

República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos ALAVÉR

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Bonos Corporativos hasta por 800 millones de pesos	A-(dom)

Información Financiera

Asociación La Vega Real

	31/8/10 ^a	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	4.884	4.430
Patrimonio (RD\$ MM)	951	897
Resultado Neto (RD\$ MM)	57	62
ROAA (%)	1,84	1,54
ROAE (%)	9,26	7,18
Patrimonio / Activos (%)	19,46	20,24

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (Noviembre 10, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas (Mayo 31, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones de Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos (ALAVÉR) reflejan el amplio margen financiero, adecuada capitalización y calidad del activo. También consideran las significativas concentraciones pasivas por proveedores de fondos y el entorno económico todavía retador.
- El crecimiento de la cartera, el relativamente bajo costo de fondos y más recientemente la incursión en préstamos más rentables, han permitido sostener el elevado margen financiero de ALAVÉR en 9,27% a agosto 2010 (promedio 2006-2009: 9,2%), el cual ha sido históricamente más alto que el registrado por el promedio de asociaciones. Asimismo, los menores gastos en provisiones resultantes de un entorno operativo favorable y una adecuada gestión, han compensando la alta carga de gastos de administración, permitiendo registrar avances en términos de rentabilidad, los cuales se espera que ALAVÉR sea capaz de mantener.
- La adecuada gestión del riesgo de crédito, la aplicación de castigos, el crecimiento de la cartera y recientemente las condiciones económicas más benignas, han resultado en una clara tendencia a mejorar de la calidad de la cartera en los últimos años, siendo que la relación de morosidad (Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos) de 1,8% a agosto 2010, fue inferior al promedio histórico (2005-2009: 2,80%). Lo anterior esta reforzado por la reducción en el volumen de activos extraordinarios, la ausencia de reestructuraciones y el relativamente bajo nivel de castigos. Fitch considera que la consolidación de medidas más conservadoras para la colocación de créditos permitirán mantener dichas mejoras, sin embargo la incursión en segmentos más *retail* también demandará un monitoreo prudente de la cartera.
- Aún cuando los niveles de capitalización han tendido a la baja por el crecimiento del activo, los mismos seguirían siendo adecuados.
- Similar al resto de asociaciones, el balance de ALAVÉR presenta concentraciones pasivas significativas, ya que el saldo de los 20 mayores depositantes individuales alcanza 32% de los depósitos totales a agosto 2010; sin embargo, esto estaría mitigado por la emisión de bonos prevista en un futuro cercano, lo que contribuiría con la estabilidad de los fondos, mejoraría el calce de plazos y beneficiaría las relaciones de liquidez.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- El mantenimiento de una adecuada calidad en la cartera de créditos y robustos niveles de capitalización podrían mejorar la calificación de riesgo de la entidad, mientras que un deterioro de la cartera que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas, afectaría negativamente su perfil de riesgo.

Perfil

ALAVÉR inició sus operaciones en el año 1963. Históricamente enfocada en el sector comercial, recientemente ha previsto profundizar en segmentos *retail*. A agosto 2010, mantiene una participación de mercado de 5% de activos del sistema de asociaciones.

Balance General

Asociación La Vega Real de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses Ago-10	12 meses Dic-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06^a
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	3.269.123	2.752.288	2.330.225	1.831.571	1.422.246
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	59.725	65.601	52.911	49.027	46.690
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(80.713)	(77.660)	(69.123)	(53.422)	(58.036)
TOTAL A	3.248.135	2.740.229	2.314.013	1.827.175	1.410.900
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	554.538	485.727	350.000	653.954
2. Colocaciones en Bancos	798.017	340.079	25.118	254.578	119.636
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	358	358	358	358	113
5. (Reservas para Inversiones)	(3.022)	(4.142)	(743)	(3.160)	(1.529)
TOTAL B	795.353	890.833	510.460	601.776	772.174
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	4.043.488	3.631.062	2.824.473	2.428.951	2.183.073
D. ACTIVOS FIJOS	198.646	198.930	170.598	106.535	75.139
E. ACTIVOS NO RENTABLES	641.992	600.208	620.125	533.366	451.068
1. Caja	89.554	82.293	91.218	76.517	41.884
2. Encaje Legal	390.802	379.418	428.315	326.136	297.139
3. Bienes Recibidos en Pago	11.419	32.205	2.240	3.732	3.300
4. Otros	150.217	106.293	98.351	126.980	108.744
F. TOTAL ACTIVOS	4.884.125	4.430.201	3.615.196	3.068.852	2.709.280
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	1.056.038	945.536	698.290	580.793	441.437
3. Plazo	2.739.571	2.497.831	1.921.667	1.561.211	1.429.984
4. Depósitos de Bancos	-	-	-	-	-
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	3.795.609	3.443.367	2.619.957	2.142.004	1.871.421
H. OTROS FONDOS	30.576	26.237	113.699	-	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	30.576	26.237	113.699	-	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	107.387	64.012	55.330	94.397	56.284
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	-	-	-	-	-
2. Reservas	104.023	104.023	96.675	93.215	86.650
3. Utilidad del Período	53.969	54.483	21.488	62.375	69.200
4. Utilidades no Distribuidas	792.562	738.079	708.048	676.860	625.724
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-
TOTAL J	950.554	896.585	826.210	832.451	781.574
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.884.125	4.430.201	3.615.196	3.068.852	2.709.280
Inflación Acumulada	3,50%	5,76%	4,52%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,99	36,12	35,25	33,91	33,51

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

Estado de Resultados

Asociación La Vega Real de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses ago-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06 ^a
1. Intereses Cobrados	398.392	646.656	496.102	364.769	431.220
2. Intereses Pagados	(110.500)	(246.049)	(202.460)	(119.445)	(175.530)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	287.892	400.607	293.643	245.324	255.690
4. Ingresos por Comisiones	(4.308)	(4.861)	(5.970)	614	1.818
5. Otros Ingresos Operativos Netos	14.764	12.454	20.848	20.041	16.460
6. Gastos de Personal	(110.218)	(143.130)	(124.251)	(94.327)	(69.721)
7. Otros Gastos Operativos	(108.870)	(150.544)	(130.620)	(91.476)	(65.881)
8. Provisiones para Préstamos	-	(21.801)	(12.095)	(7.011)	(22.788)
9. Otras Provisiones	(15.982)	(19.690)	(13.136)	(3.101)	(7.024)
10. RESULTADO OPERACIONAL	63.278	73.035	28.419	70.063	108.554
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	7.674	13.934	5.713	18.966	6.239
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	(354)	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	70.951	86.969	34.132	88.675	114.793
14. Impuestos	(16.982)	(25.138)	(9.185)	(19.735)	(37.230)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	53.969	61.831	24.947	68.940	77.562
	ago-10	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06a

Razones financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	8,77%	7,18%	3,01%	8,54%	10,44%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,74%	1,54%	0,75%	2,39%	2,93%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,04%	1,82%	0,85%	2,43%	4,10%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,29%	2,16%	1,02%	3,07%	4,34%
5. Gastos de Administración/Ingresos	73,43%	71,94%	82,61%	69,86%	49,50%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	7,06%	7,30%	7,63%	6,43%	5,13%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	9,27%	9,96%	8,79%	8,49%	9,66%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	8,77%	7,18%	3,01%	4,68%	10,44%
2. Patrimonio/Activos Totales	19,46%	20,24%	22,85%	27,13%	28,85%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	29,72%	31,24%	37,21%	43,85%	54,00%
4. Patrimonio/Préstamos	28,56%	31,82%	34,67%	44,27%	53,21%
5. Solvencia Regulatoria	28,56%	31,24%	37,21%	43,85%	54,00%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros fondos de C. P.	14,37%	14,63%	20,88%	22,49%	19,83%
2. Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros fondos de C.P.	35,26%	40,80%	39,94%	50,27%	62,91%
3. Préstamos/Depósitos y Otros fondos de Corto Plazo	85,58%	79,58%	88,32%	85,30%	75,39%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,00%	0,84%	0,57%	0,42%	1,71%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	0,00%	20,04%	26,16%	7,33%	16,56%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,42%	2,76%	2,90%	2,84%	3,95%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	135,14%	118,38%	130,64%	108,97%	124,30%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,79%	2,33%	2,22%	2,61%	3,18%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-2,21%	-1,34%	-1,96%	-0,53%	-1,45%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,34%	1,14%	0,09%	0,20%	0,22%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,38%	0,13%	0,00%	0,00%	0,48%

* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, 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 INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, 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 afirmó 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 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, 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 disseminación 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.