

República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos.

ARAP

Calificaciones

| | |
|-------------------------|----------|
| Nacional de Largo Plazo | BB+(dom) |
| Nacional de Corto Plazo | B(dom) |

Información Financiera

| Asociación Romana | | |
|--------------------------|----------|----------|
| | 31/12/07 | 31/12/06 |
| Activo Total (RD\$ MM) | 1.345 | 1.310 |
| Patrimonio (RD\$ MM) | 138 | 113 |
| Resultado Neto (RD\$ MM) | 23 | 14 |
| ROAA (%) | 1,77 | 1,08 |
| ROAE (%) | 18,70 | 13,65 |
| Patrimonio / Activos (%) | 10,24 | 8,66 |

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 533 3501
larisa.artega@fitchdominicana.com

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

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de Asociación Romana de Ahorros y Préstamos (ARAP) están fundamentadas en mejoras recientes en la rentabilidad y adecuados niveles de reservas. También consideran la ajustada capitalización y la concentración tanto en los mayores deudores como en los principales depositantes.
- Una ampliación en el margen financiero por ajustes a la baja de las tasas pasivas y el moderado crecimiento del activo, el adecuado control de los gastos administrativos y en provisiones, pero también el registro de algunos ingresos de carácter no recurrente por la venta de bienes recibidos en pago, permitieron alcanzar mejoras en el nivel de rentabilidad ROAA hasta 1,78% al cierre de 2007 (2006: 1,08%). A futuro, los principales retos de la entidad incluyen el mantenimiento del ritmo de crecimiento en el volumen de negocios a fin de que la rentabilidad este sustentada sobre ingresos propios de la operatividad de la institución, pero también resulta clave el mantenimiento de la calidad de la cartera y un adecuado control de los gastos administrativos.
- Aunque se han producido mejoras recientes en los niveles de capitalización gracias a avances en la rentabilidad de la institución (única fuente de generación de capital), éstos aún son estrechos y considerablemente inferiores al promedio del subsistema de asociaciones, lo que esta acentuado por las importantes concentraciones de la cartera en los 20 principales deudores, los cuales representaron 30,81% de la cartera total a diciembre 2007. No obstante, esto esta mitigado por los adecuados niveles de reservas tanto de la cartera total como de los préstamos vencidos (8,31% y 180,26% a diciembre 2007), los que junto con el patrimonio se constituyen como la base para absorber posibles pérdidas.
- Aunque al presente los niveles de liquidez se aprecian adecuados, debe considerarse que existe una significativa concentración del fondeo en los 20 principales depositantes de 33,5% a diciembre 2007, lo que acentúa el riesgo de liquidez ante eventuales retiros de fondos.

Elementos Claves de la Calificación

- Mayores avances en los niveles de capitalización junto con una reducción en las concentraciones en los mayores deudores mejorarían las calificaciones, aunque un debilitamiento de los niveles de rentabilidad afectarían negativamente el perfil del riesgo de la asociación.

Perfil

ARAP se constituyó en noviembre de 1962. Enfocada en sus inicios en el otorgamiento de créditos para la vivienda; de acuerdo con su estrategia de negocios actual, pretende mantener una cartera más diversificada entre préstamos de consumo, comerciales y vivienda. A diciembre de 2007, mantiene una participación de mercado de 2% del total de activos del subsistema de asociaciones.

Balance General

Asociación Romana de Ahorros y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 12 meses dic-07 | 12 meses Dic-06 ^a | 12 meses dic-05 | 12 meses dic-04 | 12 meses dic-03 | 12 meses Dic-02 ^a |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| A. PRESTAMOS | | | | | | |
| 1. Vigentes | 595.521 | 586.833 | 505.798 | 572.588 | 553.410 | 529.706 |
| 2. Reestructurados | - | - | - | - | - | - |
| 3. Vencidos | 28.772 | 30.092 | 28.566 | 31.349 | 48.261 | 53.865 |
| 4. (Reservas de Cartera de Créditos) | (51.865) | (46.550) | (39.242) | (34.295) | (29.095) | (26.757) |
| TOTAL A | 572.427 | 570.375 | 495.121 | 569.643 | 572.576 | 556.814 |
| B. OTROS ACTIVOS RENTABLES | | | | | | |
| 1. Inversiones en Títulos de Gobierno | 527.612 | 375.093 | 486.703 | 414.543 | 266.190 | 205.106 |
| 2. Colocaciones en Bancos | 3.513 | 112.134 | 27.170 | 26.669 | 39.248 | 55.008 |
| 3. Otras Inversiones en Valores | - | - | - | - | - | - |
| 4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas | 106 | 106 | 106 | 106 | 106 | 106 |
| 5. (Reservas para Inversiones) | (912) | (1.033) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTAL B | 530.319 | 486.300 | 513.979 | 441.318 | 305.543 | 260.220 |
| C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B) | 1.102.747 | 1.056.675 | 1.009.100 | 1.010.961 | 878.119 | 817.034 |
| D. ACTIVOS FIJOS | 31.994 | 32.462 | 30.955 | 23.843 | 22.452 | 22.727 |
| E. ACTIVOS NO RENTABLES | 210.405 | 220.819 | 337.832 | 470.632 | 258.369 | 266.017 |
| 1. Caja | 8.643 | 9.506 | 8.783 | 4.414 | 4.014 | 3.614 |
| 2. Encaje Legal | 182.842 | 182.980 | 167.132 | 165.357 | 75.396 | 6.981 |
| 3. Bienes Recibidos en Pago | - | (104) | (87) | 245 | 81.000 | 112.847 |
| 4. Otros | 18.921 | 28.436 | 162.005 | 300.617 | 97.959 | 142.575 |
| F. TOTAL ACTIVOS | 1.345.146 | 1.309.956 | 1.377.887 | 1.505.436 | 1.158.940 | 1.105.778 |
| G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | - | - | - | - | - | - |
| 2. Ahorros | 183.814 | 157.458 | 145.820 | 148.629 | 148.813 | 119.494 |
| 3. Plazo | 973.631 | 991.224 | 959.765 | 948.847 | 817.920 | 767.985 |
| 4. Depósitos de Bancos | 228 | 228 | 1.212 | 1.128 | 1.323 | 2.116 |
| 5. Otros | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL G | 1.157.673 | 1.148.910 | 1.106.797 | 1.098.604 | 968.056 | 889.595 |
| H. OTROS FONDOS | | | | | | |
| 1. Deuda Subordinada/Híbridos | - | - | - | - | - | - |
| 2. Emisión de Títulos | - | - | - | - | - | - |
| 3. Otros Fondos de Largo Plazo | - | - | - | - | - | - |
| I. OTROS (Que no Devengan Intereses) | 49.738 | 47.637 | 31.034 | 37.483 | 33.256 | 19.499 |
| J. PATRIMONIO | | | | | | |
| 1. Capital Social | - | - | - | - | - | - |
| 2. Reservas | 87.598 | 72.286 | 56.845 | 49.565 | 44.321 | 41.880 |
| 3. Utilidad del Período | 23.486 | 14.473 | 15.161 | 7.141 | 5.244 | 2.441 |
| 4. Utilidades no Distribuidas | - | - | - | - | - | - |
| 5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones | - | - | - | - | - | - |
| 6. Superavit por Revaluación | 26.651 | 26.651 | 26.651 | 19.012 | 19.012 | 19.012 |
| TOTAL J | 137.735 | 113.409 | 98.657 | 75.719 | 68.578 | 63.334 |
| K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1.345.146 | 1.309.956 | 1.236.488 | 1.211.806 | 1.069.890 | 972.428 |
| Inflación Acumulada | 8,9% | 5,0% | 7,4% | 28,7% | 42,7% | 10,5% |
| Tipo de Cambio (RD\$/USD) | 33,91 | 33,51 | 34,7 | 30,37 | 29,05 | 17,44 |

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

Estado de Resultados

Asociacion Romana de Ahorros y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 12 meses dic-07 | 12 meses dic-06 | 12 meses dic-05 | 12 meses dic-04 | 12 meses dic-03 | 12 meses dic-02 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Intereses Cobrados | 163.340 | 189.775 | 212.653 | 274.348 | 206.579 | 176.834 |
| 2. Intereses Pagados | (84.979) | (116.465) | (144.396) | (184.875) | (156.131) | (126.210) |
| 3. INGRESOS NETOS POR INTERESES | 78.361 | 73.310 | 68.257 | 89.473 | 50.448 | 50.624 |
| 4. Ingresos por Comisiones | (89) | (323) | (2.226) | (831) | 69 | 306 |
| 5. Otros Ingresos Operativos Netos | 684 | 94 | 217 | 35 | 395 | 851 |
| 6. Gastos de Personal | (19.986) | (17.406) | (15.659) | (11.898) | (9.420) | (8.748) |
| 7. Otros Gastos Operativos | (30.277) | (28.368) | (22.848) | (16.463) | (11.165) | (9.903) |
| 8. Provisiones para Préstamos | (131) | - | (4.947) | (5.200) | (2.337) | (10.053) |
| 9. Otras Provisiones | (1.294) | (1.279) | (245) | (1.527) | (1.789) | (6.359) |
| 10. RESULTADO OPERACIONAL | 27.268 | 26.029 | 22.549 | 53.589 | 26.201 | 16.719 |
| 11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales | 5.926 | (412) | (40) | (41.715) | (20.601) | (14.132) |
| 12. Ingresos (gastos) Extraordinarios | - | - | 14 | (1.833) | (357) | (380) |
| 13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS | 33.195 | 25.616 | 22.522 | 10.042 | 5.244 | 2.206 |
| 14. Impuestos | (9.709) | (11.144) | (7.361) | (2.900) | - | - |
| 15. Interes Minoritario | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 16. RESULTADO NETO | 23.486 | 14.473 | 15.161 | 7.141 | 5.244 | 2.206 |

Razones Financieras

Rentabilidad

| | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)* | 18,70% | 13,65% | 17,39% | 9,90% | 7,95% | n.a. |
| 2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)* | 1,77% | 1,08% | 1,05% | 0,54% | 0,46% | n.a. |
| 3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)* | 2,05% | 1,94% | 1,56% | 4,02% | 2,31% | n.a. |
| 4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)* | 2,50% | 1,91% | 1,56% | 0,75% | 0,46% | n.a. |
| 5. Gastos de Administración/Ingresos | 63,66% | 62,63% | 58,13% | 31,98% | 40,43% | 36,02% |
| 6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)* | 3,79% | 3,41% | 2,67% | 2,13% | 1,82% | n.a. |
| 7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)* | 5,90% | 5,45% | 4,73% | 6,72% | 4,46% | n.a. |

Capitalización

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 1. Generación Interna de Capital* | 18,70% | 13,65% | 17,39% | 9,90% | 7,95% | n.a. |
| 2. Patrimonio/Activos Totales | 10,24% | 8,66% | 7,98% | 6,25% | 6,41% | 6,51% |
| 3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados | 8,05% | 6,34% | 5,61% | 4,34% | -3,62% | -8,65% |
| 4. Patrimonio/Préstamos | 22,06% | 18,38% | 18,46% | 12,54% | 11,40% | 10,85% |
| 5. Solvencia Regulatoria | 19,99% | 16,95% | 15,67% | 25,42% | 3,46% | -15,00% |
| 6. Patrimonio Elegible/Activos | 10,24% | 8,66% | 7,98% | 6,25% | 6,41% | 6,51% |

Liquidez

| | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P. | 16,84% | 17,53% | 30,15% | 43,65% | 18,81% | 19,32% |
| 2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P. | 62,47% | 59,96% | 63,45% | 55,69% | 40,13% | 30,43% |
| 3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo | 49,45% | 49,64% | 44,73% | 51,85% | 59,15% | 62,59% |

Calidad de Activos

| | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)* | 0,02% | 0,00% | 0,87% | 0,86% | 0,39% | n.a. |
| 2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. | 0,39% | 0,00% | 18,01% | 34,12% | 30,83% | 82,00% |
| 3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 8,31% | 7,55% | 7,34% | 5,68% | 4,84% | 4,59% |
| 4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos | 180,26% | 154,69% | 137,38% | 109,40% | 60,29% | 49,67% |
| 5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 4,61% | 4,88% | 5,35% | 5,19% | 8,02% | 9,23% |
| 6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio | -16,77% | -14,51% | -10,82% | -3,89% | 27,95% | 42,80% |
| 7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta | 0,00% | -0,02% | -0,02% | 0,04% | 13,46% | 19,34% |
| 8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)* | 0,37% | 0,29% | 0,19% | 0,13% | 0,00% | n.a. |

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

República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos

ARAP

Información Financiera

Asociación Romana

| | 30/06/07 | 31/12/06 |
|--------------------------|----------|----------|
| Activo Total (RD\$ MM) | 1.290 | 1.310 |
| Patrimonio (RD\$ MM) | 132 | 113 |
| Resultado Neto (RD\$ MM) | 18 | 14 |
| ROAA (%) | 2,70 | 1,08 |
| ROAE (%) | 28,61 | 13,65 |
| Patrimonio / Activos (%) | 10,21 | 8,66 |

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 533 3501
larisa.artea@fitchratings.com

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

Related Research

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de ARAP reflejan el posicionamiento de la asociación en la provincia de La Romana. También consideran su baja rentabilidad, total dependencia de ingresos financieros, ajustada capitalización y la concentración de la cartera en los principales deudores.
- Aún cuando el gasto por provisiones ha sido relativamente bajo en los últimos años, ARAP presenta adecuados niveles de cobertura de cartera vencida y cartera total (146,76% y 8,04% a junio 2007, respectivamente), superiores al promedio registrado por el subsistema de asociaciones. No se prevén presiones futuras, dado que el crecimiento de la cartera es moderado, los niveles de morosidad estables y la entidad ya se encuentra cumpliendo con la gradualidad establecida por el ente regulador.
- Los bajos niveles de rentabilidad han estado limitados en los últimos años por la tendencia a la baja de las tasas de interés activas y una mezcla de fondeo relativamente onerosa, el ritmo de crecimiento de los gastos operativos, pero también por algunas pérdidas que la entidad ha debido absorber en años previos por la venta de bienes recibidos en recuperación de créditos. El registro de otros ingresos complementarios no ha sido significativo, por lo que ARAP presenta total dependencia de los ingresos de intermediación. Así, la rentabilidad sobre activos promedio ha sido relativamente baja en los últimos años (promedio 2003-2006: 0,78%) e inferior al promedio del mercado. A futuro, los principales retos de la entidad incluyen el mantenimiento del ritmo de crecimiento en el volumen de negocios y un adecuado control sobre los gastos administrativos, pero también resulta clave el mantenimiento de la calidad de la cartera, ya que deterioros de préstamos pudieran incidir en presiones sobre la rentabilidad.
- Luego de verse afectada la calidad de la cartera durante la crisis financiera de los años 2002-2003, esfuerzos de cobranza y la eficiente toma de bienes recibidos en recuperación de créditos contribuyeron con una reducción significativa del indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos), el cual se ha mantenido estable en un promedio de 5,14% y es similar al registrado por el subsistema de asociaciones pero todavía considerado alto con relación a estándares internacionales. Aunque la administración ha realizado importantes esfuerzos por reducir la concentración de la cartera en los mayores deudores, está aún se considera relevante, considerándose además que el eventual deterioro de alguno de estos deudores podría ejercer presiones sobre el patrimonio.
- Aunque se han producido mejoras recientes en los niveles de capitalización, éstos aún son estrechos e inferiores al promedio del subsistema de asociaciones. El crecimiento de la entidad no ha demandado mayores niveles de capitalización; sin embargo debe considerarse que por su naturaleza mutualista, la única posibilidad de fortalecer los niveles patrimoniales es a través de la generación interna de capital, por lo que una sostenida mejora de los niveles de rentabilidad resulta necesaria a la luz de eventuales presiones derivadas de cualquier volatilidad o deterioro de cartera considerando la existencia de concentraciones en los principales deudores.

- Institución mutualista, cuya estructura orgánica es encabezada por una Asamblea de Depositantes y Junta Directiva.
- Inmersa durante 2007 en un proceso de fortalecimiento institucional.

Perfil

La Asociación Romana de Ahorros y Préstamos (ARAP) inició sus operaciones el 21 de junio de 1963, amparada en la Ley N° 5897 que rige a las Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda y que entró en vigencia el 14 de mayo de 1962. ARAP surge por iniciativa de un grupo de empresarios de la ciudad de La Romana en un contexto en el que se carecía de banca especializada que otorgara financiamiento para la adquisición de vivienda, sector al que estaba completamente orientada la entidad en sus inicios. A partir del año 2000, se inició un proceso de diversificación de la cartera entre los sectores comercio, adquisición de vivienda y consumo, lo que se pretende mantener de acuerdo con la estrategia actual de la entidad. Cuando comenzó sus operaciones, ARAP era regulada por el Banco Nacional de la Vivienda, mientras que actualmente se encuentra sujeta a la regulación y supervisión de la Junta Monetaria y de la Superintendencia de Bancos (SB), bajo el mismo esquema normativo que aplica para las instituciones bancarias del país, lo que ha implicado la adecuación de la estructura operativa a fin de contar con los recursos tecnológicos y de personal para cumplir con las exigencias de dichos entes reguladores. A junio 2007, mantiene una participación de mercado de 1,84% 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.

Actualmente la institución se encuentra en un proceso de fortalecimiento institucional que contempla los siguientes aspectos: Dar cumplimiento estricto a las normas y procedimientos emitidos por la SB, incursión en la compra-venta de divisas (previa autorización de las autoridades monetarias), implementación de una nueva plataforma tecnológica, la puesta en vigencia de la página web, reclutamiento y desarrollo de personal, entre otros aspectos operativos. Durante el año 2006, ARAP realizó un acuerdo de colaboración estratégica con Seguros Banreservas, S.A. a fin de crear un canal de negocios para ofrecer a los clientes de la asociación planes de cobertura a costos competitivos, aunque esto no se ha reflejado en mayores ingresos complementarios. Asimismo, se contrataron los servicios de asesores externos, lo que se realizó a través y en coordinación con la Liga de Asociaciones de Ahorros y Préstamos, a fin de dar un seguimiento efectivo a la gestión de riesgos de mercado y liquidez, pero también ha contribuido con el buen funcionamiento del nuevo sistema de información y las buenas prácticas de gobierno corporativo.

Dado que la institución esta constituida como una sociedad mutualista, todos y cada uno de los ahorristas participa legalmente con derecho a voto por cada 100 pesos y ninguno puede contar con más de 50 votos sobre el total. Así, el órgano supremo de la asociación lo constituye la Asamblea General de Depositantes, la cual se reúne en los primeros tres meses posteriores al cierre del ejercicio de la asociación, para elegir directores, suplentes y comisarios y conocer de los mismos un informe financiero del periodo. La dirección de la institución ha sido delegada por los socios a la Junta de Directores (Junta) integrada por 9 miembros y un secretario, de los cuales sólo uno tiene participación activa en la administración en el cargo de Gerente General. Actualmente ARAP ya ha creado todos los comités e instancias respectivas para cumplir con las normas de Gobierno Corporativo que entró en vigencia en el mes de noviembre de 2007.

Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por el despacho Francisco y Asociados durante el período 2003-2006 y Ernst & Young en el año 2002. También se incluyeron cifras no auditadas interinas al 30 de junio de 2007. Los estados financieros han sido preparados con apego a las disposiciones legales, reglamentarias y normativas emitidas por la SB, las cuales difieren en algunos aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los auditores no presentan ninguna salvedad en los estados financieros auditados al cierre de 2006.

Desempeño Financiero

Aunque inferior al registrado el año anterior, durante 2007 se mantuvo el vigoroso ritmo de crecimiento económico en la República Dominicana, el cual alcanzó 8,0% (2006:+10,7%, 2005:+9,3%, 2004: +1,3%), uno de los más altos a nivel latinoamericano. El crecimiento fue sostenido por un incremento en los sectores industria (+8,6%), servicios (+12,6%) y agropecuario (+4,8%), a la vez que la recuperación económica del país luego de la crisis del año 2003, continuó siendo apoyada por la confianza en la habilidad del gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica. Si bien la inflación de 8,9% al cierre de 2007 (2006:7,6%, 2005:4,2%, 2004:51,5%) fue de un solo dígito según lo convenido en el Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es superior a la observada el año anterior, producto de los elevados precios del petróleo y los daños provocados por las tormentas tropicales que ocasionaron no sólo un mayor gasto público sino también una menor producción de ciertos bienes agrícolas y consecuente incremento en sus precios. Para el año 2008, las perspectivas indican que el crecimiento económico del país se mantendrá sólido, pero también podría desacelerarse debido a la crisis financiera y económica que atraviesa la economía de Estados Unidos, principal socio comercial y con el que también existe un fuerte vínculo en términos de remesas e inversión extranjera.

Debido al constante crecimiento económico y un ambiente operativo menos volátil, el sistema financiero dominicano registró mejoras en sus resultados durante 2007. Pese a la significativa caída de las tasas de interés desde 2004, el cambio en la mezcla de la cartera de créditos hacia el otorgamiento de préstamos personales y a pequeñas y medianas

empresas (PYMES) fue un factor clave para mantener los márgenes del sistema financiero. No obstante, el todavía alto impacto del gasto en provisiones para préstamos, elevados gastos operativos y una mayor carga impositiva, limitaron una mejora más rápida en los indicadores de rentabilidad del sistema. Para mayor información ver “Bancos Dominicanos: Revisión Annual y Perspectivas”, publicado en Marzo 2008 en www.fitchdominica.com.

Ingresos Operativos

Los ingresos netos por interés se constituyeron como la única fuente de ingresos relevante de ARAP durante el período 2002-2006. Los ingresos financieros de ARAP han provenido tanto de la cartera de créditos (61,8% promedio para el mismo período) como del portafolio de inversiones (41,29%). A pesar de la tendencia a la baja en las tasas de interés de dichos activos desde el año 2004, la expansión del portafolio de inversiones junto con la reducción en el costo de fondeo permitió registrar un incremento promedio de 15% en el ingreso neto por interés durante 2002-2006. A junio 2007, pese a que no se ha producido un crecimiento de los activos productivos, la entidad ha logrado mantener sus tasas de rendimiento activas promedio, a la vez que el costo financiero ha sido beneficiado por la reducción de los depósitos a plazo relativamente más onerosos, lo que

Tabla 1: Indicadores Financieros

| | Asociación Romana | | | Sub Sistema Asociaciones | | |
|---|-------------------|---------|---------|--------------------------|---------|--------|
| | jun-07 | dic-06 | dic-05 | jun-07 | dic-06 | dic-05 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom) | 6,33% | 5,45% | 4,73% | 6,96% | 6,41% | 7,72% |
| Resultado Neto/Activos Totales (Prom) | 2,70% | 1,08% | 1,05% | 2,41% | 1,74% | 2,67% |
| Gastos de Administración/Ingresos | 60,93% | 62,63% | 58,13% | 62,75% | 61,37% | 50,31% |
| Gastos de Adm./Activos Totales (Prom) | 3,90% | 3,41% | 2,67% | 4,61% | 4,17% | 4,00% |
| Capitalización | | | | | | |
| Patrimonio/Activos Totales | 10,21% | 8,66% | 7,98% | 20,85% | 20,05% | 19,33% |
| Patrimonio Libre/Activos Ajustados | 8,10% | 6,34% | 5,61% | 18,34% | 17,57% | 17,48% |
| Solvencia Regulatoria | 22,50% | 16,95% | 15,67% | n.d. | n.d. | n.d. |
| Liquidez | | | | | | |
| Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P. | 62,20% | 59,96% | 63,45% | 67,91% | 70,05% | 77,29% |
| Calidad de Activos | | | | | | |
| Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov. | 0,62% | 0,00% | 18,01% | 4,88% | 9,51% | 18,73% |
| Reservas para Prest./Prest. Brutos | 8,04% | 7,55% | 7,34% | 4,71% | 4,51% | 4,15% |
| Reservas para Prest./Prest. Vencidos | 146,76% | 154,69% | 137,38% | 85,59% | 117,09% | 79,38% |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 5,48% | 4,88% | 5,35% | 5,50% | 3,85% | 5,23% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

* Resultados Anuales de Bancos Comerciales y Universales

- Ampliación en el margen financiero por mejoras en la mezcla de fondeo.
- Controlado gasto en provisiones.
- Niveles de eficiencia limitados por ritmo de crecimiento de los ingresos.

se ha traducido en una mejora del margen financiero (ingresos netos por intereses/activo promedio total) hasta 6,33% a junio 2007 (Diciembre 2006: 5,45%), aunque todavía ligeramente inferior al promedio registrado por el subsistema de asociaciones a la misma fecha (6,96%). Mejoras en el margen podrían provenir de un aumento en el volumen de negocios, continuas mejoras en la mezcla de fondeo relativamente onerosa, así como la habilidad de la entidad para competir y profundizar en segmentos más rentables, lo que se constituye como un objetivo estratégico de la institución. Lo anterior estaría limitado por el elevado grado de competencia de la banca en los segmentos de consumo y en los tradicionalmente atendidos tanto por ARAP como por el resto de asociaciones.

Otros ingresos complementarios (en su mayoría comisiones) han representado menos del 1% del total de ingresos operativos en el período 2002-2006. ARAP no ha generado comisiones netas positivas, dado que sus cobros por comisiones son menores que los aplicados por la banca comercial y Banco Central a cambio de los servicios que recibe, por lo que presenta una total dependencia de los ingresos financieros. A junio 2007, se registran algunos ingresos por la venta de placas de vehículos, entre otros provenientes en su mayoría de cobro de servicios de agua, luz, etc., pero continúan siendo bajos. Fitch considera que uno de los mayores retos de la asociación es el aumento de fuentes alternas de ingresos que compensen las presiones competitivas sobre el margen financiero, pero esto no se prevé en el corto plazo.

Gastos por Provisiones

El moderado gasto en provisiones de ARAP es consistente con su política interna de provisionar 100% todos los créditos con mora superior a 90 días, como con lo establecido por el ente regulador. Así, el gasto en provisiones para préstamos se ha mantenido controlado en los últimos años (2002-2005: 0,71% promedio del total de préstamos), mientras que durante el año 2006 este fue inexistente, debido no solo a que no se produjeron deterioros importantes de cartera, sino también a que la entidad ya estaba cumpliendo a cabalidad con lo establecido por "Reglamento para la Evaluación y Clasificación de Activos". No obstante, el saldo de la reserva de cartera de créditos se incrementó 18,6% ese mismo año, debido a que de manera conservadora la institución decidió trasladar un monto significativo de provisiones de la cuenta de rendimientos por cobrar, lo que fue producto de recuperaciones de créditos. Dado que durante el primer semestre del año 2007 la cartera de créditos no se ha expandido, no se han producido deterioros importantes de cartera y la entidad registra exceso de provisiones de acuerdo con la normativa local, no se prevé que el gasto acumulado en provisiones sea significativo, ni ejerza presiones sobre la rentabilidad en lo que resta del año.

Gastos No Financieros

Gastos relacionados con la contratación de asesoría y asistencia profesional en materia de informática, recursos humanos, aspectos normativos, manuales de políticas y procedimientos, a fin de adecuarse a los requerimientos del ente regulador y al grado de competencia del mercado, han ocasionado que durante el período 2002-2006 los gastos de administración (de personal y otros operativos) registren un crecimiento promedio de 26% y que sus relaciones de eficiencia sean similares al promedio del mercado. Al cierre de junio 2007, el crecimiento anualizado de 32% de los gastos administrativos resultó en un deterioro del nivel de eficiencia (gastos de administración/Ingresos) y de la relación de gastos de administración a activo promedio hasta 60,93% y 3,90% respectivamente (Diciembre 2006: 62,63% y 3,41%); no obstante, ambos indicadores aún comparan favorablemente con los observados en el subsistema de asociaciones a la misma fecha de 62,75% y 4,61%, respectivamente, lo que es producto en buena medida de la pequeña red de distribución de ARAP. No se prevén mejoras en la eficiencia operativa 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 actualmente se constituye como uno de los principales desafíos de ARAP.

Rentabilidad

Producto de un margen de interés limitado por la tendencia a la baja de las tasas de interés activas y una mezcla de fondeo relativamente onerosa; el ritmo de crecimiento de los gastos operativos; pero también de pérdidas derivadas de la venta de bienes recibidos en recuperación de créditos (particularmente antes del año 2004), la rentabilidad sobre activos promedio de ARAP ha sido relativamente baja en los últimos años (promedio 2003-2006: 0.78%) e inferior al promedio del sistema financiero. No obstante, al cierre de junio 2007 el resultado operacional se incrementó hasta alcanzar 2,34% del activo promedio (Diciembre 2006:1,94%) gracias a mejoras en el margen financiero y a un consistente bajo gasto en provisiones. A futuro, se prevé que la rentabilidad continuará estando sustentada por el margen financiero, única fuente de ingresos de ARAP, pero dado que actualmente existen presiones competitivas, Fitch considera que los principales retos de la entidad incluyen el mantenimiento del ritmo de crecimiento en el volumen de negocios, diversificación de ingresos, así como mantener un estricto control sobre los gastos administrativos, pero también resulta clave el mantenimiento de la calidad de la cartera, ya que deterioros de préstamos pudieran incidir en presiones sobre la rentabilidad.

Administración de Riesgos

A junio 2007, el riesgo de crédito de ARAP es su mayor exposición, compuesto principalmente de préstamos (46% del activo total) e inversiones financieras (35%). Se cuenta dentro de la estructura con un Departamento de Riesgo, que reporta directamente a la Junta Directiva y que se encarga de monitorear los riesgos de crédito, mercado y operacional, destacándose como algunas de sus funciones principales: la validación del análisis y clasificación de todos los créditos, participación en el comité de crédito con voz y voto, mitigación de fallas operativas y prevención de lavado de activos, entre otras. Para efectos de análisis, las instancias respectivas se apoyan tanto en los "buró" de créditos locales, como también en la Central de Créditos provista por la SB. En el caso de los créditos comerciales (montos superiores a 5 millones de pesos o aproximadamente US\$150.000), se requiere estados financieros auditados por una firma autorizada por la SB, se evalúa el flujo de caja de la empresa y se realizan visitas para evaluar el negocio y las garantías. Aunque las exposiciones de hasta 1 millón de pesos (aproximadamente US\$30,000) son evaluadas previamente por un comité, el proceso de aprobación de créditos se encuentra completamente centralizado en la Junta Directiva, quien debe autorizar cada uno de ellos, por lo que el tiempo promedio de aprobación y desembolso de los préstamos es de aproximadamente 15 días. Para dar seguimiento al comportamiento de pago de un crédito, existe una unidad especializada en su administración y cobro que inicia gestiones de recuperación a partir del primer día de vencida la cuota de un crédito. A fin de dar cumplimiento a las exigencias normativas de la SB en lo que respecta a los riesgos de liquidez y mercado, se ha contratado una empresa consultora que ha provisto la plataforma tecnológica y asesoría necesarias para la generación de los reportes correspondientes.

Riesgo Crédito

Similar a otras instituciones del sistema, el crecimiento de la cartera de créditos presentó un repunte en el año 2006 (+15%), luego de haber estado limitado en los últimos años por presiones competitivas por tasas en los segmentos de mercado atendidos por la asociación (crecimiento promedio 2002-2004: +2%; 2005: -12%). Sin embargo, durante los primeros seis meses del año 2007, el total de préstamos brutos se redujo 4%, debido a cancelaciones de algunos créditos propiciadas por la asociación, los cuales estaban clasificados en categorías relativamente riesgosas, principalmente por no cumplir con ciertos requisitos de información. En términos de composición, a junio 2007 el portafolio

- Cartera concentrada en créditos comerciales.
- Altas concentraciones en los mayores deudores por grupo económico.
- Mora concentrada en créditos para adquisición de vivienda.

de préstamos se encuentra concentrado en 3 áreas principales: comercio (42% del total), hipotecario (38%) y consumo (20%). La cartera comercial se encuentra altamente concentrada en el financiamiento de construcción de villas y apartamentos en la provincia de Romana, la cartera hipotecaria esta enfocada a otorgar préstamos para la adquisición de vivienda, mientras que en la cartera de consumo se registran créditos para adquisición de vehículos, vacaciones, financiamiento a empleados, entre otros. De acuerdo con su estrategia, la entidad esta orientando sus esfuerzos hacia la profundización en el segmento de banca personal, relativamente más rentable, aunque más riesgosa; sin embargo, la competencia de la banca comercial en ese segmento ha incidido en una mayor flexibilización de tasas de interés y plazos, así como también ha puesto de manifiesto la necesidad de ser más eficiente en el tiempo promedio de aprobación de un crédito (aproximadamente 15 días). Aunque el riesgo de crédito es acentuado por el perfil de vencimiento de largo plazo de la cartera (promedio 7 años), éste también es mitigado por el registro de garantías en su mayoría hipotecarias (83% del total de préstamos a junio 2007) y en menor medida avales (17%). Las asociaciones no están autorizadas para otorgar créditos en moneda extranjera, por lo que no existe exposición al riesgo cambiario ante un escenario de volatilidad del tipo de cambio.

Aunque con tendencia a reducirse, todavía existen concentraciones significativas en los 20 mayores deudores por grupo económico, cuyo saldo alcanzó 30,16% de la cartera total y 1,36 veces el patrimonio a junio 2007 (38,53% y 2,1 veces a diciembre 2006). La mayoría de estas exposiciones corresponde a financiamiento para construcción, remodelación y adquisición de villas, hoteles y proyectos de apartamentos. La mayor exposición (21,5% del patrimonio) clasificada en la categoría de riesgo "C", corresponde a una empresa aseguradora y cuenta con un inmueble de garantía, mientras que 2 exposiciones adicionales otorgadas para la remodelación de un edificio de oficinas y compra de villa, respectivamente, cuentan ambas con garantía hipotecaria y representaron más de 10% del patrimonio individualmente. Vale mencionar que 43% del saldo de los mayores deudores se encuentra clasificado en las categorías de mayor riesgo relativo (C,D,E), el cual se incrementó en alguna medida luego de la entrada en vigencia del reglamento de evaluación de activos a finales de 2004, cuyas exigencias son superiores a las observadas en otros países. Aunque se destaca positivamente los esfuerzos realizados por la entidad para reducir su exposición a los grandes deudores, Fitch considera que el patrimonio de ARAP aún se encuentra significativamente expuesto al impacto de deterioro en la capacidad de pago de alguno de ellos.

Morosidad y Reservas

Similar a la mayoría de instituciones financieras y producto de la alta volatilidad en el tipo de cambio que afectó la capacidad de pago de los deudores, una importante proporción de la cartera se deterioró durante la crisis financiera de los años 2002-2003. Sin embargo, esfuerzos de cobranza y la eficiente toma de bienes recibidos en recuperación de créditos, contribuyeron para que durante el año 2004 se produjera una significativa reducción del indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos), el cual se ha mantenido estable en un promedio de 5,14% en los últimos 3 años, pese a que la cartera ha presentado un bajo crecimiento, el nivel de castigos ha sido muy bajo y no se han realizado reestructuraciones de créditos. A junio 2007, dicho indicador alcanzó 5,48%, similar al promedio del subsistema de asociaciones de 5,50%, pero considerado alto de acuerdo con estándares internacionales. En términos de créditos deteriorados por sector, cabe mencionar que la mayor incidencia corresponde al sector de créditos para la adquisición de vivienda (70%).

Vale mencionar que durante el año 2004, ARAP aplicó una política agresiva de venta de bienes recibidos en pago que si bien implicó asumir pérdidas significativas en ese momento, resultó en la reducción de aproximadamente 75% en el saldo de los mismos y una cobertura completa de reservas que se ha mantenido hasta el cierre de junio 2007.

- Fondeo concentrado en depósitos a plazo y valores en circulación.
- Adecuados niveles de liquidez.
- Ajustados niveles de capitalización, a la luz de las altas concentraciones y baja rentabilidad.

Históricamente no se ha practicado la reestructuración de créditos deteriorados, ya que se ha optado por realizar una eficiente toma de activos extraordinarios en el caso de aquellos créditos que son considerados como irrecuperables.

En términos de reservas, ARAP presenta niveles conservadores, que a junio 2007 alcanzaron 146,76% y 8,04% de la cartera vencida y del total de créditos respectivamente, superiores al promedio exhibido por el subsistema de asociaciones de 85,59% y 4,71% a la misma fecha, respectivamente. Pese a que la entidad tiene un adecuado nivel de provisiones, existe el riesgo de que a futuro, dada la importancia de los mayores deudores, el deterioro de alguno de ellos pudiera erosionar la reserva, cuyo restablecimiento estaría limitado por la baja rentabilidad esperada.

Otros Activos Productivos

Al cierre de junio 2007, estos activos representaron 52,40% del total de activos, estando los mismos compuestos por depósitos en el Banco Central (16,06% del activo total) para efectos de cumplir con el encaje legal e inversiones en títulos del Gobierno (36,34%). La política de tesorería se rige según la norma emitida por la SB, la cual establece que las instituciones financieras pueden tener hasta 20% de los depósitos en bancos locales y el restante en Banco Central. Debe considerarse que luego de la crisis de 2003 y dada la pérdida de confianza en el mercado de valores local, la mayoría de instituciones financieras, entre ellas ARAP, incrementaron significativamente su tenencia de títulos del gobierno. Así, a junio 2007, el portafolio de inversiones estaba compuesto en su totalidad de instrumentos emitidos por el Banco Central pese a la reducción paulatina de sus rendimientos y alargamientos de sus plazos de vencimiento.

Fondeo y Capital

En los últimos años, ARAP ha logrado sostener una estable base de depósitos, principal fuente de fondeo, aunque mayormente concentrada en depósitos a plazo (84,83% del total), lo que es producto en buena medida de la limitada red de distribución de la entidad. El balance de ARAP presenta moderadas concentraciones en los 20 mayores depositantes individuales, cuyo saldo alcanza 19,48% del total de depósitos a junio 2007, inferior a lo observado en otras instituciones del subsistema de asociaciones y en sistema financiero en general. Cabe destacar que las administradoras de fondos de pensiones no figuran entre los principales depositantes, dado que la entidad está consciente de la eventual volatilidad de esos recursos y el poder de negociación que los caracteriza. En cuanto al análisis de brechas, la entidad presenta un descalce de plazos derivado de la totalidad de depósitos pactados a plazos inferiores a un año y 94% de las colocaciones crediticias con vencimientos a plazos superiores. No obstante, el descalce de plazos esta parcialmente mitigado por la liquidez en forma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones que representan 62,20% de los depósitos y otros fondos de corto plazo a junio 2007, aunque inferior al promedio del subsistema de asociaciones de 67,91% a la misma fecha. Se espera que dado el bajo ritmo de crecimiento de la cartera, los niveles de liquidez se mantengan holgados, lo que estaría reforzado por la ausencia de significativas concentraciones en los principales depositantes.

Aunque en los últimos años los niveles de capitalización de ARAP han tendido a recuperarse luego de absorber pérdidas por la venta de bienes recibidos en recuperación de créditos durante la crisis financiera, aún se consideran ajustados a la luz de las concentraciones de la cartera de créditos y la baja rentabilidad, además que han sido históricamente inferiores al promedio del subsistema de asociaciones. La mejora en el índice de capitalización (patrimonio/activos) a junio 2007 hasta 10,21%, es producto tanto de mejoras en los niveles de rentabilidad como de la reducción en el nivel de activos. Al excluir de ambos componentes la proporción de activos fijos y extraordinarios, así como las inversiones mantenidas en subsidiarias, el indicador de patrimonio libre alcanza 8,10%, por encima del registrado en períodos previos aunque significativamente

más bajo que el promedio del subsistema de asociaciones y considerado estrecho para enfrentar eventuales pérdidas. El índice de solvencia regulatorio es amplio pero ha sido favorecido por la tenencia de un elevado volumen de títulos emitidos por el Banco Central que no ponderan como activos riesgosos. Aunque el crecimiento de la entidad no ha demandado mayores niveles de capitalización recientemente, debe considerarse que por su naturaleza mutualista, la única posibilidad de fortalecer sus niveles patrimoniales es a través de la generación interna de capital, por lo que una sostenida mejora de los niveles de rentabilidad resulta necesaria a la luz de eventuales presiones derivadas de cualquier volatilidad o deterioro de cartera considerando la existencia de algunas concentraciones en los principales deudores.

Balance General

Asociacion Romana de Ahorros y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 6 meses jun-07 | 12 meses Dic-06 ^a | 12 meses dic-05 | 12 meses dic-04 | 12 meses dic-03 | 12 meses Dic-02 ^a |
|---|-------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| A. PRESTAMOS | | | | | | |
| 1. Vigentes | 559.704 | 586.833 | 505.798 | 572.588 | 553.410 | 529.706 |
| 2. Reestructurados | - | - | - | - | - | - |
| 3. Vencidos | 32.452 | 30.092 | 28.566 | 31.349 | 48.261 | 53.865 |
| 4. (Reservas de Cartera de Créditos) | (47.625) | (46.550) | (39.242) | (34.295) | (29.095) | (26.757) |
| TOTAL A | 544.532 | 570.375 | 495.121 | 569.643 | 572.576 | 556.814 |
| B. OTROS ACTIVOS RENTABLES | | | | | | |
| 1. Inversiones en Títulos de Gobierno | 468.848 | 375.093 | 486.703 | 414.543 | 266.190 | 205.106 |
| 2. Colocaciones en Bancos | 4.894 | 112.134 | 27.170 | 26.669 | 39.248 | 55.008 |
| 3. Otras Inversiones en Valores | - | - | - | - | - | - |
| 4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas | 106 | 106 | 106 | 106 | 106 | 106 |
| 5. (Reservas para Inversiones) | (563) | (1.033) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTAL B | 473.286 | 486.300 | 513.979 | 441.318 | 305.543 | 260.220 |
| C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B) | 1.017.818 | 1.056.675 | 1.009.100 | 1.010.961 | 878.119 | 817.034 |
| D. ACTIVOS FIJOS | 31.824 | 32.462 | 30.955 | 23.843 | 22.452 | 22.727 |
| E. ACTIVOS NO RENTABLES | 240.537 | 220.819 | 337.832 | 470.632 | 258.369 | 266.017 |
| 1. Caja | 8.558 | 9.506 | 8.783 | 4.414 | 4.014 | 3.614 |
| 2. Encaje Legal | 207.148 | 182.980 | 167.132 | 165.357 | 75.396 | 6.981 |
| 3. Bienes Recibidos en Pago | (2.234) | (104) | (87) | 245 | 81.000 | 112.847 |
| 4. Otros | 27.065 | 28.436 | 162.005 | 300.617 | 97.959 | 142.575 |
| F. TOTAL ACTIVOS | 1.290.179 | 1.309.956 | 1.377.887 | 1.505.436 | 1.158.940 | 1.105.778 |
| G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | - | - | - | - | - | - |
| 2. Ahorros | 170.281 | 157.458 | 145.820 | 148.629 | 148.813 | 119.494 |
| 3. Plazo | 953.272 | 991.224 | 959.765 | 948.847 | 817.920 | 767.985 |
| 4. Depósitos de Bancos | 228 | 228 | 1.212 | 1.128 | 1.323 | 2.116 |
| 5. Otros | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL G | 1.123.781 | 1.148.910 | 1.106.797 | 1.098.604 | 968.056 | 889.595 |
| H. OTROS FONDOS | | | | | | |
| 1. Deuda Subordinada/Híbridos | - | - | - | - | - | - |
| 2. Emisión de Títulos | - | - | - | - | - | - |
| 3. Otros Fondos de Largo Plazo | - | - | - | - | - | - |
| I. OTROS (Que no Devengan Intereses) | 34.612 | 47.637 | 31.034 | 37.483 | 33.256 | 19.499 |
| J. PATRIMONIO | | | | | | |
| 1. Capital Social | - | - | - | - | - | - |
| 2. Reservas | 87.598 | 72.286 | 56.845 | 49.565 | 44.321 | 41.880 |
| 3. Utilidad del Período | 17.537 | 14.473 | 15.161 | 7.141 | 5.244 | 2.441 |
| 4. Utilidades no Distribuidas | - | - | - | - | - | - |
| 5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones | - | - | - | - | - | - |
| 6. Superavit por Revaluación | 26.651 | 26.651 | 26.651 | 19.012 | 19.012 | 19.012 |
| TOTAL J | 131.786 | 113.409 | 98.657 | 75.719 | 68.578 | 63.334 |
| K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1.290.179 | 1.309.956 | 1.236.488 | 1.211.806 | 1.069.890 | 972.428 |
| Inflación Acumulada | 4,4% | 5,0% | 7,4% | 28,7% | 42,7% | 10,5% |
| Tipo de Cambio (RD\$/USD) | 32,29 | 33,51 | 34,7 | 30,37 | 29,05 | 17,44 |

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

Estado de Resultados

Asociación Romana de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 6 meses jun-07 | 12 meses dic-06 | 12 meses dic-05 | 12 meses dic-04 | 12 meses dic-03 | 12 meses dic-02 |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Intereses Cobrados | 86.298 | 189.775 | 212.653 | 274.348 | 206.579 | 176.834 |
| 2. Intereses Pagados | (45.163) | (116.465) | (144.396) | (184.875) | (156.131) | (126.210) |
| 3. INGRESOS NETOS POR INTERESES | 41.135 | 73.310 | 68.257 | 89.473 | 50.448 | 50.624 |
| 4. Ingresos por Comisiones | (94) | (323) | (2.226) | (831) | 69 | 306 |
| 5. Otros Ingresos Operativos Netos | 601 | 94 | 217 | 35 | 395 | 851 |
| 6. Gastos de Personal | (10.044) | (17.406) | (15.659) | (11.898) | (9.420) | (8.748) |
| 7. Otros Gastos Operativos | (15.328) | (28.368) | (22.848) | (16.463) | (11.165) | (9.903) |
| 8. Provisiones para Préstamos | (131) | - | (4.947) | (5.200) | (2.337) | (10.053) |
| 9. Otras Provisiones | (944) | (1.279) | (245) | (1.527) | (1.789) | (6.359) |
| 10. RESULTADO OPERACIONAL | 15.195 | 26.029 | 22.549 | 53.589 | 26.201 | 16.719 |
| 11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales | 5.824 | (412) | (40) | (41.715) | (20.601) | (14.132) |
| 12. Ingresos (gastos) Extraordinarios | - | - | 14 | (1.833) | (357) | (380) |
| 13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS | 21.019 | 25.616 | 22.522 | 10.042 | 5.244 | 2.206 |
| 14. Impuestos | (3.482) | (11.144) | (7.361) | (2.900) | - | - |
| 15. Interes Minoritario | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 16. RESULTADO NETO | 17.537 | 14.473 | 15.161 | 7.141 | 5.244 | 2.206 |
| | jun-07 | dic-06 | dic-05 | dic-04 | dic-03 | dic-02 |

Razones Financieras

Rentabilidad

| | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)* | 28,61% | 13,65% | 17,39% | 9,90% | 7,95% | n.a. |
| 2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)* | 2,70% | 1,08% | 1,05% | 0,54% | 0,46% | n.a. |
| 3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)* | 2,34% | 1,94% | 1,56% | 4,02% | 2,31% | n.a. |
| 4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)* | 3,23% | 1,91% | 1,56% | 0,75% | 0,46% | n.a. |
| 5. Gastos de Administración/Ingresos | 60,93% | 62,63% | 58,13% | 31,98% | 40,43% | 36,02% |
| 6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)* | 3,90% | 3,41% | 2,67% | 2,13% | 1,82% | n.a. |
| 7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)* | 6,33% | 5,45% | 4,73% | 6,72% | 4,46% | n.a. |

Capitalización

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 1. Generación Interna de Capital* | 28,61% | 13,65% | 17,39% | 9,90% | 7,95% | n.a. |
| 2. Patrimonio/Activos Totales | 10,21% | 8,66% | 7,98% | 6,25% | 6,41% | 6,51% |
| 3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados | 8,10% | 6,34% | 5,61% | 4,34% | -3,62% | -8,65% |
| 4. Patrimonio/Préstamos | 22,26% | 18,38% | 18,46% | 12,54% | 11,40% | 10,85% |
| 5. Solvencia Regulatoria | 22,50% | 16,95% | 15,67% | 25,42% | 3,46% | -15,00% |
| 6. Patrimonio Elegible/Activos | 10,21% | 8,66% | 7,98% | 6,25% | 6,41% | 6,51% |

Liquidez

| | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P. | 19,63% | 17,53% | 30,15% | 43,65% | 18,81% | 19,32% |
| 2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P. | 62,20% | 59,96% | 63,45% | 55,69% | 40,13% | 30,43% |
| 3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo | 48,46% | 49,64% | 44,73% | 51,85% | 59,15% | 62,59% |

Calidad de Activos

| | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)* | 0,04% | 0,00% | 0,87% | 0,86% | 0,39% | n.a. |
| 2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. | 0,62% | 0,00% | 18,01% | 34,12% | 30,83% | 82,00% |
| 3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 8,04% | 7,55% | 7,34% | 5,68% | 4,84% | 4,59% |
| 4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos | 146,76% | 154,69% | 137,38% | 109,40% | 60,29% | 49,67% |
| 5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 5,48% | 4,88% | 5,35% | 5,19% | 8,02% | 9,23% |
| 6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio | -11,51% | -14,51% | -10,82% | -3,89% | 27,95% | 42,80% |
| 7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta | -0,38% | -0,02% | -0,02% | 0,04% | 13,46% | 19,34% |
| 8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)* | 0,60% | 0,29% | 0,19% | 0,13% | 0,00% | n.a. |

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

Copyright © 2007 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