

Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BBB-(dom)
Corto Plazo	F3(dom)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos

(DOP millones)	31 mar 2017	31 dic 2016
Activos (USD millones)	112.2	112.1
Activos	5,230.2	5,238.4
Patrimonio Neto	796.6	782.2
Utilidad Operacional	5.1	(55.1)
Resultado Neto	14.4	(10.4)
ROAA Operativo (%)	0.4	(1.1)
ROAE Operativo (%)	2.6	(7.0)
Capital Base según Fitch (%)	24.8	25.7

Fuente: Estados financieros auditados a diciembre 2016 y no auditados a marzo 2017; información de la Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Informes Relacionados

Perspectivas 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Analistas

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Liza Tello Rincón
+ 571 326 99 99
liza.tellorincon@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Perfil de la Compañía: Las calificaciones nacionales de Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos (ADAP) son influenciadas altamente por su perfil de compañía. Este considera su franquicia limitada en la plaza, la diversificación reducida de ingresos, concentración regional de operaciones, los retos que representa operar en un mercado con mucha competencia y las limitaciones propias de las asociaciones de ahorro y préstamos.

Pérdidas Operativas: A diciembre de 2016, ADAP presentó pérdidas operativas por la reducción de los ingresos por intereses, la carga operativa elevada y la constitución de provisiones extraordinarias para bienes adjudicados. Tales pérdidas representaron 1.1% y 1.84% de los activos totales y de los activos ponderados por riesgo, respectivamente, a finales de 2016. Dado que tales resultados fueron producto de gastos no recurrentes, a marzo de 2017, la utilidad operativa fue restablecida hasta 0.4% de los activos totales promedio.

Calidad de Cartera Mejorada: La morosidad de la cartera de créditos se redujo a 1.31% en promedio de los últimos 4 años a diciembre de 2016, por debajo del promedio del sistema financiero de 1.7% y del subsistema de asociaciones a la misma fecha. A marzo de 2017, el mismo indicador fue de 1.4%. Este resultado es producto del crecimiento elevado de la cartera, políticas de colocación de créditos que resultan en un riesgo de crédito acotado y las condiciones favorables del entorno económico.

Capitalización Adecuada: El crecimiento del activo y el registro de pérdidas netas durante 2016 resultaron en una disminución importante de la capitalización, aún es considerada adecuada. El Capital Base según Fitch Ratings sobre activos ponderados por riesgo (FCC, por sus siglas en inglés) se redujo hasta 25.7% a finales de 2016 desde 32.2% en 2015. Fitch opina que mantener una capitalización adecuada es fundamental debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades.

Liquidez Estable: La liquidez de ADAP ha sido estable. La relación de préstamos a depósitos fue de 58% promedio durante el período de 2012 a 2015, lo que denotó niveles holgados de liquidez. A finales de 2016, dicha relación se ajustó hasta 73.5% como producto del crecimiento elevado de la cartera; no obstante, Fitch considera dichas métricas adecuadas y no espera deterioros importantes, debido a la intención de la gerencia de moderar el crecimiento durante 2017.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejora en Perfil Desempeño Financiero: Las calificaciones de ADAP podrían mejorar si la entidad presentara mejoras sostenibles en su desempeño financiero y conservara la calidad buena de cartera y capitalización.

Deterioro de la Calidad Crediticia: Acciones negativas en las calificaciones de ADAP podrían materializarse si el indicador de morosidad continuara por encima de 5%, si la entidad presentara pérdidas operativas sostenidas o si el FCC cayera sostenidamente por debajo de 20%, producto de un crecimiento que no corresponda con la generación interna de capital.

Entorno Operativo

La calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana aumentó a 'BB-' en noviembre de 2016. Esta acción fue un reflejo del momento de continuo crecimiento y el aumento del ingreso per cápita, así como de la reducción de las vulnerabilidades externas y de las restricciones fiscales durante el ciclo eleccionario de 2016. Se espera que la economía dominicana crezca a una tasa promedio de 5.5% durante el período 2016-2018. La inflación podría mantenerse en un bajo 2.9% debido a los precios bajos del petróleo.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 69% de los activos totales a marzo de 2017. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y avanzan hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado, en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio.

El crecimiento la cartera de créditos del sistema bancario dominicano alcanzó 9.4% durante 2016, mientras que el índice préstamos vencidos a préstamos brutos fue de un moderado 1.7% y las reservas cubrieron 172% de los préstamos vencidos. La rentabilidad operativa del sistema se redujo hasta 1.7% desde 1.9% observado en 2015, pero todavía es adecuada y está respaldada por los márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. El FCC se estabilizó en alrededor de 17%, impulsado por la rentabilidad y la calidad del activo adecuada.

Perfil de la Empresa

ADAP es una asociación mutualista fundada en 1965 en la ciudad de San Francisco de Macorís. Está amparada con la ley que rige a las asociaciones de ahorros y préstamos para la vivienda. Consecuente con la misión original de las asociaciones de promover el otorgamiento de préstamos para la construcción, adquisición y mejoramiento de viviendas, la cartera de ADAP tuvo una participación preponderante de los créditos hipotecarios hasta 2012. A diciembre de 2016, era la quinta mayor entidad del subgrupo de asociaciones de ahorros y préstamos, en el que tenía una participación de 3%, aunque representaba 0.4% de los activos totales del sistema financiero local. A la misma fecha, operaba con una red de distribución de 16 oficinas y 16 cajeros automáticos.

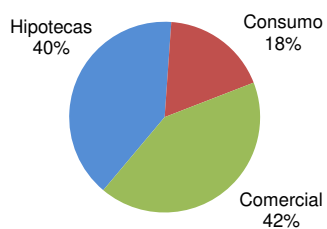
A diciembre de 2016, los préstamos comerciales representaron 42% del total de préstamos brutos, seguidos por los hipotecarios (40%) y de consumo (18%). La intención de la entidad es continuar profundizando en el segmento de consumo, el cual es más rentable y de crecimiento más rápido. La fuente de recursos principal son los ingresos netos por interés que han representado la totalidad de los ingresos netos en los últimos 4 años. La oferta de productos y servicios es más limitada respecto a la de la banca tradicional porque no está facultada para captar por medio de cuentas corrientes e intermediar en moneda extranjera.

Administración y Estrategia

El cuerpo gerencial de ADAP muestra estabilidad alta y conocimiento de la institución. La cultura e identidad corporativa son adecuadas y con un buen grado de identificación con su zona geográfica y segmento objetivo. Acorde con su naturaleza de sociedad mutualista, la estructura orgánica de la asociación está presidida por la Asamblea General de Depositantes y la junta de directores. La asamblea está integrada por cinco miembros, quienes participan activamente en los comités y la administración de la entidad. Las prácticas de gobierno corporativo se rigen de acuerdo con lo establecido por la regulación dominicana.

Cartera de Crédito por Producto

A diciembre de 2016



Fuente: ADAP y Fitch.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

ADAP define su plan estratégico cada 3 años. Además de buscar una mayor penetración en los segmentos minoristas mediante la emisión de tarjeta de crédito y realización de ferias hipotecarias y de consumo en general, los esfuerzos de la administración están enfocados en diversificar las fuentes de ingresos. El segmento atendido por ADAP son personas asalariadas con historial crediticio. Esta estrategia está acompañada por la búsqueda de un posicionamiento más fuerte en su zona de mayor influencia, en la que compite activamente con el resto de instituciones financieras. La ejecución de los objetivos de negocio y financieros puede ser variable, ya que está altamente influenciada por las condiciones del entorno, regulatorias y la competencia.

Apetito de Riesgo

Fitch destaca el apetito de riesgo elevado reflejado en el crecimiento de 46.7% de la cartera de préstamos durante diciembre 2016, muy por encima del promedio del sistema financiero y de lo registrado históricamente por la misma asociación. Fitch observará la maduración de la cartera colocada, particularmente en segmentos minoristas relativamente más rentables, pero también más riesgosos.

El riesgo de crédito es la mayor exposición de ADAP y proviene principalmente de la cartera de préstamos (diciembre 2016: 62% del activo) y, en menor medida, de las inversiones financieras (21%). Es acotado, ya que en lo que se refiere a clientes individuales, ADAP se enfoca en clientes bancarizados cuyo historial de crédito ha sido probado. Además, cerca de 80% de los créditos interinos de construcción (40% de la cartera comercial) son manejados a través de empresas fiduciarias que pertenecen a instituciones financieras con buena reputación en el mercado local, lo que garantiza el buen manejo de los flujos de efectivo de los proyectos.

Para la aprobación de créditos existen límites discrecionales, según los montos y garantías de las exposiciones. Este proceso involucra a dos comités y a la junta directiva que, de acuerdo con unos niveles de aprobación establecidos, se encargan de evaluar las operaciones y tomar las decisiones de otorgamiento de créditos. Todas las decisiones de créditos están concentradas en la oficina principal, dado que no hay límites discrecionales en las oficinas. ADAP cuenta con herramientas provistas por los burós de crédito disponibles en el mercado local, lo que facilita la labor de análisis, automatiza y agiliza los procesos de aprobación de créditos, además de que complementa el análisis de la capacidad de pago del cliente.

A diciembre de 2016, la cartera de créditos creció 47% (promedio 2013–2015: 0.6%), muy superior al promedio del sistema financiero de 9.4% a la misma fecha y a lo registrado por la misma asociación en los años recientes, cuando la cartera se contrajo en varios periodos. La aceleración del crecimiento de los préstamos en el último año resultó de la decisión de adoptar un enfoque activo de negocios y utilizar los niveles de liquidez holgados existentes en ese momento. Esto fue posible gracias al cambio en la dirección estratégica del área de negocios, cuya labor, en coordinación con el área de riesgos, estuvo más acorde con las estrategias agresivas de la banca. En ese sentido, se impulsó la colocación de créditos preaprobados de consumo (+94%), comerciales, particularmente interinos de construcción (+57%), e hipotecarios (25%).

Riesgos de Mercado

El riesgo de tasas interés se mitiga por la posibilidad contractual que tiene la asociación para ajustar las tasas activas y pasivas en el corto plazo. Para ello, existe un comité de activos y pasivos que se reúne quincenalmente y evalúa el comportamiento de las tasas en el mercado. La entidad no presenta riesgo cambiario, puesto que, por regulación, las asociaciones no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera.

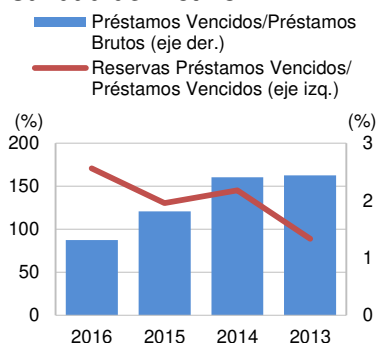
Perfil Financiero
Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2017	2016	2015	2014
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.36	46.65	(0.16)	3.83
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.43	1.31	1.81	2.41
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	170.52	170.83	130.48	145.47
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.00	0.00	1.31	0.44
Préstamos con Vencidos - Reservas/Patrimonio	(4.27)	(3.83)	(1.53)	(3.18)

Fuente: Estados financieros Auditados de ADAP y cálculos de Fitch.

Calidad del Activo



Fuente: ADAP y Fitch.

La morosidad de la cartera de créditos se ha reducido consistentemente en los últimos 4 años hasta representar 1.31% a diciembre de 2016, por debajo del promedio del sistema financiero de 1.7% a la misma fecha y del subsistema de asociaciones. Este resultado es producto del crecimiento elevado de la cartera, las políticas de colocación de créditos adecuadas y las condiciones favorables del entorno económico. De manera positiva, no se realizaron castigos de créditos durante 2016, mientras que en el período 2014–2015, fueron bajos. La política de la entidad es castigar los créditos que alcanzan la calificación de “E” (según escala regulatoria local) y están 100% provisionados. No se practica la reestructuración de los préstamos.

La cobertura de reservas de los créditos vencidos también ha mejorado hasta alcanzar 170.83% a diciembre de 2016, similar al promedio exhibido por el sistema financiero a la misma fecha de 171.8%. Esta mejora ha sido producto tanto del importante ritmo de constitución de provisiones como del adecuado control de la morosidad. La meta de la gerencia es mantener al menos 100% de cobertura de cartera vencida.

Desde el punto de vista del perfil de vencimiento, 20% de la cartera vence a plazos inferiores a un año, 28% a plazos de entre 1 y 5 años y el restante, a más de 5 años. Tal concentración de los vencimientos en el corto y mediano plazo es producto de la orientación de la asociación en créditos de consumo y comerciales, lo que también ha resultado en bajas concentraciones de la cartera en los 20 mayores deudores de 12% a diciembre de 2016.

El portafolio de inversiones representó 20.6% de los activos totales al cierre de 2016, inferior al promedio registrado durante el 2013–2015 de 35%. Dicha reducción se debe a la canalización de recursos hacia la colocación crediticia agresiva. Similar a la industria, el portafolio se compone en 91% de títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda, mientras que el resto corresponde a certificados de depósito en otras instituciones financieras locales.

Ganancias y Rentabilidad

Margen Presionado y Pérdidas Operativas

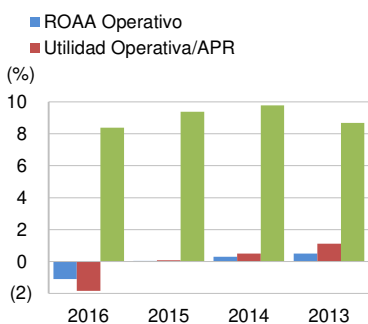
Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2017	2016	2015	2014
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.91	8.38	9.39	9.79
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.50	112.54	96.33	86.35
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos	62.60	(35.85)	83.76	73.55
Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones				
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.39	(1.10)	0.04	0.29
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.65	(1.84)	0.08	0.49

Fuente: Estados financieros Auditados de ADAP y cálculos de Fitch.

A diciembre de 2016, ADAP presentó pérdidas operativas principalmente a causa del volumen menor de ingresos por intereses, la carga operativa elevada y la presión fuerte de las provisiones. Además, los ingresos no operacionales, sustentados en buena medida en recuperaciones de activos castigados, no fueron suficientes para registrar utilidades netas. Así, las pérdidas netas

Desempeño Financiero



APR: activos ponderados por riesgo.
Fuente: ADAP y Fitch.

representaron 1.1% y 1.84% de los activos totales promedio y de los activos ponderados por riesgo a diciembre de 2016.

Aun cuando la cartera de créditos presentó un crecimiento importante de 46.7%, esto no se tradujo en un comportamiento similar en los ingresos financieros por préstamos (+12%). Esto resulta en un portafolio que aún no ha madurado y que presenta mayor riesgo como producto de la expansión en el segmento de consumo, pero que es menos rentable que el histórico. En este sentido, el margen financiero se redujo hasta 8.4% a diciembre de 2016 desde 9.4% en 2015.

Las pérdidas en compra-venta de títulos valores se compensan con los ingresos por intereses de inversiones. Las mismas fueron inferiores que en 2015 como consecuencia de la contracción del portafolio de inversiones que paso a representar 20% del activo a finales de 2016 (2015: 35%). Fitch prevé que en el mediano plazo, los ingresos provenientes de comisiones incrementarán paulatinamente, en la medida en que la emisión del producto de tarjeta de crédito aumente.

Gastos Operacionales y de Provisiones

Durante el primer semestre de 2016, los gastos operacionales incrementaron de manera importante (18%), resultado principalmente de gastos mayores por amortización y depreciación pendientes de realizar en varios años, por concepto de software e inmuebles. Dada la construcción del nuevo edificio en que se ubica la oficina principal, se prevé que los gastos por depreciación continuarán siendo una carga operativa importante para la asociación en el mediano plazo. Asimismo, la mayor carga operativa fue un reflejo del aumento de otras provisiones para bienes adjudicados que ya han sido provisionados casi en su totalidad. Así, los ingresos operativos netos no fueron suficientes para cubrir los gastos operativos, estos últimos superiores en 12% a diciembre 2016, evidenciando la flexibilidad baja reflejada en el indicador débil de eficiencia de 90%, promedio para el período 2013-2015.

El crecimiento de la cartera de ADAP explica el aumento elevado de 59% del gasto por provisiones en 2016. Esto presiona fuertemente los resultados operacionales, los cuales fueron negativos en 2016, a la vez que no son consecuentes con un perfil de riesgo mayor resultante del crecimiento agresivo de la cartera y profundización mayor en segmentos minoristas. El gasto por provisiones fue mayor que la utilidad operacional a diciembre de 2016 (35.8%) y que su promedio de 2013-2015 (68%).

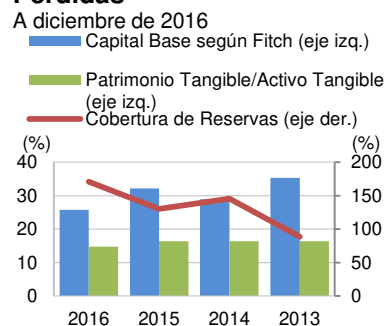
Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2017	2016	2015	2014
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	24.82	25.73	32.21	28.89
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.82	14.77	16.42	16.44
Índice de Capital Regulatorio	24.67	26.22	31.17	27.53
Generación Interna de Capital	7.31	(1.33)	4.39	5.90

Fuente: Estados financieros auditados de ADAP y cálculos de Fitch.

Capacidad de Absorción de Pérdidas



Fuente: ADAP y Fitch.

El crecimiento del activo y el registro de pérdidas netas durante 2016 resultaron en una importante disminución de la capitalización de la entidad, pero esta aún es considerada adecuada. El FCC se redujo a 25.7% desde 32.2% en 2015, mientras que el índice de solvencia fue de 26% a finales de 2016, por encima del límite regulatorio de 10%. No obstante, ambos indicadores se benefician de que los títulos valores emitidos por el Banco Central no ponderan como activo riesgoso, además de que la cartera con garantía hipotecaria pondera únicamente a 50% según la regulación local vigente. Por su parte, el indicador de patrimonio a activos tangibles aunque también se ajustó hasta 14.8%, fue favorable frente al promedio del sistema financiero de 11%.

Fitch opina que registrar niveles adecuados de capitalización es fundamental debido a la naturaleza mutualista de la entidad, cuya única fuente de fortalecimiento del patrimonio son las utilidades. La agencia prevé que el FCC tenderá a reducirse con el crecimiento y en la medida en que la composición del balance cambie hacia activos con más ponderación de riesgo. Sin embargo, se mantendrá en niveles adecuados en el mediano plazo.

Fondeo y Liquidez

Fondeo Proveniente de Depósitos

Indicadores de Liquidez				
(%)	Mar 2017	2016	2015	2014
Préstamos/Depósitos de Clientes	75.48	73.54	56.36	59.35
Depósitos de Clientes/Total Fondeo	100.00	100.00	100.00	100.00
Activos Líquidos/Pasivos Corto Plazo	35.61	37.55	54.56	56.14
Activos Líquidos(excluyendo inversiones)/Pasivos de Corto Plazo	13.0	13.0	13.00	12.00

Fuente: Estados financieros Auditados de ADAP y cálculos de Fitch.

ADAP presenta una estructura de fondeo basada en su totalidad en depósitos de clientes (100% del fondeo total). La concentración en los 20 mayores depositantes fue de 16% de los depósitos totales al cierre de 2016. Similar a sus pares, la mayor parte de estos depósitos correspondía a captaciones a plazos (diciembre 2016: 62.0% de depósitos totales) en su mayoría, con menos de un año de vigencia, los cuales se complementaban con depósitos de ahorros. Esto se debe a que las asociaciones de ahorro y préstamo no están facultadas para realizar captaciones en cuentas corrientes. Los depósitos de la entidad presentan estabilidad, al mantener ritmos de crecimiento paulatinos a lo largo de los últimos ejercicios.

La liquidez de ADAP ha sido estable. La relación de préstamos a depósitos fue de 58% en promedio de 2012–2015, denotando niveles de liquidez holgados. El crecimiento de los préstamos resultó en un ajuste de dicho indicador hasta alcanzar 73.5%, pero aún denota flexibilidad en términos de liquidez. Fitch considera dichas métricas favorables y no espera deterioros importantes, dada la intención de la gerencia de moderar el crecimiento durante 2017.

Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.4	114.0	368.1	328.9	343.0
2. Otros Ingresos por Intereses	0.6	29.5	148.8	195.5	189.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.0	143.4	516.9	524.4	532.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.1	49.8	181.6	168.2	163.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Total Gastos por Intereses	1.1	49.8	181.6	168.2	163.5
8. Ingreso Neto por Intereses	2.0	93.6	335.3	356.2	368.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.1)	(6.1)	(27.0)	(48.7)	(28.7)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.1	0.0	0.1	(0.1)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.1	6.3	17.3	12.9	16.2
14. Otros Ingresos Operativos	(0.0)	(0.6)	(2.2)	(1.6)	(1.5)
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.0)	(0.3)	(11.9)	(37.3)	(14.1)
16. Gastos de Personal	0.7	34.3	135.8	147.6	147.8
17. Otros Gastos Operativos	1.0	45.5	228.1	159.6	158.4
18. Total Gastos Operativos	1.7	79.8	363.9	307.2	306.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.3	13.5	(40.6)	11.7	48.4
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	7.8	13.4	8.4	35.4
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.7	1.2	1.4	0.2
23. Utilidad Operativa	0.1	5.1	(55.1)	1.9	12.8
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.2	9.3	47.8	36.0	33.4
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.3	14.4	(7.3)	37.9	46.2
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.0	3.1	3.1	1.5
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.3	14.4	(10.4)	34.8	44.7
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.3	14.4	(10.4)	34.8	44.7
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.3	14.4	0.0	0.0	0.0
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.3982	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: ADAP.

Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	28.0	1,325.6	1,295.3	1,039.7	1,064.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	13.0	617.3	579.0	298.6	333.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	30.5	1,444.4	1,348.7	859.4	803.3
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.7	82.3	72.3	51.8	77.1
7. Préstamos Netos	69.7	3,305.1	3,150.7	2,145.9	2,124.1
8. Préstamos Brutos	71.5	3,387.3	3,223.0	2,197.7	2,201.2
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 días incluidos arriba	1.0	48.3	42.3	39.7	53.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5
8. Otros Títulos Valores	21.3	1,010.4	1,081.0	1,602.8	1,653.5
9. Total Títulos Valores	21.3	1,010.9	1,081.4	1,603.3	1,654.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	90.6	4,292.2	4,232.1	3,749.2	3,778.1
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	12.2	576.6	564.7	524.8	428.7
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	(0.0)	(2.2)	2.7	39.8	68.2
4. Activos Fijos	6.9	325.3	328.0	311.6	157.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.2	9.8	9.8	9.8	9.8
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	2.0	94.8	101.2	143.1	118.1
11. Total Activos	112.2	5,320.2	5,238.4	4,778.3	4,560.1
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP47.3982	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: ADAP.

Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos

Balance General

	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	35.1	1,663.7	1,651.0	1,400.5	1,240.3
3. Depósitos a Plazo	58.9	2,792.4	2,731.5	2,498.8	2,468.4
4. Total Depósitos de Clientes	94.0	4,456.1	4,382.5	3,899.3	3,708.7
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	94.0	4,456.2	4,382.7	3,899.4	3,708.8
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
12. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	94.0	4,456.2	4,382.7	3,899.4	3,708.8
15. Total Fondo	94.0	4,456.2	4,382.7	3,899.4	3,708.8
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	1.4	67.4	73.5	86.3	93.5
10. Total Pasivos	95.4	4,523.7	4,456.2	3,985.7	3,802.3
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	16.8	796.6	782.2	792.6	757.8
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	16.8	796.6	782.2	792.6	757.8
7. Total Pasivos y Patrimonio	112.2	5,320.2	5,238.4	4,778.3	4,560.1
8. Nota: Capital Base según Fitch	16.6	786.8	772.4	782.8	748.0
Tipo de Cambio		USD1 = DOP47.3982	USD1 = DOP46.7267	USD1 = DOP45.6562	USD1 = DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: ADAP.

Asociación Duarte de Ahorros y Préstamos

Resumen Analítico

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.04	13.70	15.07	16.01
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	4.57	4.36	4.36	4.46
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.65	12.92	13.82	14.14
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	4.57	4.36	4.35	4.46
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.91	8.38	9.39	9.79
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.17	8.05	9.17	8.85
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.91	8.38	9.39	9.79
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	(0.34)	(3.69)	(11.70)	(3.98)
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	85.50	112.54	96.33	86.35
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	6.13	7.25	6.50	6.82
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	6.95	(5.12)	1.50	6.48
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	1.04	(0.81)	0.25	1.08
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	62.60	(35.85)	83.76	73.55
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	2.60	(6.96)	0.24	1.71
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.39	(1.10)	0.04	0.29
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.65	(1.84)	0.08	0.49
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.38	(1.31)	4.46	5.98
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.10	(0.21)	0.74	1.00
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	7.38	(1.31)	4.46	5.98
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	1.10	(0.21)	0.74	1.00
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0.00	(42.28)	8.18	3.25
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	1.84	(0.35)	1.43	1.73
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	24.82	25.73	32.21	28.89
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.82	14.77	16.42	16.44
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	24.67	26.22	31.17	27.53
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	14.97	14.93	16.59	16.62
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	7.31	(1.33)	4.39	5.90
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	1.56	9.63	4.78	4.84
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.36	46.65	(0.16)	3.83
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.43	1.31	1.81	2.41
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2.45	2.24	2.36	3.50
5. Reservas para Préstamos/Préstamos con Mora Mayor a 90 Días	170.52	170.83	130.48	145.47
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos/Capital Base Fitch	(4.33)	(3.88)	(1.55)	(3.22)
7. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(4.27)	(3.83)	(1.53)	(3.18)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.96	0.50	0.38	1.65
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.00	1.31	0.44
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	1.37	1.40	3.55	5.34
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	75.48	73.54	56.36	59.35
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	n.a.	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	100.00	100.00	100.00	100.00

n.a.: no aplica.

Fuente: ADAP.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".