

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

	31/05/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	2.893	3.073
Patrimonio (RD\$ MM)	316	335
Resultado Neto (RD\$ MM)	-21	1
ROAA (%)	-1,66	0,02
ROAE (%)	-15,19	0,22
Patrimonio / Activos (%)	10,91	10,89

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.artea@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 el deterioro del resultado neto y 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.
- Las pérdidas operacionales registradas en el 2008 se han acentuado en el corriente año, que al no haber sido compensadas por ingresos no operacionales, han ocasionado una reducción de la base patrimonial de ADAP a mayo 2009. Lo anterior se explica por la menor generación de ingresos dado el estrechamiento del diferencial de tasas, que han sido insuficientes para hacerle frente a una histórica alta carga de gastos por provisiones, originado por el deterioro de la cartera de crédito, tendencia que se mantendría en el año.
- A pesar de la reducción del volumen de activos, los estrechos niveles de capitalización continuaron su tendencia negativa. Así, la relación de patrimonio libre (se deduce de ambos componentes los activos fijos, bienes adjudicados e inversiones en filiales) se redujo hasta 5,36% a mayo 2009, mientras que al considerar la insuficiencia de cobertura de reservas, dicha relación se ubicaría en un estrecho 4,87%, 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.
- ADAP sigue reflejando una elevada concentración en los 20 mayores proveedores de recursos (institucionales principalmente) que representaron el 59% del total de fondos (incluyendo bonos corporativos) a mayo 2009. Vale mencionar, que a pesar del total retiro de los depósitos de las Administradoras de Fondos de Pensiones, las relaciones de liquidez seguirían reflejando niveles adecuados, superiores al promedio del sistema.
- Los niveles de morosidad de ADAP continúan aumentando (4,63% a mayo 2009), explicado en buena medida por el deterioro de los préstamos al consumo (45% de la cartera a mayo 2009) con todavía poca madurez, que ha sido severamente impactada por las elevadas tasas de interés activas registradas en el país y la poca sofisticación por parte de ADAP en la administración de los mismos. Lo anterior, ha repercutido en una insuficiencia de provisiones para préstamos vencidos. Se prevé que la maduración y menor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos en un ambiente económico menos favorable podría continuar ejerciendo presiones sobre la calidad de la cartera, ante la cada vez más reducida capacidad de constitución de provisiones.

¿Qué Podría Reducir la Calificación?

- Un desempeño financiero que deteriore aún más la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas y 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 0,5% de los activos del sistema a marzo 2009.

Balance General

Asociacion Dominicana de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	5 meses May-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06 ^a
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	1.305.621	1.429.848	1.232.220	1.039.507
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	70.350	33.644	26.504	26.450
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(63.698)	(55.701)	(37.540)	(15.726)
TOTAL A	1.312.273	1.407.791	1.221.184	1.050.230
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	886.146	846.132	904.083	1.307.380
2. Colocaciones en Bancos	30.773	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)	(556)	(26)	(19)	(2.144)
TOTAL B	916.975	876.256	930.422	1.406.259
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	2.229.248	2.284.047	2.151.606	2.456.489
D. ACTIVOS FIJOS	173.319	173.138	147.782	132.374
E. ACTIVOS NO RENTABLES	490.460	616.020	696.956	621.849
1. Caja	17.869	18.172	15.568	16.533
2. Encaje Legal	380.287	508.094	607.097	473.086
3. Bienes Recibidos en Pago	2.705	844	4.463	(572)
4. Otros	89.599	88.910	69.828	132.802
F. TOTAL ACTIVOS	2.893.027	3.073.204	2.996.343	3.210.712
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	157.628	145.623	160.213	130.195
3. Plazo	1.910.324	2.080.309	2.389.978	2.734.178
4. Depósitos de Bancos	2	4	18	35
5. Otros	-	17.486	73.263	-
TOTAL G	2.067.953	2.243.422	2.623.471	2.864.408
H. OTROS FONDOS	464.100	464.100	-	-
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	464.100	464.100	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	45.445	30.949	40.418	37.985
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	-	-	-	-
2. Reservas	27.567	27.641	27.567	27.567
3. Utilidad del Período	(20.584)	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	64.243	59.057	68.170	68.170
TOTAL J	315.528	334.733	332.454	308.320
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.893.027	3.073.205	2.996.343	3.210.712
Inflación Acumulada	1,0%	4,5%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,00	35,25	33,91	33,51

^a 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)

	5 meses May-09	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06
1. Intereses Cobrados	184.130	402.480	380.689	503.348
2. Intereses Pagados	(135.909)	(254.950)	(210.514)	(358.069)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	48.221	147.530	170.175	145.279
4. Ingresos por Comisiones	10.025	21.248	10.731	7.724
5. Otros Ingresos Operativos Netos	5.346	17.015	16.600	5.908
6. Gastos de Personal	(34.434)	(81.402)	(75.990)	(67.939)
7. Otros Gastos Operativos	(28.950)	(83.180)	(78.815)	(60.986)
8. Provisiones para Préstamos	(9.098)	(12.082)	(12.331)	(5.798)
9. Otras Provisiones	(16.289)	(20.283)	(16.173)	(10.252)
10. RESULTADO OPERACIONAL	(25.179)	(11.153)	14.197	13.937
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	4.595	12.349	16.307	13.205
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	(1.086)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	(20.584)	1.196	30.504	26.056
14. Impuestos	-	(461)	(6.370)	(9.589)
15. Interes Minoritario	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	(20.584)	735	24.134	16.467

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	-15,19%	0,22%	7,53%	5,75%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	-1,66%	0,02%	0,78%	0,48%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	-2,03%	-0,37%	0,46%	0,41%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	-1,66%	0,04%	0,98%	0,77%
5. Gastos de Administración/Ingresos	99,67%	88,58%	78,38%	81,13%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,10%	5,42%	4,99%	3,79%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	3,88%	4,86%	5,48%	4,27%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	-15,19%	0,22%	7,53%	5,75%
2. Patrimonio/Activos Totales	10,91%	10,89%	11,10%	9,60%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	5,36%	5,52%	6,33%	5,72%
4. Patrimonio/Préstamos	22,93%	22,87%	26,41%	28,92%
5. Solvencia según Entidad	26,33%	27,91%	36,15%	21,04%
6. Patrimonio Elegible/Activos	10,91%	10,89%	11,10%	9,60%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	20,74%	24,69%	24,66%	17,48%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	64,82%	63,98%	60,51%	67,96%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	63,46%	62,75%	46,55%	36,66%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,54%	0,89%	1,06%	0,58%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	-79,20%	90,99%	28,79%	18,20%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,63%	3,81%	2,98%	1,48%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	90,54%	165,56%	141,64%	59,46%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5,11%	2,30%	2,11%	2,48%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	2,11%	-6,59%	-3,32%	3,48%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,20%	0,06%	0,35%	-0,05%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,83%	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