

Financiero/República Dominicana
Análisis de Riesgo

Asociación Noroestana de Ahorros y Préstamos (ANOR)

Ratings

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-3(dom)	NR	Jul-07
Largo Plazo	BBB-(dom)	NR	Jul-07

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-3(dom): Las calificaciones F-3 (dom) reflejan una adecuada capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros; sin embargo, cambios adversos en el corto plazo podrían debilitar la calificación asignada.

Analistas

Larisa Arteaga

(58 212) 286 32 32

larisa.arteaga@fitchdominicana.com

Pedro El Khaouli

(58 212) 286 38 44

pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

Perfil

La Asociación Noroestana de Préstamos (ANOR) tiene sus orígenes en 1974, cuando fue fundada por un grupo de empresarios locales de la provincia Mao Valverde con el apoyo del Banco Nacional de la Vivienda (BNV) y con el fin de crear una institución que contribuyera con el desarrollo de la zona.

Fortalezas y Oportunidades

- Amplios niveles de liquidez
- Adecuada capitalización
- Posicionamiento en el mercado en que opera

Debilidades y Amenazas

- Consolidación de los procesos internos
- Rentabilidad decreciente
- Concentración del balance
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Las calificaciones asignadas a la Asociación Noroestana de Ahorros y Préstamos (ANOR) reflejan su amplio nivel de liquidez, adecuada capitalización y su posicionamiento en la localidad en la que opera. Igualmente consideran la tendencia decreciente en los niveles de rentabilidad, así como el grado de concentración de la cartera de préstamos y depósitos.

Luego de ser autorizada por la Junta Monetaria para diversificar su cartera hacia otros sectores de la economía diferentes al financiamiento de vivienda, ANOR se ha enfocado como parte de su plan de negocios, en diversificar su cartera concentrando aproximadamente un 50% en los sectores comercial (mediana y pequeña empresa) y consumo, por lo que la consolidación de los procesos internos para atender adecuadamente a dichos segmentos representa un reto para la institución. La institución se beneficia de su larga trayectoria, imagen y posicionamiento en la localidad en la que opera. No obstante, al igual que el sistema bancario, la asociación ha debido enfrentar presiones competitivas por tasas de interés que han estrechado el margen financiero.

La liquidez de Noroestana es amplia y se encuentra en forma de depósitos en bancos y valores de relativa fácil realización, lo que mitiga en alguna medida la concentración de sus depósitos. La estructura de fondeo se ha mantenido históricamente concentrada en certificados de inversión que son de disponibilidad inmediata, lo que propicia brechas de vencimientos de activos de largo plazo financiados con pasivos de corto plazo.

Los niveles de capitalización son adecuados y están apoyados en la total reinversión de los resultados acumulados. No obstante, debe considerarse que la única fuente de fortalecimiento patrimonial proviene de la generación interna de capital, por lo que uno de los principales retos de la entidad es mitigar la tendencia a la baja en los niveles de rentabilidad a través de un mayor esfuerzo comercial, diversificación de ingresos y mantenimiento de un estricto control del riesgo crediticio.

El crecimiento de la cartera de créditos junto con las políticas de cobro de la asociación ha permitido reflejar históricamente indicadores de morosidad más favorables que los de sus pares de mercado, a pesar del deterioro de algunos créditos de tamaño significativo para la asociación en el año 2006. Se destaca que las políticas de castigo y toma de daciones en recuperación de créditos son más conservadoras que las de la banca y que la institución no ha tenido necesidad de realizar castigos recurrentes. La política de aprovisionamiento se enmarca en lo establecido por la regulación local. Debe considerarse el riesgo asociado a las concentraciones del portafolio de crédito en pocos deudores, lo que es producto de los créditos otorgados al sector comercial.

Julio 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.

www.fitchdominicana.com

- Perfil

La Asociación Noroestana de Ahorros y Préstamos (ANOR) fue fundada en febrero de 1974 por un grupo de empresarios de Mao Valverde, provincia localizada al interior del país y donde se encuentra domiciliada la Asociación. Para iniciar sus operaciones recibió el apoyo logístico del Banco Nacional de la Vivienda, cuya visión era contribuir con el desarrollo de la zona, mientras que el aporte de capital inicial para operar provino de miembros fundadores del consejo y de los ahorristas. Actualmente ANOR esta sujeta a la regulación y supervisión de la Junta Monetaria de la República Dominicana y de la Superintendencia de Bancos y se rige bajo el mismo esquema normativo que aplica para las instituciones bancarias del país. En sus inicios ANOR estaba totalmente enfocada en el otorgamiento de créditos para la vivienda (adquisición de viviendas, construcción, remodelación, reparación, ampliación, etc); sin embargo, mediante una resolución de Junta Monetaria emitida en 1991, todas las asociaciones fueron autorizadas para diversificar su cartera hacia otros sectores de la economía. Así, de acuerdo con la estrategia de negocios actual de la asociación, esta pretende concentrar 50% de la cartera en el financiamiento de préstamos de vivienda, mientras que el restante en otros sectores, entre los que se destaca el comercio de medianas y pequeñas empresas, así como ciertas actividades de consumo. A diciembre 2006, mantiene una participación de mercado de 3% del total de activos que poseen las 18 asociaciones de ahorro y préstamos reguladas, lo que representa menos del 1% del total de activos del sistema financiero nacional. ANOR apoya sus operaciones en una red de distribución de una oficina principal, 4 sucursales y 5 cajeros automáticos. Por su parte, debido al aprovechamiento de la oportunidad de invertir en títulos del sector público y una posición poco agresiva en la colocación de créditos, ANOR a diferencia de otras instituciones no fue afectada por la crisis económica y financiera del año 2003. En ese contexto, la asociación se benefició de una ampliación del margen financiero y de los niveles de rentabilidad hasta niveles históricamente altos.

Vale señalar, que la institución esta constituida como una sociedad mutualista en la que todos y cada uno de los ahorristas (alrededor de 32,000 a abril 2007) participan como socios con derecho a un voto por cada 100 pesos, con un máximo de 50 votos. La dirección de la institución ha sido delegada por los socios al Consejo Directivo integrado por 7 miembros, de los cuales sólo uno tiene participación activa en la administración en el cargo de Gerente General. Los miembros del Consejo son electos por un período de tres años con posibilidad de reelección, aunque no se han registrado mayores cambios en los últimos períodos.

Actualmente la institución se encuentra en proceso de dar cumplimiento a las políticas de buen gobierno corporativo, establecidas en resolución emitida por la Superintendencia de Bancos en mayo del presente año. Cabe mencionar que como parte de tales políticas se establece la creación de

diversos comités tales como riesgos, auditoría y cumplimiento, entre otros, lo que ya ha sido ejecutado por ANOR. Queda pendiente realizar algunos nombramientos y movimientos de miembros dentro del Consejo de Directores.

Presentación de Cuentas: Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por el despacho Francisco y Asociados durante el período 2002-2006. Los estados financieros han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativas emitidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- El Sector¹

Por segundo año consecutivo, República Dominicana ha presentado un desempeño económico robusto, evidenciado por el elevado crecimiento del producto interno bruto de casi 10.7% al cierre de 2006 (2005: +9.3%) y lo que también refleja solidez en el proceso de recuperación económica luego de la crisis del año 2003. Esto ha contribuido a mantener una inflación relativamente baja (2006:5.0%; 2005:7.4%). Beneficiados por el estable ambiente económico, los bancos han logrado un crecimiento sostenido en sus carteras de préstamos, particularmente en los sectores de consumo y comercio, permitiendo soportar los márgenes de intermediación en un contexto de tasas de interés con tendencia a la baja. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas en relación con el volumen de negocios y las mayores cargas impositivas, han limitado la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema financiero.

- Ingresos y Gastos

Ingresos: Históricamente los ingresos financieros de ANOR han estado explicados principalmente por los rendimientos generados por el portafolio de inversiones y en menor medida por la cartera de créditos, siendo que los mismos representaron el 59% y 41% respectivamente al cierre de diciembre de 2006. Los ingresos financieros de ANOR crecieron a una tasa promedio de 60% en el período 2002-2004, gracias a la concentración del portafolio de inversiones en títulos del Banco Central colocados a tasas muy elevadas a raíz de la crisis financiera del año 2003. A partir del año 2005, dichos ingresos han presentado tendencia decreciente, producto de la baja de las tasas de

¹Análisis 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).

NORESTANA vs Peer Group	NORESTANA			Sub Sistema Asociaciones			Sistema Financiero		
	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Rentabilidad									
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	1.18%	2.39%	6.40%	1.74%	2.67%	4.88%	1.79%	2.02%	2.81%
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	6.53%	7.25%	13.39%	6.41%	7.72%	12.13%	7.04%	6.86%	8.01%
Gastos de Administración/Ingresos	64.82%	51.45%	36.14%	61.37%	50.31%	38.97%	68.41%	67.04%	59.26%
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	4.17%	3.77%	4.89%	4.17%	4.00%	4.74%	6.58%	6.66%	6.58%
Capitalización									
Generación Interna de Capital	6.04%	13.04%	37.05%	8.83%	13.84%	25.37%	13.96%	15.85%	22.88%
Patrimonio/Activos Totales	19.37%	19.62%	16.98%	20.05%	19.33%	19.29%	12.90%	12.67%	12.80%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	17.54%	17.17%	15.47%	17.57%	17.48%	17.57%	7.53%	7.25%	6.73%
Solvencia Regulatoria	55.63%	70.31%	73.69%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Liquidez									
Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	77.75%	90.15%	104.71%	70.05%	77.29%	76.31%	51.22%	55.47%	54.71%
Calidad de Activos									
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)	0.63%	1.18%	0.16%	0.66%	2.11%	2.54%	1.99%	1.41%	3.22%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1.80%	1.50%	1.45%	4.51%	4.15%	3.36%	6.40%	7.03%	6.41%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	40.99%	118.36%	27.11%	117.09%	79.38%	54.90%	132.01%	112.95%	106.77%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4.38%	1.27%	5.35%	3.85%	5.23%	6.12%	4.85%	6.23%	6.00%

interés activas hasta mínimos históricos en República Dominicana dados los excesos de liquidez existentes en el mercado local, así como el vencimiento paulatino de los títulos antes mencionados. Pese a la naturaleza de su fondeo proveniente en su totalidad de depósitos del público, el margen financiero bruto (ingresos netos por intereses/activos promedio) también se ha reducido hasta 6,53% a diciembre 2006, nivel similar al de sus asociaciones pares. A futuro, el margen financiero podría continuar siendo afectado por el menor rendimiento promedio del portafolio de inversiones, ya que en la medida en que este se va renovando a tasas mas bajas, no existe certeza de que los ingresos provenientes de la cartera de créditos logren compensar los niveles de ingresos alcanzados en años previos.

La asociación no genera comisiones netas positivas, dado que sus cobros por comisiones son menores que los aplicados por la banca a cambio de los servicios que recibe, por lo que presenta una fuerte dependencia de los ingresos financieros. Fitch considera que uno de los mayores retos de la asociación es la ampliación de la gama de servicios que ofrece para aumentar las fuentes alternas de ingresos, lo que podría en alguna medida compensar las presiones actuales sobre el margen financiero. Los ingresos no recurrentes están compuestos de recuperación de activos castigados, liberación de reservas para cartera de préstamos, ganancia en la venta de bienes recibidos en pagos, entre otros. En los últimos años, el registro de dichos ingresos es explicado por la liberación de reservas de préstamos, que en el año 2006 contribuyeron de manera significativa con los resultados netos de la entidad, ya que representaron 41% de la utilidad operativa.

Costos de Operación: Los indicadores de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos) de ANOR son consistentes con la naturaleza de la entidad que demanda un volumen importante de recurso humano para la colocación y seguimiento de los créditos otorgados, aunque

históricamente estos han estado en una posición desfavorable con relación a sus pares de mercado. Mientras que durante el año 2004 los gastos administrativos crecieron 78% en línea con los niveles de inflación registrada en el país en ese año (hasta 50%), el índice promedio de eficiencia fue relativamente bajo dados los altos ingresos generados por el portafolio de inversiones. En los años subsiguientes, el crecimiento de los gastos de administración ha sido moderado (promedio 7%), sin embargo las relaciones de eficiencia se han deteriorado en la medida en que también el margen financiero es cada vez más ajustado. No se prevén mejoras en los márgenes de eficiencia en el corto plazo, ya que si bien el plan de negocios para el presente año no contempla un crecimiento importante en gastos, la capacidad de la institución para generar ingresos esta limitada por las condiciones del mercado y al presente se constituye como uno de los principales desafíos de ANOR.

Gastos de Provisiones: La política de constitución de provisiones de ANOR ha estado enmarcada dentro de lo establecido por el ente regulador. Así, dado el históricamente bajo nivel de cartera vencida y muy ocasionales castigos de préstamos, los gastos de provisiones han sido bajos (promedio de 2% del ingreso neto por interés en los últimos 4 años). Se estima que el nuevo "Reglamento para la Evaluación y Clasificación de Activos" cuyo período de ajuste vence al cierre del año 2007, tenga un impacto significativo en los resultados de la asociación. Esto se explica por un saldo pendiente por constituir por un monto aproximado de 3 millones de pesos en lo que resta del año (similar al gasto total registrado en el 2006), aunque a mayo del presente año ya se había dado cumplimiento en un 78% a dicha constitución. En lo adelante, se estima que la generación de provisiones continuará estando fundamentada en lo exigido por la regulación dominicana, mientras que la adopción de una

conservadora política de provisiones esta limitada por la rentabilidad de la institución.

Rentabilidad: El comportamiento de la rentabilidad de ANOR ha sido volátil debido a su alta dependencia de los ingresos de intermediación. Debe considerarse que ante su amplia base de capital, el índice de rendimiento sobre capital (ROAE) no es la mejor medida de rentabilidad, siendo esta mejor representada por el rendimiento sobre activos (ROAA), el cual se redujo a 1,18% durante el año 2006. Tradicionalmente este indicador se ha mantenido en una posición más desfavorable que la del promedio de sus competidores. La disminución en la rentabilidad durante el año 2006 es explicada por el estrechamiento del margen financiero, la disminución de los ingresos complementarios netos, así como niveles de eficiencia inferiores al mercado. El año 2007 se perfila más competido en términos de tasas de interés, por lo que en opinión de Fitch, los principales retos de ANOR para mitigar las presiones competitivas incluyen el incremento en el volumen de negocios, diversificación de ingresos, mantenimiento de un estricto control del riesgo crediticio, pero también se consideraría como una sana práctica la reducción de su significativa dependencia de ingresos no recurrentes presentada en los últimos años.

▪ Riesgos

Las funciones de administración de riesgos están totalmente concentradas en el análisis del riesgo de crédito. ANOR cuenta con un comité de crédito conformado por 3 miembros del Consejo de Directores y el encargado del departamento de créditos. El proceso de aprobación de créditos se encuentra completamente centralizado, ya que cada uno de los créditos es revisado en forma individual y ratificado por el Consejo, aunque ya haya sido aprobado previamente por cada instancia delegada. Así, aunque todos los créditos son procesados por el departamento respectivo, este no tiene facultad para aprobar créditos, siendo los límites respectivos: hasta 500,000 pesos el Gerente General, mientras que para créditos con montos superiores son aprobados por el Comité de Créditos. Como parte del soporte al Departamento de Créditos cuya función principal es la originación del crédito, la estructura organizativa cuenta con un Departamento de Cobros, además de 2 personas encargadas de asesorar a los micro-empresarios en el manejo de sus finanzas. Adicionalmente la institución realiza un cercano monitoreo de la calidad crediticia de los deudores, a través de la utilización de los buró de créditos respectivos. Vale señalar, que el área de análisis de créditos no está separada del área de negocios.

Riesgo de Crédito: La cartera de créditos se encuentra altamente concentrada en el financiamiento de 3 sectores: comercio (36%), consumo (18%) y vivienda (46%), siendo el primero el que tuvo la mayor contribución al elevado crecimiento de 52% de la cartera de créditos durante el año 2006, muy superior al registrado por el subsistema de asociaciones (19%) y a los registros históricos de la misma institución. Aunque el riesgo de crédito es acentuado por el

perfil de vencimiento de largo plazo de la cartera (70% a más de 3 años), éste también es mitigado por el registro de adecuadas garantías en su mayoría hipotecarias y en menor medida avales. De acuerdo con su estrategia y en línea con lo registrado hasta el momento, ANOR tiene previsto concentrar alrededor de un 50% en créditos de vivienda y el restante en los otros sectores, aprovechando su potencial de crecimiento apoyado en su larga trayectoria, imagen y posicionamiento en el mercado local. La asociación tiene una concentración de la cartera total en los 20 mayores deudores de 29%, lo que equivale al 52% del patrimonio al cierre de 2006 y es producto de la cartera colocada en el sector comercial. Favorablemente, la totalidad de dichas exposiciones se encuentran clasificadas en las categorías de menor riesgo relativo según la normativa de la Superintendencia. Se destaca que solo la mayor exposición mantiene un saldo individual superior al 10% del patrimonio y que la misma cuenta con garantía del Estado por tratarse de una cooperativa de producción de un grano básico. A diferencia del sistema bancario, la asociación no tiene exposición de créditos en moneda extranjera, encontrándose protegida ante el riesgo cambiario en un escenario de volatilidad en el tipo de cambio.

Morosidad y Reservas: Los indicadores de morosidad de ANOR han presentado cierta volatilidad pero son acordes a la naturaleza del negocio orientado hacia el segmento minorista y también han sido históricamente más favorables que el promedio de sus asociaciones pares. Se destaca positivamente que la institución no se ha visto en la necesidad de recurrir a importantes castigos de cartera, dado el alto nivel de recuperación a través del cobro administrativo, aunque de acuerdo con sus políticas internas está facultada para castigar un crédito cuando éste se registra como vencido por más de 90 días de retraso.

La toma de bienes recibidos en recuperación de créditos, así como el bajo crecimiento de la cartera contribuyeron para que durante el período 2002-2005, la proporción de créditos vencidos como porcentaje de la cartera total se redujera hasta alcanzar 1,3% en 2005, la más baja observada en los últimos cuatro años. En el año 2006, pese a las mejoras en el ambiente operativo en la República Dominicana, la expansión crediticia estuvo acompañada de algunos deterioros de créditos de tamaño significativo para la institución otorgados al sector comercio. Vale señalar que durante la crisis del país la calidad de la cartera presentó una evolución positiva, debido a que el banco no asumió riesgos adicionales a los que ya tenía y más bien se concentró en sostener la rentabilidad a través de un buen manejo de tesorería. Aunque el perfil de riesgo de la mayoría de los préstamos es adecuado y el ciclo económico positivo en el país probablemente se mantendrá, ANOR continúa manteniéndose expuesto al impacto de deterioro en la capacidad de pago de algún deudor en particular debido a las concentraciones.

Por su parte, la evolución de los bienes recibidos en pago ha sido favorable en los últimos dos años, a la vez que su saldo no es significativo y la institución ha sido muy proactiva en la constitución de reservas para los mismos

(2006: 43%). Dada la experiencia de pronta adjudicación de dichos bienes, no ha existido la necesidad de incurrir en reestructuraciones de créditos.

Otros Activos Productivos: Con un 19,0% de participación en el total de activos a diciembre 2006, el portafolio de inversiones se constituye como el segundo activo productivo más importante en el balance de ANOR. Casi la totalidad de las inversiones corresponde a títulos emitidos por el Banco Central de la república Dominicana, los cuales, si bien poseen alta calidad crediticia en un entorno de estabilidad, su capacidad para proporcionar liquidez podría ser presionada en un período de estrés sistémico.

▪ Fondeo y Apalancamiento

Fondeo: Históricamente la principal fuente de fondeo de ANOR la han constituido los certificados de participación (2006: 80% del pasivo total) de los asociados, creados mediante la apertura de un depósito por un monto superior a 10.000 pesos (USD 310 aproximadamente). Las cuentas de ahorro permanecen como una fuente secundaria de fondeo, mientras que por motivos de regulación la asociación no está autorizada para captar en cuenta corriente. La institución presenta concentración del fondeo en los 20 mayores depositantes de 45%, en su mayoría provenientes de administradoras de fondos de pensiones.

Similar a otras instituciones en el sistema, existen brechas de vencimiento entre activos de largo plazo financiados con pasivos de corto plazo. No obstante, dicho descalce es mitigado por el registro de una amplia liquidez en forma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones, cuya proporción ha sido superior a 70% desde el año 2002, resultando conveniente a la luz de la concentración en el fondeo. Se prevé que tal como se ha observado desde el año 2004, dicho indicador continúe su tendencia a la baja en la medida en la que se sustituyan inversiones por operaciones crediticias, aunque aún existe un considerable margen de maniobra.

Capital: Históricamente ANOR ha mostrado adecuados indicadores de capitalización, apoyados en la retención de la totalidad de los resultados del período. La asociación se beneficia de una amplia base de capital que ha representado en promedio 18% de sus activos totales desde 2002, mientras que la relación de patrimonio libre a activos ajustados (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en activos y activos fijos) se ubicó 17,5% al cierre de diciembre 2006, siendo ambas relaciones similares al promedio del subsistema de asociaciones. Aunque el crecimiento de la cartera incidió en una importante reducción de la solvencia regulatoria en el último año, ésta aún se considera amplia y es favorecida por la tenencia de un volumen importante de títulos emitidos por el Banco Central que no ponderan como activos riesgosos. Si bien a la fecha los niveles de capitalización de ANOR se consideran adecuados, debe destacarse que su única posibilidad de fortalecerlos es a través de la generación interna de capital, por lo que de

continuar la tendencia decreciente de los niveles de rentabilidad, no solo el crecimiento podría verse limitado sino que podrían existir presiones derivadas de cualquier volatilidad o deterioro de cartera considerando la existencia de algunas concentraciones en los principales deudores.

▪ Eventos Financieros Recientes

Al cierre de los primeros cuatro meses del año 2007, venció un monto importante de inversiones en títulos de Banco Central, lo que aumenta el margen de recursos disponible para destinar a la intermediación crediticia. No obstante, los primeros meses del año reflejan un bajo nivel de crecimiento de cartera, mientras que las opciones de invertir dichos recursos en instrumentos con similar rendimiento y riesgo ya no están disponibles en el mercado, por lo que se espera que en adelante tanto el margen financiero como la rentabilidad continúen estando presionadas y tendiendo a la baja tal como se ha observado en los últimos años. Pese a lo anterior, se observan mejoras en los niveles de rentabilidad que son producto principalmente del registro de ingresos no recurrentes provenientes de la liberación de provisiones de préstamos.

La calidad de la cartera de créditos ha mejorado gracias a la recuperación de créditos, lo que ha incidido en una reducción de la proporción de préstamos vencidos hasta 3,2% de la cartera total y una mejora importante en la cobertura de dichos préstamos. No obstante, la política de constitución de reservas se enmarca estrictamente en lo establecido por la regulación local, por lo que no hay certeza del mantenimiento de conservadores niveles de cobertura.

La capitalización de la asociación continúa siendo adecuada de acuerdo su crecimiento y riesgos que enfrenta. La mejora observada en el índice de capitalización en los primeros meses del año se explica por el menor nivel de activos. La generación interna de capital continúa siendo el mayor reto para la asociación.

Estado de Resultados

ASOCIACION NOROESTANA DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses Abr-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04	12 meses Dic-03	12 meses Dic-02
1. Intereses Cobrados	74.179	244.569	284.349	378.636	205.103	150.565
2. Intereses Pagados	(33.635)	(132.608)	(163.846)	(192.718)	(130.545)	(83.051)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	40.544	111.961	120.502	185.918	74.558	67.514
4. Ingresos por Comisiones	202	(3.662)	(2.449)	(1.139)	(187)	857
5. Otros Ingresos Operativos Netos	84	2.088	3.867	3.256	2.233	681
6. Gastos de Personal	(13.670)	(39.126)	(36.388)	(47.599)	(24.638)	(20.257)
7. Otros Gastos Operativos	(11.895)	(32.423)	(26.338)	(20.355)	(13.567)	(12.219)
8. Provisiones para Préstamos	(4.367)	(3.226)	(4.396)	(567)	-	(1.270)
9. Otras Provisiones	(5.742)	(14.854)	(13.911)	(3.258)	(5.665)	(4.216)
10. RESULTADO OPERACIONAL	5.157	20.757	40.887	116.255	32.732	31.091
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	6.495	8.539	13.430	5.336	6.088	5.801
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(2.477)	(3.518)	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	11.652	29.296	51.840	118.073	38.821	36.892
14. Impuestos	(3.379)	(9.115)	(12.176)	(29.232)	-	-
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	8.273	20.181	39.664	88.841	38.821	36.892
	Abr-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	7,13%	6,04%	13,04%	37,05%	22,06%	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,45%	1,18%	2,39%	6,40%	4,00%	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	0,90%	1,21%	2,46%	8,37%	3,37%	n.a.
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,04%	1,71%	3,12%	8,50%	4,00%	n.a.
5. Gastos de Administración/Ingresos	62,61%	64,82%	51,45%	36,14%	49,87%	47,03%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	4,47%	4,17%	3,77%	4,89%	3,94%	n.a.
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	7,08%	6,53%	7,25%	13,39%	7,69%	n.a.

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	7,13%	6,04%	13,04%	37,05%	22,06%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	21,26%	19,37%	19,62%	16,98%	17,70%	18,72%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	19,65%	17,54%	17,17%	15,47%	16,36%	17,00%
4. Patrimonio/Préstamos	56,27%	54,92%	81,17%	82,77%	52,82%	45,02%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	55,63%	70,31%	73,69%	41,22%	n.d.
6. Patrimonio Elegible/Activos	21,26%	19,37%	19,62%	16,98%	17,70%	18,72%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	51,29%	19,39%	29,28%	25,40%	58,87%	51,43%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	76,78%	77,75%	90,15%	104,71%	79,30%	69,82%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	47,96%	43,81%	29,95%	27,37%	40,49%	50,98%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,09%	0,63%	1,18%	0,16%	0,00%	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	27,26%	9,92%	7,82%	0,48%	0,00%	3,33%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,50%	1,80%	1,50%	1,45%	1,35%	1,43%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	78,31%	40,99%	118,36%	27,11%	19,78%	13,44%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,19%	4,38%	1,27%	5,35%	6,81%	10,66%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	1,23%	4,71%	-0,29%	4,72%	10,35%	20,49%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	1,61%	2,43%	6,35%	4,01%	1,97%	1,98%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,00%	0,05%	0,00%	0,16%	0,00%	n.a.

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

Balance General

ASOCIACION NOROESTANA DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Abr-07	Dic-06 ^a	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02 ^a
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	606.202	599.114	393.986	324.995	344.676	310.693
2. Reestructurados	-	-	-	-	-	-
3. Vencidos	19.968	27.448	5.057	18.386	25.197	37.071
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(15.637)	(11.252)	(5.985)	(4.984)	(4.984)	(4.984)
TOTAL A	610.533	615.311	393.058	338.397	364.890	342.780
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	310.900	693.750	737.952	965.202	3.212	-
2. Colocaciones en Bancos	16.131	88.917	21.898	28.664	191.094	136.599
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	50	50	50	50	50	50
5. (Reservas para Inversiones)	(1.426)	(1.864)	(3.535)	(350)	(350)	(350)
TOTAL B	325.655	780.854	756.366	993.566	194.006	136.299
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	936.188	1.396.165	1.149.423	1.331.963	558.896	479.079
D. ACTIVOS FIJOS	23.213	24.156	23.330	16.219	10.322	10.428
E. ACTIVOS NO RENTABLES	697.792	356.158	478.409	325.452	534.508	346.669
1. Caja	13.655	13.655	10.954	9.454	6.101	2.851
2. Encaje Legal	219.962	246.013	218.422	184.086	113.944	7.100
3. Bienes Recibidos en Pago	10.079	15.235	25.355	13.764	7.296	6.888
4. Otros	454.097	81.254	223.678	118.148	407.166	329.830
F. TOTAL ACTIVOS	1.657.193	1.776.478	1.651.162	1.673.634	1.103.727	836.176
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	233.616	254.264	225.128	205.444	175.837	125.757
3. Plazo	1.031.633	1.143.328	1.087.326	1.031.141	725.317	546.686
4. Depósitos de Bancos	7.659	6.780	-	-	-	-
5. Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	1.272.907	1.404.372	1.312.454	1.236.585	901.154	672.443
H. OTROS FONDOS						
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	31.933	28.027	14.810	152.824	7.189	7.170
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	-	-	-	-	-	-
2. Reservas	41.469	41.469	38.871	34.391	24.714	20.237
3. Utilidad del Período	8.273	17.584	35.193	79.165	34.344	32.699
4. Utilidades no Distribuidas	302.611	285.027	249.834	170.669	136.326	103.626
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	352.352	344.079	323.898	284.225	195.384	156.563
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.657.193	1.776.478	1.651.162	1.673.634	1.103.727	836.176
Inflación Acumulada	2,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%	10,5%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	32,64	33,51	34,7	30,37	29,05	17,44

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