

República Dominicana  
Análisis de Crédito

## Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos ADAP

### Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BB (dom)
Nacional de Corto Plazo	B (dom)
Bonos Corporativos	BB (dom)

### Información Financiera

Asociación Dominicana		
	31/07/09 <sup>a</sup>	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	2.648	3.073
Patrimonio (RD\$ MM)	311	335
Resultado Neto (RD\$ MM)	-25	1
ROAA (%)	-1,48	0,02
ROAE (%)	-13,10	0,22
Patrimonio / Activos (%)	11,75	10,89

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

### Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+1 809 563 2481  
larisa.arteaga@fitchratings.com

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

### Related Research

*Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009*

### Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de ADAP incorporan las pérdidas netas y el deterioro de la cartera de créditos, los estrechos niveles de capitalización y la concentración de fondos, todo ello en condiciones menos favorables del entorno económico. También consideran los adecuados niveles de liquidez que superan el promedio del sistema.
- La base patrimonial de ADAP sigue reduciéndose como consecuencia del resultado neto negativo registrado en el 2009. Un margen financiero estrecho, aunque con posibilidades de mejorar levemente por la disminución del costo de fondos ante la caída de las tasas de interés en el mercado, no sería suficiente para compensar la estructura de costos operativos y sobre todo, el ritmo creciente en la constitución de provisiones dado el deterioro de cartera de crédito, con lo cual se espera que el resultado continúe arrojando pérdidas netas.
- ADAP continúa mostrando estrechos niveles de capitalización, a pesar de la reducción del volumen de activos. Así, la relación de patrimonio libre (se deduce de ambos componentes los activos fijos, bienes adjudicados e inversiones en filiales) se ubicó en 5,28% a julio 2009, muy por debajo del promedio de las asociaciones y del sistema. Fitch considera que los ajustados niveles patrimoniales continuarían siendo presionados por las pérdidas netas y deterioro de la cartera de créditos.
- ADAP sigue reflejando una elevada concentración en los 20 mayores proveedores de fondos (institucionales principalmente) que representaron el 58% del total (incluyendo bonos corporativos) a julio 2009. Sin embargo, la reciente ampliación de la base monetaria ante las medidas del Banco Central y las elevadas relaciones de liquidez mitigan en buena medida el riesgo, situación que se espera se mantenga en adelante.
- El deterioro de la calidad de cartera de crédito de ADAP sigue acentuándose, siendo que la morosidad aumentó hasta 5,75% a julio 2009, explicado en buena medida por el deterioro de los préstamos al consumo (45% de la cartera), que ha sido severamente impactada por la condición económica menos favorable y la poca sofisticación por parte de ADAP en la administración de los mismos. Las reservas constituidas se ubican en niveles ajustados. Se prevé que la maduración y menor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos en un difícil entorno operativo podría continuar ejerciendo presiones sobre la calidad de la cartera, aún a pesar de las medidas correctivas aplicadas.

### ¿Qué Podría Reducir la Calificación?

- Un desempeño financiero que deteriore aún más la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas y/o una estrechez de liquidez reduciría su calificación.

### Perfil

ADAP es una institución financiera mutualista, dedicada principalmente al financiamiento hipotecario y con énfasis reciente en el segmento de consumo. ADAP cuenta con una participación de mercado de 0,4% de los activos del sistema bancario a julio 2009.

## Balance General

### Asociación Dominicana de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	7 meses Jul-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>
<b>A. PRESTAMOS</b>				
1. Vigentes	1.267.807	1.429.848	1.232.220	1.039.507
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	75.008	33.644	26.504	26.450
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(77.191)	(55.701)	(37.540)	(15.726)
<b>TOTAL A</b>	<b>1.265.624</b>	<b>1.407.791</b>	<b>1.221.184</b>	<b>1.050.230</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	759.752	846.132	904.083	1.307.380
2. Colocaciones en Bancos	14.132	29.538	26.029	100.694
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	612	612	329	329
5. (Reservas para Inversiones)	(558)	(26)	(19)	(2.144)
<b>TOTAL B</b>	<b>773.938</b>	<b>876.256</b>	<b>930.422</b>	<b>1.406.259</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>2.039.561</b>	<b>2.284.047</b>	<b>2.151.606</b>	<b>2.456.489</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>173.929</b>	<b>173.138</b>	<b>147.782</b>	<b>132.374</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>434.194</b>	<b>616.020</b>	<b>696.956</b>	<b>621.849</b>
1. Caja	17.144	18.172	15.568	16.533
2. Encaje Legal	341.314	508.094	607.097	473.086
3. Bienes Recibidos en Pago	4.100	844	4.463	(572)
4. Otros	71.636	88.910	69.828	132.802
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.647.685</b>	<b>3.073.204</b>	<b>2.996.343</b>	<b>3.210.712</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	158.996	145.623	160.213	130.195
3. Plazo	1.636.386	2.080.309	2.389.978	2.734.178
4. Depósitos de Bancos	20.001	4	18	35
5. Otros	-	17.486	73.263	-
<b>TOTAL G</b>	<b>1.815.384</b>	<b>2.243.422</b>	<b>2.623.471</b>	<b>2.864.408</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>464.100</b>	<b>464.100</b>	-	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	464.100	464.100	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>57.085</b>	<b>30.949</b>	<b>40.418</b>	<b>37.985</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>				
1. Capital Social	-	-	-	-
2. Reservas	27.567	27.641	27.567	27.567
3. Utilidad del Período	(24.668)	662	24.134	16.467
4. Utilidades no Distribuidas	244.302	247.373	212.582	196.115
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	63.916	59.057	68.170	68.170
<b>TOTAL J</b>	<b>311.116</b>	<b>334.733</b>	<b>332.454</b>	<b>308.320</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.647.685</b>	<b>3.073.205</b>	<b>2.996.343</b>	<b>3.210.712</b>
Inflación Acumulada	3,3%	4,5%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,08	35,25	33,91	33,51

<sup>a</sup> Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

## Estado de Resultados

### Asociación Dominicana de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	7 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jul-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
1. Intereses Cobrados	251.802	402.480	380.689	503.348
2. Intereses Pagados	(174.253)	(254.950)	(210.514)	(358.069)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>77.548</b>	<b>147.530</b>	<b>170.175</b>	<b>145.279</b>
4. Ingresos por Comisiones	13.117	21.248	10.731	7.724
5. Otros Ingresos Operativos Netos	9.023	17.015	16.600	5.908
6. Gastos de Personal	(49.664)	(81.402)	(75.990)	(67.939)
7. Otros Gastos Operativos	(42.386)	(83.180)	(78.815)	(60.986)
8. Provisiones para Préstamos	(20.090)	(12.082)	(12.331)	(5.798)
9. Otras Provisiones	(20.730)	(20.283)	(16.173)	(10.252)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(33.182)</b>	<b>(11.153)</b>	<b>14.197</b>	<b>13.937</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	8.513	12.349	16.307	13.205
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	(1.086)
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(24.668)</b>	<b>1.196</b>	<b>30.504</b>	<b>26.056</b>
14. Impuestos	-	(461)	(6.370)	(9.589)
15. Interes Minoritario	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>(24.668)</b>	<b>735</b>	<b>24.134</b>	<b>16.467</b>
	<b>Jul-09</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	-13,10%	0,22%	7,53%	5,75%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	-1,48%	0,02%	0,78%	0,48%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	-1,99%	-0,37%	0,46%	0,41%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	-1,48%	0,04%	0,98%	0,77%
5. Gastos de Administración/Ingresos	92,34%	88,58%	78,38%	81,13%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,52%	5,42%	4,99%	3,79%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	4,65%	4,86%	5,48%	4,27%

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	-13,10%	0,22%	7,53%	5,75%
2. Patrimonio/Activos Totales	11,75%	10,89%	11,10%	9,60%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	5,28%	5,52%	6,33%	5,72%
4. Patrimonio/Préstamos	23,17%	22,87%	26,41%	28,92%
5. Solvencia según Entidad	27,72%	27,91%	36,15%	21,04%
6. Patrimonio Elegible/Activos	11,75%	10,89%	11,10%	9,60%

### Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	20,52%	24,69%	24,66%	17,48%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	63,05%	63,98%	60,51%	67,96%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	69,72%	62,75%	46,55%	36,66%

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,45%	0,89%	1,06%	0,58%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	-438,75%	90,99%	28,79%	18,20%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5,75%	3,81%	2,98%	1,48%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	102,91%	165,56%	141,64%	59,46%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5,59%	2,30%	2,11%	2,48%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-0,70%	-6,59%	-3,32%	3,48%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,31%	0,06%	0,35%	-0,05%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,13%	0,62%	0,00%	0,00%

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

Copyright © 2009 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