

Mutualistas  
República Dominicana  
Análisis de Crédito

# Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

## ALNAP

### Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-3(dom)

### Información Financiera

Asociación La Nacional		
	31/12/10	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	17.412	16.801
Patrimonio (RD\$ MM)	1.993	1.683
Resultado Neto (RD\$ MM)	321,2	107
ROAA (%)	1,91	0,68
ROAE (%)	17,09	6,82
Patrimonio / Activos (%)	11,45	10,02

### Analistas

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

Alberto Leanez, Caracas  
+58 212 286 3232  
alberto.leanez@fitchratings.com

### Reportes Relacionados

#### Metodología Aplicada

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

#### Otros Reportes

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas (Mayo, 2010)*

### Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de ALNAP reflejan la adecuada diversificación del activo y el fondeo, reciente mejora en la rentabilidad, así como el conocimiento de su mercado objetivo. Por su parte, también incorporan los estrechos niveles de capitalización y los retos que conlleva su plan de expansión en un ambiente operativo todavía retador.
- Al cierre de 2010, el indicador de morosidad (créditos vencidos a cartera bruta) se redujo considerablemente hasta 2,5% (2009: 4,99%), como producto del crecimiento de la cartera, la intensa labor de recuperación y castigos (2,6% de los préstamos brutos promedio a diciembre 2010) tanto de créditos deteriorados provenientes de las asociaciones absorbidas como propios de la entidad. ALNAP cuenta con una adecuada diversificación de su cartera, siendo que la importante participación de los préstamos para la adquisición de viviendas dentro de la cartera total, ha permitido que la concentración en las 20 mayores exposiciones representen un bajo 13% de la cartera. En opinión de Fitch, el plan de expansión de la entidad previsto para el año 2011 demandarán un monitoreo prudente de la cartera, a fin de sostener las mejoras alcanzadas en un entorno operativo todavía retador.
- La mejora en la rentabilidad de ALNAP permitió registrar un aumento en la relación de capitalización (patrimonio/activo) hasta alcanzar 11,45% a diciembre 2010 (2007-2009:9,8% promedio), aunque la misma sigue ubicándose por debajo del promedio de las asociaciones a la misma fecha (20%). Holgados niveles de capitalización resultan necesarios a la luz de la naturaleza de la asociación como entidad mutualista, cuya única fuente de generación de capital es la rentabilidad.
- El menor costo de fondos logró compensar la reducción de los ingresos brutos en un ambiente de bajas tasas de interés, lo que resultó en una ampliación del margen financiero hasta 9,27% a diciembre 2010, superior al promedio del sistema. La mejora en dicho indicador junto con ingresos extraordinarios significativos, incidieron en una mejora de la rentabilidad, para cuya sostenibilidad se constituye un reto la adecuada administración del ritmo de gastos administrativos y por provisiones.

### Elementos Claves de la Calificación

- El sostenimiento de una adecuada rentabilidad, calidad de cartera y capitalización, mejoraría las calificaciones, mientras que la toma de mayores riesgos con menor capacidad del patrimonio para absorber posibles pérdidas inesperadas afectaría su perfil de riesgo.

### Perfil

ALNAP es una institución financiera de carácter mutualista dedicada a la intermediación financiera desde el año 1972. Al cierre de 2010, ALNAP se constituyó como la tercera mayor asociación de ahorros y préstamos de la República Dominicana, con una participación de 2,5% de los activos totales del sistema financiero.

## Perfil

- Institución financiera de carácter mutualista.
- Mayor incursión prevista en créditos PYME, aunque mantiene la preponderancia en el tradicional segmento hipotecario.
- Reciente implementación de una nueva plataforma tecnológica permitirá contar con más herramientas y productos.
- Absorbió tres asociaciones en el período 2008-2009.

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) se constituyó en el año 1972. Durante el año 2009, ALNAP incursionó con mayor énfasis en el segmento comercial, aunque siempre manteniendo la preponderancia de los créditos para la vivienda (adquisición, construcción, remodelación, reparación, ampliación, etc.), segmento tradicionalmente atendido por las asociaciones y en el que cuenta con una dilatada experiencia. Como parte del proceso de consolidación del subsistema de asociaciones del país impulsado por los organismos reguladores, y con el objeto de ampliar la base de clientes y fortalecer su desempeño financiero, ALNAP llevó a cabo procesos de fusión con las asociaciones Higuamo y Norteña en el 2008 y con la Asociación Noroestana (ANOR) en 2009, cumpliendo con todas las formalidades exigidas por el ente regulador local. Aunque estas asociaciones eran de pequeño tamaño relativo en término de activos, ALNAP pudo beneficiarse de expandirse en regiones del país en las que no tenía presencia, no descartándose posteriores fusiones a futuro. Para el presente año los esfuerzos estarán enfocados en explotar las bondades de la nueva plataforma tecnológica recientemente instalada, lo que permitirá contar con mayores herramientas para la gestión y recuperación de créditos, así como también el ofrecimiento de nuevos productos y servicios de acuerdo con los estándares del sistema financiero. Asimismo, se rediseñó el área de negocios con el objetivo de impulsar el financiamiento de créditos comerciales particularmente dirigidos a la pequeña y mediana empresa, así como mantener los esfuerzos realizados en los créditos interinos de construcción que hasta el momento han tenido la preponderancia en la cartera comercial. ALNAP es la tercera mayor asociación de ahorros y préstamos de la República Dominicana, con una participación de 2,5% de los activos totales del sistema a diciembre 2010. ALNAP apoya sus operaciones en una red de distribución de 45 sucursales y 48 cajeros automáticos.

El Consejo de Directores esta integrado por 11 miembros, de los cuales 3 son independientes externos y solo uno esta vinculado directamente a la administración de la asociación. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de los comités ejecutivo, riesgos, activos y pasivos (ALCO), auditoria, nombramiento y remuneraciones, gobierno corporativo y presupuesto, todos conformados por al menos un miembro del Consejo. Todo lo anterior, se encuentra en línea con las normas regulatorias relacionadas sobre la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo que entró en vigencia a partir de noviembre 2007.

ALNAP es una sociedad mutualista, donde todos y cada uno de los cuenta ahorristas participan como socios de la organización, por lo que no existen concentraciones de importancia, ya que cada depositante con más de 100 pesos en su cuenta se convierte en socio de la institución y ninguno puede contar con más de 50 votos sobre el total. Por razones regulatorias las asociaciones no ofrecen captaciones en cuenta corriente a sus clientes, como tampoco captan ni otorgan préstamos en moneda extranjera.

## Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente informe se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers para el período 2007-2010. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional. Los auditores no presentaron salvedad en los estados financieros más recientes.

## Desempeño Financiero

### Sistema Bancario Dominicano

Las políticas fiscal y monetaria expansivas incidieron para que la economía dominicana lograra un importante crecimiento económico de 7% durante el año 2010. Como resultado de dichas políticas, el mercado se vio inmerso en un ambiente de bajas tasas de interés, con lo que las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas se beneficiaron de ajustes a la baja en el costo de fondos, una ampliación del margen financiero y consecuentes avances en términos de rentabilidad, al no registrarse mayores retrocesos en la calidad de cartera que resultarían en un alto gasto por provisiones. Para el año 2011 y como resultado de la paulatina reversión del ciclo económico, se esperan niveles de crecimiento moderado y similar a los observados en 2010. Asimismo, se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas continuaran siendo ajustados, lo que se constituye como una de las principales debilidades del sistema financiero dominicano, mientras que la liquidez del sistema continuaría siendo holgada durante 2011, dado el moderado crecimiento económico y de las carteras estimado.

### ALNAP

#### Ingresos Operativos

La modesta expansión de la base de activos productivos en un entorno de bajas tasas de interés resultó en una reducción de 8% de los ingresos financieros brutos; sin embargo, esto fue más que compensado por el significativo ajuste a la baja de las tasas de interés pasivas, con lo que el indicador de ingresos netos por interés a activos promedio (NIM) aumentó hasta 9,27% a diciembre 2010, por encima del promedio histórico de la misma institución (promedio 2009-2007: 7,6%) y del sistema financiero (8,7%). Fitch considera que los avances alcanzados en el NIM podrían ser sostenibles dado el incremento de tasas esperado para el presente año y los planes de crecimiento previsto que redundarían en mayores ingresos.

#### Otros Ingresos Operativos

Los ingresos no financieros de ALNAP se incrementaron 67% en 2010, a la vez que su participación aumentó hasta 18% de los ingresos totales (2009:13,33%), sosteniendo la tendencia creciente registrada en los últimos años. Dichos avances fueron altamente influenciados por ganancias netas derivadas de la compra venta de títulos valores, gracias a una eficiente labor de tesorería iniciada desde el año 2009. Asimismo, ALNAP ha venido potenciando la diversificación de ingresos complementarios al ampliar el abanico de servicios ofrecidos (Bancaseguros, comisiones, entre otros), a fin de que estos aumenten paulatinamente su contribución a la rentabilidad. Aunque las ganancias por compra venta de títulos podrían disminuir en la medida en que el mercado opere de manera más armonizada, se prevé que se produzcan importantes avances en la generación de comisiones por otros servicios como *e-banking*, *movil banking*, ACH, remesas, entre otros, lo que estaría impulsado por la recientemente instalada plataforma tecnológica.

#### Gastos No Financieros

El crecimiento de los gastos administrativos de 25% en 2010 fue muy superior a la evolución del negocio y la inflación del período, a la vez que dicho crecimiento se dio en mayor proporción que la expansión del activo y que los ingresos. Dichos gastos estuvieron presionados en 2010 principalmente por la contratación de asesorías y adquisición de la nueva plataforma tecnológica. En consecuencia, luego de llegar a su punto máximo en 2008 (90%), el indicador de gastos no financieros a ingresos brutos mejoró hasta 78,5% en 2009 y se deterioró ligeramente hasta 79,5% en 2010, todavía muy superior al promedio del sistema financiero (67%). Si bien uno de los objetivos estratégicos de ALNAP para el presente año 2011 contempla un mayor control de los gastos administrativos, Fitch considera que dados los planes de expansión es poco probable que se reduzca el ritmo de

- Ampliación del margen financiero por ajustes del costo de fondos hacia la baja.
- Sostenimiento de los niveles de eficiencia, aunque con espacio de mejora.
- Menor gasto por provisiones pero aún ejerce presión sobre los resultados.
- La rentabilidad ha mejorado sustancialmente, beneficiada no solo por el margen financiero sino también por ingresos extraordinarios.

crecimiento de dichos gastos, por lo que mejoras en las relaciones de eficiencia operativa provendrían de una adecuada correspondencia de la generación de ingresos frente al nivel de costos operativos.

### Gastos por Provisiones

Como producto de los extraordinarios gastos por provisiones registrados en el año 2009 por los créditos deteriorados incorporados de las fusiones, en 2010 este rubro se redujo en 40% pero aún continúa siendo muy importante en los gastos totales de ALNAP, al representar un importante 32% de las utilidades antes de impuestos y provisiones (2007-2009: 86% promedio), similar a lo registrado antes de las fusiones. Dicho gasto resultó del crecimiento de la cartera de créditos, castigos y deterioros de préstamos, a la vez que permitió mantener los históricos niveles de cobertura de cartera vencida y cartera total. Se prevé que el crecimiento de la cartera, la continua madurez de la cartera tanto propia como adquirida y los ajustados niveles de cobertura de reservas, preservarían el elevado ritmo de constitución de provisiones durante el presente año.

### Ingresos No Financieros

Durante 2010 ALNAP registró ingresos no operacionales provenientes principalmente de recuperación de créditos castigados (50%), así como también de liberación de provisiones constituidas para rendimientos por cobrar de la cartera de créditos (42%), siendo que los mismos contribuyeron de manera importante con la mejora observada en la rentabilidad. Se prevé que ALNAP continuará realizando esfuerzos para la recuperación de la cartera castigada durante el presente año, por lo que estos ingresos extraordinarios continuarían teniendo una contribución significativa en los resultados.

### Perspectivas

Las mejoras alcanzadas en el margen financiero podrían ser sostenibles en 2011 si ALNAP lleva a cabo su plan de crecimiento previsto y se produce cierto ajuste de las tasas de interés al alza. No obstante, Fitch considera que podría producirse cierto retroceso en los niveles de rentabilidad, como consecuencia de las importantes necesidades de provisiones, así como también del sostenimiento del significativo ritmo de crecimiento de los gastos de administración que resultarían del plan de negocios delineado, siendo que ambos rubros de gastos han presionado históricamente las utilidades.

### Administración de Riesgos

Dentro de la estructura organizativa de ALNAP se dispone de un Comité de Riesgos que reporta directamente al Consejo de Directores, cuya función principal es el establecimiento de las políticas de riesgo que posteriormente son monitoreadas por una unidad creada para tal fin. Ambas instancias tienen entre sus objetivos la administración y control de los tres tipos de riesgo que enfrenta la asociación: crédito, mercado y operacional. La mayor fuente de riesgo de ALNAP continúa siendo su cartera de créditos.

El proceso de aprobación de créditos está centralizado en la oficina principal, en la que se han asignado diferentes facultades por niveles según el tipo de producto, de tal forma que las sucursales únicamente analizan y pre-aprueban un crédito pero no cuentan con autonomía propia. No obstante, en 2010 se creó una herramienta que permitirá en un futuro cercano a las sucursales aprobar créditos de consumo e hipotecarios con base a parámetros previamente definidos y por montos inferiores a 500 mil pesos, la cual aún está en periodo de prueba pero se espera que cuando esté en funcionamiento dinamice las colocaciones. Asimismo, durante el año 2011 se ha previsto implementar nuevas herramientas que están incorporadas en la nueva y más moderna plataforma tecnológica instalada recientemente, destacándose el *credit scoring* para la colocación de préstamos personales, *Moody's* para préstamos comerciales y el sistema *collector* para mejorar la labor de cobranza. Tales herramientas permitirán refinar el proceso de colocación de

créditos, así como mejorar la administración y recuperación de los préstamos. Las funciones de cobro son centralizadas y han sido reforzadas por una serie de acciones entre las que se destaca la ampliación del número de oficinas de cobranza externa cada una con especialización en los diferentes tipos de créditos que tiene ALNAP; la creación de un call center para realizar un cobro pre-mora; la implementación de un área pre-legal que realiza un cobro compulsivo antes de pasar el crédito al área legal; la implementación del módulo de cobranza "Collector", así como el mayor involucramiento de los gerentes de negocios. Vale señalar, que ALNAP otorga financiamientos hasta por un 75% del valor de tasación de un inmueble en el caso de los préstamos hipotecarios, mientras que en los créditos interinos de construcción se financia hasta el 65% del valor de un proyecto y 50% para el caso de nuevos constructores. Por su parte, los préstamos al consumo continúan siendo dirigidos a la actual base de clientes y segmento alto de la población desde mediados del 2008, a fin de reducir el perfil de riesgo de esa cartera en condiciones económicas adversas.

### Riesgo Crédito

Durante 2010 el portafolio de préstamos reflejó un crecimiento de 16% (2007-2009: 27% promedio) superior al promedio del sistema, no sólo como resultado de un mayor dinamismo de la economía hacia finales de 2010, sino también de los esfuerzos de negocios. Dado el entorno de inestabilidad principalmente en la primera mitad de 2010, ALNAP decidió no ampliar su exposición a los préstamos al consumo (+6%) lo cual se ha previsto mantener en un futuro cercano, sino más bien impulsar los créditos comerciales cuyo crecimiento fue moderado (+9%) y mantener el tradicional enfoque hacia el financiamiento para la adquisición de vivienda (+21%). Así, a diciembre 2010 los préstamos hipotecarios incrementaron su participación hasta 65% (2009: 54%), mientras que los créditos comerciales y de consumo la mantuvieron en 15% y 20%, respectivamente (2009: 14% y 20%, respectivamente). De acuerdo con su estrategia, en 2011 la entidad planea registrar un crecimiento de alrededor de 22% de los préstamos totales, el cual estaría siendo impulsado principalmente por créditos hipotecarios y comerciales dirigidos hacia la mediana y pequeña empresa. La importante participación de los préstamos para la adquisición de viviendas dentro de la cartera total, le ha permitido a ALNAP mantener adecuadas relaciones de concentración de cartera, siendo que las 20 mayores representaron un bajo 13% de la cartera y 67% del patrimonio a diciembre 2010, relaciones que comparan muy favorablemente con el resto del sistema, lo cual se espera que se mantenga en el corto y mediano plazo.

### Morosidad y Reservas

Al cierre de 2010, el indicador de morosidad (créditos vencidos a cartera bruta) se redujo hasta 2,5% (2009: 4,99%), como producto de la intensa labor de recuperación de cartera, castigos equivalentes a 2,6% de los préstamos promedio, (26% de los castigos por créditos deteriorados provenientes de las asociaciones absorbidas y el restante por deterioros propios de ALNAP). La mayor proporción de esos castigos (55%) correspondió a créditos hipotecarios, debido a que estos tradicionalmente han sido predominantes en las carteras de las asociaciones; mientras que el restante fueron créditos de consumo y otorgados a PYME's (27% y 18%, respectivamente). Debe destacarse también que una alta proporción de los créditos castigados (77%) fue colocado en el periodo 2007-2009 (44% en 2007), caracterizado por años de elevado crecimiento de la cartera y absorciones. El mayor indicador de morosidad fue observado en los préstamos de consumo y comerciales, aunque la importancia de ambos segmentos dentro de la totalidad de la cartera se mantenía relativamente baja; mientras que la morosidad de los créditos hipotecarios es baja, pero en términos absolutos es la que tiene mayor peso en la cartera vencida (47% de los vencidos totales) por ser el segmento que tradicionalmente ha tenido más peso en la cartera. En opinión de Fitch, el crecimiento previsto demandará un monitoreo prudente de la cartera en un entorno operativo todavía retador.

- Altas tasas de crecimiento en los últimos años.
- Mejora en el indicador de morosidad por alto nivel de castigos.
- Cobertura de reservas todavía ajustadas.
- Plan de crecimiento previsto demandará un monitoreo estrecho de la cartera.

Los niveles de cobertura de reservas continúan siendo relativamente bajos, dado el todavía importante nivel de créditos vencidos, los castigos aplicados y menor ritmo de constitución de provisiones. Así, la relación de reservas sobre préstamos vencidos se incrementó hasta 110,4% a diciembre 2010 (2009: 98,2%), mientras que la relación de reservas sobre cartera total se redujo a 2,76%, llegando ambas a converger a niveles promedio presentados por ALNAP antes de las absorciones. Ambos niveles comparan desfavorablemente con el promedio del sistema, a la vez que se consideran ajustados frente a la inestabilidad en los indicadores de calidad de cartera registrados por la asociación en los últimos años.

### Riesgo de Mercado

El riesgo de tasas interés se encuentra mitigado por la posibilidad que tiene ALNAP de ajustar tanto las tasas activas como las pasivas en el corto plazo, para lo cual existe un Comité ALCO que se reúne semanalmente y evalúa posibles ajustes luego de monitorear las condiciones del mercado. Dado el importante crecimiento de la cartera en 2010, el portafolio de inversiones redujo su participación en 31% del total de activos a diciembre 2010. Las inversiones en títulos valores se encuentran casi totalmente concentradas en instrumentos de corto plazo del Banco Central (80%) y en menor medida en depósitos de bancos locales (20%) lo que es resultado de las limitadas oportunidades de inversión en el mercado local. ALNAP presenta descalce de vencimientos, lo que es reflejo del perfil de corto plazo de la totalidad del fondeo, así como de la alta proporción de créditos pactados a largo plazo (77% vence a plazos superiores a cinco años). Por su parte, el riesgo cambiario de ALNAP es muy bajo dado que por regulación las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera.

### Riesgo Operacional

En abril de 2009, la Junta Monetaria aprobó el reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. En abril de 2010, ALNAP al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de adecuación a dicho reglamento, para cuyo cumplimiento ya se están llevando a cabo las acciones respectivas. Se destaca que ALNAP se encuentra en la etapa de levantamiento de los procesos críticos y ya ha realizado cálculos preliminares del monto requerido de capital por concepto de riesgo operacional, lo cual de acuerdo con lo establecido por el regulador deberá hacerse efectivo en el año 2013.

### Fondeo y Capital

La mezcla de fondos de ALNAP está compuesta principalmente por las captaciones a plazo (73% del pasivo total a diciembre 2009) y en menor medida de ahorros. El propósito de la asociación sigue siendo mejorar la mezcla hacia instrumentos de menor costo financiero (ahorro), reducir la concentración en clientes (los 20 principales proveedores representaron el 25% del total a diciembre 2010), así como seguir ampliando la estructura de vencimientos. A diferencia de otras asociaciones con exposiciones superiores, las administradoras de fondos de pensiones registran una moderada participación del fondeo total (9% a diciembre 2010), a la vez que el descalce estructural de vencimientos entre activos y pasivos esta mitigado en buena medida por un fondeo relativamente estable y la intermediación de fondos institucionales en instrumentos de similar vencimiento. Dada la expansión crediticia registrada en 2010, los niveles de liquidez reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo se redujo hasta 40% a diciembre 2010 (2009: 48%), siendo que para sostener los planes de crecimiento, la entidad ha delineado un ambicioso plan de captaciones de depósitos retail a través de las sucursales, a la vez que también ha previsto recurrir a otras fuentes de fondeo de más largo plazo que permitan dar una mayor estabilidad a los recursos.

- Fondeo concentrado en depósitos a plazo, pese a los esfuerzos por incrementar las cuentas de ahorro.
- Niveles de capital mejoraron pero aun son considerados ajustados.

La mejora en la rentabilidad de ALNAP permitió registrar un aumento en la relación de capitalización (patrimonio/activo) hasta alcanzar 11,45% a diciembre 2010 (2007-2009:9,8% promedio), aunque la misma sigue ubicándose por debajo del promedio de las asociaciones a la misma fecha (20%). Por su parte, el indicador de Fitch capital elegible sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 23,8% a diciembre 2010, en línea con el promedio registrado por entidades adecuadamente capitalizadas y beneficiado por la no ponderación como activo riesgoso de los títulos valores emitidos por el Banco Central según la normativa local vigente, pero necesario a la luz de la naturaleza de la asociación como entidad mutualista, cuya única fuente de generación de capital es la rentabilidad y frente a las limitantes del ambiente operativo para generar mayores utilidades. Fitch continuará monitoreando la evolución de la calidad de la cartera a la luz los planes de crecimiento, así como su impacto sobre la capacidad de generación de resultados y consecuente capitalización de ALNAP.

## Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos Estado de Resultado

	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1,495.9	1,597.5	1,172.4	908.8
2. Otros Ingresos por Intereses	505.9	589.4	513.6	665.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>2,001.8</b>	<b>2,186.9</b>	<b>1,686.0</b>	<b>1,574.3</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	614.2	987.5	900.8	774.0
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	11.8	0.0	0.0
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>614.2</b>	<b>999.3</b>	<b>900.8</b>	<b>774.0</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>1,387.6</b>	<b>1,187.6</b>	<b>785.2</b>	<b>800.3</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	97.5	19.2	-6.6	-5.7
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	1.8	1.2	-0.2	-1.4
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	200.3	155.4	98.1	45.9
14. Otros Ingresos Operativos	4.8	6.9	11.2	5.1
<b>15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>304.4</b>	<b>182.7</b>	<b>102.5</b>	<b>43.9</b>
16. Gastos de Personal	814.5	576.5	440.1	391.0
17. Otros Gastos Operativos	530.8	499.5	360.2	315.8
<b>18. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>1,345.3</b>	<b>1,076.0</b>	<b>800.3</b>	<b>706.8</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>20. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>346.7</b>	<b>294.3</b>	<b>87.4</b>	<b>137.4</b>
21. Cargo por Provisión de Préstamos	109.8	182.3	130.6	46.3
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	1.9	5.8	8.0	1.5
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>235.0</b>	<b>106.2</b>	<b>-51.2</b>	<b>89.6</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	162.4	46.4	105.7	111.3
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>397.4</b>	<b>152.6</b>	<b>54.5</b>	<b>200.9</b>
30. Gastos de Impuesto	76.2	45.7	17.2	33.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>321.2</b>	<b>106.9</b>	<b>37.3</b>	<b>167.1</b>

## Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos Balance General

	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007
	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
<b>Activos</b>				
<b>A. Préstamos</b>				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	6,788.6	5,618.2	4,891.6	3,899.8
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,573.5	1,487.3	1,402.3	1,346.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2,117.9	1,946.5	1,078.0	680.1
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	289.0	443.6	225.0	158.1
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>10,191.0</b>	<b>8,608.4</b>	<b>7,146.9</b>	<b>5,768.2</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>10,480.0</b>	<b>9,052.0</b>	<b>7,371.9</b>	<b>5,926.3</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	261.8	451.9	209.1	148.2
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>				
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	230.6	197.6	166.8	156.0
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	-18.7	4,402.3	3,955.1
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	19.3	29.6	29.0	13.7
7. Otros Títulos Valores	4,004.7	4,988.9	0.0	0.0
<b>8. Total Títulos Valores</b>	<b>4,024.0</b>	<b>4,999.8</b>	<b>4,431.3</b>	<b>3,968.8</b>
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	3,299.8	3,975.6	4,548.4	3,889.5
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>13. Total Activos Productivos</b>	<b>14,445.6</b>	<b>13,805.8</b>	<b>11,745.0</b>	<b>9,893.0</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>				
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,734.1	1,869.6	1,991.8	1,723.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	261.1	1,868.2	1,849.3	1,644.3
3. Bienes Raíces Adjudicados	57.2	21.8	11.9	-0.4
4. Activos Fijos	473.4	456.9	433.9	399.7
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	0.0	17.2	14.2	14.2
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	702.0	630.2	664.4	355.1
<b>11. Total Activos</b>	<b>17,412.3</b>	<b>16,801.5</b>	<b>14,861.2</b>	<b>12,385.5</b>

## Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos Balance General

	31 Dec 2010	31 Dec 2009	31 Dec 2008	31 Dec 2007
	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
<b>Pasivos y Patrimonio</b>				
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>				
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	3,606.3	3,196.5	2,449.8	2,047.9
3. Depósitos a Plazo	11,262.2	11,573.8	9,859.3	8,704.6
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>14,868.5</b>	<b>14,770.3</b>	<b>12,309.1</b>	<b>10,752.5</b>
5. Depósitos de Bancos	n.a.	0.0	102.3	23.2
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>634.3</b>	<b>80.0</b>
8. Obligaciones Senior a más de un Año	14,868.5	14,770.3	13,045.7	10,855.7
9. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otras Obligaciones	10.3	4.3	0.0	0.0
<b>11. Total Fondeo a Largo Plazo</b>	<b>10.3</b>	<b>4.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>14. Total Fondeo</b>	<b>14,878.8</b>	<b>14,774.6</b>	<b>13,045.7</b>	<b>10,855.7</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>				
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	540.5	344.2	363.7	330.7
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>15,419.3</b>	<b>15,118.8</b>	<b>13,409.4</b>	<b>11,186.4</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>				
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.
<b>G. Patrimonio</b>				
1. Acciones Comunes	1,989.2	1,668.1	1,437.2	1,188.2
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	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.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	3.8	14.6	14.6	10.9
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>1,993.0</b>	<b>1,682.7</b>	<b>1,451.8</b>	<b>1,199.1</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>17,412.3</b>	<b>16,801.5</b>	<b>14,861.2</b>	<b>12,385.5</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Asociación La Nacional de Ahorro y Prestamos Resumen Analítico

	31 Dic 2010 Fin del Período	31 Dic 2009 Fin del Período	31 Dic 2008 Fin del Período	31 Dic 2007 Fin del Período
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	15.44	19.51	17.66	17.80
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	7.73	14.08	15.35	14.53
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	13.37	15.86	14.77	14.35
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.25	7.30	7.93	7.11
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	9.27	8.61	6.88	7.30
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	8.54	7.29	5.73	6.87
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	17.99	13.33	11.55	5.20
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	79.51	78.52	90.15	83.72
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	7.98	6.84	6.15	5.72
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	18.44	17.85	6.80	11.45
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2.06	1.87	0.67	1.11
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	32.22	63.91	158.58	34.79
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	12.50	6.44	-3.98	7.47
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.39	0.68	-0.39	0.72
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	19.17	29.95	31.56	16.82
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	4.14	4.19	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	2.81	1.51	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	17.09	6.48	2.90	13.93
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.91	0.68	0.29	1.35
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	17.09	6.48	2.90	13.93
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.91	0.68	0.29	1.35
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	1.91	0.68	0.29	1.35
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.84	1.52	n.a.	n.a.
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	3.84	1.52	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	23.82	23.72	23.50	23.4
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	23.82	23.72	23.50	23.4
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	11.45	9.92	9.68	9.58
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	21.90	19.78	17.48	16.04
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	11.45	10.02	9.77	9.68
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0.00	0.00	0.00	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	16.12	6.35	2.57	13.94
<b>E. Calidad de Crédito</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	3.64	13.06	19.99	5.30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.78	22.79	24.39	34.20
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.50	4.99	2.84	2.50
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	2.76	4.90	3.05	2.67
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	110.39	98.16	107.60	106.68
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-1.36	0.49	-1.10	-0.83
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	1.13	2.23	1.97	0.91
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	2.60	0.43	0.93	0.23
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	3.03	5.22	2.99	2.49
<b>F. Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos	70.48	61.29	59.89	55.12
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	163.05	672.41

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 © 2011 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 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.