

República Dominicana  
Análisis de Crédito

# Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos

## ADAP

### Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-3(dom)
Bonos Corporativos	BBB-(dom)

### Información Financiera

ADAP	30/11/07 <sup>a</sup>	31/12/06
Activo Total (RD\$ MM)	2.935	3.211
Patrimonio (RD\$ MM)	350	308
Resultado Neto (RD\$ MM)	42	16
ROAA (%)	1,48	0,48
ROAE (%)	13,94	5,75
Patrimonio / Activos (%)	11,94	9,60

<sup>a</sup>Resultados Interinos No Auditados.

### Analistas

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

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+1 809 535 3501  
larisa.artea@fitchdominicana.com

### Fundamentos

- El adecuado manejo de activos y pasivos ha beneficiado la relación de margen financiero de ADAP, lo que junto al registro de otros ingresos operativos (provenientes en su mayoría por comisiones) y no operacionales (disminución de provisiones de bienes recibidos en pago), así como el moderado crecimiento de los gastos de administración, permitió alcanzar una leve mejora en el históricamente débil indicador de eficiencia y una positiva recuperación en la relación ROAA. Sin embargo, dada la mayor constitución de provisiones esperada para cumplir con la gradualidad establecida por el regulador, las relaciones de rentabilidad se ubicarían en niveles inferiores a los alcanzados a noviembre 2007 pero por encima de los obtenidos en el año 2006. Una continua recuperación de la rentabilidad de ADAP, clave para fortalecer su patrimonio, dependería en buena medida de la generación de un mayor volumen de negocios, en un mercado con una elevada competencia.
- Históricamente ADAP ha presentado adecuados indicadores de calidad de activos comparados con el promedio del sector. La intensificación de los esfuerzos que viene efectuando ADAP para el control de riesgo y recuperación de créditos (con énfasis en los créditos al consumo que representaron el 36% de la cartera total a noviembre 2007) resultan claves para mantener su adecuada calidad de activos en lo adelante.
- El fondeo de ADAP sigue mostrando elevadas concentraciones en los 20 mayores proveedores (66,47% del total a noviembre 2007), destacándose entre ellos las administradoras de fondos de pensiones - AFP's (36%). Se espera que la emisión de bonos que será colocada por 700 millones de pesos con un plazo de 3 años, será adquirida por las AFP's, lo que si bien no conllevaría avances en términos de concentración, contribuiría con la mejora del calce de plazos de la asociación.
- Se han dado algunas mejoras en los indicadores de capitalización gracias a la relativa contracción del activo dada la disminución de las inversiones financieras y a los resultados positivos obtenidos hasta noviembre 2007. Continuas y mayores mejoras en la rentabilidad resultan claves para reducir las presiones sobre los niveles de capitalización ante el crecimiento esperado del volumen de negocios.

### Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Las calificaciones de riesgo de ADAP reflejan las mejoras recientes en los niveles de rentabilidad y capitalización, así como la adecuada calidad del activo. Por su parte, las calificaciones también consideran la alta concentración del fondeo en los mayores proveedores de fondos y el elevado nivel de competencia en el país.

### Perfil

ADAP es una institución de carácter mutualista fundada en 1975. ADAP se ubicaba en la quinta posición dentro de las asociaciones y contaba con una participación de mercado del 0,6% del total de activos del sistema financiero dominicano a junio de 2007.

Balance General

Asociacion Dominicana de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	11 meses Nov-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04	12 meses Dic-03
<b>A. PRESTAMOS</b>					
1. Vigentes	1.202.933	1.039.507	924.890	922.131	1.028.307
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	27.086	26.450	17.583	18.351	23.776
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(20.534)	(15.726)	(16.112)	(12.171)	(14.683)
<b>TOTAL A</b>	<b>1.209.484</b>	<b>1.050.230</b>	<b>926.360</b>	<b>928.311</b>	<b>1.037.400</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	1.120.609	1.307.380	1.466.498	911.461	193.443
2. Colocaciones en Bancos	20.333	100.694	104.507	61.743	26.448
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	329	329	329	329	329
5. (Reservas para Inversiones)	-	(2.144)	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>1.141.271</b>	<b>1.406.259</b>	<b>1.571.334</b>	<b>973.533</b>	<b>220.219</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>2.350.755</b>	<b>2.456.489</b>	<b>2.497.694</b>	<b>1.901.844</b>	<b>1.257.619</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>145.033</b>	<b>132.374</b>	<b>88.973</b>	<b>81.947</b>	<b>80.713</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>439.153</b>	<b>621.849</b>	<b>1.002.193</b>	<b>899.430</b>	<b>458.379</b>
1. Caja	16.274	16.533	7.406	7.683	4.424
2. Encaje Legal	383.765	473.086	489.321	361.647	52.105
3. Bienes Recibidos en Pago	(67)	(572)	7.820	15.289	17.844
4. Otros	39.180	132.802	497.646	514.811	384.006
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.934.941</b>	<b>3.210.712</b>	<b>3.588.860</b>	<b>2.883.222</b>	<b>1.796.711</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	158.667	130.195	130.487	117.406	100.052
3. Plazo	2.363.967	2.734.178	3.146.954	2.249.137	1.131.108
4. Depósitos de Bancos	19	35	-	1.809	-
5. Otros	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>2.522.653</b>	<b>2.864.408</b>	<b>3.277.440</b>	<b>2.368.353</b>	<b>1.231.160</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>			<b>9.586</b>	<b>165.821</b>	<b>364.653</b>
1. Deuda Subordinada/Hibridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	9.586	165.821	364.653
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>61.883</b>	<b>37.985</b>	<b>37.029</b>	<b>101.192</b>	<b>27.958</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>					
1. Capital Social	-	-	-	-	-
2. Reservas	27.567	27.567	27.567	27.567	27.567
3. Utilidad del Período	42.083	16.467	19.864	74.916	29.680
4. Utilidades no Distribuidas	212.583	196.115	182.978	111.007	81.327
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	68.170	68.170	34.395	34.366	34.366
<b>TOTAL J</b>	<b>350.404</b>	<b>308.320</b>	<b>264.804</b>	<b>247.856</b>	<b>172.940</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.934.941</b>	<b>3.210.712</b>	<b>3.588.860</b>	<b>2.883.222</b>	<b>1.796.711</b>
Inflación Acumulada	7,7%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,53	33,51	34,7	30,37	29,05

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

Estado de Resultados

Asociacion Dominicana de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	11 meses Nov-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04	12 meses Dic-03
1. Intereses Cobrados	351.372	503.348	579.981	663.236	329.320
2. Intereses Pagados	(193.764)	(358.069)	(450.339)	(439.070)	(262.915)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>157.607</b>	<b>145.279</b>	<b>129.642</b>	<b>224.166</b>	<b>66.405</b>
4. Ingresos por Comisiones	9.220	7.724	8.779	4.213	7.389
5. Otros Ingresos Operativos Netos	14.917	5.908	9.968	-	-
6. Gastos de Personal	(69.242)	(67.939)	(65.460)	(89.625)	(41.690)
7. Otros Gastos Operativos	(69.730)	(60.986)	(61.275)	(52.609)	(32.156)
8. Provisiones para Préstamos	(2.092)	(5.798)	(5.635)	-	-
9. Otras Provisiones	(15.576)	(10.252)	(7.395)	(5.461)	(5.004)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>25.104</b>	<b>13.937</b>	<b>8.624</b>	<b>80.684</b>	<b>(5.056)</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	16.979	13.205	15.970	17.658	34.881
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	(1.086)	4.032	1.744	(146)
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>42.083</b>	<b>26.056</b>	<b>28.627</b>	<b>100.086</b>	<b>29.680</b>
14. Impuestos	-	(9.589)	(8.763)	(25.170)	-
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>42.083</b>	<b>16.467</b>	<b>19.864</b>	<b>74.916</b>	<b>29.680</b>
	<b>Nov-07</b>	<b>Dic-06</b>	<b>Dic-05</b>	<b>Dic-04</b>	<b>Dic-03</b>

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	13,94%	5,75%	7,75%	35,61%	18,36%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,49%	0,48%	0,61%	3,20%	1,79%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	0,89%	0,41%	0,27%	3,45%	-0,30%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	1,49%	0,77%	0,88%	4,28%	1,79%
5. Gastos de Administración/Ingresos	76,47%	81,13%	85,41%	62,28%	100,07%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	4,93%	3,79%	3,92%	6,08%	4,45%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	5,60%	4,27%	4,01%	9,58%	4,01%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	13,94%	5,75%	7,75%	35,61%	18,36%
2. Patrimonio/Activos Totales	11,94%	9,60%	7,38%	8,60%	9,63%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	7,35%	5,72%	4,80%	5,40%	4,36%
4. Patrimonio/Préstamos	28,49%	28,92%	28,10%	26,35%	16,44%
5. Solvencia Regulatoria	23,82%	21,04%	27,47%	52,07%	26,24%
6. Patrimonio Elegible/Activos	11,94%	9,60%	7,38%	8,60%	9,63%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	16,66%	17,48%	27,77%	36,48%	35,43%
2. Disp. + Activos Liquidados/Dep. y Otros Fondos de C.P.	60,99%	67,96%	77,28%	77,53%	52,39%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	47,94%	36,66%	28,26%	39,20%	84,26%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,20%	0,58%	0,60%	0,00%	0,00%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	4,74%	18,20%	16,45%	0,00%	0,00%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1,67%	1,48%	1,71%	1,29%	1,40%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	75,81%	59,46%	91,64%	66,32%	61,75%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,20%	2,48%	1,87%	1,95%	2,26%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	1,87%	3,48%	0,56%	2,49%	5,26%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	-0,01%	-0,05%	0,83%	1,63%	1,70%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%

\* En caso que pertenezcan a períodos 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.