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

Asociación Dominicana

	31/03/08[a]	31/12/07
Activo Total (RD$ MM)	2.947	2.996
Patrimonio (RD$ MM)	347	332
Resultado Neto (RD$ MM)	9	24
ROAA (%)	1,21	0,78
ROAE (%)	10,61	7,53
Patrimonio / Activos (%)	11,77	11,10

[a] Estados Financieros No Auditados

Analistas

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

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 533 3501
larisa.arteaga@fitchratings.com

Reporte Relacionado

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

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de ADAP reflejan los adecuados niveles de liquidez e indicadores de calidad de créditos. Por su parte, la calificación también incorpora los ajustados niveles de capitalización, la baja rentabilidad y el elevado nivel de competencia del sistema.
- Los niveles de liquidez de ADAP resultan adecuados, gracias a la recomposición parcial del fondeo a largo plazo, originado por la colocación de parte de la emisión de bonos corporativos, a pesar de la disminución de los activos líquidos por la mayor intermediación crediticia.
- Si bien las relaciones de capitalización han venido mostrando leves, pero continuas mejoras hasta marzo 2008, fundamentalmente debido a la disminución del volumen de activos, las mismas aún se encuentran muy por debajo del promedio de las asociaciones. Es de esperarse que las relaciones de capitalización permanezcan ajustadas, dada la todavía baja generación interna de capital y las limitaciones impuestas por su condición de mutualista.
- La relación morosidad de ADAP se redujo hasta un 1,79% a marzo 2008, comparando favorablemente con respecto al promedio de las asociaciones y el sector (4,23% y 4,36%, respectivamente), aunque la misma fue favorecida en parte por castigos de cartera. Vale señalar que se ha observado una relativa mayor morosidad en los préstamos al consumo (3,62% a marzo 2008), los cuales tienen una creciente importancia de acuerdo con la estrategia de la entidad. En ese sentido y a pesar de su reciente mejora, la relación de reservas sobre cartera total se considera relativamente ajustada, lo cual sugeriría un mayor ritmo en gastos por provisiones.
- Sigue siendo uno de los principales retos de ADAP mejorar sus relaciones de rentabilidad. Si bien durante el primer trimestre del 2008 ADAP mostró avances, el aumento de las tasas de interés por la estrechez de liquidez y la elevada competencia en el sector, representan importantes limitantes para futuras mejoras en la relación de margen financiero. Esta situación se torna particularmente significativa tomando en consideración los ajustados niveles de capitalización. Una mayor eficiencia en la administración de los gastos operativos y la diversificación de las fuentes de ingresos son claves para hacerle frente a las condiciones actuales del entorno y alcanzar mayores niveles de rentabilidad, lo que se torna particularmente importante a la luz de los ajustados niveles de capitalización.

¿Qué Podría Reducir la Calificación?

- Una disminución de la capitalización y/o un importante deterioro de la calidad de la cartera de créditos podría resultar en una reducción de sus calificaciones.

Perfil

ADAP es una institución financiera de carácter mutualista fundada en el año 1975, dedicada al financiamiento hipotecario principalmente y con énfasis reciente en el segmento de consumo. ADAP es la cuarta mayor asociación del país, con una participación de mercado de 0,53% de los activos del sistema a marzo 2008.

Balance General

Asociacion Dominicana de Ahorro y Préstamos

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	3 meses	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*
	Mar-08	**Dic-07**	**Dic-06[a]**	**Dic-05**
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	1.305.756	1.232.220	1.039.507	924.890
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	23.766	26.504	26.450	17.583
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(37.592)	(37.540)	(15.726)	(16.112)
TOTAL A	**1.291.929**	**1.221.184**	**1.050.230**	**926.360**
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	951.366	904.083	1.307.380	1.466.498
2. Colocaciones en Bancos	21.095	26.029	100.694	104.507
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	329	329	329	329
5. (Reservas para Inversiones)	(19)	(19)	(2.144)	-
TOTAL B	**972.771**	**930.422**	**1.406.259**	**1.571.334**
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	**2.264.700**	**2.151.606**	**2.456.489**	**2.497.694**
D. ACTIVOS FIJOS	**148.600**	**147.782**	**132.374**	**88.973**
E. ACTIVOS NO RENTABLES	**533.565**	**696.956**	**621.849**	**1.002.193**
1. Caja	15.782	15.568	16.533	7.406
2. Encaje Legal	447.546	607.097	473.086	489.321
3. Bienes Recibidos en Pago	3.458	4.463	(572)	7.820
4. Otros	66.779	69.828	132.802	497.646
F. TOTAL ACTIVOS	**2.946.865**	**2.996.343**	**3.210.712**	**3.588.860**
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	173.874	160.213	130.195	130.487
3. Plazo	2.364.648	2.389.978	2.734.178	3.146.954
4. Depósitos de Bancos	1.214	18	35	-
5. Otros	-	73.263	-	-
TOTAL G	**2.539.736**	**2.623.471**	**2.864.408**	**3.277.440**
H. OTROS FONDOS	**-**	**-**	**-**	**9.586**
1. Deuda Subordinada/Hibridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	9.586
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	**60.222**	**40.418**	**37.985**	**37.029**
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	-	-	-	-
2. Reservas	27.567	27.567	27.567	27.567
3. Utilidad del Período	9.014	24.134	16.467	19.864
4. Utilidades no Distribuidas	242.156	212.582	196.115	182.978
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	68.170	68.170	68.170	34.395
TOTAL J	**346.907**	**332.454**	**308.320**	**264.804**
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**2.946.865**	**2.996.343**	**3.210.712**	**3.588.860**
Inflación Acumulada	2,8%	8,9%	5,0%	7,4%
Tipo de Cambio (RD$/USD)	33,91	33,91	33,51	34,70

[a] *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)

	3 meses Mar-08	*12 meses* Dic-07	*12 meses* Dic-06	*12 meses* Dic-05	*12 meses* Dic-04
1. Intereses Cobrados	92.523	380.689	503.348	579.981	663.236
2. Intereses Pagados	(49.605)	(210.514)	(358.069)	(450.339)	(439.070)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	**42.918**	**170.175**	**145.279**	**129.642**	**224.166**
4. Ingresos por Comisiones	2.560	10.733	7.724	8.779	4.213
5. Otros Ingresos Operativos Netos	5.818	16.598	5.908	9.968	-
6. Gastos de Personal	(21.985)	(75.990)	(67.939)	(65.460)	(89.625)
7. Otros Gastos Operativos	(22.509)	(78.815)	(60.986)	(61.275)	(52.609)
8. Provisiones para Préstamos	-	(26.501)	(5.798)	(5.635)	-
9. Otras Provisiones	(3.039)	(2.003)	(10.252)	(7.395)	(5.461)
10. RESULTADO OPERACIONAL	**3.764**	**14.197**	**13.937**	**8.624**	**80.684**
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	5.250	16.307	13.205	15.970	17.658
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(1.086)	4.032	1.744
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	**9.014**	**30.504**	**26.056**	**28.627**	**100.086**
14. Impuestos	-	(6.370)	(9.589)	(8.763)	(25.170)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	**9.014**	**24.134**	**16.467**	**19.864**	**74.916**

	Mar-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Razones Financieras					
Rentabilidad					
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	10,61%	7,53%	5,75%	7,75%	35,61%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,21%	0,78%	0,48%	0,61%	3,20%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	0,51%	0,46%	0,41%	0,27%	3,45%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	1,21%	0,98%	0,77%	0,88%	4,28%
5. Gastos de Administración/Ingresos	86,74%	78,38%	81,13%	85,41%	62,28%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	5,99%	4,99%	3,79%	3,92%	6,08%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	5,78%	5,48%	4,27%	4,01%	9,58%
Capitalización					
1. Generación Interna de Capital*	10,61%	7,53%	5,75%	7,75%	35,61%
2. Patrimonio/Activos Totales	11,77%	11,10%	9,60%	7,38%	8,60%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	6,96%	6,33%	5,72%	4,80%	5,40%
4. Patrimonio/Préstamos	26,09%	26,41%	28,92%	28,10%	26,35%
5. Solvencia Regulatoria	28,80%	36,15%	21,04%	27,47%	52,07%
6. Patrimonio Elegible/Activos	11,77%	11,10%	9,60%	7,38%	8,60%
Liquidez					
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	19,07%	24,66%	17,48%	27,77%	36,48%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	57,26%	60,51%	67,96%	77,28%	77,53%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	50,87%	46,55%	36,66%	28,26%	39,20%
Calidad de Activos					
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,00%	2,28%	0,58%	0,60%	0,00%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	0,00%	46,49%	18,20%	16,45%	0,00%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,83%	2,98%	1,48%	1,71%	1,29%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	153,08%	141,64%	59,46%	91,64%	66,32%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,85%	2,11%	2,48%	1,87%	1,95%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-3,76%	-3,32%	3,48%	0,56%	2,49%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,26%	0,35%	-0,05%	0,83%	1,63%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	1,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

** 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 imponibilidad 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.