

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

	28/2/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	16.814	16.801
Patrimonio (RD\$ MM)	1.756	1.683
Resultado Neto (RD\$ MM)	71	107
ROAA (%)	2,53	0,68
ROAE (%)	24,71	6,82
Patrimonio / Activos (%)	10,44	10,02

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

### Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+1 809 563 2481

larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas  
+58 212 286 3232

pedro.elkhaouli@fitchratings.com

### Reportes Relacionados

#### Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

#### Otros Reportes

- *Asociación La Nacional (Febrero, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas (Mayo 4, 2009)*

### Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de ALNAP reflejan su adecuada liquidez y baja concentración relativa de su fondeo, así como el conocimiento de su mercado objetivo. Por su parte, también incorporan su baja rentabilidad, estrechos niveles de capitalización, retroceso en la calidad de los préstamos y ajustada cobertura de reservas, así como el ambiente altamente competitivo.
- Durante 2009 se revirtió el resultado operacional negativo registrado el año anterior. Esto fue producto del incremento del margen financiero (fuente principal generadora de recursos), así como también de algunas operaciones de tesorería. Si bien se espera que las mejoras alcanzadas en la rentabilidad se mantengan durante el presente año, Fitch observará la evolución y sostenibilidad del margen financiero a futuro, en línea con los movimientos esperados en las tasas de interés y las operaciones de tesorería previstas por la entidad.
- La maduración del portafolio de préstamos y la cartera absorbida de ANOR derivaron en un retroceso de la relación de morosidad hasta 4,99% a diciembre 2009, aún cuando se aplicaron algunos castigos durante el período. En ese sentido, la gerencia ha emprendido algunas acciones para normalizar la cartera de ANOR, a la vez que ha determinado castigar todos los créditos totalmente reservados, con lo que en caso de no producirse mayores deterioros, dicho indicador se reducirá a 1,9% y la cobertura de reservas se incrementará hasta 118%. Fitch considera que el aún bajo nivel de actividad económica previsto para el presente año demandará un monitoreo prudente del portafolio, a fin de evitar futuros incrementos en los préstamos vencidos.
- Un fondeo relativamente estable, la intermediación de fondos institucionales en instrumentos de similar vencimiento y el adecuado nivel de liquidez de ALNAP, mitigan en buena medida la concentración de fondos en los 20 principales proveedores (24,7% a diciembre 2009), así como el natural descalce estructural de vencimientos entre activos y pasivos.
- Las relaciones de capitalización continúan siendo estrechas, aún cuando se registró una leve mejora producto de la fusión. Fitch considera que la baja rentabilidad reflejada en los últimos períodos, las potenciales pérdidas resultantes del deterioro de la cartera, así como las limitaciones propias que caracterizan una institución mutualista, continuarían incidiendo en ajustados niveles de capitalización a futuro.

### ¿Qué Podría reducir la Calificación de Riesgo?

- Una desmejora significativa en los niveles de rentabilidad y capitalización, junto con deterioros en la calidad de la cartera, reduciría las calificaciones.

### Perfil

ALNAP es una institución financiera de carácter mutualista dedicada a la intermediación financiera desde el año 1972. Al cierre de 2009, 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 al cierre de 2009.

- Institución financiera de carácter mutualista.
- Mayor incursión en el segmento comercial durante 2009, aunque mantiene la preponderancia en el tradicional segmento hipotecario.
- Absorbió dos asociaciones pequeñas en 2008 y una en 2009.

## Perfil

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) se constituyó durante 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.), mercado 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 en línea con el objeto de ampliar la base de clientes y fortalecer el desempeño financiero, ALNAP llevó a cabo procesos de fusión con dos asociaciones del país en el 2008 (Higuamo y Norteña) y con una en 2009 (ANOR), cumpliendo con todas las formalidades exigidas por el ente regulador local. Aunque estas asociaciones eran de pequeño tamaño relativo en término de activos, contaban con una presencia regional, lo que ha contribuido con la expansión comercial de ALNAP, no descartándose posteriores fusiones a futuro. La asociación cuenta con un equipo multidisciplinario encargado de administrar la cartera adquirida, con el objeto de garantizar su normalización y brindar productos y servicios ampliados a la nueva base de clientes. Para el presente año se ha contemplado identificar y aprovechar oportunidades en segmentos geográficos no alcanzados mediante la apertura de nuevas sucursales en zonas estratégicas, una mayor incursión en el segmento corporativo, construcción y agrícola, desarrollar el negocio de remesas familiares y bancaseguros, implementación de canales transaccionales alternos, así como la optimización de procesos y tecnología para mejorar los tiempos de respuesta, entre otras. 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 2009.

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, auditoría, 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 2005-2009. 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.

## Desempeño Financiero

Dadas las condiciones del entorno internacional y sus consecuencias en el mercado local, durante 2009 la República Dominicana exhibió un bajo crecimiento económico de 3,5% si se compara con lo observado en períodos anteriores (2008:5,3%; 2007: 8,0%; 2006: 10,7%), pero acorde con lo observado en el resto de países de Latinoamérica. El crecimiento fue sostenido por un aumento del crédito al sector privado y la inversión extranjera. Para el

año 2010 se espera un mayor dinamismo de la producción local, en la medida en que también mejora el entorno internacional y se incrementa el crédito doméstico, a la vez que se implementan los planes de inversión en infraestructura previstos en el acuerdo con el FMI.

Debido al bajo crecimiento económico, un entorno de bajas tasas de interés en el mercado local y la menor incursión en sectores relativamente más rentables, el sistema financiero dominicano registró resultados en el 2009 inferiores a los del año anterior. Esto también fue producto de un mayor gasto en provisiones dado un retroceso en la calidad de las carteras, con un consecuente impacto en la rentabilidad. Los niveles de capitalización del sistema financiero dominicano son considerados ajustados, a la vez que también presentaron un ligero retroceso en 2009.

## Principales Indicadores Financieros

	Asociación La Nacional			Sistema Financiero		
	<i>dic-09</i>	<i>dic-08</i>	<i>dic-07</i>	<i>dic-09</i>	<i>dic-08</i>	<i>dic-07</i>
<b>Rentabilidad</b>						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	7,55%	5,39%	6,58%	7,74%	7,48%	7,16%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	0,68%	0,26%	1,38%	1,88%	2,14%	1,93%
Gastos de Administración/Ingresos	71,80%	84,70%	80,03%	65,85%	67,69%	68,95%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	6,22%	5,21%	5,60%	6,57%	6,66%	6,83%
<b>Capitalización</b>						
Patrimonio/Activos Totales	10,02%	9,77%	9,68%	11,48%	12,07%	12,09%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	7,21%	6,79%	6,56%	6,91%	6,85%	6,64%
<b>Liquidez</b>						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	48,49%	51,76%	55,17%	44,93%	44,79%	47,11%
<b>Calidad de Activos</b>						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	54,42%	70,54%	18,73%	30,35%	21,17%	22,66%
Reservas para Prést./Prest. Brutos	4,90%	3,05%	2,67%	4,61%	4,63%	5,43%
Reservas para Prést./Prest. Vencidos	98,16%	107,60%	106,72%	111,31%	128,87%	123,46%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,99%	2,84%	2,50%	4,14%	3,59%	4,40%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

## Ingresos Operativos

El crecimiento de la cartera de créditos, tanto por los esfuerzos comerciales de ALNAP como por la fusión con ANOR; así como el rápido ajuste a la baja de las tasas de interés pasivas con relación a la reducción gradual en las activas; contribuyeron a incrementar los ingresos netos por intereses de ALNAP en 53% durante 2009, principal fuente generadora de recursos. Así, la relación de ingresos netos por intereses sobre activo total promedio (margen financiero) se incrementó hasta 7,55% a diciembre 2009, superior al registrado el año anterior y similar al promedio del sistema a la misma fecha (7,74%). Se prevé que el crecimiento de la cartera de créditos impulsado por la amplia liquidez actual en el mercado; el mayor volumen de activos productivos incorporados el año anterior; así como el paulatino incremento de las tasas de interés y probable recuperación de la actividad económica esperada a partir del segundo semestre del año, podrían favorecer el margen financiero de la asociación durante el presente año.

## Otros Ingresos Operativos

Similar al resto de las asociaciones, los otros ingresos operativos siguen representando una porción marginal de los ingresos totales de ALNAP (13% de los ingresos totales en el 2009), aunque muestran una tendencia creciente en los últimos años (2006: 3%). En ese sentido, la asociación ha venido potenciando la diversificación de ingresos al ampliar el abanico de servicios ofrecidos (Bancaseguros, comisiones, entre otros), a fin de que estos

- Proceso de aprobación de créditos centralizado.
- Significativo crecimiento de la cartera tanto por esfuerzos comerciales como también por la fusión con ANOR.
- Calidad de cartera de crédito afectada principalmente por la absorción de ANOR.
- Bajos niveles de cobertura de reservas.

aumenten paulatinamente su contribución a la rentabilidad de ALNAP. A febrero de 2010, se registran ingresos diversos muy importantes provenientes de ganancias por la venta de títulos valores, los cuales han contribuido significativamente con la rentabilidad aunque no se prevé que esto pudiera volver a producirse en el transcurso del presente año.

### Gastos No Financieros

Los gastos de administración incrementaron su ritmo de crecimiento a un 31% durante el 2009 (2008: +11%). Pese a lo anterior, la mayor generación de ingresos netos por intereses en el período, resultó en una importante mejora de la relación de gastos de administración a ingresos hasta alcanzar 71,8% a diciembre 2009 (2008: 84,7%), el nivel más bajo observado en los últimos cuatro años, pero todavía muy superior al promedio del sistema financiero (65,85%). Dada la expansión física, reestructuración de agencias y absorción del personal de las agencias fusionadas, no se prevé una reducción en el ritmo de crecimiento de los gastos de administración en el año 2010, 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 la importante expansión del portafolio de préstamos y al aumento de los créditos vencidos, el gasto por provisiones se incremento 40% (2008:+182%), a la vez que es significativamente elevado en relación a lo observado históricamente. Así, dicho gasto ejerció una alta presión sobre los resultados de la entidad al representar 54% de las ganancias antes de impuestos y provisiones durante el año 2009, superior al 38% promedio del período 2005-2008. Se prevé que la continua madurez de la cartera tanto propia como adquirida, preservaría el elevado ritmo de constitución de provisiones durante el presente año, necesario para mejorar la relación de cobertura de reservas.

### Ingresos No Financieros

Aunque en menor cuantía que el año anterior, durante 2009 ALNAP registró ingresos no operacionales provenientes principalmente de la liberación de provisiones constituidas para rendimientos por cobrar de la cartera de créditos, siendo que los mismos contribuyeron de manera importante con la mejora observada en la rentabilidad.

### Perspectivas

El margen financiero podría mantener las mejoras alcanzadas en 2010, lo que sería producto del crecimiento de la cartera de créditos, el mayor volumen de activos productivos y el paulatino incremento de las tasas de interés. Asimismo se prevé que los avances en la rentabilidad se mantengan durante el presente año; no obstante, Fitch observará la evolución y sostenibilidad del margen financiero a futuro, en línea con los movimientos esperados en las tasas de interés y las operaciones de tesorería previstas por la entidad.

### 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.

### Riesgo Crédito

El proceso de aprobación de créditos está centralizado en la oficina principal, en la que se han asignado diferentes facultades por niveles en la organización 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, a partir del segundo semestre del presente año, se ha previsto implementar una herramienta que permitirá a las sucursales aprobar créditos de consumo e hipotecarios con base a parámetros previamente definidos y por montos inferiores a 500 mil pesos. Desde el año 2008 se practica la presentación de informes de gestión mensual al Consejo de Directores, en las que se evalúa el desempeño de los préstamos otorgados según las facultades asignadas y la morosidad por producto, entre otros aspectos, a fin de aplicar las acciones correctivas necesarias para preservar la calidad de la cartera de créditos. A partir de 2009, los créditos se revisan a partir de los 60 días de atraso, lo que ha permitido detectar las variables del deterioro con mayor precisión y mejorar los controles. Las funciones de cobro son centralizadas y han sido reforzadas por una serie de acciones entre las que se destaca su automatización, 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, el mayor involucramiento de los gerentes de negocios, así como la contratación de cobradores y abogados especiales para dar seguimiento a la cartera de ANOR. Vale señalar, que ALNAP otorga financiamientos hasta por un 75% del valor de tasación de un inmueble (en promedio de 20% o a 30% por debajo del valor de comercialización), aunque en algunos casos podría llegarse al 80%, niveles considerados razonables de cara a posibles variaciones en los precios de los inmuebles. Las viviendas financiadas por la asociación son adquiridas en su mayoría por el segmento de clase media, cuyo mercado presenta un relativo déficit habitacional, lo cual en cierta medida beneficia el valor y lo atractivo de dichas propiedades. En el caso de los créditos interinos de construcción se financia hasta el 65% del valor de un proyecto y 50% para el caso de nuevos constructores; a la vez que la estrategia contempla el financiamiento de proyectos habitacionales que luego se convierten en créditos de vivienda de largo plazo, no así proyectos turísticos ni de apartamentos para segmentos de clase A. Por su parte, los préstamos al consumo (línea marrón, vehículos nuevos, individuales) 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. Dichos préstamos están siendo evaluados sobre la base de una serie de parámetros tradicionales empleados en el mercado, pero sin utilizar un sistema de *credit scoring*, a la vez que ALNAP no cuenta con un sistema de *credit rating* para calificar los créditos comerciales y no se ha previsto desarrollarlo en el futuro inmediato.

Similar a lo observado el año anterior, durante 2009 el portafolio de préstamos reflejó un importante crecimiento de 23% (2008: 24%), no sólo como resultado de los importantes esfuerzos comerciales, sino también por la absorción de ANOR. El crecimiento orgánico (+12%) se dio a pesar de las condiciones de bajo crecimiento económico, a la vez que fue similar a lo exhibido por el sistema financiero en 2009. Dado el entorno poco favorable que afectó el comportamiento de pago de los deudores, ALNAP decidió no ampliar su exposición a los préstamos al consumo (+6%), concentrándose en el segmento comercial particularmente medianas empresas (+83%), así como mantener el tradicional enfoque hacia el financiamiento para la adquisición de vivienda (+15%). Así, los préstamos comerciales incrementaron su participación hasta 22% (2008: 15%), mientras que los créditos hipotecarios y de consumo la redujeron hasta 62% y 16%, respectivamente (2008: 66% y 19%, respectivamente). 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 adecuado 12% de la cartera y 67% del patrimonio a diciembre 2009, relaciones que comparan muy favorablemente con el resto del sistema. Se espera que la adecuada atomización y nivel concentración en los préstamos hipotecarios se mantengan, a la vez que no esta contemplado profundizar en segmentos riesgosos. Para el año 2010 se

ha contemplado un importante crecimiento de la cartera, la expansión geográfica y lograr una posición más competitiva.

### **Morosidad y Reservas**

La incorporación de la cartera de ANOR y la maduración del portafolio de préstamos, resultaron en una duplicación del saldo de créditos vencidos (71% del incremento provino de ANOR), aún a pesar de castigos de 0,75% de la cartera promedio a diciembre 2009. Así, la ALNAP reflejó un nuevo retroceso de la relación de morosidad (préstamos vencidos a cartera total) hasta un 4,9% a diciembre 2009 (2008: 3,05%), ubicándose por encima del promedio del sistema (4,1%). A fin de normalizar los créditos deteriorados provenientes de ANOR, ALNAP ha tomado acciones tales como la designación de oficiales de cobro y abogados externos especiales, así como el involucramiento directo de gerentes de la zona y oficiales de negocio. Asimismo y luego de un análisis de la capacidad de pago de los clientes, se estima que en el segundo semestre de 2010, se reestructurará aproximadamente el 30% del saldo de la cartera vencida, ya que según la regulación local luego de 3 meses de normalizado un crédito ya puede clasificarse como vigente. El nivel de reservas sobre préstamos vencidos continúa siendo relativamente bajo, dado que el aumento de los créditos vencidos y los castigos aplicados (62 millones de pesos, todo correspondiente a préstamos de consumo) no pudieron ser compensados por el importante ritmo de constitución de provisiones y las reservas transferidas de ANOR. Así, la relación de reservas sobre préstamos vencidos se redujo hasta 98,1% a diciembre 2009 (2008: 107,6%), por debajo de lo reflejado en los últimos tres años, mientras que la relación de reservas sobre cartera total se ubicó en un 4,90% (2008: 3,05%), ligeramente por debajo de la morosidad de la entidad a la misma fecha. Dichos niveles de reservas, además de comparar desfavorablemente con el promedio del sistema, se consideran ajustados frente a las condiciones de calidad de la cartera de créditos de la asociación. En ese sentido, ALNAP ha determinado castigar todos los créditos totalmente reservados, con lo que en caso de no producirse mayores deterioros, el indicador de morosidad se reducirá a 1,9% y la cobertura de reservas se incrementará hasta 118%. Fitch considera que el aún bajo nivel de actividad económica previsto para el presente año demandará un monitoreo prudente del portafolio, a fin de evitar futuros incrementos en los préstamos vencidos.

### **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 Equipo de Tasas Activas y Pasivas que se reúne semanalmente y evalúa posibles ajustes luego de monitorear las condiciones del mercado. Aún cuando se produjo un significativo nivel de intermediación crediticia en 2009, el portafolio de inversiones ha mantenido su participación en 31% del total de activos a diciembre 2009, como producto de la amplia liquidez en el mercado local. 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. Vale mencionar, que los recursos provenientes de clientes institucionales son colocados en instrumentos financieros con similar perfil de vencimiento. 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 el año 2008, el regulador dominicano distribuyó para su consulta el Proyecto de Reglamento sobre Administración y Control del Riesgo Operacional, contentivo de los criterios y lineamientos generales a ser aplicados por las instituciones financieras para la adecuada gestión de dicho riesgo. En ese sentido, ALNAP todavía se encuentra en una fase incipiente (levantamiento de los procesos críticos y la construcción de una matriz de

- Fondeo concentrado en depósitos a plazo, pese a los esfuerzos por incrementar las cuentas de ahorro.
- Niveles de capital se mantendrán ajustados.

cumplimiento), aunque espera para el presente año concretizar con la asesoría de una reconocida empresa consultora, la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar esos riesgos, lo que se espera favorezca el perfil financiero de la asociación.

## Fondeo y Capital

La mezcla de fondos de ALNAP está compuesta principalmente por las captaciones a plazo (77% 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 2009), así como seguir ampliando la estructura de vencimientos, dado los pocos avances alcanzados durante el 2008. A diferencia de otras asociaciones con exposiciones superiores, las administradoras de fondos de pensiones registran una moderada participación del fondeo total (9% a diciembre 2009), a la vez que el descalce estructural de vencimientos entre activos y pasivos esta mitigado en buena medida por un fondeo relativamente estable, la intermediación de fondos institucionales en instrumentos de similar vencimiento y los adecuados niveles de liquidez reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo de 48,5% a diciembre 2009.

A pesar de la baja rentabilidad y el importante crecimiento del balance de ALNAP durante el 2009, la fusión por absorción de ANOR le permitió reflejar una leve mejora en la relación de capitalización (patrimonio/activo) hasta alcanzar 10,02% a diciembre 2009 (2008:9,8%), aunque la misma sigue ubicándose por debajo del promedio de las asociaciones a la misma fecha (19,6%). Se destaca que la relación de solvencia regulatoria se ve favorecida por la no ponderación de las posiciones en títulos valores emitidos por el Banco Central, según la normativa local vigente. En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de ALNAP son estrechos y se considera como una de sus principales debilidades, considerando la baja rentabilidad reflejada en los últimos períodos, las potenciales pérdidas resultantes del deterioro de la cartera, así como las limitaciones propias que caracterizan una institución mutualista. Fitch continuará monitoreando la evolución de las carteras provenientes de la fusión y su impacto sobre el perfil de riesgo de ALNAP.

## Balance General

### Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	2 meses feb-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>
<b>A. PRESTAMOS</b>					
1. Vigentes	8.828.589	8.590.390	7.157.897	5.778.131	4.324.993
2. Reestructurados	-	9.811	4.890	-	-
3. Vencidos	484.591	451.859	209.090	148.162	91.022
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(463.075)	(443.564)	(224.985)	(158.117)	(159.522)
<b>TOTAL A</b>	<b>8.850.105</b>	<b>8.608.496</b>	<b>7.146.893</b>	<b>5.768.176</b>	<b>4.256.493</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	4.856.439	3.975.642	3.457.511	3.951.614	4.577.958
2. Colocaciones en Bancos	176.573	1.210.847	1.121.765	162.434	567.727
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	30.022	29.929	29.332	13.806	11.699
5. (Reservas para Inversiones)	(18.018)	(18.966)	(10.504)	(3.054)	(15.182)
<b>TOTAL B</b>	<b>5.045.017</b>	<b>5.197.453</b>	<b>4.598.104</b>	<b>4.124.799</b>	<b>5.142.202</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>13.895.122</b>	<b>13.805.949</b>	<b>11.744.997</b>	<b>9.892.975</b>	<b>9.398.695</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>459.724</b>	<b>456.874</b>	<b>433.914</b>	<b>399.710</b>	<b>392.508</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>2.459.343</b>	<b>2.538.716</b>	<b>2.682.270</b>	<b>2.092.741</b>	<b>1.970.874</b>
1. Caja	161.231	175.628	107.986	79.612	92.521
2. Encaje Legal	1.552.922	1.622.619	1.849.317	1.644.299	1.624.147
3. Bienes Recibidos en Pago	27.735	21.820	11.924	(448)	(117)
4. Otros	717.455	718.649	713.042	369.278	254.323
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.814.189</b>	<b>16.801.539</b>	<b>14.861.180</b>	<b>12.385.426</b>	<b>11.762.077</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	3.200.031	3.196.482	2.449.843	2.047.938	1.643.319
3. Plazo	11.288.377	11.573.817	9.859.342	8.704.582	8.737.474
4. Depósitos de Bancos	21.682	4.309	736.546	23.193	14.879
5. Otros	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>14.510.090</b>	<b>14.774.609</b>	<b>13.045.730</b>	<b>10.775.713</b>	<b>10.395.672</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>				<b>80.000</b>	<b>142.296</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	80.000	142.296
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>548.349</b>	<b>344.166</b>	<b>363.627</b>	<b>330.678</b>	<b>142.117</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>					
1. Capital Social	-	-	-	-	-
2. Reservas	258.261	269.674	211.344	157.559	140.855
3. Utilidad del Período	70.797	96.240	33.619	150.339	49.202
4. Utilidades no Distribuidas	1.422.926	1.302.213	1.192.223	880.267	881.064
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	3.766	14.637	14.637	10.871	10.871
<b>TOTAL J</b>	<b>1.755.750</b>	<b>1.682.765</b>	<b>1.451.823</b>	<b>1.199.036</b>	<b>1.081.992</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16.814.189</b>	<b>16.801.539</b>	<b>14.861.180</b>	<b>12.385.426</b>	<b>11.762.077</b>
Inflación Acumulada	1,5%	5,8%	4,5%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,35	36,12	35,25	33,91	33,51

<sup>a</sup> Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con periodos anteriores

## Estado de Resultados

### Asociacion La Nacional de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	2 meses feb-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06
1. Intereses Cobrados	324.390	2.186.892	1.686.020	1.574.224	1.000.148
2. Intereses Pagados	(114.258)	(992.243)	(907.383)	(779.753)	(642.300)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>210.132</b>	<b>1.194.648</b>	<b>778.637</b>	<b>794.471</b>	<b>357.848</b>
4. Ingresos por Comisiones	27.639	155.392	98.056	45.862	2.790
5. Otros Ingresos Operativos Netos	25.649	20.282	10.968	3.771	10.797
6. Gastos de Personal	(92.063)	(576.526)	(440.107)	(390.994)	(143.824)
7. Otros Gastos Operativos	(53.608)	(407.397)	(311.724)	(284.568)	(87.641)
8. Provisiones para Préstamos	(18.741)	(182.252)	(130.560)	(46.293)	(39.811)
9. Otras Provisiones	(18.184)	(97.941)	(56.387)	(32.717)	(21.328)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>80.824</b>	<b>106.206</b>	<b>(51.116)</b>	<b>89.531</b>	<b>78.830</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	7.336	46.422	105.645	111.280	18.314
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	(811)
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>88.160</b>	<b>152.628</b>	<b>54.529</b>	<b>200.812</b>	<b>96.334</b>
14. Impuestos	(17.362)	(45.695)	(17.174)	(33.768)	-
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>70.797</b>	<b>106.933</b>	<b>37.355</b>	<b>167.043</b>	<b>96.334</b>
	<b>feb-10</b>	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	24,71%	6,82%	2,76%	14,65%	9,13%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,53%	0,68%	0,26%	1,38%	0,81%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,89%	0,67%	-0,35%	0,74%	0,67%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	3,15%	0,96%	0,38%	1,66%	0,81%
5. Gastos de Administración/Ingresos	55,30%	71,80%	84,70%	80,03%	62,32%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,20%	6,22%	5,21%	5,60%	1,95%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	7,50%	7,55%	5,39%	6,58%	3,02%

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	24,71%	6,82%	2,82%	14,65%	18,44%
2. Patrimonio/Activos Totales	10,44%	10,02%	9,77%	9,68%	10,38%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	7,60%	7,21%	6,79%	6,56%	8,95%
4. Patrimonio/Préstamos	18,85%	18,59%	19,69%	20,23%	24,50%
5. Solvencia Regulatoria	0,00%	19,78%	18,04%	16,04%	18,66%
6. Patrimonio Elegible/Activos	10,44%	10,02%	9,77%	9,68%	10,38%

### Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	13,44%	13,99%	16,55%	17,45%	13,80%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	47,41%	48,49%	51,76%	55,17%	18,85%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	60,99%	58,27%	54,78%	53,53%	40,94%

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,22%	2,22%	1,85%	0,90%	0,97%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	17,53%	54,42%	70,54%	18,73%	29,24%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,97%	4,90%	3,05%	2,67%	3,61%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	95,56%	98,16%	107,60%	106,72%	175,26%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5,20%	4,99%	2,84%	2,50%	2,06%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	1,23%	0,49%	-1,09%	-0,83%	-6,33%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,30%	0,24%	0,16%	-0,01%	0,00%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	0,75%	0,50%	0,23%	0,37%

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

Copyright © 2010 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos