

Financiero/República Dominicana
Análisis de Riesgo

Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos- (ADAP)

Ratings

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-3(dom)	NR	Oct-05
Largo Plazo	BBB-(dom)	NR	Oct-05

Rating Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Bonos Corp.	BBB-(dom)	NR	May-07

NR – No calificado anteriormente.

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

José Segnini
(58 212) 286 38 44
jose.segnini@fitchdominicana.com

Perfil

La Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos (ADAP), fundada en el año 1975, es una institución financiera de carácter mutualista dedicada a la intermediación financiera, principalmente dentro del segmento del financiamiento hipotecario. ADAP es la cuarta mayor asociación de ahorros y préstamos de la República Dominicana, con una participación de mercado dentro del sistema financiero consolidado de 0,7% al cierre de diciembre de 2006.

Fortalezas y Oportunidades

- Bajos niveles de morosidad
- Diversificación de su cartera de créditos
- Adecuada liquidez

Debilidades y Amenazas

- Reducción de la rentabilidad
- Menor capitalización relativa
- Consolidación de procesos
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Las calificaciones de riesgo de ADAP, reflejan los bajos niveles de morosidad, así como la diversificación de su cartera y los adecuados niveles de liquidez. Por su parte, la calificación también incorpora los estrechos niveles de capitalización, las bajas relaciones de rentabilidad, así como la consolidación de procesos internos, en medio de un entorno cada vez más competido.

Durante el año 2006, la ADAP continuó promoviendo sus productos y servicios, adecuando la plataforma tecnológica y operativa, contratando personal especializado, así como estableciendo alianzas estratégicas, todo ello con el objetivo de incrementar su competitividad, impulsar el crecimiento del volumen de negocios y mejorar las relaciones de rentabilidad.

Dada la experiencia de la gerencia en el otorgamiento de los créditos y sus eficientes labores de cobranza, ADAP refleja adecuados indicadores de calidad de activos con relación al sector, a pesar de no haber registrado importantes castigos de cartera. Sin embargo, la relación de préstamos vencidos a cartera total desmejoró levemente hasta 2,6% al cierre del año 2006 (2005: 1,9%), aunque sigue comparando positivamente con respecto al promedio del sistema financiero (4,9%). Por su parte, el ritmo en la constitución de provisiones resultó menor al crecimiento de la cartera total y de los préstamos vencidos, por lo cual las relaciones de cobertura se vieron desmejoradas. En opinión de Fitch, la sofisticación de las herramientas para la evaluación del perfil de riesgo de los créditos al consumo, así como la adecuación de los procesos para su seguimiento y cobro serán factores claves para evitar un mayor deterioro de los indicadores de calidad de cartera.

El crecimiento de los ingresos netos por intereses, no pudo compensar el aumento de las otras provisiones, lo que junto a la expansión del volumen de activos desmejoraron las ya bajas relaciones de rentabilidad. Así, las relaciones ROAA y ROAE retrocedieron hasta 0,5% y 6% al cierre de diciembre de 2006, nivel que compara desfavorablemente con el promedio del sistema financiero (1,8% y 14% respectivamente).

Debido a la condición de empresa mutualista, el patrimonio de la entidad se incrementa paulatinamente gracias a la reinversión de las utilidades de cada período, siendo que la institución no paga dividendos en efectivo a sus accionistas. En ese sentido, la reducción de los depósitos del público, junto al incremento del patrimonio, permitió mejorar los niveles de capitalización. Así, la relación de patrimonio a activo mejoró hasta 9,6% al cierre del año 2006 (2005: 7,4%), mientras que la relación de Capital Libre (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) se ubicó en 5,7% (2005: 4,8%), niveles por debajo del promedio del sistema financiero (12,9% y 7,5% respectivamente). En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de ADAP son considerados estrechos, dada la reducción de la rentabilidad y por las limitaciones propias para aumentos de capital de una institución mutualista.

Mayo 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

- Perfil

La Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos (ADAP), fundada en el año 1975, es una entidad organizada bajo la Ley sobre Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda (N° 5.897 del 14 de mayo de 1962) bajo franquicia otorgada por el Banco Nacional de la Vivienda. La estrategia de negocios de ADAP, como resultado de estudios de mercado realizados previamente, continúa concentrada desde finales del año 2004 en la penetración de la banca personal, así como en el desarrollo de productos y servicios, aprovechando para ello su amplia base de clientes y su actual red de agencias, todo ello con el objetivo fundamental de incrementar los niveles de rentabilidad. Así, durante el año 2006, la ADAP continuó promoviendo productos y servicios, entre los cuales destacan las líneas de crédito ofrecidas a empresas con garantía hipotecaria, los créditos dirigidos a los empleados de empresas seleccionadas y diversos planes de financiamiento para vacaciones familiares, así como también la emisión de tarjetas de débito y crédito, apoyada en una empresa *outsourcing*. En la misma línea, la institución ha venido adecuando la plataforma tecnológica y operativa, contratado personal especializado para mejorar la atención y servicio a sus clientes, así como estableciendo alianzas estratégicas, todo lo cual le permitirá incrementar su competitividad. Por otro lado, la ADAP luego de recibir la autorización para participar en el mercado cambiario, concentra esfuerzos en profundizar el volumen de operaciones provenientes de las transacciones que pueden realizar sus clientes, con relación a transferencias, compra de divisas y adquisición de cheques de viajero, sin llegar a afectar la cartera propia de inversiones en moneda extranjera, en línea con su orientación de negocios.

La institución está constituida como una sociedad mutualista, donde todos y cada uno de los ahorristas participan como socios de la organización, siendo 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. La dirección de la institución está delegada por los socios a través de la Asamblea de Accionistas en la Junta de Directores (7 miembros al cierre de diciembre de 2006, de los cuales 5 son independientes a la gerencia), quienes son escogidos por períodos de tres años y no han registrado mayores cambios en los últimos años.

La contratación de los servicios de una empresa internacional especializada en brindar asesoría en el manejo de riesgo de liquidez y de mercado en instituciones financieras en el año 2005, le ha permitido a la ADAP alcanzar una mayor sofisticación en la gestión de dichos riesgos. Asimismo, la institución durante ese mismo año, junto con el resto de las entidades del sistema, suscribió un contrato de cooperación con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA), con el fin de acoger las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo. El desarrollo y puesta en práctica de adecuadas políticas de gobierno

corporativo junto a la mayor sofisticación de las estrategias de control de riesgo antes mencionadas, así como su consideración durante el proceso de toma de decisiones, serán claves de cara al futuro para el fortalecimiento del perfil financiero de la empresa en un entorno cada vez más competitivo.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados para el período 2001-2006 por Soriano, Martínez y Asociados, una firma local de auditores independientes. Estos estados financieros 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.

- El Sector¹

Por tercer año consecutivo, la República Dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (2005: +9,3%, 2004: +2,0%), la más alta en la región solo superada por Venezuela, creando de ésta manera condiciones favorables para que las actividades del sector bancario durante el año 2006 estuvieran enmarcadas por un entorno operativo más estable. En dicho contexto, buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad a nivel de préstamos al consumo, así como al sector comercial, lo cual permitió soportar los spreads del sistema bancario. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas para el volumen de negocios manejado y las mayores cargas impositivas, limitaron la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema.

- Ingresos y Gastos

Ingresos: El rendimiento de la cartera de créditos y en mayor medida del portafolio de inversiones, han explicado históricamente los ingresos totales de la institución, siendo que ambos rubros representaron cerca del 94% durante el año 2006. Dada la todavía alta participación del portafolio de inversiones en el total de activos (43%), junto a la tendencia decreciente de las tasas de interés en el mercado, los ingresos financieros se redujeron en un 13% con respecto al período anterior. Por su parte, los ingresos por comisiones y otros ingresos operativos, contrario a períodos anteriores, reflejaron un retroceso del 18% durante el año 2006, a pesar del crecimiento de las comisiones por tarjeta de créditos. En ese sentido, en la medida que la institución logre alcanzar un mayor grado de intermediación crediticia, acompañado por una variada oferta de productos y servicios a sus clientes podría reducir su dependencia a los

¹ Análisis del sistema basado en estados financieros publicados por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Para un análisis más extenso, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – Review and Outlook Ratings* (26/03/07).

ADAP vs Peer Group	Asoc. Dominicana			Sub Sistema Asociaciones			Sistema Financiero		
	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Rentabilidad									
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	4,27%	4,01%	9,58%	6,41%	7,72%	12,13%	7,04%	6,86%	n.a.
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	0,48%	0,61%	3,20%	1,74%	2,67%	4,88%	1,79%	2,02%	n.a.
Gastos de Administración/Ingresos	81,13%	85,41%	62,28%	61,37%	50,31%	38,97%	68,41%	67,04%	59,26%
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	3,79%	3,92%	6,08%	4,17%	4,00%	4,74%	6,58%	6,66%	n.a.
Capitalización									
Patrimonio/Activos Totales	9,60%	7,38%	8,60%	20,05%	19,33%	19,29%	12,90%	12,67%	12,80%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	5,72%	4,80%	5,40%	17,57%	17,48%	17,57%	8,00%	7,25%	6,73%
Solvencia Regulatoria	21,04%	27,47%	52,07%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Liquidez									
Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	67,96%	77,28%	77,53%	70,05%	77,29%	76,31%	51,22%	55,47%	54,71%
Calidad de Activos									
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	18,20%	16,45%	0,00%	9,51%	18,73%	15,44%	28,56%	21,47%	32,68%
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	1,48%	1,71%	1,29%	4,51%	4,15%	3,36%	6,40%	7,03%	6,41%
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	57,28%	89,34%	64,60%	117,09%	79,38%	54,90%	132,01%	112,95%	106,77%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,58%	1,91%	2,00%	3,85%	5,23%	6,12%	4,85%	6,23%	6,00%

Fuente: Fitch Ratings

rendimientos de la cartera de inversiones en el mediano plazo. Por su parte, la caída más que proporcional de los gastos financieros con respecto a los ingresos financieros, explicado no solo por la estrategia de disminuir el nivel promedio de depósitos a plazo, sino también por la reducción de las tasas de interés, resultaron en una leve recuperación de la relación de ingresos netos por intereses a activo promedio hasta 4,3%, aunque todavía inferior al promedio de las asociaciones (6,4%) y al del sistema financiero (7%). En opinión de Fitch, la mayor intermediación crediticia, con especial énfasis en los segmentos más rentables, podría compensar su exposición al oneroso mercado institucional de captaciones de administradoras de fondos de pensión, contribuyendo así a la mejora de los ingresos netos por intereses de la institución en el mediano plazo.

Costos de Operación: El estricto control de ADAP sobre la estructura de costos operativos, la estrategia de tercerización de algunas actividades no medulares, junto a la existencia de un entorno económico favorable, le permitió registrar un crecimiento de tan solo 2% en los gastos administrativos durante el año 2006. Lo anterior, junto a la caída del volumen de activos, permitió una reducción en la relación de gastos administrativos a activo promedio hasta 3,8%, nivel que compara favorablemente con el promedio las asociaciones y del sistema bancario. Asimismo, el aumento más que proporcional de los ingresos netos por intereses resultó en una mejora de la relación de eficiencia hasta 81%, aunque todavía se ubica por encima del promedio del sub sistema de las asociaciones y del sistema bancario (68%). En opinión de Fitch, la adecuación y sofisticación de sus procesos para apuntalar su presencia en los segmentos objetivo (banca de personas), además de garantizar su calidad, en un mercado que se espera sea cada vez más competido, pudiera ejercer presiones sobre la estructura de costos de la institución en el mediano plazo.

Gastos de Provisiones: Durante el año 2006, los gastos por provisiones para préstamos registraron un crecimiento de

tan solo 3%, tasa menor a la expansión de la cartera total y de los préstamos vencidos en el mismo periodo. Sin embargo, en el caso de ADAP, las reservas mantenidas al cierre de diciembre de 2006 cubrían los requerimientos del regulador en dicha fecha. Asimismo, las otras provisiones experimentaron un crecimiento del 39% asociado a en buena medida a los bienes recibidos en pago durante el año 2006.

Rentabilidad: El crecimiento de los ingresos netos por intereses, no pudo compensar la disminución de otras fuentes generadoras de recursos y el aumento de las otras provisiones, lo que junto a la expansión del volumen de activos desmejoraron las ya bajas relaciones de rentabilidad de la institución en comparación al mercado. Así, las relaciones ROAA y ROAE retrocedieron hasta 0,5% y 6% al cierre de diciembre de 2006, nivel por debajo del promedio del sistema financiero (1,8% y 14% respectivamente). En opinión de Fitch, la expansión de la cartera de créditos, la reducción del costo de fondos, el incremento de los ingresos provenientes de fuentes alternas, junto al mantenimiento del estricto control de los costos operativos reflejados hasta la fecha serán factores claves para potenciar los indicadores de rentabilidad y por ende, los niveles de capitalización de la institución.

■ Riesgos

Históricamente, la mayor fuente de riesgo de la institución proviene de su cartera de créditos, y más recientemente del portafolio de inversiones, dada la importancia que ha cobrado dentro del activo. A lo largo de los años ADAP ha desarrollado una amplia experiencia dentro del mercado de financiamiento hipotecario, siendo que se ha logrado desarrollar no solo diferentes procedimientos para la admisión de los créditos, sino que también ha refinado diferentes herramientas para el seguimiento y recuperación de los mismos.

De esta forma, el proceso de análisis no solo pondera la evaluación de la capacidad de pago del deudor, sino

Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos-
(ADAP)

también otras informaciones provistas por los diferentes "Buró" de créditos que operan en la República Dominicana. El proceso de aprobación recae en el Comité de Crédito el cual está compuesto por el presidente de la entidad, los vicepresidentes, el gerente general y el subgerente general. Por su parte, se dispone de un departamento especializado en el cobro de los créditos, el cual mantiene procedimientos precisos para iniciar las labores de cobros a partir del mismo momento del retraso en los pagos, siendo que hasta la fecha la institución ha registrado un bajo nivel de pérdidas. La incursión en el mercado de créditos al consumo, ha implicado acciones dirigidas a adecuar la estructura operativa del área de cobro. La consolidación de las diferentes instancias de control de riesgo y la sofisticación de las herramientas de análisis para esta nueva clase de créditos será clave para enfrentar con adecuada calidad la maduración de esta cartera. De acuerdo a los nuevos lineamientos regulatorios con relación a las labores de control de riesgo, la gerencia de ADAP creó una unidad de riesgo que monitoreará formalmente todos los aspectos relacionados con los tres tipos de riesgos a los cuales se enfrenta una institución financiera: crédito, mercado y operativo, contando además con la asesoría de una empresa consultora externa.

Durante el año 2006, al igual que el período anterior, ADAP ha reflejado bajas tasas de crecimiento en la cartera de créditos, a pesar de los esfuerzos de la gerencia en el desarrollo de nuevos productos, ello debido al significativo nivel de pre-cancelaciones característicos de los préstamos hipotecarios, así como a las exigencias regulatorias que limitan el acceso a algunos sujetos de crédito en el segmento comercial. Sin embargo, los mayores esfuerzos para diversificar el nicho de negocio y la mayor explotación de la base de clientes de ADAP, se han traducido en un cambio en la mezcla de la cartera. Así, los préstamos hipotecarios, representaron un 64% del total al cierre del año 2006 (2005: 67%), mientras que los créditos al consumo pasaron a representar un 29% del total (2004: 16%), siendo que el resto estaba explicado por préstamos comerciales. La históricamente alta participación de los préstamos hipotecarios, así como el aumento de la participación de la cartera de consumo, ha mantenido adecuadas relaciones de atomización de cartera, ya que las principales 20 exposiciones tan solo representaban un 12% de la cartera total al cierre del año 2006, aunque con relación al patrimonio aumentó hasta 90% del patrimonio (2005: 38%), relaciones que siguen comparando favorablemente con el promedio de la industria. Por su parte, el cambio de la mezcla de la cartera también contribuyó a alargar aún más el perfil de vencimiento de la misma, siendo que cerca del 88% de los préstamos presenta un plazo superior a los 3 años, mientras que un 7% son inferiores a un año, característica propia de su nicho de negocio pero estructuralmente compleja dado el corto plazo de las captaciones en la República Dominicana. La institución sigue sin registrar créditos denominados en moneda extranjera.

Morosidad y Reservas: Dada la experiencia de la gerencia en el otorgamiento de los créditos y sus eficientes labores

de cobranza, ADAP refleja adecuados indicadores de calidad de activos, a pesar de no haber registrado importantes castigos de cartera. Sin embargo, vale señalar que los préstamos vencidos se incrementaron en 52% durante el año 2006 con respecto al período anterior, impulsados principalmente por los créditos al consumo. Así, la relación de préstamos vencidos a cartera total desmejoró levemente hasta 2,6% al cierre del año 2006 (2005: 1,9%), aunque sigue comparando positivamente con respecto al promedio del sistema financiero (4,9%). Cabe destacar que no existen concentraciones significativas en los créditos vencidos. Por su parte, a pesar que ADAP cumple adecuadamente con las exigencias del regulador en materia de reservas de acuerdo al plan de ajuste que culmina al cierre del año 2007, el ritmo en la constitución de provisiones resultó menor al crecimiento de la cartera total y de los préstamos vencidos, por lo cual las relaciones de cobertura se vieron desmejoradas. Así, las reservas reflejaban una cobertura de la cartera total en 1,5% y de los préstamos vencidos en 57%, ambos por debajo del promedio del sistema financiero (6,4% y 132% respectivamente). En opinión de Fitch, la sofisticación de las herramientas para la evaluación del perfil de riesgo de los créditos al consumo, así como la adecuación de los procesos para su seguimiento y cobro serán factores claves para evitar un mayor deterioro de los indicadores de calidad de cartera. Por su parte, en lo que se refiere al saldo de los bienes recibidos en pago, los mismos fueron totalmente provisioneados al cierre del año 2006, lo cual compara favorablemente con el promedio del sistema financiero (6% del patrimonio).

Otros Activos Operativos: A pesar de los mayores esfuerzos realizados por la ADAP para impulsar la colocación de créditos, la cartera de inversiones líquida mantiene todavía una alta concentración de recursos en títulos emitidos por el Banco Central. Durante el año 2006, la cartera de inversiones líquidas (efectivo e inversiones en títulos valores) disminuyó en un 23% hasta representar un 59% del activo total. Al cierre del año 2006, la cartera de activos líquidos estaba constituida por instrumentos financieros emitidos por el Banco Central (69%), encaje legal (25%), depósitos en bancos locales y extranjeros (5%), siendo que menos del 1% correspondía al efectivo mantenido en oficinas y agencias. Asimismo, la relación de inversiones en títulos emitidos por el Banco Central a patrimonio se ubicó en 5,8 veces, relación que compara desfavorablemente con el promedio del sistema financiero y las mejores prácticas a nivel internacional.

▪ Fondo y Apalancamiento

Fondeo: En línea con la tendencia de los años anteriores, casi la totalidad del fondeo con el público se ha procurado en forma de certificados de depósitos, concentrando el 95% del total del pasivo al cierre de diciembre de 2006. Lo anterior, se traduce en algunas presiones de costo de fondos, lo cual es característico de esta estructura de captación. Es importante resaltar que por razones regulatorias la entidad no ofrece captaciones en cuenta

corriente a sus clientes. Con la introducción de herramientas como la tarjeta de débito, la ADAP ofrece mayores facilidades de movimiento de fondos a los clientes en sus cuentas de ahorro, con la intención de reducir los efectos de la limitación antes mencionada.

Al evaluar el perfil de la cartera de captaciones, se observa una participación relevante del fondeo institucional (principalmente de aquel provisto por las administradoras de fondos de pensiones), al igual que otras instituciones del mercado. Así, al cierre de diciembre de 2006 los 20 mayores proveedores de fondos seguían concentrando el 71% del total de captaciones de la institución, prácticamente similar al período anterior. Como se mencionara anteriormente, las asociaciones de ahorros y préstamos están expuestas a un riesgo de liquidez significativo, derivado del descalce estructural de vencimientos entre sus activos y sus pasivos. De esta forma, aunque la ADAP se ha esforzado en crear nuevos productos que reduzcan el plazo promedio de su cartera de créditos, el fondeo de la institución se encuentra representado principalmente por depósitos con vencimiento a menos de un año o a la vista en el caso de las cuentas de ahorro. A pesar de esta situación, la reconocida imagen de ADAP dentro del mercado financiero dominicano le ha permitido lograr una importante estabilidad en el fondeo de la institución. Al cierre de diciembre de 2006, la relación de disponible e inversiones líquidas a depósitos del público y otros fondos de corto plazo se ubicó en 68%, relación considerada adecuada. Como se comentara anteriormente, una porción de la cartera de inversiones líquidas de la institución está constituida por títulos emitidos por el Banco Central (con diversos plazos de vencimiento) cuyo mercado secundario no ha sido suficientemente probado en momentos de estrechez sistémica de liquidez.

Capital: Dada la condición de empresa mutualista, el patrimonio de la entidad se incrementa paulatinamente gracias a la reinversión de las utilidades de cada período, siendo que la institución no paga dividendos en efectivo a sus accionistas. En ese sentido, la reducción de los depósitos del público, y por ende la caída del grado de aplacamiento, junto al incremento del superávit por revaluación y los resultados obtenidos durante el período, permitió mejorar los niveles de capitalización, aunque todavía compara desfavorablemente con otras asociaciones y con el promedio del sistema financiero. Así, la relación de patrimonio a activo mejoró hasta 9,6% al cierre del año 2006 (2005: 7,4%), mientras que la relación de Capital Libre (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) se ubicó en 5,7% (2005: 4,8%), siendo que para el

promedio del mercado estos indicadores se ubicaron en 12,9% y 7,5% respectivamente. En opinión de Fitch, los niveles de capitalización de ADAP son considerados estrechos, dado los bajos niveles de rentabilidad que históricamente han reflejado, así como también por la volatilidad del entorno operativo y las limitaciones propias para aumentos de capital de una institución mutualista.

▪ Eventos Financieros Recientes

Durante los primeros cuatro meses del año 2007, la relación de préstamos vencidos a cartera bruta mejoró hasta 2,1%, luego de haber registrado un importante deterioro al cierre de marzo, explicado por algunos créditos que puntualmente experimentaron atrasos, para lo cual la gerencia ha implementado acciones para mejorar dicha situación. Dicha mejora, permitió que la cobertura de los préstamos vencidos mejorara hasta alcanzar prácticamente el 100% al cierre de abril de 2007, aunque todavía se mantiene por debajo del promedio del sistema financiero.

Por otra parte, la caída de los gastos financieros por la continua reducción del volumen de depósitos a plazo, un estricto control de costos y un bajo nivel de aprovisionamiento, permitió una mejora de las relaciones de rentabilidad al cierre de abril de 2007.

En términos de capitalización, la caída del nivel de apalancamiento por la reducción de los depósitos a plazo resultó en una leve mejora de los indicadores de capitalización, siendo que la relación patrimonio a activo se ubicó en 11,7% y la de Capital Libre en 7% al cierre de abril de 2007.

▪ Emisión de Bonos Corporativos

Como parte de la estrategia para optimizar la estructura y perfil de vencimiento de los fondos, ADAP realizará una emisión pública de bonos corporativos hasta por 700 millones de pesos con un plazo a 3 años y con rendimientos pagaderos mensualmente que serán revisados con una periodicidad trimestral. Se espera que dicha emisión atraiga a parte importante de los clientes actuales, lo cual pudiera redundar en una recomposición de la mezcla de fondos, adecuando la estructura de vencimiento del pasivo a las características del negocio que desarrolla y por ende contribuiría a mejorar la gestión de liquidez, así como el perfil de riesgo de la institución.

En ese sentido, Fitch Dominicana asignó la calificación de riesgo nacional de largo plazo en el nivel BBB-(dom) a la emisión pública de bonos corporativos de ADAP.

Balance General

Asociación Dominicana de Ahorro y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Abr-07	Dic-06 ^a	Dic-05	Dic-04	Dic-03
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	1.059.709	1.038.500	924.437	921.642	1.027.898
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	23.169	27.457	18.035	18.840	24.185
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(23.085)	(15.726)	(16.112)	(12.171)	(14.683)
TOTAL A	1.059.793	1.050.230	926.360	928.311	1.037.400
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	1.109.024	1.307.380	1.466.498	911.461	193.443
2. Colocaciones en Bancos	33.389	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)	(505)	(2.144)	-	-	-
TOTAL B	1.142.236	1.406.259	1.571.334	973.533	220.219
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	2.202.029	2.456.489	2.497.694	1.901.844	1.257.619
D. ACTIVOS FIJOS	134.365	132.374	88.973	81.947	80.713
E. ACTIVOS NO RENTABLES	523.217	621.849	1.002.193	899.430	458.379
1. Caja	15.633	16.533	7.406	7.683	4.424
2. Encaje Legal	400.249	473.086	489.321	361.647	52.105
3. Bienes Recibidos en Pago	2.009	(572)	7.820	15.289	17.844
4. Otros	105.326	132.802	497.646	514.811	384.006
F. TOTAL ACTIVOS	2.859.611	3.210.712	3.588.860	2.883.222	1.796.711
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	134.661	130.195	130.487	117.406	100.052
3. Plazo	2.352.365	2.734.178	3.146.954	2.249.137	1.131.108
4. Depósitos de Bancos	35	35	-	1.809	-
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	2.487.062	2.864.408	3.277.440	2.368.353	1.231.160
H. OTROS FONDOS	-	-	9.586	165.821	364.653
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	9.586	165.821	364.653
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	38.226	37.985	37.029	101.192	27.958
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	-	-	-	-	-
2. Reservas	27.567	27.567	27.567	27.567	27.567
3. Utilidad del Período	26.002	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
TOTAL J	334.323	308.320	264.804	247.856	172.940
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.859.611	3.210.712	3.588.860	2.883.222	1.796.711
Inflación Acumulada	n.d.	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	n.d.	33,51	34,7	30,37	29,05

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

Estado de Resultados

Asociación Dominicana de Ahorro y Prestamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Abr-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
1. Intereses Cobrados	128.452	503.348	579.981	663.236	329.320
2. Intereses Pagados	(73.090)	(358.069)	(450.339)	(439.070)	(262.915)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	55.361	145.279	129.642	224.166	66.405
4. Ingresos por Comisiones	3.268	7.724	8.779	4.213	7.389
5. Otros Ingresos Operativos Netos	4.444	5.908	9.968	-	-
6. Gastos de Personal	(17.378)	(67.939)	(65.460)	(89.625)	(41.690)
7. Otros Gastos Operativos	(19.527)	(60.986)	(61.275)	(52.609)	(32.156)
8. Provisiones para Préstamos	(656)	(5.798)	(5.635)	-	-
9. Otras Provisiones	(4.918)	(10.252)	(7.395)	(5.461)	(5.004)
10. RESULTADO OPERACIONAL	20.594	13.937	8.624	80.684	(5.056)
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	5.408	13.205	15.970	17.658	34.881
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	(1.086)	4.032	1.744	(146)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	26.002	26.056	28.627	100.086	29.680
14. Impuestos	-	(9.589)	(8.763)	(25.170)	-
15. Interes Minoritario	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. RESULTADO NETO	26.002	16.467	19.864	74.916	29.680
	Abr-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	24,28%	5,75%	7,75%	35,61%	18,36%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,57%	0,48%	0,61%	3,20%	1,79%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,04%	0,41%	0,27%	3,45%	-0,30%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,57%	0,77%	0,88%	4,28%	1,79%
5. Gastos de Administración/Ingresos	58,51%	81,13%	85,41%	62,28%	100,07%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	3,65%	3,79%	3,92%	6,08%	4,45%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	5,47%	4,27%	4,01%	9,58%	4,01%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital	8,09%	5,75%	7,75%	35,61%	18,36%
2. Patrimonio/Activos Totales	11,69%	9,60%	7,38%	8,60%	9,63%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	7,00%	5,72%	4,80%	5,40%	4,36%
4. Patrimonio/Préstamos	30,87%	28,92%	28,10%	26,35%	16,44%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	21,04%	27,47%	52,07%	26,24%
6. Patrimonio Elegible/Activos	11,69%	9,60%	7,38%	8,60%	9,63%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	18,06%	17,48%	27,77%	36,48%	35,43%
2. Disp. + Activos Liquidados/Dep. y Otros Fondos de C.P.	63,84%	67,96%	77,28%	77,53%	52,39%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	42,61%	36,66%	28,26%	39,20%	84,26%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)	0,06%	0,58%	0,60%	0,00%	0,00%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	2,46%	18,20%	16,45%	0,00%	0,00%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,13%	1,48%	1,71%	1,29%	1,40%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	99,63%	57,28%	89,34%	64,60%	60,71%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,14%	2,58%	1,91%	2,00%	2,30%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	0,03%	3,80%	0,73%	2,69%	5,49%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,19%	-0,05%	0,83%	1,63%	1,70%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	0,00%	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