

Financiero/República Dominicana
Análisis de Riesgo

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP)

Ratings

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(dom)	F-3(dom)	Sep-05
Largo Plazo	BBB+(dom)	BBB(dom)	Sep-05

NR – No calificado anteriormente.

Definición General de la Calificación:

BBB+(dom): Las calificaciones BBB (dom) indican que actualmente hay una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada adecuada, pero cambios adversos en la marcha del negocio o en las condiciones económicas podrían afectar dicha capacidad.

F-2(dom): Las calificaciones F-2(dom) denotan una satisfactoria capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros, pero el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones superiores.

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

José Segnini
(58 212) 286 38 44
jose.segnini@fitchdominicana.com

Perfil

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) fundada en el año 1972, es una institución financiera de carácter mutualista dedicada a la intermediación financiera. ALNAP es la tercera mayor asociación de ahorros y préstamos de la República Dominicana. Al cierre del año 2006, la institución manejaba el 2,6% de los activos totales del sistema financiero dominicano, ocupando la octava posición en términos de tamaño.

Fortalezas y Oportunidades

- Buenos niveles de morosidad y cobertura de cartera
- Adecuada liquidez
- Conocimiento de su mercado de operación

Debilidades y Amenazas

- Reducción de la rentabilidad
- Estrechos niveles de capitalización
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Las calificaciones de riesgo de ALNAP reflejan los bajos niveles de morosidad y cobertura de cartera morosa, así como los adecuados niveles de liquidez y el conocimiento de su mercado. Por su parte, la calificación también incorpora la reducción de las relaciones de rentabilidad y los estrechos niveles de capitalización, en medio de un entorno volátil y cada vez más competido.

Luego de completada la fase de expansión durante el período 2002-2004, los dos últimos años han estado caracterizados por la consolidación de su base de clientes, la mejora de los procesos de negocios y en general el desarrollo de una nueva filosofía de negocios que busca una mayor generación de recursos a través del mercadeo cruzado y el desarrollo de productos con la intención de impulsar la cartera de créditos y así compensar la reducción en el margen financiero que ha registrado la institución, principalmente por el descenso de las tasas de interés así como también por las presiones competitivas producto de una mayor participación de la banca en el segmento hipotecario.

Si bien recientemente ALNAP ha logrado contener efectivamente el crecimiento de sus gastos administrativos (gastos de personal y otros gastos operativos), a pesar de las erogaciones realizadas por el mayor esfuerzo comercial, así como por las adecuaciones efectuadas en la plataforma operativa y tecnológica, históricamente ALNAP ha registrado una relación de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos totales) que compara desfavorablemente con el subsector de entidades de ahorros y préstamos, siendo que esta relación fue de 74% para el 2006.

Vale destacar que recientemente ALNAP ha seguido una política agresiva de constitución de provisiones lo cual aunado a mejores indicadores de calidad de cartera, como resultado de los esfuerzos realizados en las áreas de cobro, ha permitido reflejar una cobertura de cartera morosa (vencidos más en cobranza judicial) por encima de la mostrada por el subsector al alcanzar 175,3%, mientras que la cartera morosa se redujo hasta 2,06% de la cartera bruta al cierre de 2006. Sin embargo, tal política de aprovisionamiento aunada a un menor margen financiero y los incrementos en los gastos administrativos han resultado en relaciones de rentabilidad relativamente bajas siendo que el ROAA y el ROAE fueron de 0,5% y 5,15% respectivamente para el cierre de 2006, un resultado relativamente bajo considerando lo importante que representa el rendimiento sobre el patrimonio en un entidad de carácter mutualista y con estrechos niveles de capitalización.

A pesar del descalce estructural de activos y pasivos y cierta concentración de fondeo que presenta la institución, al igual que muchos participantes del subsector, los indicadores de liquidez de ALNAP son satisfactorios.

Fitch considera que potenciar el volumen de operaciones crediticias y ampliar el abanico de servicios ofrecidos aumentando la fuente alterna de ingresos, será uno de los grandes retos que enfrentará ALNAP en el mediano plazo como en objeto de compensar en alguna medida las presiones que experimenta la rentabilidad y capitalización de la institución.

Junio 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

- Perfil

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) se constituyó durante el año 1972 bajo las leyes respectivas, siendo que la institución mantuvo un relativo bajo nivel de actividad hasta el año 1978, cuando a partir de dicha fecha se embarcó en un agresivo programa de expansión que incluyó en la instalación de oficinas a lo largo de la geografía nacional. La institución está constituida como 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. La dirección de la institución está delegada por los socios a través de la Asamblea de Accionistas en el Consejo de Directores. El Consejo de Directores está integrado por 11 miembros, de los cuales 8 no están vinculados directamente a la administración de la institución. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de los comités de auditoría, riesgo, prevención, tecnología, compras y presupuesto y con la participación de al menos un miembro del mismo. Actualmente, la institución se encuentra desarrollando actividades dirigidas a darle cumplimiento a la resolución emitida por la Superintendencia de Bancos recientemente que establece la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo. Así, el desarrollo y puesta en práctica de adecuadas políticas de gobierno corporativo junto a la sofisticación de las estrategias de control de riesgo y su consideración durante el proceso de toma de decisiones, serán claves de cara al futuro para el fortalecimiento del perfil financiero de la institución en un entorno cada vez más competitivo.

Luego de completada la fase de expansión durante el período 2002-2004, los dos últimos años han estado caracterizados por la consolidación de su base de clientes, la mejora de los procesos de negocios y en general el desarrollo de una nueva filosofía de negocios tendiente a lograr una mayor generación de recursos a través del mercadeo cruzado y el desarrollo de otros productos, todo ello enmarcado en el plan de negocios definido por la institución. En línea con la estrategia de diversificación de ingresos antes mencionada, ALNAP participó en la licitación de un programa gubernamental orientado al otorgamiento de subsidios a la población de menores recursos a través de tarjetas de débito prepagadas, en alianza estratégica con dos asociaciones de ahorros y préstamos adicionales. Lo anterior, le permitió a ALNAP incrementar su mercado potencial (200 mil familias en su fase inicial), además de lograr un importante crecimiento en los ingresos por comisiones por servicios dados a los clientes.

En lo adelante, de acuerdo a su plan de negocios, ALNAP espera incursionar con mayor énfasis en el mercado de consumo (vehículos y tarjetas de créditos), así como también impulsar el crecimiento de los préstamos a la pequeña y mediana empresa, manteniendo la preponderancia de los préstamos para la adquisición de

viviendas, acompañado todo ello con la adecuación de los procesos internos para darle soporte a estas operaciones. En ese sentido, la institución además de desarrollar el proceso de mejoramiento de las áreas de control de riesgo, también potenció la actividad comercial a través de la reestructuración del área de negocios y la reubicación de las oficinas.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PricewaterhouseCoopers. 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.

- El Sector¹

Por tercer año consecutivo, la República Dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (2005: +9,3%, 2004: +2,0%), la más alta en la región solo superada por Venezuela, creando de ésta manera condiciones favorables para que las actividades del sector bancario durante el año 2006 estuvieron enmarcadas por un entorno operativo más estable. En dicho contexto, buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad a nivel de préstamos al consumo, así como al sector comercial, lo cual permitió soportar los spreads del sistema bancario. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas para el volumen de negocios manejado y las mayores cargas impositivas, limitaron la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema.

- Ingresos y Gastos

Ingresos: Históricamente los ingresos totales de la institución han estado explicados casi en su totalidad por el rendimiento del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos. En ese sentido, vale señalar que la reducción del 24% en los ingresos por intereses experimentada durante el año 2006, obedece en mayor medida a la tendencia decreciente del rendimiento de las inversiones y de la cartera de créditos, dada la importante liquidez existente en el mercado monetario que ha presionado las tasas de interés a mínimos históricos en la República Dominicana, así como también por las presiones competitivas producto de una mayor participación de la banca en este segmento de negocio. En consecuencia, ALNAP reflejó una caída en el margen financiero (ingresos netos por intereses a activo promedio) hasta alcanzar 5,15% al cierre de 2006, un

¹ Análisis del sistema basado en estados financieros publicados por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Para un análisis más extenso, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – Review and Outlook Ratings* (26/03/07).

ALNAP vs Peer Group	Asoc. La Nacional			Sub Sistema Asociaciones			Sistema Financiero		
	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Rentabilidad									
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	5,15%	5,98%	9,50%	6,41%	7,72%	12,13%	7,04%	6,86%	8,01%
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	0,46%	1,03%	3,38%	1,74%	2,67%	4,88%	1,79%	2,02%	2,81%
Gastos de Administración/Ingresos	74,00%	63,33%	48,69%	61,37%	50,31%	38,97%	68,41%	67,04%	59,26%
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	3,94%	3,90%	4,62%	4,17%	4,00%	4,74%	6,58%	6,66%	6,58%
Capitalización									
Patrimonio/Activos Totales	9,20%	8,62%	8,23%	20,05%	19,33%	19,29%	12,90%	12,67%	12,80%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	5,97%	6,17%	6,88%	17,57%	17,48%	17,57%	8,00%	7,25%	6,73%
Solvencia Regulatoria	19,20%	24,92%	17,63%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Liquidez									
Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	66,85%	131,47%	76,86%	70,05%	77,29%	76,31%	51,22%	55,47%	54,71%
Calidad de Activos									
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	31,94%	31,47%	0,09%	9,51%	18,73%	15,44%	28,56%	21,47%	32,68%
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,61%	3,14%	1,81%	4,51%	4,15%	3,36%	6,40%	7,03%	6,41%
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	175,26%	40,26%	54,58%	117,09%	79,38%	54,90%	132,01%	112,95%	106,77%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,06%	7,79%	3,32%	3,85%	5,23%	6,12%	4,85%	6,23%	6,00%

Fuente: Fitch Ratings

retroceso similar al ocurrido dentro del subsistema de asociaciones de ahorros y préstamos, pero contrario a la reciente tendencia registrada por el sistema financiero cuyo desempeño en buena medida está explicado por los bancos múltiples. Como se mencionara anteriormente, si bien los ingresos por comisiones y otros ingresos operativos han mantenido una tendencia expansiva en los últimos años, los mismos aún representan una porción marginal de los ingresos totales (4% al cierre de 2006). Fitch considera que potenciar el volumen de operaciones crediticias y ampliar el abanico de servicios ofrecidos aumentando la fuente alterna de ingresos, será uno de los grandes retos que enfrenta ALNAP en el mediano plazo con el objeto de compensar en alguna medida las presiones que experimenta el margen financiero.

Costos de Operación: Si bien recientemente ALNAP ha logrado contener efectivamente el crecimiento de sus gastos administrativos (gastos de personal y otros gastos operativos), los cuales tan sólo se elevaron en un 4% durante el año 2006, a pesar de las erogaciones realizadas por el mayor esfuerzo comercial, así como por las adecuaciones efectuadas en la plataforma operativa y tecnológica, históricamente ALNAP ha registrado una relación de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos totales) que compara desfavorablemente con el subsector de entidades de ahorros y préstamos, siendo que esta relación fue de 74% para el 2006. En el corto plazo, el desempeño del indicador de eficiencia dependerá en gran medida de la capacidad para generar ingresos ya que no se prevé que los gastos administrativos incrementen en forma significativa.

Gastos de Provisiones: ALNAP ha seguido una política agresiva de constitución de provisiones en el pasado reciente lo cual ha permitido una cobertura de cartera morosa por encima a la mostrada por el sistema. Así al cierre del año 2006, ALNAP constituyó provisiones por encima de las exigidas para el cierre del 2007, de acuerdo con el plan de adecuación de evaluación de activos que entró en vigencia a finales del año 2004, las cuales representaron casi el 32% de las ganancias antes de impuestos y provisiones de ese año. En lo adelante se

estima la constitución de provisiones estará principalmente fundamentado en los requerimientos exigidos por las normativas dominicanas para la cobertura de cartera.

Rentabilidad: El descenso del margen financiero aunado a relaciones de eficiencia inferiores al mercado, un mayor ritmo de constitución de reservas y la expansión del volumen de activos se han reflejado en una desmejora de las relaciones de rentabilidad, siendo que el ROAA retrocedió hasta 0,5% al cierre de diciembre de 2006, mientras que el ROAE fue de 5,15%, un resultado relativamente bajo considerando lo importante que resulta el rendimiento sobre el patrimonio en un entidad de carácter mutualista.

■ Riesgos

Como parte del proceso de mejoramiento de la institución, así como de adecuación a las normativas prudenciales sobre la materia, ALNAP dispone de un Comité de Riesgos el cual reporta directamente al Consejo de Directores, teniendo como función principal el establecimiento de las políticas de riesgo que son monitoreadas posteriormente por la unidad creada para tal fin. Asimismo, dichas instancias tendrán entre sus objetivos el desarrollo y seguimiento de las diferentes herramientas de control para los tres tipos de riesgo que enfrenta la institución: créditos, mercado y operacional. Por su parte, el proceso de aprobación de créditos es semi descentralizado, estructurado con facultades asignadas en distintos niveles que requieren de la aprobación conjunta y diferenciado por tipo de productos financieros, siendo que las sucursales no cuentan con autonomía propia, por lo que cada solicitud es revisada por el comité correspondiente. ALNAP otorga financiamientos hasta por un 75% del valor de tasación del inmueble (el cual en promedio se ha ubicado de 20% 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. Adicionalmente la institución mantiene un cercano monitoreo de la vigencia de las pólizas de seguro necesarias para lograr una adecuada cobertura del bien financiado, siendo que normalmente dicho trámite queda en

manos de ALNAP, quien selecciona la compañía de seguros y se encarga de realizar el cobro al cliente.

Como resultado del plan de negocios trazado por la institución, los mayores esfuerzos comerciales permitieron que la cartera de créditos bruta de ALNAP se expandiera en un 17% al cierre del año 2006 con relación a la registrada en el período anterior. Vale destacar que la estrategia seguida por la institución tendiente a ampliar los segmentos de negocios atendidos, ha resultado en una reducción paulatina de la participación de los créditos hipotecarios hacia facilidades al consumo y en menor medida a préstamos comerciales. Así, al cierre del año 2006 los préstamos hipotecarios representaron un 71% del total (2005: 78%), mientras que los créditos al consumo pasaron a representar un 17% del total (2005: 13%), siendo que el resto estaba explicado por préstamos comerciales otorgados a pequeñas y medianas empresas, así como a desarrollos inmobiliarios. La todavía importante participación de los préstamos hipotecarios en la cartera total, se ha reflejado en el mantenimiento de adecuadas relaciones de concentración de cartera, ya que los principales 20 préstamos vigentes tan sólo representaban un 5% de la cartera total (2005: 7%) y un 19% del patrimonio (2005: 6%), todo ello al cierre del 2006, relaciones que comparan muy favorablemente con el promedio del sistema. En términos de vencimiento, el cambio paulatino de la mezcla de la cartera anteriormente comentado ha resultado en un leve cambio en el perfil de vencimiento, ya que los préstamos de largo plazo (mayores a 3 años) redujeron su participación sobre el total hasta a 63% (2005: 67%), mientras que los préstamos con vencimientos inferiores a un año representaron un 19% del total (2005: 16%).

Morosidad y Reservas: Como resultado de la creación y puesta en marcha del Comité de Riesgos, así como de la aplicación de algunos cambios en la organización de las labores de cobro y recuperación de créditos llevados a cabo durante el año 2006, ALNAP experimentó una importante reducción de los préstamos vencidos (-69% con respecto al cierre del período anterior). Lo anterior, junto al crecimiento de la cartera de créditos y en menor medida por los castigos realizados, le permitió a la institución alcanzar una morosidad (préstamos vencidos a cartera total) del 2% al cierre del año 2006, mínimos históricos y que compara favorablemente con el promedio del sistema financiero. Así, la importante constitución de provisiones, en combinación con la disminución de los préstamos vencidos, resultó en mejoras en las relaciones de cobertura, siendo que la relación de reservas de cartera a préstamos vencidos aumentó hasta 175%, máximo histórico y nivel que se ubica por encima del promedio del sistema financiero. Si bien la incursión en segmentos de mercado con mayor nivel de riesgo (consumo y pequeñas empresas), podría afectar los indicadores de calidad de cartera, se considera que el crecimiento relativamente conservador que ha seguido la institución hasta la fecha y su conocimiento del mercado contribuirá a consolidar sus procesos para el otorgamiento y seguimiento de estos créditos y con eso mantener la calidad de cartera.

Vale destacar que la mejora en la calidad crediticia de la institución se refuerza con la disminución de los bienes recibidos en pago, los cuales además fueron totalmente provisionados durante el año 2006, comparando muy favorablemente con el promedio del sistema. Por su parte, es relevante mencionar que no existen concentraciones significativas en los créditos vencidos.

Otros Activos Operativos: Al igual que el año anterior y pesar de los esfuerzos por la expansión de la cartera de créditos, la institución mantuvo un importante portafolio de inversiones líquidas, las cuales estuvieron altamente concentradas en títulos emitidos por el Banco Central, siendo que las mismas representaron 5,6 veces el patrimonio de la institución lo cual compara desfavorablemente con el promedio del sistema y con las mejores prácticas a nivel internacional. Al cierre del año 2006, la cartera de activos líquidos estaba constituida por instrumentos financieros emitidos por el Banco Central (67%), encaje legal (24%), depósitos y colocaciones en bancos locales y extranjeros (8%), mientras que menos del 1% correspondía al efectivo mantenido en oficina y agencias. Por su parte, en línea con la estrategia de la mayoría de los bancos dominicanos, ALNAP ha mantenido una posición larga en moneda extranjera equivalente al 7% de su patrimonio, aunque dicha relación se ubica muy por debajo del promedio de la banca comercial.

▪ Fondeo y Apalancamiento

Fondeo: Los certificados de depósitos captados por ALNAP se mantienen como la principal fuente de fondeo de la institución (75% del activo total) al cierre del año 2006, mientras que las cuentas de ahorro y plazo permanecen como su segunda fuente de recursos, ya que por razones regulatorias la entidad no ofrece captaciones en cuenta corriente a sus clientes.

Vale destacar que si bien ALNAP refleja una relativa concentración de su fondeo, tal nivel de concentración es menor al registrado por otras instituciones del sistema. Así, los 20 principales depositantes representaron el 24% del total de fondos recibidos del público al cierre del año 2006, siendo que la mayoría de los proveedores institucionales de recursos están comprendidos por administradoras de fondos de pensiones. ALNAP al igual que el resto del sistema dominicano está expuesta a un descalce estructural de vencimientos entre sus activos y sus pasivos ya que el fondeo de la institución se encuentra representado principalmente por depósitos con vencimiento menor a un año. Sin embargo, esta debilidad ha estado parcialmente compensada por un fondeo relativamente estable aunado al importante nivel de liquidez que presenta la institución. Al cierre de diciembre de 2006, la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo se ubicó en 67%. Si bien ALNAP ha tratado de reducir sus importantes niveles de liquidez con la intención de incrementar el volumen de operaciones crediticias que generen un mayor rendimiento sobre el activo, se considera que el mantenimiento de relativamente elevados niveles de liquidez resulta un factor crítico cuando se tiene un

descalce estructural de activos y pasivos y cierta concentración de fondeo.

Capital: Como en años anteriores, aunque en menor proporción dada la reducción de los resultados del período, el patrimonio de ALNAP se expandió en sólo un 5%. Lo anterior, junto a la leve disminución del volumen de activos, resultó en una mejora del indicador de capitalización, siendo que la relación de patrimonio a activo fue de 9,20%. Por el contrario, la relación de patrimonio libre a activos ajustados (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) mantuvo la tendencia decreciente hasta ubicarse en 5,97% al cierre de 2006, como resultado del aumento de los activos fijos. Ambas relaciones comparan desfavorablemente con el promedio del subsistema y sistema financiero. Vale mencionar que dado el crecimiento que ha experimentado es importante destacar que la amplia relación de solvencia regulatoria que presenta la institución, se ve favorecida por el carácter de cero riesgo 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 considerados estrechos, dada la baja rentabilidad reflejada en los últimos períodos, así como también por la volatilidad del entorno operativo y las limitaciones propias que caracterizan una institución mutualista.

▪ Eventos Financieros Recientes

Si bien los resultados de la estrategia comercial se vieron reflejados en un nuevo crecimiento de la cartera de créditos durante el primer trimestre del año 2007, el crecimiento más que proporcional de los préstamos vencidos, resultó en un leve deterioro de la morosidad de la institución, aunque esta se mantiene en niveles que comparan favorablemente con el promedio del sistema financiero. Para el primer trimestre del año, las relaciones de cobertura de préstamos vencidas se vieron reducidas por la liberalización de ciertas provisiones constituidas en exceso durante el año 2006.

El mayor volumen de operaciones logró compensar la tendencia decreciente del diferencial de tasas de interés, lo que junto a la generación de fuentes alternas de ingresos y la liberación de provisiones antes mencionada provocaron una mejora en los indicadores de rentabilidad. Vale señalar, que si se excluyeran los ingresos no recurrentes generados por la liberación de las provisiones excedentarias, las relaciones de rentabilidad todavía reflejarían resultados positivos comparados con los del cierre del año anterior.

En términos de capitalización, el crecimiento más que proporcional de los resultados del período con respecto al volumen de activos, también permitió una leve mejora en los niveles de capitalización.

Estado de Resultados

Asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02
1. Intereses Cobrados	396.277	1.594.979	2.103.266	2.668.703	1.376.586	1.000.148
2. Intereses Pagados	(211.275)	(985.467)	(1.416.310)	(1.773.597)	(1.038.447)	(642.300)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	185.002	609.513	686.956	895.106	338.140	357.848
4. Ingresos por Comisiones	11.375	17.387	9.629	(1.124)	1.656	2.790
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(2.345)	3.466	11.631	(349)	30.023	10.797
6. Gastos de Personal	(64.670)	(252.906)	(256.441)	(272.595)	(157.212)	(143.824)
7. Otros Gastos Operativos	(56.077)	(213.587)	(192.045)	(162.491)	(101.925)	(87.641)
8. Provisiones para Préstamos	(6.543)	(52.384)	(75.599)	(384)	(12.635)	(39.811)
9. Otras Provisiones	(7.468)	(10.912)	(37.169)	(20.369)	(22.329)	(21.328)
10. RESULTADO OPERACIONAL	59.273	100.577	146.963	437.795	75.717	78.830
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	55.747	11.070	19.163	(6.581)	15.328	18.314
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(1.520)	(24.352)	(1.881)	(811)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	115.020	111.647	164.605	406.862	89.165	96.334
14. Impuestos	(18.941)	(56.978)	(46.819)	(88.671)	-	-
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	96.079	54.669	117.786	318.191	89.165	96.334
	Mar-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	34,02%	5,18%	12,16%	42,40%	15,35%	18,44%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	3,20%	0,46%	1,03%	3,38%	1,34%	1,84%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	1,97%	0,85%	1,28%	4,65%	1,14%	1,51%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	3,83%	0,94%	1,43%	4,32%	1,34%	1,84%
5. Gastos de Administración/Ingresos	62,23%	74,00%	63,33%	48,69%	70,07%	62,32%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	4,02%	3,94%	3,90%	4,62%	3,90%	4,43%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	6,16%	5,15%	5,98%	9,50%	5,09%	6,85%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	34,02%	5,18%	12,16%	42,40%	15,35%	18,44%
2. Patrimonio/Activos Totales	9,61%	9,20%	8,62%	8,23%	7,59%	10,38%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	6,41%	5,97%	6,17%	6,88%	5,97%	8,95%
4. Patrimonio/Préstamos	25,30%	24,50%	27,33%	26,01%	16,47%	16,94%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	19,20%	24,92%	17,63%	17,60%	18,66%
6. Patrimonio Elegible/Activos	9,61%	9,20%	8,62%	8,23%	7,59%	10,38%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	24,73%	17,48%	79,74%	64,16%	57,05%	30,32%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	66,33%	66,85%	131,47%	76,86%	59,22%	41,41%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	42,07%	40,94%	61,15%	35,97%	52,06%	69,99%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,58%	1,28%	2,08%	0,01%	0,36%	1,27%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	5,38%	31,94%	31,47%	0,09%	12,41%	29,24%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,54%	3,61%	3,14%	1,81%	1,87%	1,64%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	119,35%	175,26%	40,26%	54,58%	47,20%	44,53%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,13%	2,06%	7,79%	3,32%	3,97%	3,68%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-1,63%	-6,33%	17,03%	5,81%	12,73%	12,05%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,04%	0,00%	0,09%	0,08%	0,34%	0,77%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,00%	0,27%	0,01%	0,12%	0,02%	0,49%

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

Balance General

Asociación La Nacional de Ahorros y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-07	Dic-06 ^a	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02 ^a	Dic-01
A. PRESTAMOS							
1. Vigentes	4.554.515	4.324.993	3.466.121	3.381.102	3.448.555	3.243.152	2.881.682
2. Reestructurados	-	-	-	-	-	-	-
3. Vencidos ^b	99.058	91.022	292.889	116.269	142.562	123.972	23.421
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(118.228)	(159.522)	(117.911)	(63.465)	(67.292)	(55.211)	(30.763)
TOTAL A	4.535.345	4.256.493	3.641.100	3.433.905	3.523.825	3.311.913	2.874.340
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	4.434.314	4.577.958	2.989.151	611.340	81.850	509.870	230.786
2. Colocaciones en Bancos	159.757	567.727	264.887	273.873	291.794	89.360	1.530.289
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	11.699	11.699	11.699	11.713	11.713	12.122	12.121
5. (Reservas para Inversiones)	(10.173)	(15.182)	(20.874)	-	-	-	(182)
TOTAL B	4.595.597	5.142.202	3.244.862	896.926	385.356	611.352	1.773.015
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	9.130.941	9.398.695	6.885.962	4.330.832	3.909.181	3.923.266	4.647.355
D. ACTIVOS FIJOS	405.309	392.508	296.274	145.909	110.297	48.356	49.995
E. ACTIVOS NO RENTABLES	2.722.185	1.970.874	4.740.960	6.570.711	3.771.845	1.523.207	253.206
1. Caja	79.410	92.521	68.426	32.148	13.535	7.171	7.028
2. Encaje Legal	1.646.291	1.624.147	1.616.483	1.479.423	650.000	45.000	40.449
3. Bienes Recibidos en Pago	1.802	(117)	3.400	2.662	12.385	25.840	13.323
4. Otros	994.683	254.323	3.052.651	5.056.478	3.095.924	1.445.196	192.405
F. TOTAL ACTIVOS	12.258.436	11.762.077	11.923.196	11.047.452	7.791.322	5.494.828	4.950.556
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO							
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	1.693.060	1.643.319	1.366.270	1.132.080	1.010.562	780.006	722.904
3. Plazo	9.065.806	8.737.474	4.586.528	8.409.172	5.755.264	3.950.452	3.621.944
4. Depósitos de Bancos	20.628	14.879	1.450	5.967	2.837	1.528	1.017
5. Otros	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	10.779.494	10.395.672	5.954.248	9.547.219	6.768.663	4.731.986	4.345.865
H. OTROS FONDOS	80.000	142.296	4.771.908	419.613	348.510	114.661	95
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	80.000	142.296	4.771.908	419.613	348.510	114.661	95
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	221.509	142.117	169.717	171.083	82.803	77.784	130.408
J. PATRIMONIO							
1. Capital Social	-	-	-	-	-	-	-
2. Reservas	140.791	140.855	135.388	123.609	91.790	82.873	73.240
3. Utilidad del Periodo	96.079	49.202	106.007	286.372	80.249	86.701	94.300
4. Utilidades no Distribuidas	940.563	881.064	775.057	488.685	408.436	389.953	295.777
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	10.871	10.871	10.871	10.871	10.871	10.871
TOTAL J	1.177.433	1.081.992	1.027.323	909.537	591.346	570.398	474.188
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.258.436	11.762.077	11.923.196	11.047.452	7.791.322	5.494.828	4.950.556
Inflación Acumulada	2,0%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%	10,5%	4,4%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	32,32	33,51	34,7	30,37	29,05	17,44	16,69

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

^b Incluye Prestamos vencidos de 31 a 90 días para el periodo de Marzo 2007