

Mutualistas
República Dominicana
Análisis de Crédito

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos APAP

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F2(dom)

Información Financiera

Asociación Popular

	31/12/07	31/12/06
Activo Total (RD\$ MM)	21.309	21.597
Patrimonio (RD\$ MM)	5.557	5.111
Resultado Neto (RD\$ MM)	446	476
ROAA (%)	2,08	2,32
ROAE (%)	8,35	9,73
Patrimonio / Activos (%)	26,08	23,67

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 533 3501

larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli, Caracas

+58 212 286 3232

pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Related Research

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de APAP reflejan la adecuada capitalización y bajas concentraciones pasivas. También consideran la tendencia decreciente de los niveles de rentabilidad, reducción en la cobertura de reservas, concentración en los mayores deudores y los riesgos inherentes al plan de expansión de negocios en un ambiente operativo competitivo.
- Aunque durante el año 2007 los gastos administrativos fueron influenciados por algunos eventos de carácter no recurrente, el ritmo de crecimiento de los mismos pudiera continuar presionando la rentabilidad en el corto plazo. No obstante, esto pudiera ser parcialmente compensado por el bajo costo de fondos, así como por los beneficios resultantes de la puesta en marcha de la estrategia actual, orientada a generar un mayor volumen de operaciones sobre una base de clientes más amplia y rentable. Cabe mencionar que las utilidades del período fueron altamente beneficiadas por ingresos no recurrentes provenientes casi en su totalidad de recuperación de créditos castigados, sin los cuales el resultado operacional hubiera alcanzado un 1,62% del activo promedio.
- Durante el año 2007, la ejecución de bienes recibidos en recuperación de créditos, castigos, mejoras en la labor de cobranza y el crecimiento de la cartera de créditos, contribuyeron a mantener un adecuado indicador de morosidad. No obstante, los castigos de préstamos resultaron en un importante estrechamiento de los niveles de cobertura tanto de cartera total como vencida. A futuro, se espera que la mejora en las políticas y procesos de otorgamiento de créditos contribuyan a continuar manteniendo los adecuados indicadores de morosidad.
- Los niveles de capitalización de APAP se consideran adecuados para sostener su crecimiento y absorber eventuales pérdidas. Pese a la tendencia decreciente de la rentabilidad (única fuente de generación de capital) en los últimos años, el indicador de capitalización (patrimonio/activo) de 26,08% se ha mantenido estable (2002-2006: 24,21% promedio), producto del hasta ahora moderado crecimiento del activo.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Una mejora sostenida en los niveles de rentabilidad mejorarían las calificaciones, mientras que deterioros en la calidad de la cartera sobre la base de niveles de reservas ajustados o incrementos en los niveles de concentración en los mayores deudores afectarían negativamente el perfil de riesgo de la asociación.

Perfil

- APAP inició sus operaciones en julio de 1962. Enfocada en sus inicios al otorgamiento de créditos para la vivienda, de acuerdo con su estrategia de negocios actual, busca mantener una cartera más diversificada, profundizando de manera particular el negocio hipotecario. A diciembre 2007, mantiene una participación de mercado de 30% del total de activos del subsistema de asociaciones, siendo la institución más grande dentro del subsistema de asociaciones de ahorros y préstamos.

Perfil

- Mantendrá la mayor concentración en el otorgamiento de créditos para vivienda y diversificará la cartera de acuerdo con su estrategia.
- Institución mutualista, cuya estructura orgánica es encabezada por una Asamblea de Depositantes y Junta Directiva.
- Inmersa durante 2007 en un proceso de reestructuración.

La Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) inició sus operaciones el 29 de julio de 1962, amparada bajo la Ley que rige las Asociaciones de Ahorros y Préstamos para la Vivienda N° 5897. APAP 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 las instituciones de intermediación financiera del país. Durante sus primeros años de operación la entidad estaba totalmente enfocada al otorgamiento de créditos para la vivienda (adquisición, construcción, remodelación, reparación, ampliación, etc.), sector que aún predomina en el actual portafolio de préstamos y en el cual mantendrá la mayor concentración, aunque de acuerdo con su estrategia de negocios, también se ha contemplado diversificar el financiamiento de préstamos comerciales y en menor medida al segmento de consumo. A diciembre 2007, registra una participación de mercado de 30% del total de activos que poseen las 17 asociaciones de ahorros y préstamos reguladas, lo que representa 4% del total de activos del sistema financiero nacional. APAP apoya sus operaciones en una red de distribución de 52 oficinas y 58 cajeros automáticos.

Dado que la institución esta constituida como una sociedad mutualista privada, su estructura orgánica esta encabezada por la Asamblea de Depositantes y una Junta de Directores. La Asamblea Ordinaria de Depositantes se lleva a cabo mínimo una vez al año, cuando tienen derecho a votar todos aquellos asociados que hayan mantenido depositada una suma no menor de 100 pesos o como promedio durante el último ejercicio. Así, a cada depositante le corresponde un voto por cada 100 pesos, pero ninguno tiene derecho a más de 50 votos cualquiera sea el monto de su cuenta de ahorro. La Junta de Directores esta comprendida por 9 miembros elegidos para un período de tres años, de los cuales ninguno esta directamente involucrado en la administración de la entidad. Asimismo, la Junta apoya su gestión en algunos comités encargados de delinear políticas y verificar el cumplimiento de las mismas, siendo éstos: Gobierno Corporativo y Cumplimiento, Ejecutivo, Créditos, Riesgos, Auditoría, Higiene y Seguridad, Ética, Nombramientos y Remuneraciones, a la vez que ya están conformados desde finales de 2006 los equipos de Tasas Activas y Pasivas, Compras y Riesgo Operacional, entre otros. Actualmente APAP ya ha creado todos los comités e instancias respectivas para dar cumplimiento a la normativa de Gobierno Corporativo, destacándose como algunas acciones relevantes realizadas durante el año 2007 la creación del Reglamento de la Junta Directiva y Asamblea de Asociados, Declaración de Principios y elaboración de Estatutos de Comités, entre otros avances.

Desde mediados de 2006 y durante el año 2007, APAP ha estado inmersa en un proceso de reestructuración que ha conllevado el replanteamiento de la estrategia, fortalecimiento del equipo gerencial, creación de la Vicepresidencia de Riesgos, reorganización del área de Tesorería, entre otras acciones. Como parte de los objetivos estratégicos de la entidad se destaca la generación de ingresos complementarios, el desarrollo una gama de productos cruzados, creación de programas de fidelidad, inculcar en el personal una cultura de ventas, establecer metas de rentabilidad por producto y por agencia, así como la impulsar un plan de incentivos de acuerdo a metas.

Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente informe se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Francisco y Asociados para el período 2002-2004 y por PricewaterhouseCoopers para 2005-2007. Los estados financieros de APAP han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo con el

informe de los auditores independientes, la cuenta de otros activos de 2007 incluye partidas por imputar por un valor neto de 34 millones de pesos, las cuales se encuentran en proceso de análisis, por lo que no es posible establecer el efecto sobre los estados financieros de la disposición final que resulte hasta tanto no se complete el análisis en referencia. No obstante, la gerencia ha manifestado que no espera resultados adversos significativos de la depuración de estas partidas.

- Amplio margen sustentado en un controlado costo de fondos.
- Rentabilidad limitada por el elevado ritmo de crecimiento de los gastos operativos en el último año, impactado por el registro de algunos gastos no recurrentes.
- Importante contribución de otros ingresos no operativos en los resultados.

Desempeño Financiero

Aunque inferior al registrado el año anterior, durante 2007 se mantuvo el vigoroso ritmo de crecimiento económico en la República Dominicana, el cual alcanzó 8,0% (2006:+10,7%, 2005:+9,3%, 2004: +1,3%), uno de los más altos a nivel latinoamericano. El crecimiento fue sostenido por un incremento en los sectores industria (+8,6%), servicios (+12,6%) y agropecuario (+4,8%), a la vez que la recuperación económica del país luego de la crisis del año 2003, continuó siendo apoyada por la confianza en la habilidad del gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica. Si bien la inflación de 8,9% al cierre de 2007 (2006:7,6%, 2005:4,2%, 2004:51,5%) fue de un solo dígito según lo convenido en el Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es superior a la observada el año anterior, producto de los elevados precios del petróleo y los daños provocados por las tormentas tropicales que ocasionaron no sólo un mayor gasto público sino también una menor producción de ciertos bienes agrícolas y consecuente incremento en sus precios. Para el año 2008, las perspectivas indican que el crecimiento económico del país se mantendrá sólido, pero también podría desacelerarse debido a la crisis financiera y económica que atraviesa la economía de Estados Unidos, principal socio comercial y con el que también existe un fuerte vínculo en términos de remesas e inversión extranjera.

Debido al constante crecimiento económico y un ambiente operativo menos volátil, el sistema financiero dominicano registró mejoras en sus resultados durante 2007. Pese a la significativa caída de las tasas de interés desde 2004, el cambio en la mezcla de la cartera de créditos hacia el otorgamiento de préstamos personales y a pequeñas y medianas empresas

(PYMES) fue un factor clave para mantener los márgenes del sistema financiero. No obstante, el todavía alto impacto del gasto en provisiones para préstamos, elevados gastos operativos y una mayor carga impositiva, limitaron una mejora más rápida en los indicadores de rentabilidad del sistema. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Annual y Perspectivas", publicado en Marzo 2008 en www.fitchdominica.com.

Ingresos Operativos

Históricamente los ingresos de APAP han estado explicados casi en su totalidad por los rendimientos provenientes de la cartera de créditos y en menor medida del portafolio de inversiones, siendo que en promedio ambos rubros representaron 99% del total de ingresos operativos netos durante el período 2002-2007. Pese a que el saldo de activos productivos se incrementó en promedio 11% durante el período 2003-2007, los ingresos financieros han decrecido debido a la pronunciada tendencia a la baja en las tasas de

Tabla 1: Indicadores Financieros

	Asociación Popular			Sistema Financiero*		
	dic-07	dic-06	dic-05	dic-07	dic-06	dic-05
Rentabilidad						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	7,69%	7,53%	8,61%	7,16%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	2,08%	2,32%	2,94%	1,93%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	71,44%	59,77%	49,52%	68,95%	68,41%	67,04%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	5,64%	4,60%	4,27%	6,83%	6,58%	6,66%
Capitalización						
Patrimonio/Activos Totales	26,08%	23,67%	24,06%	12,09%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	23,20%	21,69%	23,12%	6,64%	7,53%	7,25%
Solvencia Regulatoria	48,79%	52,26%	44,09%	n. d.	n. d.	n. d.
Liquidez						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	51,53%	63,89%	75,12%	47,11%	51,22%	55,47%
Calidad de Activos						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	4,68%	5,19%	17,27%	22,66%	28,56%	21,47%
Reservas para Prést./Prést. Brutos	2,01%	3,51%	4,67%	5,43%	6,40%	7,03%
Reservas para Prést./Prést. Vencidos	96,43%	198,29%	119,61%	123,46%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,08%	1,77%	3,91%	4,40%	4,85%	6,23%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

* Resultados Anuales de Bancos Comerciales y Universales

interés activas a nivel sistémico, particularmente de las inversiones financieras en Banco Central, en las que tanto APAP como la mayoría de sus competidores han tenido una alta concentración en los últimos años. No obstante, producto de un manejo más eficiente de los excesos de liquidez y una importante reducción en el costo financiero por la mayor concentración del fondeo en depósitos relativamente menos costosos, el margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activos Promedio) se incrementó hasta 7,69% a diciembre 2007 (2006: 7,53), nivel superior al promedio registrado por el subsistema de asociaciones de 6,74% a la misma fecha. A futuro, mejoras podrían resultar del incremento en el volumen de negocios y la profundización en el negocio de consumo el cual es relativamente más rentable.

Común al resto de asociaciones y dada su naturaleza mutualista, los ingresos derivados del cobro de comisiones, ganancia cambiara y otros ingresos operacionales son casi marginales (promedio de 1% durante el período 2002-2007). Sin embargo, la nueva administración ha proyectado como parte de su estrategia impulsar la generación de ingresos financieros diversos a través del fortalecimiento del área de tesorería y áreas de negocio. Aunque podrían producirse avances en esta materia durante el año 2008, no se prevé que estos pudieran impactar de manera significativa los resultados, lo que se esperaría observar en un mediano plazo.

Gastos por Provisiones

Dado que la institución ya se había anticipado a dar cumplimiento al aumento en el requerimiento de reservas para cada una de las categorías de riesgo desde 2004, el gasto en provisiones para préstamos en los últimos años ha estado de acuerdo con el crecimiento de la cartera y las necesidades de saneamiento de la misma. Aunque durante 2007 dicho gasto se redujo 22% y ejerció una menor presión sobre los resultados al representar un bajo 4,68% de las utilidades antes de impuestos y provisiones (2006: 5,19%), también resultó en una menor cobertura de préstamos vencidos y cartera total, lo que estuvo influenciado por un considerable monto de castigos. Otras provisiones fueron constituidas para bienes recibidos en pago. No se descarta que para el año 2008 el mantenimiento de adecuados niveles de cobertura pudieran demandar montos adicionales de reservas.

Gastos No Financieros

Gastos por reestructuración interna y la apertura de 2 nuevas agencias de atención al público, incidieron en el incremento interanual de 28% de los gastos administrativos, superior a la inflación acumulada de 8,9% registrada al cierre de 2007. Este crecimiento ocasionó una desmejora en el indicador de eficiencia (gastos de administración/ingresos) hasta 71,44% a diciembre 2007 (Promedio 2002-2006: 45%), así como también en la relación de gastos de administración a activo promedio hasta 5,64%, similares al promedio del subsistema de asociaciones (71,08% y 4,84%, respectivamente) a la misma fecha. No obstante, cabe mencionar que durante 2007 se registraron gastos no recurrentes por un monto de 194 millones de pesos en concepto del proceso de reestructuración, que de no haberse ejecutado, el indicador de eficiencia hubiera alcanzado 64,65% a diciembre 2007. Dados los planes de inversión en tecnología, expansión física, reestructuración de agencias y adecuación al nuevo modelo de negocios, no se prevé una reducción en el ritmo de crecimiento de los gastos de administración en el año 2008, por lo que mejoras en las relaciones de eficiencia operativa provendrían de una adecuada correspondencia de la generación de ingresos frente a las inversiones realizadas.

Ingresos No Financieros

Otros ingresos no operativos netos provinieron casi en su totalidad de recuperación de créditos castigados, a la vez que tuvieron una importante contribución en el indicador de rentabilidad ROAA de 2,08% a diciembre 2007, sin los cuales el resultado operacional

hubiera alcanza un bajo 1,62% del activo promedio.

Perspectivas

El ritmo de crecimiento de los gastos administrativos (influenciado en 2007 por algunos no recurrentes) pudiera continuar presionando la rentabilidad en el corto plazo; sin embargo, esto pudiera ser parcialmente compensado por el bajo costo de fondos, así como por algunos beneficios resultantes de la puesta en marcha de las estrategias planteadas en el actual plan de negocios, orientadas a generar un mayor volumen de operaciones sobre una base de clientes más amplia y rentable.

- Crecimiento concentrado en el segmento hipotecario aunque estrategia actual contempla la diversificación.
- Moderadas concentraciones en los principales deudores.
- Indicadores de mora en nivel adecuado, producto de bienes recibidos en pago, castigos, mejoras en la labor de cobro y expansión crediticia.

Administración de Riesgos

En el año 2006 se creó una Vicepresidencia de Riesgos, responsable de administrar todos los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operacional y legal), la cual reporta al Vicepresidente Ejecutivo y al Comité de Riesgos. Dada la importante participación de la cartera de créditos dentro del activo total (57%), actualmente la mayor fuente de riesgo de la institución proviene de la misma. La unidad de riesgos se encarga de establecer los lineamientos y de facilitar las herramientas adecuadas para el proceso de otorgamiento de créditos, por lo que actualmente se encuentra llevando a cabo diversos proyectos entre los cuales se destaca el desarrollo de un proyecto de automatización de créditos, el cual permitirá realizar de manera más eficiente el proceso de otorgamiento de créditos hipotecarios y de consumo. Actualmente se cuenta con un sistema de *credit scoring* (denominado internamente como *score* predictivo) utilizado para créditos hipotecarios, tarjeta de crédito y de consumo, el cual se alimenta de información proveniente del buró de créditos local y ha sido adaptado en función de las necesidades de la asociación. Para evaluar a los deudores comerciales, se cuenta con el sistema *Moody's*, con lo que se evalúa entre otros aspectos el flujo interno del cliente y su capacidad de pago. El proceso de aprobación de créditos esta totalmente centralizado, existiendo una amplia delegación en los niveles de autonomía entre los niveles ejecutivos en función del monto de la exposición, garantía y tipo de crédito. Vale mencionar que en el pasado el área de análisis de créditos reportaba al área de negocios, lo que fue modificado como producto de la reestructuración de la entidad; sin embargo, en la actualidad el área de negocios tiene cierta facultad de aprobación de créditos. En adelante se ha previsto realizar un cambio en la estructura para adecuarla a las mejores prácticas. Para dar seguimiento al comportamiento de pago de un crédito, existe una unidad de cobros especializada, así como también se cuenta dentro de la estructura con una unidad encargada de monitorear los riesgos de liquidez, mercado y operacional.

Riesgo Crédito

Dados los esfuerzos de negocios, el entorno económico favorable, la depuración de la cartera, así como los excesos de liquidez, APAP logró un crecimiento de 15% de su cartera durante el año 2007, inferior al promedio registrado por el subsistema de asociaciones, pero razonable en el contexto de un período de reestructuración de la entidad. Dicho crecimiento fue impulsado por el segmento hipotecario, en el que tradicionalmente ha estado concentrada la cartera y lo que pretende mantenerse; sin embargo, la estrategia actual también contempla la diversificación en otros segmentos como comercial y consumo. A diciembre 2007, la cartera se encontraba distribuida de los sectores siguientes: hipotecario (66%), comercio (21%), consumo (10%) y tarjeta de crédito (2%). Para el año 2008 se ha contemplado un crecimiento más agresivo de la cartera, la diversificación de las áreas de negocio y la expansión geográfica, con lo que se pretende lograr una posición más competitiva y un mayor ritmo de crecimiento que el año anterior. En ese sentido, se esperaría que dicho crecimiento sea acompañado de una mayor sofisticación de las herramientas de riesgo de crédito, en lo que ya se observan avances dado el desarrollo del sistema de automatización de créditos, pero también se espera

observar una prudente incursión hacia los segmentos relativamente más rentables aunque más riesgosos.

La cartera presenta moderadas concentraciones de deudores, ya que el saldo de los 20 mayores alcanzó 25,80% de los préstamos totales a diciembre 2007 (82,38% del patrimonio), del cual 62% se encuentra clasificado en las categorías de mayor riesgo relativo, aunque 98% del saldo de estos deudores se encuentra al día con sus pagos, según información provista por la gerencia. Asimismo, dicha concentración es mitigada por las garantías con las que cuentan dichos créditos, siendo estas inmuebles (78%) y efectivo (22%). La mayor exposición representó 15% del patrimonio y fue otorgada a un grupo dedicado a diversos negocios, contando el saldo de la misma con una alta proporción garantizada con efectivo (66%). Ninguna otra exposición representó más del 10% del patrimonio.

Morosidad y Reservas

La toma de bienes recibidos en recuperación de créditos, castigos, el crecimiento de la cartera de créditos y mejoras en la labor de cobranza, contribuyeron a mantener un indicador de morosidad (préstamos vencidos/cartera total) de 2,08% a diciembre 2007, considerado relativamente bajo comparado con los registros históricos de la entidad (2003:10,10%) y el promedio del subsistema de asociaciones a la misma fecha (4,34%). Debe considerarse que parte del incremento en el saldo de créditos vencidos obedeció a fallas operativas en los sistemas; sin embargo, algunos deterioros han resultado de créditos antiguos que no fueron otorgados con los parámetros adecuados particularmente en el sector construcción, en el que existe una alta concentración del portafolio. Dicha concentración es común al resto de asociaciones y es producto de la misión por la que inicialmente fueron creadas, que era el otorgamiento de créditos para la adquisición de viviendas o actividades relacionadas. El incremento de 35% en el saldo de créditos vencidos junto con castigos equivalentes al 1,68% de la cartera, ocasionaron que al cierre de diciembre 2007 se deteriorara la cobertura de reservas hasta 96,43% y 2,01% de los préstamos vencidos y la cartera total, respectivamente (Diciembre 2006: 198,29% y 3,51%), ubicándose por debajo del promedio registrado por el subsistema de asociaciones en el caso de la cobertura de cartera. Se espera que las mejoras en las políticas y procesos de otorgamiento de créditos contribuirán a mantener los adecuados indicadores de morosidad.

A diciembre 2007 el saldo de bienes recibidos en pago se incrementó hasta representar 1,71% de la cartera total (2006:0,12%), producto de la adjudicación de 29 inmuebles, en su mayoría viviendas residenciales. La reestructuración de créditos no es una práctica recurrente, por lo que cuando el crédito se considera irrecuperable se toma la dación en pago o se procede con las acciones necesarias para la recuperación del mismo.

Otros Activos Productivos

Producto del crecimiento del portafolio de créditos y el vencimiento de algunos depósitos de tamaño significativo, el portafolio de inversiones redujo la participación exhibida en los últimos dos años hasta 25% del activo total a diciembre 2007 (2006:35%, 2005:38%). Las inversiones en títulos valores se encuentran casi totalmente concentradas en instrumentos de corto plazo del Banco Central (66%) y en menor medida en depósitos de bancos locales (34%) 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 reprecipiar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos, para lo cual existe un Equipo de Tasas Activas y Pasivas

que se reúne semanalmente y evalúa posibles ajustes luego de monitorear las condiciones del mercado. Común al resto del sistema financiero, APAP 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 (56% vence a plazos superiores a cinco años).

Fondeo y Capital

La única fuente de fondeo de APAP la constituye los depósitos del público, con un claro predominio de los valores en circulación y depósitos a plazo (60% del pasivo total a diciembre 2007). No obstante, cabe mencionar que los depósitos de ahorro han incrementado paulatinamente su participación en la medida en que la institución ha realizado esfuerzos para incentivarlos. El balance de APAP no presenta concentraciones pasivas significativas, ya que el saldo de los 20 mayores depositantes individuales alcanza 12,5% del total de depósitos a diciembre 2007, siendo importante destacar que la entidad tomó la decisión estratégica de prescindir de fondos más costosos, lo que además incidió en la reducción de 6% en el saldo de depósitos al cierre de 2007. Esto resultó en una disminución de la liquidez en forma de efectivo, depósitos en bancos e inversiones hasta 51,53% de los depósitos y otros fondos de corto plazo a diciembre 2007, inferior al registrado por el resto de asociaciones a la misma fecha de 62,10%, pero aún adecuado y mitigado por las bajas concentraciones en los principales depositantes.

Los niveles de capitalización de APAP se consideran robustos y otorgan a la entidad un adecuado margen de crecimiento y la capacidad para absorber eventuales pérdidas. Así, pese a la tendencia decreciente de la rentabilidad (única fuente de generación de capital) en los últimos años, el indicador de capitalización (patrimonio/activo) de 26,08% a diciembre 2007 se ha mantenido estable (2002-2006: 24,21% promedio), producto del moderado crecimiento del activo. Por su parte, el patrimonio libre alcanza un elevado 23,20% de los activos ajustados (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) a la misma fecha, siendo ambos indicadores superiores al promedio del subsistema de asociaciones de 20,84% y 17,97%, respectivamente.

- Fondeo concentrado en depósitos a plazo y valores en circulación, aunque los depósitos de ahorro han incrementado paulatinamente su participación.
- Menores niveles de liquidez por estrategia de reducción de costo de fondos; todavía en niveles adecuados.
- Robustos niveles de capitalización para sostener crecimiento y absorber eventuales pérdidas.

Balance General

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06 ^a	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	12.193.848	10.494.627	8.211.707	8.207.027
2. Reestructurados	26.823	130.029	-	-
3. Vencidos	260.083	191.429	333.945	508.568
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(250.805)	(379.582)	(399.416)	(473.598)
TOTAL A	12.229.949	10.436.503	8.146.236	8.241.997
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	3.257.160	5.508.440	6.263.087	3.839.888
2. Colocaciones en Bancos	2.117.310	1.989.236	1.122.392	547.176
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	4.186	2.694	2.694	2.694
5. (Reservas para Inversiones)	(17.323)	(15.868)	(5.686)	-
TOTAL B	5.361.334	7.484.502	7.382.486	4.389.757
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	17.591.283	17.921.006	15.528.722	12.631.754
D. ACTIVOS FIJOS	581.895	530.957	171.888	139.199
E. ACTIVOS NO RENTABLES	3.026.630	3.144.665	3.681.980	4.003.762
1. Caja	85.000	78.053	208.113	205.408
2. Encaje Legal	2.279.279	2.440.672	2.394.172	1.824.608
3. Bienes Recibidos en Pago	213.058	12.490	62.618	69.087
4. Otros	449.294	613.449	1.017.077	1.904.659
F. TOTAL ACTIVOS	21.199.809	21.596.627	19.382.591	16.774.715
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	6.070.378	5.098.392	4.225.833	3.541.541
3. Plazo	8.125.553	10.810.571	10.047.098	8.673.999
4. Depósitos de Bancos	12.724	79.634	-	-
5. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	14.208.655	15.988.597	14.272.931	12.215.540
H. OTROS FONDOS	823.591	2.431	2.566	6.876
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	823.591	2.431	2.566	6.876
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	596.133	493.704	443.960	400.463
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	-	-	-	-
2. Reservas	5.067.113	4.564.958	3.925.433	3.464.880
3. Utilidad del Período	459.714	475.558	532.145	460.554
4. Utilidades no Distribuidas	-	26.777	160.953	181.801
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	44.602	44.602	44.602	44.602
TOTAL J	5.571.429	5.111.895	4.663.133	4.151.836
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.199.809	21.596.627	19.382.591	16.774.715
Inflación Acumulada	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,91	33,51	34,7	30,37

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

Estado de Resultados

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
1. Intereses Cobrados	2.469.130	2.747.077	3.256.355	3.751.275
2. Intereses Pagados	(819.954)	(1.204.174)	(1.700.497)	(1.856.387)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	1.649.176	1.542.903	1.555.857	1.894.888
4. Ingresos por Comisiones	84.118	82.630	(10.886)	(52.472)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(4.875)	(47.376)	13.369	(6.600)
6. Gastos de Personal	(543.035)	(401.567)	(289.163)	(281.472)
7. Otros Gastos Operativos	(692.504)	(541.709)	(482.524)	(451.065)
8. Provisiones para Préstamos	(29.193)	(37.452)	(143.423)	(570.148)
9. Otras Provisiones	(105.990)	(80.887)	(204.072)	(92.153)
10. RESULTADO OPERACIONAL	357.697	516.543	439.158	440.978
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	245.551	168.062	248.960	187.538
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(873)	(3.143)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	603.248	684.605	687.245	625.374
14. Impuestos	(143.534)	(209.047)	(155.100)	(164.820)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	459.714	475.558	532.145	460.554
	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	8,61%	9,73%	12,07%	11,77%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,15%	2,32%	2,94%	2,95%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	1,67%	2,52%	2,43%	2,83%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,82%	3,34%	3,80%	4,01%
5. Gastos de Administración/Ingresos	71,48%	59,77%	49,52%	39,90%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,77%	4,60%	4,27%	4,69%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	7,71%	7,53%	8,61%	12,14%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	8,61%	9,73%	12,07%	11,77%
2. Patrimonio/Activos Totales	26,28%	23,67%	24,06%	24,75%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	23,39%	21,69%	23,12%	23,79%
4. Patrimonio/Préstamos	44,64%	47,26%	54,57%	47,64%
5. Solvencia Regulatoria	49,30%	52,26%	44,09%	53,38%
6. Patrimonio Elegible/Activos	26,28%	23,67%	24,06%	24,75%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	19,44%	18,47%	24,71%	34,71%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	54,52%	63,89%	75,12%	66,72%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	86,07%	65,27%	57,07%	67,47%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,25%	0,39%	1,66%	6,32%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	4,62%	5,19%	17,27%	47,69%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,01%	3,51%	4,67%	5,43%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	96,43%	198,29%	119,61%	93,12%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,08%	1,77%	3,91%	5,84%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	0,17%	-3,68%	-1,40%	0,84%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	1,71%	0,12%	0,73%	0,79%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	1,45%	0,92%	2,85%	3,99%

* 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