

Mutualistas
República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos ALNAP

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)

Información Financiera

Asociación La Nacional

	31/12/07	31/12/06
Activo Total (RD\$. MM)	12.338	11.762
Patrimonio (RD\$. MM)	1.189	1.082
Resultado Neto (RD\$. MM)	157	55
ROAA (%)	1,30	0,46
ROAE (%)	13,81	5,18
Patrimonio / Activos (%)	9,60	9,20

Analistas

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

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 533 3501
larisa.artega@fitchratings.com

Related Research

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2007*

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de ALNAP reflejan los todavía bajos niveles de morosidad y adecuados niveles de liquidez, así como el conocimiento de su mercado. Por su parte, la calificación también incorpora la baja relación de rentabilidad con tendencia decreciente y los estrechos niveles de capitalización, en medio de un entorno operativo competitivo.
- Como parte de su plan de negocios, ALNAP experimentó un importante crecimiento en su cartera de créditos (impulsado por los préstamos al consumo), reflejando un leve aumento de la morosidad, pero todavía comparando favorablemente con el promedio del sistema. La asociación espera seguir incursionando con mayor énfasis en el mercado de consumo, aunque manteniendo la preponderancia histórica de los créditos para la adquisición de viviendas, mercado tradicional donde la asociación dispone de una amplia experiencia.
- La asociación sigue reflejando adecuados niveles de liquidez que compara favorablemente con el promedio del sistema. A pesar del característico descalce estructural de vencimientos entre activos y pasivos, ALNAP parcialmente ha mitigado dicho riesgo al mantener un fondeo relativamente estable y un elevado nivel de liquidez.
- La baja rentabilidad de ALNAP durante el 2007 mantuvo la tendencia negativa de períodos anteriores, con lo cual se espera que en el mediano plazo la continua mejora del margen financiero por la mayor participación de los préstamos al consumo, junto a avances en la mezcla de fondos hacia instrumentos de menor costo financiero y la diversificación de ingresos, podrían más compensar el elevado ritmo de crecimiento de los gastos de administración derivados de las adecuaciones a la infraestructura operativa y de los gastos por provisiones por crecimiento de cartera.
- Lo anterior resulta clave al considerar los estrechos niveles de capitalización de ALNAP, además de las limitaciones propias que caracterizan una institución mutualista. En ese sentido, la mejora de la rentabilidad representa uno de los grandes retos que enfrentará ALNAP en el mediano plazo, dado el crecimiento esperado del volumen de negocios y su mayor perfil de riesgo.

Elementos Claves de la Calificación

- Fortalecimiento de los niveles de capitalización, impulsados principalmente por mejoras importantes y sostenibles de las relaciones de rentabilidad podría impactar positivamente sus calificaciones, mientras que un mayor deterioro de la calidad del activo y reducción de las relaciones liquidez en presencia de mayores concentraciones afectarían su perfil de riesgo.

Perfil

ALNAP fundada en el año 1972, es una institución financiera de carácter mutualista dedicada a la intermediación financiera. ALNAP es la tercera mayor asociación de ahorros y préstamos de la República Dominicana. La asociación manejaba el 2,3% de los activos totales del sistema al cierre de 2007.

Perfil

La Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP) se constituyó durante el año 1972 bajo las leyes respectivas, manteniendo un relativo bajo nivel de actividad. Posteriormente, en varios períodos ALNAP llevó a cabo agresivos programas de expansión que incluyeron entre otros aspectos la apertura de oficinas a lo largo de la geografía nacional, para posteriormente enfocarse en la consolidación de su base de clientes, la mejora de los procesos de negocios y en general el desarrollo de una nueva filosofía comercial tendiente a lograr una mayor generación de recursos, a través del mercadeo cruzado y el desarrollo de otros productos. En lo adelante, de acuerdo a su plan de negocios, ALNAP espera seguir incursionando con mayor énfasis en el mercado de consumo (línea marrón, vehículos nuevos y tarjetas de créditos), así como continuar impulsando el crecimiento de los préstamos a la pequeña y mediana empresa, manteniendo la preponderancia de los créditos para la adquisición de viviendas, mercado tradicional donde dispone de una dilatada experiencia. La asociación espera culminar en gran medida las adecuaciones más importantes de la infraestructura operativa, tecnológica y comercial durante el año 2008, a fin darle soporte a lo establecido en su plan de negocios. ALNAP es la tercera mayor asociación de ahorros y préstamos de la República Dominicana, con un 2,3% de los activos totales del sistema al cierre del 2007. ALNAP se encuentra inmersa en proceso de fusión con tres asociaciones regionales de pequeño tamaño en término de activos, las cuales cuentan en conjunto con adecuado perfil financiero y que pudiera contribuir a expandir el alcance comercial de la asociación.

El Consejo de Directores esta integrado por 11 miembros, de los cuales 3 son independientes externos y solo uno esta vinculado directamente a la administración de la asociación. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo cuenta con el apoyo de los comités de auditoría, nombramiento y remuneraciones, riesgo, prevención, tecnología, compras y presupuesto, conformados por al menos un miembro del mismo. La asociación le dio total cumplimiento a la resolución emitida por la Superintendencia de Bancos sobre la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo que entró en vigencia a partir de noviembre 2007.

ALNAP es una sociedad mutualista, donde todos y cada uno de los cuenta ahorristas participan como socios de la organización, por lo que no existen concentraciones de importancia, ya que cada depositante con más de 100 pesos en su cuenta se convierte en socio de la institución y ninguno puede contar con más de 50 votos sobre el total. Por razones regulatorias las asociaciones no ofrecen captaciones en cuenta corriente a sus clientes.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados para el período 2002-2007 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.

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, los bancos dominicanos registraron 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 (consumo) 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 de administración y una mayor carga impositiva, limitaron una mejora más rápida en los indicadores de rentabilidad del sistema. Para un análisis más extenso del comportamiento del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: "Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas" (Marzo 2008) y disponible en www.fitchratings.com.

- Reciente mejora del margen financiero por mayor participación de préstamos al consumo y mezcla de fondos menos onerosa.
- Rentabilidad limitada por el elevado ritmo de crecimiento de los gastos de administración y por provisiones.
- Importante contribución de otros ingresos no operacionales.

Tabla 1: Indicadores Financieros

	Asociación La Nacional			Sistema Financiero		
	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-07	Dic-06	Dic-05
Rentabilidad						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	6,58%	5,15%	5,98%	7,16%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	1,30%	0,46%	1,03%	1,93%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	80,03%	74,00%	63,33%	68,95%	68,41%	67,04%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	5,59%	3,94%	3,90%	6,83%	6,58%	6,66%
Capitalización						
Patrimonio/Activos Totales	9,60%	9,20%	8,62%	12,09%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	6,48%	5,97%	6,17%	6,64%	7,53%	7,25%
Solvencia Regulatoria	16,04%	19,20%	24,92%	n.d.	n.d.	n.d.
Liquidez						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	55,17%	66,85%	131,47%	47,11%	51,22%	55,47%
Calidad de Activos						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	18,09%	31,94%	31,47%	22,66%	28,56%	21,47%
Reservas para Prést./Prést. Brutos	2,65%	3,61%	3,14%	5,43%	6,40%	7,03%
Reservas para Prést./Prést. Vencidos	105,84%	175,26%	40,26%	123,46%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,50%	2,06%	7,79%	4,40%	4,85%	6,23%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

Ingresos Operativos

El rendimiento del portafolio de inversiones y de la cartera de créditos continúa explicando en gran medida la estructura de ingresos de la asociación. A pesar de la tendencia decreciente de las tasas de interés y la elevada competitividad en el sistema financiero, el crecimiento más que proporcional de la cartera de crédito, con mayor énfasis en los préstamos al consumo, aunado a la mejora de la mezcla de fondos, más que compensó el incremento de los pasivos con costos, lo cual le permitió a ALNAP registrar un aumento en la relación de margen financiero (ingresos netos por intereses/activo promedio) hasta 6,58%, superando el registro de los dos últimos años, aunque todavía se ubica por debajo del promedio del sistema (7,16%). Una mayor participación de los préstamos al consumo, tal y como lo espera la asociación, junto a la continua mejora de la mezcla de fondos hacia instrumentos de menor costo financiero (depósitos de ahorro) podrían seguir contribuyendo con la ampliación del margen financiero en lo adelante, aunque la elevada competitividad del sector podría limitar en alguna medida la consecución de tales objetivos.

Otros Ingresos Operativos

Similar al resto de las asociaciones, los otros ingresos operativos todavía representan una porción marginal de los ingresos totales de ALNAP, aunque muestran una tendencia creciente. En ese sentido, la asociación ha venido potenciando la diversificación de ingresos ampliando el abanico de servicios ofrecidos (Bancaseguros, comisiones, entre otros), con el objeto de potenciar su rentabilidad en el mediano plazo.

Gastos No Financieros

El aumento de la plantilla y ajuste salarial, así como las adecuaciones de los procesos, la actualización tecnológica y el impulso comercial (fuerza de ventas) llevado a cabo para soportar el ambicioso plan de negocios trazado por la asociación, resultaron en un significativo deterioro de las relaciones de eficiencia (gastos de administración sobre activo promedio y sobre ingresos) durante el 2007, manteniendo la tendencia negativa de períodos anteriores y comparando desfavorablemente con el promedio del sistema. En el corto plazo, el desempeño del indicador de eficiencia dependerá en gran medida de la capacidad de la asociación para generar ingresos, ya que no se prevé que el ritmo de crecimiento de los gastos de administración disminuya durante el año 2008, período en el cual se espera que culminen buena parte de las adecuaciones operativas (implantación de nuevos sistemas de información, apertura de nuevas oficinas a nivel nacional, incremento de la fuerza de ventas, ajuste de procesos, entre otros).

Gastos por Provisiones

Los gastos por provisiones para préstamos experimentaron un ritmo de crecimiento durante el 2007 superior al registrado en los dos años anteriores, dada la importante expansión del portafolio de préstamos y de los créditos vencidos. ALNAP ha seguido una política de constitución de provisiones acorde con lo establecido en el reglamento de evaluación de activos, tendencia que se espera se mantenga en lo adelante. Sin embargo, la mayor participación esperada de los préstamos al consumo y su poca madurez, sugieren la necesidad de aumentar el ritmo de crecimiento de los gastos por provisiones a fin de mantener adecuados niveles de cobertura, lo que podría presionar en alguna medida el resultado neto de la asociación.

Ingresos No Operacionales

ALNAP registró ingresos no operacionales de naturaleza no recurrente durante el 2007, provenientes de la venta de un inmueble y de un certificado financiero, así como por la liberación de provisiones, que contribuyeron de manera importante en la mejora de la relación ROAA del período. No obstante, vale destacar que la rentabilidad operacional (excluye dichos ingresos) mantuvo la tendencia decreciente por tercer año consecutivo.

Perspectivas

Como resultado de su plan de negocios, se espera que el margen financiero mantenga la tendencia de crecimiento experimentada durante el año 2007, basado en buena parte por la mayor participación de los préstamos al consumo y una continua mejora de la mezcla de fondos, y en menor medida por la ampliación relativa de los otros ingresos operativos de naturaleza recurrente (comisiones), que podrían más que compensar el estrecho diferencial de tasas y la elevada competitividad en el sistema. La rentabilidad estaría presionada por el ritmo de crecimiento de los gastos de administración necesarios para darle soporte al plan de negocios en el corto plazo, así como por los gastos por provisiones dado el aumento esperado del portafolio de créditos y mayor perfil de riesgo.

Administración de Riesgos

Como parte del proceso de mejoramiento de la asociación, así como de adecuación a las normativas prudenciales sobre la materia, ALNAP dispone de un Comité de Riesgos el cual reporta directamente al Consejo de Directores, teniendo como función principal el establecimiento de las políticas de riesgo que son monitoreadas posteriormente por la unidad creada para tal fin durante el año 2006. Asimismo, dichas instancias tienen entre sus objetivos el desarrollo y seguimiento de las diferentes herramientas de control para los tres tipos de riesgo que enfrenta la asociación: créditos, mercado y operacional. Actualmente la mayor fuente de riesgo de ALNAP es la de crédito.

Riesgo Crédito

El proceso de aprobación de créditos es semi descentralizado, estructurado con facultades asignadas en distintos niveles que requieren de la aprobación conjunta y diferenciado por tipo de productos financieros, siendo que las sucursales no cuentan con autonomía propia, por lo que cada solicitud es revisada por el comité correspondiente, teniendo como base las evaluaciones realizadas por analistas especializados por segmento. Vale señalar, que ALNAP otorga financiamientos hasta por un 75% del valor de tasación del inmueble (en promedio de 20% a 30% por debajo del valor de comercialización), aunque en algunos casos podría llegarse al 80%, niveles considerados razonables de cara a posibles variaciones en los precios de los inmuebles. Cabe destacar, que las viviendas financiadas por la asociación son adquiridas por el segmento de clase media, cuyo mercado presenta un relativo déficit habitacional, lo cual en cierta medida beneficia el valor y atractivo de dichas propiedades. Por su parte, los préstamos al consumo (línea marrón, vehículos nuevos, individuales) están siendo evaluados sobre la base de una serie de parámetros tradicionales empleados en el mercado, pero sin utilizar un sistema de *credit scoring*, mientras que ALNAP no cuenta con un sistema de *credit rating* para calificar los créditos comerciales y no se ha previsto desarrollarlo en el futuro inmediato.

Dado el entorno económico favorable, así como por los mayores esfuerzos comerciales de acuerdo al plan de negocios permitieron que la cartera de créditos bruta de ALNAP se expandiera en 34% en el 2007 (2006:17%) con relación a la registrada en el período anterior. ALNAP continuó con la tendencia de ampliar los préstamos al consumo a expensas de los hipotecarios. Así, los préstamos hipotecarios representaron un 66% del total (2005: 78%) al cierre del 2007, mientras que los créditos al consumo pasaron a conformar un 23% del total (2005: 13%), siendo que el resto estaba explicado por préstamos comerciales otorgados a pequeñas y medianas empresas. La importante participación de los préstamos para la adquisición de viviendas y la expansión de los préstamos al consumo dentro de la cartera total, le ha permitido a ALNAP mantener adecuadas relaciones de concentración de cartera (ninguno supera el 10% del patrimonio y en conjunto representaron un 39% al cierre de 2007) que compara muy favorablemente con otras asociaciones. En términos de vencimiento, la tendencia del mercado a otorgar facilidades de mayor plazo, así como por la preponderancia de los préstamos hipotecarios y al consumo provocaron que los préstamos de largo plazo (mayores a 3 años) aumentaran su participación sobre el total hasta un 89% (2006: 63%), mientras que los préstamos con vencimientos inferiores a un año se redujeron hasta un 6% del total (2006: 19%).

Morosidad y Reservas

Como resultado de la expansión de la cartera de crédito, con mayor énfasis en los préstamos al consumo de relativa reciente constitución, ALNAP experimentó un crecimiento más que proporcional de los créditos vencidos (+63%) durante el año 2007 con respecto a la cartera bruta. Así, la asociación reflejó un retroceso en la relación de morosidad (préstamos vencidos a cartera total) hasta un 2,5% al cierre del 2007, aunque sigue comparando favorablemente con el promedio del sistema. La asociación ha emprendido una serie de acciones a fin de mejorar el seguimiento y control de la cartera de créditos. Adicional a lo anterior, el menor ritmo en la constitución de provisiones con respecto a la cartera vencida y total, resultó en una disminución de las relaciones de cobertura, siendo que las reservas sobre préstamos vencidos cayó hasta 105,84% (2006: 175,26%) y la de cartera total hasta 2,65% (2006: 3,61%), ambos niveles considerados ajustados dada la mayor participación de préstamos al consumo y su reciente constitución, así como por lo estrecho de los niveles de capitalización. La asociación entiende que la continua incursión en segmentos de mercado con mayor nivel de riesgo (consumo y pequeñas empresas), requiere de la sofisticación de los procesos para su administración, así como de mayores esfuerzos a los realizados a la fecha en materia de seguimiento y

recuperación de préstamos, todo ello con el objeto de limitar en lo adelante retrocesos en los indicadores de calidad de cartera.

Riesgo Mercado

El riesgo de tasas interés se encuentra mitigado por la posibilidad que tiene ALNAP de ajustar tanto las tasas activas como las pasivas en el corto plazo. Dado el creciente nivel de intermediación crediticia de ALNAP, el portafolio de inversiones ha reducido su participación hasta un 33% del total de activos al cierre de 2007 (2006: 44%), concentrados en su gran mayoría en instrumentos emitidos por el Banco Central con vencimiento superiores a un año. Por su parte, la baja posición en moneda extranjera reduce los riesgos cambiarios de la asociación. Dada las características del negocio y lo conservador de la gerencia, se prevé que el riesgo de mercado se mantendrá controlado. Similar al resto del sistema, ALNAP presenta un descalce relevante de activos y pasivos. Vale mencionar, que los recursos provenientes de clientes institucionales son colocados en instrumentos financieros con similar perfil de vencimiento.

Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana aún no ha especificado los requerimientos para la medición del riesgo operativo, por lo que el banco se encuentra en una fase incipiente en la materia. Mayores avances orientados a la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar esos riesgos, podría favorecer el perfil financiero del banco.

Fondeo y Capital

La mezcla de fondos de ALNAP sigue compuesta principalmente por las captaciones a plazo y de ahorros. El propósito de la asociación es continuar mejorando la mezcla hacia instrumentos de menor costo financiero (ahorro), reducir la concentración en clientes (los 20 principales representaron el 27% del total), así como seguir ampliando la estructura de vencimientos, tal y como lo mostró al cierre del 2007. ALNAP sigue expuesta a un descalce estructural de vencimientos entre activos y pasivos, riesgo que ha estado parcialmente mitigado por un fondeo relativamente estable, la intermediación de fondos institucionales en instrumentos de similar vencimiento y por un todavía importante nivel de liquidez que presenta la asociación. Al cierre de diciembre de 2007, la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo se ubicó en 55,17%, inferior al período anterior pero todavía superior al promedio del sistema. Si bien ALNAP ha reducido en alguna medida sus niveles liquidez con la intención de incrementar el volumen de operaciones crediticias que generen un mayor rendimiento sobre el activo, se considera que el mantenimiento de relativamente elevados niveles de liquidez resulta un factor crítico cuando refleja un descalce estructural de activos y pasivos, así como una relativa concentración en su fondeo.

La obtención de ingresos no recurrentes contribuyó de manera importante a la expansión del patrimonio durante el año 2007. Así, la relación de patrimonio a activo y de patrimonio libre (se deducen los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) mejoraron hasta 9,60% y 6,48% respectivamente, aunque ambos siguen por debajo del promedio del subsistema de asociaciones y del sistema. Es importante destacar que la relación de solvencia regulatoria se ve favorecida por el carácter de cero riesgo de las posiciones en títulos valores emitidos por el Banco Central, según la normativa local vigente. En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de ALNAP son estrechos, dada la baja rentabilidad reflejada en los últimos períodos, así como por las limitaciones propias que caracterizan una institución mutualista, lo cual se constituye en una de sus principales debilidades. ALNAP se encuentra inmersa en un proceso de fusión donde espera absorber tres asociaciones. Fitch continuará monitoreando la evolución del proceso de fusión y futuro impacto sobre el perfil financiero de ALNAP.

Balance General

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06 ^a	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	5.778.131	4.324.993	3.466.121	3.381.102
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	148.162	91.022	292.889	116.269
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(156.807)	(159.522)	(117.911)	(63.465)
TOTAL A	5.769.485	4.256.493	3.641.100	3.433.905
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	3.951.614	4.577.958	2.989.151	611.340
2. Colocaciones en Bancos	162.434	567.727	264.887	273.873
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	13.199	11.699	11.699	11.713
5. (Reservas para Inversiones)	(3.054)	(15.182)	(20.874)	-
TOTAL B	4.124.192	5.142.202	3.244.862	896.926
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	9.893.678	9.398.695	6.885.962	4.330.832
D. ACTIVOS FIJOS	399.710	392.508	296.274	145.909
E. ACTIVOS NO RENTABLES	2.094.951	1.970.874	4.740.960	6.570.711
1. Caja	79.612	92.521	68.426	32.148
2. Encaje Legal	1.644.299	1.624.147	1.616.483	1.479.423
3. Bienes Recibidos en Pago	(448)	(117)	3.400	2.662
4. Otros	371.488	254.323	3.052.651	5.056.478
F. TOTAL ACTIVOS	12.388.338	11.762.077	11.923.196	11.047.452
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	2.047.938	1.643.319	1.366.270	1.132.080
3. Plazo	8.704.582	8.737.474	4.586.528	8.409.172
4. Depósitos de Bancos	23.193	14.879	1.450	5.967
5. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	10.775.713	10.395.672	5.954.248	9.547.219
H. OTROS FONDOS	80.000	142.296	4.771.908	419.613
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	80.000	142.296	4.771.908	419.613
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	343.825	142.117	169.717	171.083
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	-	-	-	-
2. Reservas	140.855	140.855	135.388	123.609
3. Utilidad del Período	156.809	49.202	106.007	286.372
4. Utilidades no Distribuidas	891.138	881.064	775.057	488.685
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	10.871	10.871	10.871
TOTAL J	1.188.801	1.081.992	1.027.323	909.537
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.388.338	11.762.077	11.923.196	11.047.452
Inflación Acumulada	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,91	33,51	34,7	30,37

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

Estado de Resultados

Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
1. Intereses Cobrados	1.574.224	1.594.979	2.103.266	2.668.703
2. Intereses Pagados	(779.753)	(985.467)	(1.416.310)	(1.773.597)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	794.471	609.513	686.956	895.106
4. Ingresos por Comisiones	45.862	17.387	9.629	(1.124)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	3.771	3.466	11.631	(349)
6. Gastos de Personal	(390.994)	(252.906)	(256.441)	(272.595)
7. Otros Gastos Operativos	(284.568)	(213.587)	(192.045)	(162.491)
8. Provisiones para Préstamos	(75.993)	(52.384)	(75.599)	(384)
9. Otras Provisiones	(1.708)	(10.912)	(37.169)	(20.369)
10. RESULTADO OPERACIONAL	90.841	100.577	146.963	437.795
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	112.883	11.070	19.163	(6.581)
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(1.520)	(24.352)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	203.724	111.647	164.605	406.862
14. Impuestos	(46.915)	(56.978)	(46.819)	(88.671)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	156.809	54.669	117.786	318.191
	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	13,81%	5,18%	12,16%	42,40%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,30%	0,46%	1,03%	3,38%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	0,75%	0,85%	1,28%	4,65%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	1,69%	0,94%	1,43%	4,32%
5. Gastos de Administración/Ingresos	80,03%	74,00%	63,33%	48,69%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,59%	3,94%	3,90%	4,62%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	6,58%	5,15%	5,98%	9,50%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	13,81%	5,18%	12,16%	42,40%
2. Patrimonio/Activos Totales	9,60%	9,20%	8,62%	8,23%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	6,48%	5,97%	6,17%	6,88%
4. Patrimonio/Préstamos	20,06%	24,50%	27,33%	26,01%
5. Solvencia Regulatoria	16,04%	19,20%	24,92%	17,63%
6. Patrimonio Elegible/Activos	9,60%	9,20%	8,62%	8,23%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	17,45%	17,48%	79,74%	64,16%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	55,17%	66,85%	131,47%	76,86%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	53,54%	40,94%	61,15%	35,97%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,47%	1,28%	2,08%	0,01%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	27,17%	31,94%	31,47%	0,09%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,65%	3,61%	3,14%	1,81%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	105,84%	175,26%	40,26%	54,58%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,50%	2,06%	7,79%	3,32%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-0,73%	-6,33%	17,03%	5,81%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	-0,01%	0,00%	0,09%	0,08%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,23%	0,27%	0,01%	0,12%

* En caso que pertenezcan a periodos 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