7	1.25	109.6	1.36
Préstamos Netos	107.7	5,414.2	54.35	4,923.9	51.41	5,372.1	62.32	4,785.4	59.36
Préstamos Brutos	110.5	5,553.0	55.74	5,064.5	52.88	5,479.8	63.56	4,895.0	60.72
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	2.3	115.3	1.16	148.0	1.54	90.8	1.05	83.9	1.04
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	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Otros Títulos Valores	58.2	2,925.0	29.36	2,989.6	31.21	1,658.9	19.24	1,633.8	20.27
Total de Títulos Valores	58.2	2,925.0	29.36	2,989.6	31.21	1,658.9	19.24	1,633.8	20.27
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1,417.9	16.45	1,214.4	15.06
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.2	0.00	0.2	0.00	0.4	0.00	0.4	0.00
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	165.9	8,339.4	83.71	7,913.8	82.62	7,031.4	81.56	6,419.6	79.63
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	20.6	1,036.4	10.40	1,111.0	11.60	1,088.7	12.63	1,191.5	14.78
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	0.6	31.0	0.31	33.9	0.35	90.8	1.05	44.1	0.55
Activos Fijos	6.3	316.8	3.18	298.8	3.12	311.6	3.61	312.0	3.87
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	0.2	7.9	0.08	7.9	0.08	4.4	0.05	6.0	0.07
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	19.9	0.23	33.3	0.41
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	37.2	0.43	25.7	0.32
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	4.6	230.4	2.31	212.6	2.22	36.8	0.43	29.5	0.37
Total de Activos	198.1	9,962.0	100.00	9,578.0	100.00	8,620.8	100.00	8,061.7	100.00

^a Tipo de Cambio a diciembre de 2018: USD1 = DOP 50.2762 – 2017: USD1 = 48.1989. n.a. – no aplica. (Continúa en siguiente página)
Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

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

	30 dic 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	Estados Financieros (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP millones)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	143.5	7,214.3	72.42	6,919.7	72.25	5,983.8	69.41	5,599.8	69.46
Depósitos de Bancos	0.9	43.8	0.44	38.8	0.40	29.0	0.34	17.8	0.22
Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	144.4	7,258.2	72.86	6,958.5	72.65	6,012.8	69.75	5,617.6	69.68
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	15.9	800.0	8.03	800.0	8.35	800.0	9.28	800.0	9.92
Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	68.6	0.80	44.6	0.55
Total de Fondeo de Largo Plazo	15.9	800.0	8.03	800.0	8.35	868.6	10.08	844.6	10.48
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 Fondeo	160.3	8,058.2	80.89	7,758.5	81.00	6,881.4	79.82	6,462.2	80.16
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondeo y Derivados	160.3	8,058.2	80.89	7,758.5	81.00	6,881.4	79.82	6,462.2	80.16
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.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
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	3.0	150.6	1.51	134.3	1.40	132.2	1.53	86.6	1.07
Total de Pasivos	163.3	8,208.7	82.40	7,892.8	82.41	7,013.6	81.36	6,548.8	81.23
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	34.9	1,753.3	17.60	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64	1,512.9	18.77
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	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	34.9	1,753.3	17.60	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64	1,512.9	18.77
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	34.9	1,753.3	17.60	1,685.2	17.59	1,607.2	18.64	1,512.9	18.77
Total de Pasivos y Patrimonio	198.1	9,962.0	100.00	9,578.0	100.00	8,620.8	100.00	8,061.7	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	34.7	1,745.4	17.52	1,677.3	17.51	1,565.6	18.16	1,481.2	18.37

^a Tipo de Cambio a diciembre de 2018: USD1 = DOP 50.2762 – 2017: USD1 = 48.1989. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos – Resumen Analítico

(%)	30 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.48	14.59	15.06	15.02
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.81	15.84	16.07	15.82
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.50	6.59	10.24	10.05
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.92	5.81	5.55	5.48
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.73	8.98	9.69	9.67
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.43	8.16	9.08	9.14
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.73	8.98	9.69	9.67
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.14	1.60	2.35	2.57
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	83.61	78.03	75.90	74.10
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	20.15	39.07	24.48	20.17
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.97	1.08	1.59	1.81
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	1.84	7.28	8.26	9.13
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	6.22	6.27	6.61	6.48
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	6.96	9.71	11.23	12.13
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.22	1.77	2.10	2.26
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	5.56	5.92	8.48	9.68
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	4.86	5.67	7.20	9.26
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.85	1.03	1.35	1.73
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	4.86	5.67	7.20	9.26
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.85	1.03	1.35	1.73
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	3.78	7.39	6.28	4.98
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.00	1.53	2.00	2.46
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	20.69	27.36	27.55	26.84
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	17.53	17.53	18.25	18.45
Patrimonio/Activos Totales	17.60	17.59	18.64	18.77
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio	19.78	25.96	26.28	24.88
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(1.35)	0.44	(1.08)	(1.74)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(1.34)	0.43	(1.05)	(1.70)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	84.69	64.00	65.92	68.46
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	2.08	2.92	1.66	1.71
Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.65	(7.58)	11.95	7.55
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	120.37	95.06	118.61	130.63
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.46	1.17	0.81	0.71
Crecimiento de los Activos Totales	4.01	11.10	6.94	8.22
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	2.50	2.78	1.97	2.24
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.47	0.95	0.77	0.91
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.62	3.57	3.26	2.59
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	76.97	73.19	91.58	87.41
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.53	89.19	86.96	86.65
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	4.26	15.64	6.86	(1.58)

n.a. – no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Alaver, Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 que incorpora a Fitch y al mercado 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".