

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP)

Ratings

Tipo de Instrumento	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.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchdominicana.com

Jorge Yanes
(58 212) 286 38 44
jorge.yanes@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, principalmente dentro del segmento del financiamiento hipotecario. ALNAP es la tercera mayor asociación de ahorros y préstamos de la República Dominicana, con una participación de mercado dentro del sistema financiero consolidado de 3,0%.

Fortalezas y Oportunidades

- Rentabilidad adecuada
- Buena calidad de activos
- Conocimiento de su mercado de operación

Debilidades y Amenazas

- Aumento de los costos operativos
- Menor capitalización relativa
- Descalce de vencimientos, común al promedio del sector
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Desde sus inicios la institución ha ocupado una sólida posición dentro de su mercado de operación, siendo que la expansión de su red de oficinas desde 6 hasta 29 sucursales a nivel nacional le ha permitido consolidarse como la tercera asociación de ahorro y préstamos más grande del país desde finales de los años 70's. Al igual que sus competidores más cercanos, ALNAP está constituida como una sociedad mutualista, donde todos y cada uno de los ahorristas participan como socios de la organización.

Según las regulaciones dictadas por las autoridades financieras locales, las asociaciones de ahorros y préstamos deben concentrar una porción importante de sus operaciones al financiamiento del sector hipotecario en la República Dominicana. Al cierre de diciembre del año 2004, ALNAP concentró el 81% de su cartera de créditos a financiamientos hacia este sector, mientras que un 11% corresponde a préstamos al consumo y tan solo un 8% corresponde a préstamos comerciales. Por otro lado, ALNAP ha realizado importantes esfuerzos en diversificar sus fuentes de ingresos, promoviendo el uso de tarjetas de débito y crédito entre sus clientes. En este sentido, durante los años 2004 y 2005, la institución completó la compra e instalación de 30 cajeros automáticos, mientras que realizó la apertura de una nueva agencia bancaria ubicada en la zona metropolitana. Por su parte, en línea con esta estrategia, 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. ALNAP participó en la licitación en alianza estratégica con dos asociaciones de ahorros y préstamos adicionales, siendo que obtuvieron el derecho de administrar el 75% de las tarjetas dirigidas al programa (600 mil familias). Durante el año 2004, la institución desarrolló un plan piloto para desarrollar la infraestructura necesaria y ganar experiencia en el mencionado programa, siendo que, como resultado del mismo, ALNAP emitió 13.576 tarjetas, transfiriendo más de 6 millones de pesos, lo cual se reflejó en un aumento de 80% en los ingresos por comisiones y manejo de tarjetas, aunque estos continúan representando una mínima porción de los ingresos de la institución. La estrategia de crecimiento y de diversificación de ingresos de ALNAP ha implicado significativas inversiones en la expansión y modernización de la red de agencias y en la plataforma tecnológica. Sin embargo, el aumento del margen financiero compensó los mayores costos operativos, con lo cual el indicador de eficiencia se ubicó en 49%, mientras que la relación de costos a activo promedio cerró en 4,6%.

El significativo incremento de las colocaciones de certificados de depósitos por parte del Banco Central se ha reflejado en un cambio estructural en la política de inversión de los bancos dominicanos. En el caso de ALNAP, durante el año 2004 los activos líquidos (efectivo e inversiones en títulos valores) se incrementaron en 6 puntos porcentuales hasta representar el 55% de los activos totales.

Al cierre del año 2004, ALNAP incrementó su patrimonio en 54%, impulsado principalmente por el crecimiento de la rentabilidad durante el período. Este aumento patrimonial permitió una mejora en los indicadores de apalancamiento, siendo que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 8,2% al cierre del año 2004.

Septiembre 2005

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) es una entidad organizada bajo la Ley sobre Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda (N° 5.897 del 14 de mayo de 1962) bajo franquicia otorgada por el Banco Nacional de la Vivienda. ALNAP se constituyó durante el año 1972, siendo la décimo tercera y la segunda en la capital asociación en constituirse dentro de la República Dominicana. Desde ese año hasta el año 1978, la institución mantuvo un relativo bajo nivel de actividad, siendo que a partir de dicho año ALNAP se embarcó en un agresivo programa de expansión que incluyó 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 ahorristas participan como socios de la organización, siendo 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 ningún socio 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 la Junta de Directores. Al cierre de diciembre del año 2004, la Junta de Directores estaba integrada por 11 miembros, de los cuales 8 no están vinculados directamente a la administración de la institución.

En el año 1990, ALNAP absorbió los activos y pasivos de la Asociación Santiago de Ahorros y Préstamos (ASAP), entidad que se encontraba en estado de intervención por parte del Banco Nacional de la Vivienda (BNV) y la Superintendencia de Bancos. Tal operación, que involucró activos por 129 millones de pesos, resultó en una pérdida para ALNAP por poco más de 70 millones de pesos, la cual fue diferida (previa autorización del regulador) en un período de 20 años. Tales pérdidas fueron parcialmente compensadas por el BNV a través de la entrega de 20 pagarés pagaderos a partir del año 1996, por un monto total de 50,8 millones de pesos. Cabe destacar, que hasta la fecha dichos títulos han sido honrados a tiempo por el BNV, siendo que dicha entidad transfirió al Banco Central de la República Dominicana la obligación por 30,5 millones de pesos que aún mantenía con ALNAP durante el año 2003. Para el cierre del año 2004 el saldo por cobrar al Banco Central ascendía a casi 28 millones de pesos.

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

Mientras que durante el año 2003 ocurrió la primera recesión económica en casi una década, durante el año 2004 la economía dominicana logró un crecimiento de 2% gracias al incremento en las exportaciones de la Zona Franca, mayores ingresos por turismo, así como también estuvieron apoyados en el vigoroso crecimiento del sector telecomunicaciones. Por su parte, el aumento de las exportaciones junto a los mayores ingresos por remesas resultaron en un significativo superávit en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual fue suficiente para compensar el saldo negativo de la cuenta de capital y así apuntalar los niveles de reservas internacionales. La mejora en la confianza del público sobre la economía y en especial sobre el sistema financiero, permitió una menor volatilidad del mercado de dinero; sin embargo, la política monetaria contractiva seguida por el Banco Central disminuyó parcialmente la velocidad de caída de las tasas de interés, mientras los niveles de inflación se mantuvieron altos. A su vez, durante el año 2004 el nuevo gobierno anunció su plan de reestructurar la deuda externa del país, proceso que logró ser completado durante el año 2005, reduciéndose así las amortizaciones de deuda esperadas en el corto plazo, y permitiendo una mejora sensible del nivel de riesgo de la república a nivel internacional. Es importante destacar que durante el año 2004, se mantuvo la política de colocación masiva de certificados de depósitos emitidos por el Banco Central, como estrategia de control sobre la masa de recursos inyectados a la economía durante el salvamento de las instituciones financieras del año 2003. Esta estrategia no sólo ha resultado en un significativo déficit cuasi fiscal del instituto emisor, sino también una especie de piso sobre las tasas de interés dada la competencia directa de estos títulos con los instrumentos ofrecidos por la banca comercial y otras instituciones financieras. Al cierre de 2004, estos instrumentos pasaron a representar cerca de 1,4 veces el patrimonio del sistema, una relación considerada elevada debido a la baja calificación soberana de la República Dominicana. La reducción observada en el rendimiento de estos títulos desde el último trimestre del año 2004 y el año 2005, junto al menor nivel de tasas de interés en general, resultará en un reto para la banca dominicana, dado que podría repercutir en una reducción significativa de los ingresos en medio de un ambiente de aún baja demanda de créditos, lo cual requerirá de un estricto control de costos para salvaguardar la rentabilidad del sistema.

¹ Resultados del subsector de la banca comercial y universal al cierre de noviembre de 2004. Para un análisis más extenso del comportamiento de dicho subsector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – 2004 Results* (April 2005).

Septiembre 2005

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.

La inestabilidad del ambiente operativo observada desde el año 2003 ha erosionado la capacidad de pago de los deudores del sistema y por ende resultado en un deterioro de los indicadores de calidad de activos desde esa fecha. Así también los créditos otorgados en moneda extranjera a empresas que no disponían de suficientes fuentes de repago en dicha moneda, requirió de una drástica conversión de dichos saldos hacia facilidades crediticias denominadas en moneda local, lo que se reflejó en una reducción de la participación de los créditos denominados en moneda extranjera hasta un 20% del total, mientras que para el año anterior se ubicaba en 33%. A pesar de los esfuerzos del sistema, los créditos vencidos (incluyendo la porción de créditos morosos) se elevaron en 15% hasta representar un 7,8% de la cartera de créditos el cierre del año 2004, relación superior en 1,4 puntos porcentuales con relación a la registrada durante el año anterior. A pesar de este comportamiento, el crecimiento más que proporcional de las provisiones de cartera de créditos permitió mejorar la cobertura de la cartera demorada hasta 73%, nivel superior en casi 5 puntos porcentuales con relación al registrado el año anterior, pero aún baja en comparación con estándares internacionales. Es importante destacar que este comportamiento ocurrió a pesar del aumento hasta 2% de los castigos de cartera de créditos y una leve reducción del stock de los bienes recibidos en pago.

Contrario a lo ocurrido en otros periodos, la reinversión de las utilidades del periodo y el tímido crecimiento de la base de activos permitieron una mejora de la relación de patrimonio a activos hasta 9,1%, casi un punto porcentual superior al nivel registrado al cierre del año anterior. Sin embargo, se mantiene una alta inmovilización del patrimonio en activos fijos y bienes recibidos en pago (cerca de 59% del patrimonio), lo cual limita la calidad del indicador antes mencionado.

En términos de rentabilidad, la misma se ha visto afectada por la volatilidad del spread, la significativa carga de los gastos de provisiones y en muchos casos la pérdida cambiaria derivada de la revaluación ocurrida en el peso desde principios del último cuatrimestre del año. Así y a pesar del mantenimiento de tasas de interés relativamente altas durante el primer semestre del año (que luego comenzaron a caer significativamente), los gastos financieros crecieron ligeramente por encima de los ingresos financieros, con lo cual la relación de margen financiero bruto a activo promedio se redujo hasta 6,1%. En medio de esta situación y gracias a una actitud proactiva por parte de los participantes del sistema, la caída de la ganancia cambiaria fue compensada por un mayor esfuerzo en el cobro de comisiones a los clientes, lo cual permitió un aumento de 44% en los otros ingresos operativos. Por su parte, y a pesar de las significativas presiones inflacionarias (Inflación promedio: 52%), los bancos dominicanos fueron exitosos en contener el aumento de los costos, los cuales se incrementaron en 39%. Sin embargo, el crecimiento menos que proporcional de los activos resultó en un ligero deterioro de la relación de costos operativos a activo promedio (overhead) hasta 6,5%, relación considerada alta

en relación al promedio observado en otros países de la región. En cuanto a los gastos de provisiones se refiere, los mismos registraron una pequeña reducción durante el período (-7%), aunque éstos aún representan una porción significativa del margen financiero del sistema, siendo que se espera que las provisiones se eleven durante el corto y mediano plazo gracias a la aplicación de un nuevo manual de clasificación de activos puesto en práctica por el regulador desde finales del año 2004. Al cierre de noviembre de 2004, el resultado neto anualizado se elevó en 22%, aunque las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 1,7% y 20%, respectivamente.

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: Históricamente los ingresos de la institución han estado explicados casi en su totalidad por el rendimiento de la cartera de créditos y de su cartera de inversiones, siendo que ambos rubros representaron más del 98% de los ingresos operativos de la institución durante el año 2004. Similar a otras instituciones del subsector, los ingresos derivados del cobro de comisiones, ganancia cambiaria y otros ingresos operacionales, son casi marginales. Durante el año 2004, los ingresos financieros aumentaron en 94% con respecto al año anterior, impulsados por el incremento de más de 3 veces de los ingresos generados por la cartera de inversiones. Este resultado está explicado por el significativo aumento del monto de la cartera de inversiones durante el período, ya que ALNAP aumentó su posición en certificados de inversión emitidos por el Banco Central de la República Dominicana hasta 4.106 millones de pesos (comparado con 1.764 millones que la institución mantenía en su cartera al cierre del año 2003).

A finales del año 2004, en línea con la estrategia de la institución de diversificar sus fuentes de ingresos, 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. ALNAP participó en la licitación en alianza estratégica con dos asociaciones de ahorros y préstamos adicionales, obteniendo el derecho de administrar el 75% de las tarjetas dirigidas al programa (600 mil familias). Durante el año 2004, la institución desarrolló un plan piloto para desarrollar la infraestructura necesaria y ganar experiencia en el mencionado programa, siendo que, como resultado del mismo, ALNAP emitió 13.576 tarjetas, transfiriendo más de 6 millones de pesos, lo cual se reflejó en un aumento de 80% en los ingresos por comisiones y manejo de tarjetas, aunque estos continúan representando una mínima porción de los ingresos de la institución.

Costos de Operación: La estrategia de crecimiento y de diversificación de ingresos de ALNAP ha implicado significativas inversiones en la expansión y modernización de la red de agencias y en la plataforma tecnológica. Específicamente, durante el año 2004 la institución realizó

la apertura de una agencia en el área metropolitana, al mismo tiempo que adquirió un total de 30 cajeros e instaló 19 cajeros automáticos para ser distribuidos en todo el país (el resto fue instalado durante el año 2005). La expansión en el volumen de negocios se reflejó en un aumento de 68% en los costos operativos, una tasa mayor que la inflación registrada al cierre del año 2004 (52%). Sin embargo, el aumento del margen financiero compensó los mayores costos operativos, con lo cual el indicador de eficiencia se ubicó en 49%, mientras que la relación de costos a activo promedio cerró en 4,6%.

Gastos de Provisiones: Durante los últimos 5 años, las autoridades dominicanas han aplicado algunos cambios en la metodología para calcular los gastos de provisiones. Durante el año 2004, las autoridades continuaron con el esquema iniciado en el año 2002, cuando se decretó el cambio en el método de contabilización de los créditos vencidos (incorporando como porción vencida la totalidad del capital de los créditos en cuotas con más de tres pagos vencidos). Durante el año 2004, las autoridades decidieron anticipar el cronograma de adecuación del cambio en la normativa acordado durante el año 2002, siendo que se eliminó la gradualidad estipulada en el mismo y se exigió la constitución de la totalidad de las reservas requeridas para el cierre del año 2004, mientras que el cronograma original llamaba por un ajuste para el año 2007. En el caso de ALNAP, las reservas mantenidas al cierre de diciembre de 2004 cubrían los requerimientos del regulador, con lo cual no se tuvo que recurrir a cargos contra el patrimonio para cumplir el cambio de la normativa, como así lo permitió el regulador. Así para el año 2004, los gastos de provisiones totales de la ALNAP alcanzaron 20 millones de pesos, mientras que solo el 1,9% fue asignado a la cartera de créditos, ya que la institución contaba con un stock importante de provisiones constituidas (más de 67 millones de pesos al cierre del año 2003) que cubrían los requerimientos del cambio de normativa antes descrito. Es importante destacar que los reguladores aprobaron una nueva metodología de clasificación de riesgo a finales del año 2004, la cual incluyó un 1% de provisiones de reservas para los créditos catalogados como clase "A", lo cual puede presionar levemente a los gastos de provisiones. Sin embargo, en opinión de la gerencia la mayoría de los gastos de provisiones provendrán de las reservas genéricas requeridas por la Ley.

■ Riesgos

El proceso de aprobación de créditos continúa estando altamente centralizado, siendo que las sucursales no cuentan con autonomía propia de aprobación de créditos, por lo que cada solicitud es revisada por el comité de créditos. Similar a otras asociaciones del mercado, ALNAP otorga financiamientos hasta por un 75% del valor del inmueble, aunque en algunos casos podría llegarse al 80%, ambos niveles considerados relativamente altos dada la volatilidad del entorno operativo. 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.

A pesar de la inestabilidad del ambiente operativo dominicano experimentado durante el año 2004, la cartera de créditos de ALNAP solo se redujo en un 2%, tal resultado es explicado por la relativamente baja concentración en el mercado corporativo, uno de los más afectados por la mencionada crisis. Similar a otras asociaciones, la mayoría de la cartera de créditos está colocada en préstamos hipotecarios de largo plazo. Dicha concentración, si bien contribuye al descalce estructural que experimentan las entidades de ahorros y préstamos, se encuentra mitigada por el hecho que la institución ha mantenido una adecuada diversificación en los montos de sus exposiciones. Al cierre del año 2004, las 20 mayores exposiciones concentraban el 5,3% de la cartera total, mientras que la mayor exposición representaba menos del 1% de la cartera y del patrimonio, muy por debajo del promedio de la banca comercial y otros participantes del subsector de asociaciones.

Morosidad y Reservas: Durante el año 2004, los créditos vencidos se redujeron principalmente como resultado del fortalecimiento de las políticas de recuperación de créditos, aunado a la mejora en el ambiente operativo en la República Dominicana. Por su parte, se produjo una disminución de los activos recibidos en pago, producto de la liquidación de activos por casi 10 millones de pesos. La reducción más que proporcional de los créditos vencidos con respecto a cartera de créditos bruta resultó en una nueva disminución de la relación de créditos vencidos a créditos brutos hasta 3,3%, su menor nivel desde el año 2002, mientras que los bienes recibidos en pago se redujeron hasta 0,3% del patrimonio de ALNAP (2003:2,2%). Por su parte, es relevante destacar que no existen concentraciones significativas en los créditos vencidos. Asimismo, luego de un repunte de la relación de castigos a la cartera bruta promedio entre los años 2002 y 2003, la misma se redujo durante el año 2004 hasta alcanzar 1,3% producto de la mejor calidad de la cartera.

Durante el año 2004, ALNAP mantuvo una adecuada política de provisiones, lo que aunado a disminución de la cartera vencida, le permitió aumentar el indicador de cobertura de cartera vencida hasta 54%, el cual, aunque todavía se encuentra por debajo del promedio del mercado, luce suficiente si se considera que la mayoría de los créditos están garantizados a través de hipotecas.

Otros Activos Operativos: El significativo incremento de las colocaciones de certificados de depósitos por parte del Banco Central se ha reflejado en un cambio estructural en la política de inversión de los bancos dominicanos. En el caso de ALNAP, durante el año 2004 los activos líquidos (efectivo e inversiones en títulos valores) se incrementaron en 6 puntos porcentuales hasta representar el 55% de los activos totales. Al cierre del año 2004, la cartera de activos

líquidos estaba constituida por instrumentos financieros de corto plazo emitidos por el Banco Central (65%), encaje legal (22%), certificados de depósitos emitidos por el Banco Central (9%), depósitos en bancos locales y extranjeros (4%), bonos del gobierno central (0,2%). Por su parte, ALNAP; en línea con la estrategia de la mayoría de los bancos dominicanos, ha mantenido una posición larga en moneda extranjera equivalente al 5% 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 (70% del fondeo total), mientras que los contratos de participación permanecen como la segunda fuente de recursos de ALNAP (19%), siendo que éstos se encuentran garantizados parcialmente por la cartera de la institución. El resto del fondeo estaba representado por las cuentas de ahorro (11%), siendo que por razones regulatorias la entidad no ofrece captaciones en cuenta corriente a sus clientes. Es importante hacer notar que en la composición de los depósitos de ALNAP destaca una relativa concentración de su fondeo, siendo que los 20 mayores depositantes concentraban el 28% del total de captaciones de la institución. Como se mencionara anteriormente, las asociaciones de ahorros y préstamos están expuestas a un riesgo de liquidez significativo, derivado del descalce estructural de vencimientos entre sus activos y sus pasivos. Así, mientras el fondeo de la institución se encuentra representado principalmente por depósitos con vencimiento a menos de un año o a la vista en el caso de las cuentas de ahorro, un 82% de la cartera de créditos presenta vencimientos superiores a los tres años. A pesar de esta situación, la solidez y buena imagen de ALNAP dentro del mercado financiero dominicano le ha permitido compensar esa debilidad gracias a la estabilidad del fondeo de la institución. Al cierre de diciembre de 2004, la relación de disponible e inversiones líquidas a captaciones del público se ubicó en 68%, relación considerada adecuada.

Capital: Al cierre del año 2004, ALNAP incrementó su patrimonio en 54%, impulsado principalmente por el crecimiento de la rentabilidad durante el período. Este aumento patrimonial permitió una mejora en los indicadores de apalancamiento, siendo que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 8,2% al cierre del año 2004. El carácter de cero riesgo de las posiciones en títulos valores emitidos por el Banco Central, ha apoyado la relación de capital ponderado por riesgo de ALNAP a un nivel de 17,6%, el cual es superior al requerimiento exigido por la regulación local (10%). Vale destacar que contrario al comportamiento de los bancos comerciales, los cuales muestran elevados niveles de inmovilización del activo en inversiones en inmuebles, ALNAP ha logrado mantener una moderada concentración en inmuebles dentro de su balance, siendo que la relación de activo fijo a patrimonio

se ubicaba en 16% y los bienes recibido en pago representan menos del 1% del patrimonio.

▪ **Eventos Financieros Recientes**

La reanudación de las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (las cuales concluyeron con una firma de un acuerdo de asistencia y la renegociación de parte de la deuda externa del país), aunado al comportamiento favorable de algunos sectores económicos, permitieron una mejora sustancial en el ambiente operativo en la República Dominicana, caracterizada por una mayor estabilidad cambiaria y una caída de los niveles de inflación durante el año 2005. Sin embargo, durante el primer trimestre del año 2005, los indicadores de calidad de activos continuaban siendo presionados por el deterioro en el perfil crediticio de los deudores. Es importante destacar que si bien el ambiente operativo ha registrado una mejora sustancial en los últimos 12 meses, el comportamiento de los indicadores de calidad de activos suelen mostrar un rezago considerable antes de reflejar la mejora antes mencionada.

A pesar de lo anterior, la relación de créditos vencidos a cartera bruta se redujo hasta 3,2%, mientras que la cobertura de la cartera morosa mejoró ligeramente hasta 57% (ambas relaciones incluyen los créditos en mora y vencidos).

Por su parte, como consecuencia de la caída de las tasas de interés y la baja demanda crediticia, la relación de margen financiero bruto a activo promedio disminuyó drásticamente hasta 4,8%. Dicha caída y el aumento de los gastos de provisiones más que compensaron las menores presiones de los costos operativos, con lo cual las relaciones ROAA y ROAE retrocedieron hasta 1,7% y 20,1% respectivamente.

En términos de capitalización, el crecimiento proporcional del activo y el patrimonio no resultó en mayores cambios en los indicadores de capitalización, con lo cual la relación de patrimonio a activo se mantuvo en 8,2%, similar el promedio del sector.

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02 ^a	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	3 meses Mar-05
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS						
Ingresos financieros	696	821	1.000	1.377	2.669	622
Gastos financieros	462	549	642	1.038	1.774	487
	Resultado financiero	234	272	358	895	136
Otros ingresos operacionales netos	15	15	14	32	-1	2
	Resultado operacional bruto	248	287	371	894	138
Gastos de operación totales	154	179	231	259	435	89
	Resultado operacional neto	94	108	140	459	49
Gastos por provisiones por activos riesgosos	6	10	61	35	21	7
Otros ingresos (gastos) netos	4	7	18	13	-31	5
Impuestos	0	0	0	0	89	0
	Resultado del ejercicio	91	105	96	318	47
BALANCE GENERAL						
Activo						
Disponibilidades	128	181	1.435	3.859	6.124	4.433
Cartera de créditos bruta	2.562	2.905	3.367	3.592	3.497	3.504
Vigentes	2.516	2.833	3.242	3.448	3.380	3.393
En mora	25	48	1	1	1	1
Vencidos	21	23	124	143	116	110
Provisión para cartera de créditos	-32	-31	-55	-67	-63	-63
Inversiones	1.108	1.639	535	94	623	3.330
Otros activos	221	256	213	313	866	452
	Activo total	3.987	4.951	5.495	7.791	11.655
Pasivo						
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	3.519	4.345	4.845	7.114	9.961	10.553
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	625	723	780	1.011	1.132	1.115
A plazo	50	44	41	43	15	15
Otros	2.844	3.578	4.025	6.060	8.813	9.424
Otros financiamientos	2	1	12	11	16	7
Otros Pasivos	97	130	67	74	161	138
	Pasivo total	3.618	4.476	4.924	7.200	10.698
	Patrimonio Total	369	474	570	910	956
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS						
Liquidez						
Disponibilidades/activos	3,2%	3,7%	26,1%	49,5%	55,4%	38,0%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	35,1%	41,9%	40,6%	55,5%	67,6%	73,5%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	71,8%	66,1%	68,2%	49,5%	34,4%	32,6%
Calidad de activos						
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	1,3%	1,1%	1,6%	1,9%	1,8%	1,8%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	151,6%	131,3%	44,5%	47,1%	54,6%	57,7%
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	0,8%	0,8%	3,7%	4,0%	3,3%	3,1%
Rentabilidad						
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	6,4%	6,1%	6,9%	5,1%	9,5%	4,8%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	9,5%	8,5%	5,9%	12,2%	-0,3%	2,3%
Eficiencia	62,2%	62,4%	62,3%	70,1%	48,7%	64,7%
Overhead**	4,2%	4,0%	4,4%	3,9%	4,6%	3,1%
ROAA*	2,5%	2,3%	1,8%	1,3%	3,4%	1,7%
ROAE*	28,1%	24,8%	18,5%	15,4%	42,4%	20,1%
Apalancamiento						
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	88,3%	87,8%	88,4%	91,5%	90,3%	90,6%
Patrimonio/activo total	9,3%	9,6%	10,4%	7,6%	8,2%	8,2%
Activo Fijo/Patrimonio	11,3%	10,5%	8,5%	18,7%	16,0%	16,3%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	-	-	18,7%	17,6%	17,63	n.d.

^a Como consecuencia del cambio en el manual contable de las instituciones financieras dominicanas a partir del 1 de julio de 2002, las cifras anteriores a dicha fecha no son estrictamente comparables

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

** Overhead: (Costos de Operación)/Activo Promedio

Septiembre 2005

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.