

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

	30/4/10*	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	1.192	1.329
Patrimonio (RD\$ MM)	182	177
Resultado Neto (RD\$ MM)	5	21
ROAA (%)	1,17	1,59
ROAE (%)	8,22	12,46
Patrimonio / Activos (%)	13,21	13,34

\* 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

### Reportes Relacionados

#### Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

#### Otros Reportes

- *Asociación Romana (Marzo, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

### Fundamentos

- Las calificaciones de Asociación Romana de Ahorros y Préstamos (ARAP) reflejan la ajustada rentabilidad y capitalización, la aún significativa morosidad, así como las importantes concentraciones tanto en los mayores deudores como en los principales depositantes. También consideran la amplia liquidez, recientes mejoras en la calidad de la cartera y posicionamiento de la asociación en la provincia en la que opera.
- El intenso proceso de reestructuración en el que ha estado inmersa la institución, incidió en un incremento importante de los gastos administrativos en 2009; no obstante, el indicador de eficiencia administrativa compara favorablemente con el promedio del subsistema de asociaciones. Estos gastos junto con las provisiones creadas limitaron la rentabilidad de la institución de 2009, aún cuando el margen financiero se amplió por el manejo más eficiente de los excesos de liquidez, el menor costo de fondos y la incursión en segmentos relativamente más rentables. Fitch considera que un adecuado control de los gastos de administración, así como continuos esfuerzos por dar un estricto seguimiento de la cartera y mejorar la labor de cobranza y recuperación, serán vitales para sostener el desempeño financiero de ARAP a futuro.
- ARAP ha sido proactiva en tomar medidas para la normalización de la cartera deteriorada, lo que ha permitido reducir paulatinamente la morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos) hasta 4,97% a abril de 2010 (2008: 14,30%). Sin embargo, todavía persisten las altas concentraciones de créditos en los mayores deudores, aún cuando se han desmontado algunas exposiciones grandes y la entidad ha avanzado en la atomización de la cartera, por lo que Fitch considera que deberá efectuarse un monitoreo prudente de la cartera, a fin de evitar futuros incrementos en la morosidad.
- Se registra una significativa concentración del fondeo en los principales proveedores de fondos (29% a diciembre 2009), aunque mitigado en cierta medida por los amplios niveles de liquidez. A pesar de la limitada rentabilidad, el bajo crecimiento del activo permitió reflejar una mejora en la relación de capitalización (patrimonio/activo) hasta alcanzar 13,34% a diciembre 2009 (2008:12,2%). No obstante, Fitch considera que dicha relación aún es ajustada a la luz de las concentraciones de la cartera de créditos, las presiones sobre los resultados de la entidad y las limitaciones propias de una institución mutualista.

### Elementos Claves de la Calificación

- Consistentes avances en mejorar la calidad del activo, la diversificación de la cartera y el sostenimiento de adecuados niveles capitalización, mejoraría el perfil de riesgo de la entidad a futuro. Deterioros de la calidad de la cartera que reduzcan la base patrimonial para enfrentar pérdidas inesperadas disminuirían la calificación.

### Perfil

- ARAP es una institución financiera mutualista que inició operaciones en el año 1963. Su plan de negocios contempla el financiamiento a todos los sectores. Al cierre de 2009, tenía una participación de 1,65% del total de activos del subsistema de asociaciones.

## Perfil

- Institución mutualista con adecuado posicionamiento en la Provincia de La Romana
- Se prevé una mayor incursión en el sector de la micro y pequeña empresa
- Inmersa en un intenso plan de fortalecimiento.

La Asociación Romana de Ahorros y Préstamos (ROMANA) inició sus operaciones el 21 de junio de 1963, amparada bajo la Ley que rige las Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda N° 5897 de 1962. ARAP era regulada en sus inicios por el Banco Nacional de la Vivienda; sin embargo, actualmente se encuentra sujeta a la regulación y supervisión de la Junta Monetaria de la República Dominicana y de la Superintendencia de Bancos y se rige bajo el mismo esquema normativo que aplica para todas las entidades de intermediación financiera del país. Por razones regulatorias, las asociaciones no ofrecen el servicio de cuenta corriente a sus clientes, como tampoco captan ni otorgan préstamos en moneda extranjera. ARAP surge por iniciativa de un grupo de empresarios de la ciudad de La Romana, estando en sus inicios totalmente enfocada al financiamiento de créditos para la vivienda (adquisición, construcción, remodelación, reparación, ampliación, etc.). A partir del año 2000, se inició un proceso de diversificación de la cartera entre los sectores comercio y consumo, lo que se pretende mantener de acuerdo con la estrategia actual de la entidad, aunque también se espera profundizar paulatinamente en el segmento de consumo y en el sector de la micro y pequeña empresa. La institución ha mantenido un importante posicionamiento en la Provincia de la Romana, particularmente en lo que se refiere a créditos interinos de construcción de villas y apartamentos, siendo que por su trayectoria tiene una ventaja competitiva en la región en la que opera comparado con otras entidades; no obstante, dado el tamaño relativo de ARAP, esto también ha redundado en importantes concentraciones no sólo en deudores particulares, sino también en el negocio de la construcción. A diciembre 2009, mantiene una participación de mercado de 1,6% del total de activos que poseen las 11 asociaciones de ahorro y préstamos reguladas, lo que representa el 0,2% del total de activos del sistema financiero nacional. La entidad desarrolla todas sus operaciones desde su oficina principal.

Durante el año 2009, ARAP estuvo inmersa en un intenso plan de fortalecimiento y reestructuración organizativa que conllevó: 1) La creación y formalización de gerencias para las principales áreas: Finanzas y administración, riesgo y cumplimiento, auditoría interna, negocios y mercadeo, seguridad, gestión humana y tecnología de información; 2) Fortalecimiento de la estructura de gobierno corporativo, luego de la revisión de la composición y funciones de todos los comités; 3) Aprobación de un manual de políticas de gestión y control de riesgos; 4) Revisión y actualización de todos los manuales de políticas y procedimientos; entre otras iniciativas. Como parte del plan estratégico, se destaca la elaboración de un exhaustivo análisis sectorial y de mercado para determinar el posicionamiento, competencia, oportunidades y amenazas de ARAP dentro del segmento mutualista, sistema financiero en general y entorno macroeconómico; todo lo que constituye la base para la implementación de un nuevo plan de negocios. Fitch considera que dichas iniciativas contribuirán con avances en la adopción de mejores prácticas y mejorarán el perfil financiero y organizativo de la institución, lo cual se constituye como un factor crítico para la sostenibilidad de la institución en el mediano plazo, en medio de un entorno económico en proceso de recuperación y la agresiva competencia en el sistema financiero.

Dado que la institución esta constituida como una sociedad mutualista, su estructura orgánica esta encabezada por la Asamblea de Depositantes y una Junta de Directores. La dirección de la institución ha sido delegada por los socios a la Junta de Directores (Junta) integrada por 10 miembros y un secretario elegidos para un período de tres años, de los cuales sólo uno tiene participación activa en la administración en el cargo de Gerente General. Las prácticas de gobierno corporativo se rigen de acuerdo a lo establecido por la regulación local y más recientemente algunas iniciativas de autorregulación.

## Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por el despacho Francisco y Asociados durante el período 2006-2009, así como interinos a abril 2010. 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 2009.

## Desempeño Financiero

A pesar de la recesión en Estados Unidos, principal socio comercial de la República Dominicana, ésta última exhibió un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,5% en 2009, el más alto reportado en Latinoamérica y el Caribe, aunque inferior al observado en los últimos años (2005-2008: 8,45% promedio). Dicho crecimiento se produjo con más fuerza en el tercer trimestre del año 2009 (+7,5% vs +2,1% en los primeros nueve meses), evidenciando que la economía inició una etapa de recuperación en ese periodo. Por su parte la inflación acumulada en 2009 alcanzó un bajo 5,76%, siendo explicada principalmente por el alza en los precios de los combustibles y la energía eléctrica, de tal forma que si se excluyeran estos factores hubiera registrado un bajo 2%, aproximadamente. En este contexto de desaceleración de la economía y baja inflación, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) adoptó medidas expansivas de política monetaria con el fin de agilizar el proceso de reducción de las tasas de interés y contribuir a una reactivación de la economía. Para el año 2010, Fitch estima un moderado crecimiento de la economía de 3,4%, impulsado por las políticas fiscal y monetaria expansivas, aunque limitado por la aún débil demanda interna y la posibilidad de que la economía internacional no se recupere con la rapidez esperada. El incremento en los precios del petróleo y el crecimiento esperado de la economía, conllevarían un alza en la inflación de 2010 comparada con el bajo nivel registrado en 2009; sin embargo, Fitch espera que continúe siendo de un dígito.

- Margen financiero más amplio
- Desmejoras en la eficiencia operativa por mayores gastos de administración
- Rentabilidad limitada por importantes gastos administrativos y por provisiones.

## Indicadores Financieros

	Asociación Romana			Sub Sistema Asociaciones		
	dic-09	dic-08	dic-07	dic-09	dic-08	dic-07
<b>Rentabilidad</b>						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	7,96%	6,33%	5,90%	8,27%	6,87%	6,74%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	1,59%	1,52%	1,69%	1,66%	1,65%	1,59%
Gastos de Administración/Ingresos	54,68%	51,47%	57,23%	63,38%	68,12%	71,08%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	4,47%	3,29%	3,40%	5,63%	5,11%	5,11%
<b>Capitalización</b>						
Patrimonio/Activos Totales	13,34%	12,19%	10,16%	19,59%	20,56%	20,84%
Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio				n.d.	n.d.	n.d.
Solvencia Regulatoria	26,92%	23,87%	19,99%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Liquidez</b>						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	58,41%	54,77%	62,47%	53,69%	51,68%	60,44%
<b>Calidad de Activos</b>						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	28,99%	13,22%	3,25%	24,10%	16,97%	12,43%
Reservas para Prést./Prest. Brutos	8,11%	8,41%	8,31%	3,65%	3,24%	3,66%
Reservas para Prést./Prest. Vencidos	93,23%	58,96%	180,26%	99,67%	102,75%	84,16%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	8,70%	14,26%	4,61%	3,66%	3,15%	4,34%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

Pese a la amplia liquidez en el sistema financiero, el debilitamiento del crecimiento económico también resultó en una menor expansión del crédito (12% en 2009 vs 17% en 2008) y en un incremento de los niveles de morosidad (4,1% en 2009 vs 3,6% en 2008). Se espera que la expansión del crédito sea muy superior a la registrada en 2009, tal como se observó al cierre del primer trimestre de 2010, cuando dicho crecimiento alcanzó un 6% con respecto a diciembre 2009. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas", publicado el 31 de Mayo 2010 en [www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com).

## Ingresos Operativos

El mayor volumen de inversiones para hacer un manejo más eficiente de los excesos de liquidez y mantener una posición conservadora en términos de crecimiento de cartera luego del importante deterioro producido en 2008; la repreciaación del pasivo en un contexto de bajas tasas de interés a nivel sistémico y la mayor incursión en créditos de consumo; fueron factores que permitieron más que compensar la contracción de la cartera de créditos, resultando en un incremento de los ingresos netos por interés de 25% durante el año 2009 (2008:+16%). Dicho aumento junto con la baja expansión del activo del activo (+3%), incidió en una ampliación del margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activos Promedio) hasta 7,96% a diciembre 2009 (2008:6,33%), todavía inferior al promedio del subsistema de asociaciones a la misma fecha (8,3%). En adelante, se espera que la incursión de la entidad en segmentos relativamente más rentables y el aumento en el volumen de activos productivos por paulatinas recuperaciones de créditos deteriorados, permitan sostener las mejoras alcanzadas en el margen financiero tal como se observa a abril 2010, cuando dicho indicador alcanzó 7,42%.

## Otros Ingresos Operativos

ARAP tiene una total dependencia de los ingresos financieros, ya que los ingresos complementarios (comisiones por servicios en su mayoría), han representado en promedio 1% del total de ingresos operativos netos durante los últimos años. 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.

Otros ingresos no operativos netos provinieron casi en su totalidad de ganancias por la venta de bienes adjudicados (49%) y recuperación de préstamos castigados (26%), aunque los mismos no tuvieron una alta incidencia en la rentabilidad de la institución.

## Gastos No Financieros

Durante el año 2009, los gastos administrativos crecieron 35% con relación a lo observado el año anterior, lo que incidió en una desmejora en el indicador de eficiencia (gastos de administración/ingresos) hasta 54,68% al cierre de 2009 (2008: 51,47%), aún a pesar de la mayor generación de ingresos financieros. Asimismo, la relación de gastos de administración a activo promedio también se deterioró hasta 4,47% (2008:3,29%); sin embargo ambas comparan favorablemente con lo registrado por el subsistema de asociaciones. Dicho crecimiento en los gastos administrativos fue producto de la adquisición de equipo, contratación de asesorías, remodelación de la oficina principal, compra de software, ajustes salariales a fin de nivelarlos según el perfil del puesto, la contratación de personal luego de reorganizar las principales áreas de la asociación, la adición de 2 nuevos miembros a la Junta Directiva, entre otros. Dado el proceso de reestructuración en el que esta inmersa la entidad, el cual conlleva inversión en tecnología, mantenimiento de consultoría externa y ciertas contrataciones, no se prevé una reducción en el ritmo de crecimiento de los gastos de administración en el año 2010, lo que podría incidir en un mayor retroceso en los niveles de eficiencia.

## Gastos por Provisiones

Como producto del deterioro de la cartera producido en el año 2008 y a fin de castigar algunos créditos sin potencial de recuperación, el gasto por provisiones se incrementó hasta un importante 28,99% de la ganancia antes de impuestos y provisiones durante 2009 (2008: 13,22%), a la vez que permitió mejorar las relaciones de cobertura tanto de la cartera total como vencida. Cabe mencionar que la mayoría de créditos deteriorados en 2008 eran interinos de construcción con garantía hipotecaria, por lo que aunque no estaban 100% reservados, si cumplían con lo requerido por el regulador. Aún cuando ARAP ha tomado medidas correctivas para mejorar el proceso de originación de los créditos, no se descarta que la madurez de alguna de las exposiciones más antiguas en medio un ambiente económico todavía vulnerable y la mayor incursión en créditos retail, incida en significativas necesidades de aprovisionamiento, lo que ejercería presión en los ajustados resultados.

## Perspectivas

Se prevé que margen financiero podría mantener las mejoras alcanzadas en 2009, lo que sería producto de la incursión en segmentos relativamente más rentables, el aumento en el volumen de activos productivos y un uso más eficiente de las disponibilidades. Sin embargo, la rentabilidad se mantendría limitada por el alto volumen de gastos administrativos que demanda el plan de fortalecimiento y reestructuración de la entidad, así como el gasto por provisiones necesario para cubrir posibles deterioros de créditos colocados en condiciones económicas poco favorables. Fitch considera que un estricto control de los gastos de administración, así como continuos esfuerzos por dar un estricto seguimiento de la cartera y mejorar la labor de cobranza y recuperación, serán vitales para sostener el desempeño financiero de la institución.

## Administración de Riesgos

El riesgo de crédito de ARAP es su mayor exposición, proveniente de la cartera de préstamos (51% del activo total a diciembre 2009) y de las inversiones financieras (36%). Históricamente, el proceso de aprobación de créditos había estado centralizado en la Junta Directiva, la que recibía directamente de la unidad de negocios los expedientes y autorizaba todas y cada una de las exposiciones. No obstante, a finales de 2009 y a fin de cumplir con las exigencias del regulador, se creó un comité de créditos que evalúa los expedientes remitidos por la unidad de análisis (de reciente creación) y aprueba exposiciones de hasta 5 millones de pesos. Montos superiores son presentados a la Junta Directiva. Asimismo se implementó una herramienta que facilita la labor de análisis, con base en parámetros previamente definidos. Aunque ya se contaba con una unidad responsable de administrar todos los riesgos (crédito, mercado y liquidez y operativo), en la actualidad se han redefinido sus funciones en lo que respecta a la administración del riesgo de crédito, otorgándole mayores facultades al definir que todas las exposiciones deben contar con su recomendación antes de ser conocidas por la instancia respectiva, en la que deberá participar con voz y voto. A partir de 2009, también se definió una nueva política de cobranza, de acuerdo con la cual se asigna la responsabilidad de esta labor al área de negocios, quien a partir de los 30 días de vencida una cuota hace gestiones vía telefónica y a los 60 días de atraso (2 cuotas) envía comunicación escrita; cuando los créditos tienen 3 cuotas de atraso pasan al estatus de cobro compulsivo, lo que esta a cargo de abogados internos y externos. Vale señalar, que ARAP otorga financiamientos hasta por un 80% del valor de tasación de un inmueble para créditos clasificados en categorías A y B, mientras que para créditos clasificados en C hasta 70%. Fitch considera que hasta el momento ha existido muy poca sofisticación en el proceso de originación de crédito en general, lo que ha incidido en parámetros y políticas de otorgamiento poco conservadores. Por tal motivo, deberá monitorearse la nueva estrategia y modelo de negocios, a la luz de la incursión prevista en algunos segmentos en los que no se ha contado con la experiencia y herramientas adecuadas.

- Cambios significativos en el proceso de originación de los créditos
- Contracción de la cartera de créditos
- Implementación de medidas para normalizar cartera
- Se mantienen las elevadas concentraciones de la cartera en los mayores deudores

## Riesgo Crédito

El entorno económico poco favorable, la cancelación de algunos de los créditos de mayor tamaño, la ejecución de garantías y la decisión de la entidad de incursionar en segmentos más retail a fin de no incurrir en mayores riesgos de concentración, resultaron en una contracción de 4% de la cartera de créditos durante 2009, a diferencia de lo registrado por el subsistema de asociaciones en el mismo período (+7,5%). La expansión crediticia fue mayormente impulsada por el segmento de consumo (+40%), mientras que el segmento comercial registró una dramática reducción (-23%), en parte como producto del desmonte de algunos de los principales deudores. A diciembre 2009, la cartera se encontraba distribuida de los sectores siguientes: Comercio (48%), hipotecario (39%) y consumo (13%). Cabe mencionar que a mayo 2010, la entidad ha logrado avances importantes en la consecución de su estrategia de diversificar la cartera, particularmente con la incursión en el segmento de consumo a expensas del comercial, siendo su composición a esa fecha la siguiente: Comercio (41%), hipotecario (39%) y consumo (20%). La cartera comercial esta altamente concentrada en créditos interinos de construcción de apartamentos en general y villas en el complejo turístico "Casa de Campo", estando estos últimos clasificados como microcrédito por tratarse de una segunda vivienda cuyo objetivo en la mayoría de casos es rentarla. Los préstamos hipotecarios y de consumo son dirigidos en su mayoría al segmento de clase media baja. Dado que la entidad aún se encuentra inmersa en un proceso de fortalecimiento y reestructuración, de acuerdo con el cual se mantendrá prudente en términos de crecimiento, y que también ha previsto incursionar en sectores que en los últimos años han sido muy competidos por la banca; se estima que durante 2010 la cartera de créditos crecería a un ritmo relativamente bajo.

La cartera presenta elevadas concentraciones de deudores, ya que el saldo de los 20 mayores alcanzó 27,27% y 104,2% de los préstamos totales y del patrimonio a diciembre 2009, respectivamente (2008: 26,31% y 118,6%, respectivamente), estando 26% del saldo de los mismos clasificado en las categorías de mayor riesgo relativo (D,E). Cabe mencionar que casi la totalidad de estas exposiciones cuenta con garantía hipotecaria excedente, sin embargo, Fitch considera que esto no mitiga dicha concentración, ya que la entidad ha enfrentado mucha dificultad para recuperar legalmente los inmuebles. Aun cuando se han realizado importantes esfuerzos por desmontar algunas exposiciones de tamaño significativo, las concentraciones no se han reducido con la celeridad esperada, dada la todavía predominante de la cartera hacia el segmento comercial. Fitch considera que una mayor diversificación del portafolio de préstamos por clientes, mitigaría los efectos negativos que podrían ocasionarle a la base patrimonial mayores eventos desfavorables que impacten negativamente el comportamiento de pago de los deudores.

## Morosidad y Reservas

Como resultado del incremento abrupto de las tasas de interés activas, las condiciones adversas del ambiente económico y algunas deficiencias en el proceso de originación de los créditos, durante el año 2008 la cartera se deterioró hasta registrar un elevado indicador de morosidad (préstamos vencidos/cartera total) de 14,28%, muy superior a los registros históricos de la institución. A raíz de lo anterior y con el objeto de normalizar la mora, durante 2009, ARAP implementó significativos cambios en el proceso de colocación de créditos, realizó castigos equivalentes al 2,02% de la cartera promedio, tomó daciones en pago y desmontó algunas de las exposiciones vencidas más grandes, todo lo cual permitió reducir el indicador de morosidad hasta 8,7% a diciembre 2009, todavía muy superior al promedio de asociaciones a la misma fecha (3,66%). El sector en el que se presentaron mayores recuperaciones en 2009 fue el comercial, dado su tamaño relativo en la cartera. El alto gasto por provisiones y la reducción en el saldo de créditos vencidos permitieron registrar una mejora en la relación de reservas sobre préstamos vencidos de 93,23% a diciembre 2009 (2008: 58,82%), pero la misma aún es considerada ajustada y es muy inferior a lo que históricamente había presentado la misma institución. La relación de

reservas sobre préstamos totales se mantuvo estable en alrededor de 8%. Fitch considera que el aún bajo nivel de actividad económica previsto para el presente año demandará un monitoreo prudente del portafolio, a fin de evitar futuros incrementos en los préstamos vencidos.

## Otros Activos Productivos

Producto de la amplia liquidez y la contracción de la cartera de créditos, el portafolio de inversiones incrementó su participación hasta 36% del activo total a diciembre 2009 (2008: 30%). Las inversiones en títulos valores se encuentran casi totalmente concentradas en instrumentos de corto plazo del Banco Central (63%), bonos de la Secretaría de Hacienda (9%) y el restante en depósitos de bancos locales a plazos inferiores a un año, lo que es resultado de las limitadas oportunidades de inversión en el mercado local.

## Riesgo Mercado

No existe riesgo cambiario dado que por regulación las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera. El riesgo de tasa de interés está mitigado por la habilidad de la asociación de reprecuar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos. Común al resto del sistema financiero, ARAP presenta descalce de vencimientos, lo que es reflejo del perfil de corto plazo de la totalidad del fondeo, así como de la alta proporción de créditos pactados a largo plazo (97% vence a un plazo superior a tres años).

## Riesgo Operacional

En abril de 2009, la Junta Monetaria aprobó el reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. A lo largo del año 2009, ARAP llevó a cabo algunas acciones tales como la contratación de una asesoría, así como la definición clara de las políticas y procesos administrativos. Recientemente ARAP al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de adecuación a dicho reglamento, sin embargo, este último aún no ha establecido una fecha específica para su entrada en vigencia.

## Fondeo y Capital

Históricamente los fondos de ARAP han provenido únicamente de depósitos del público, particularmente a plazo (80% del total), lo que es producto en buena medida de la ausencia de una red de distribución de la entidad. El balance de ARAP presenta elevadas concentraciones en los 20 mayores proveedores de fondos, cuyo saldo alcanza 29% del total de depósitos a diciembre 2009 (2008: 28%). Cabe destacar que excepto por algunos depósitos provenientes de empresas aseguradoras por reciprocidad de negocios, la mayoría del fondeo corresponde a depósitos a plazo de personas individuales de la región, siendo que la estabilidad del fondeo ha estado altamente vinculada con el posicionamiento de la entidad en la provincia de la Romana. Dichas concentraciones junto con el descalce estructural de plazos, están parcialmente mitigados por los históricamente adecuados niveles de liquidez reflejados en la relación de disponibilidades e inversiones líquidas a depósitos y otros fondos de corto plazo que a diciembre 2009 asciende a de 58,4%. Dado que la entidad no cuenta con una red de distribución que le permita avanzar en la captación de fondos retail, se prevé que se mantenga el perfil de los principales proveedores de fondos, por lo que avances en términos de diversificación del fondeo podrían ser muy paulatinos, tal y como se ha observado hasta el momento.

A pesar de la limitada rentabilidad, el bajo crecimiento del activo permitió reflejar una mejora en la relación de capitalización (patrimonio/activo) hasta alcanzar 13,34% a diciembre 2009 (2008:12,2%), aunque la misma sigue ubicándose por debajo del promedio de las asociaciones a la misma fecha (19,6%). Aunque en opinión de Fitch es positivo que esta tendencia ha sido consistente en los últimos años, también considera la capitalización

- Depósitos a plazo son la principal fuente de fondeo
- Alta concentración de la cartera en los mayores proveedores de fondos
- Capitalización ha mejorado pero todavía ajustada a la luz de concentraciones activas, ajustada rentabilidad y limitaciones propias de las entidades mutualistas

de la asociación aún es ajustada a la luz de las concentraciones de la cartera de créditos, las presiones sobre los resultados de la entidad y las limitaciones propias que caracterizan una institución mutualista. Fitch continuará monitoreando la evolución de la cartera deteriorada y su impacto sobre el perfil de riesgo de ARAP.

## Balance General

### Asociación Romana de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	04 meses abr-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>	12 meses dic-05
<b>A. PRESTAMOS</b>						
1. Vigentes	650.081	618.467	604.635	595.521	586.833	505.798
2. Reestructurados	2.383	-	-	-	-	-
3. Vencidos	34.145	58.923	100.851	28.772	30.092	28.566
4. (Reservas para Cartera de Créditos)	(53.335)	(54.931)	(59.323)	(51.865)	(46.550)	(39.242)
<b>TOTAL A</b>	<b>633.273</b>	<b>622.459</b>	<b>646.163</b>	<b>634.943</b>	<b>586.833</b>	<b>544.490</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	135.595	325.500	344.556	436.388	375.093	486.703
2. Colocaciones en Bancos	151.820	149.307	44.665	94.738	112.134	27.170
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	297	297	297	106	106	106
5. (Reservas para Inversiones)	(2.013)	(1.695)	(395)	(912)	(1.033)	(0)
<b>TOTAL B</b>	<b>285.698</b>	<b>473.409</b>	<b>389.123</b>	<b>530.320</b>	<b>486.300</b>	<b>513.979</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>918.972</b>	<b>1.095.867</b>	<b>1.035.286</b>	<b>1.165.263</b>	<b>1.073.133</b>	<b>1.058.468</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>32.590</b>	<b>31.903</b>	<b>30.575</b>	<b>31.994</b>	<b>32.462</b>	<b>30.955</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>240.803</b>	<b>201.609</b>	<b>218.800</b>	<b>210.481</b>	<b>220.819</b>	<b>337.832</b>
1. Caja	13.508	12.182	11.151	8.643	9.506	8.783
2. Encaje Legal	154.565	157.501	188.615	182.842	182.980	167.132
3. Bienes Recibidos en Pago	13.924	10.933	-	-	(104)	(87)
4. Otros	58.805	20.993	19.034	18.996	28.436	162.005
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.192.364</b>	<b>1.329.380</b>	<b>1.284.661</b>	<b>1.407.737</b>	<b>1.326.413</b>	<b>1.427.256</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	231.156	216.553	192.033	183.814	157.458	145.820
3. Plazo	911.255	892.753	882.701	973.631	991.224	959.765
4. Depósitos de Bancos	6.512	146	578	228	228	1.212
5. Otros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>1.148.923</b>	<b>1.109.453</b>	<b>1.075.312</b>	<b>1.157.673</b>	<b>1.148.910</b>	<b>1.106.797</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>2.823</b>	-	-	-	-	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	2.823	-	-	-	-	-
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>45.796</b>	<b>42.574</b>	<b>52.804</b>	<b>50.929</b>	<b>47.637</b>	<b>31.034</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>						
1. Capital Social	-	-	-	-	-	-
2. Reservas	150.799	129.992	109.969	87.598	72.286	56.845
3. Utilidad del Período	4.929	20.808	20.023	22.371	14.473	15.161
4. Utilidades no Distribuidas	-	-	-	-	-	-
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	26.554	26.554	26.554	26.651	26.651	26.651
<b>TOTAL J</b>	<b>182.283</b>	<b>177.354</b>	<b>156.546</b>	<b>136.619</b>	<b>113.409</b>	<b>98.657</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.379.825</b>	<b>1.329.380</b>	<b>1.284.662</b>	<b>1.345.222</b>	<b>1.309.956</b>	<b>1.236.488</b>
Inflación Acumulada	2,7%	5,8%	4,52%	8,9%	5,0%	7,4%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,73	36,12	35,25	33,91	33,51	34,7

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

## Estado de Resultados

### Asociación Romana de Ahorros y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	04 meses abr-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05
1. Intereses Cobrados	52.062	187.043	171.089	163.340	189.775	212.653
2. Intereses Pagados	(18.573)	(83.027)	(87.813)	(84.979)	(116.465)	(144.396)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>33.490</b>	<b>104.016</b>	<b>83.276</b>	<b>78.361</b>	<b>73.310</b>	<b>68.257</b>
4. Ingresos por Comisiones	125	1.170	542	(89)	(323)	(2.226)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	465	1.683	208	684	94	217
6. Gastos de Personal	(10.846)	(31.492)	(22.177)	(21.178)	(17.406)	(15.659)
7. Otros Gastos Operativos	(15.253)	(26.939)	(21.075)	(24.008)	(28.368)	(22.848)
8. Provisiones para Préstamos	-	(12.085)	(4.159)	(1.075)	-	(4.947)
9. Otras Provisiones	(368)	(8.515)	(13.235)	(6.619)	(1.279)	(245)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>7.613</b>	<b>27.837</b>	<b>23.380</b>	<b>26.077</b>	<b>26.029</b>	<b>22.549</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	(156)	1.770	3.930	5.926	(412)	(40)
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	14
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.456</b>	<b>29.607</b>	<b>27.310</b>	<b>32.003</b>	<b>25.616</b>	<b>22.522</b>
14. Impuestos	(2.527)	(8.800)	(7.287)	(9.633)	(11.144)	(7.361)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>4.929</b>	<b>20.808</b>	<b>20.023</b>	<b>22.371</b>	<b>14.473</b>	<b>15.161</b>
	<b>abr-10</b>	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-05</b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	8,22%	12,46%	13,66%	17,89%	13,65%	17,39%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,17%	1,59%	1,49%	1,64%	1,05%	1,03%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	1,81%	2,13%	1,74%	1,91%	1,89%	1,54%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	1,77%	2,27%	2,03%	2,34%	1,86%	1,54%
5. Gastos de Administración/Ingresos	76,58%	54,68%	51,47%	57,23%	62,63%	58,13%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	6,21%	4,47%	3,21%	3,31%	3,32%	2,63%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	7,97%	7,96%	6,19%	5,73%	5,32%	4,65%

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	8,22%	12,46%	13,66%	17,89%	13,65%	17,39%
2. Patrimonio/Activos Totales	13,21%	13,34%	12,19%	10,16%	8,66%	7,98%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	33,01%	33,39%	30,89%	28,34%	24,17%	24,76%
4. Patrimonio/Préstamos	26,55%	26,18%	22,19%	19,89%	17,91%	16,90%
5. Solvencia Regulatoria	30,04%	26,92%	23,87%	19,99%	16,95%	15,67%
6. Patrimonio Elegible/Activos	13,21%	13,34%	12,19%	10,16%	8,66%	7,98%

### Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	19,33%	16,91%	19,09%	16,84%	17,53%	30,15%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	59,30%	58,41%	54,77%	62,47%	59,96%	63,45%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	55,12%	56,11%	60,09%	54,85%	51,08%	49,20%

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,00%	1,75%	0,63%	0,17%	0,00%	0,87%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	0,00%	28,99%	13,22%	3,25%	0,00%	18,01%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	7,77%	8,11%	8,41%	8,31%	7,55%	7,34%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	156,20%	93,23%	58,82%	180,26%	154,69%	137,38%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,97%	8,70%	14,30%	4,61%	4,88%	5,35%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-10,53%	2,25%	26,53%	-16,90%	-14,51%	-10,82%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	2,03%	1,61%	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,02%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,00%	2,02%	0,42%	0,00%	0,29%	0,19%

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

Copyright © 2010 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