

República Dominicana
Análisis de Crédito

Fondo para el Desarrollo, Inc.

FONDESA

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2 (dom)

Información Financiera

FONDESA	31/12/07	31/12/06
Activo Total (RD\$ MM)	549	351
Patrimonio (RD\$ MM)	200	135
Resultado Neto (RD\$ MM)	68	39
ROAA (%)	15,16%	13,61%
ROAE (%)	40,65%	33,68%
Patrimonio / Activos (%)	36,49%	38,55%

Analistas

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

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

Reporte Relacionado

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

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de FONDESA reflejan su amplio margen financiero y rentabilidad, una cartera de créditos saludable y atomizada, una sólida capitalización, así como su experiencia en el negocio de las microfinanzas. Asimismo consideran la alta concentración en las fuentes de fondeo.
- El amplio margen financiero de FONDESA es reflejo de la naturaleza del negocio de las microfinanzas, cuyos altos rendimientos compensan el riesgo inherente al nicho de mercado atendido. Asimismo, la rentabilidad del año 2007 fue fortalecida por un adecuado control de gastos operativos, luego que en el año 2006 se realizaron importantes inversiones para impulsar la imagen comercial de la entidad y expandirse geográficamente. Se destaca que ambos indicadores comparan muy favorablemente con los registrados por otras entidades dedicadas a atender al segmento microfinanciero. Se espera para el presente año, que el margen financiero se mantenga en niveles elevados y acordes con el riesgo del nicho de mercado en el que opera la institución, apoyado por la consecución de fondos menos costosos.
- Los indicadores de morosidad han sido históricamente bajos, dada la experiencia y conocimiento del negocio de microfinanzas, así como la atomización de la cartera de créditos. Los mismos han estado apoyados en el crecimiento sano de la cartera, políticas de cobranza y en menor medida por castigos de cartera. En opinión de Fitch, el mantenimiento de la sofisticación de los procesos y herramientas para la colocación y administración de los créditos, se constituyen como factores críticos para conservar una adecuada calidad de la cartera a futuro.
- Históricamente los indicadores patrimoniales de FONDESA han sido sólidos y han estado apoyados en la total reinversión de los resultados acumulados. Pese al importante crecimiento de las utilidades del año 2007, la expansión crediticia incidió en una reducción del indicador de capitalización, pero aún es considerado adecuado y sigue comparando favorablemente con el promedio de entidades ubicadas en el mismo nicho y con respecto al sistema en general.
- Se registran concentraciones en los principales proveedores de fondos, no obstante esto esta mitigado por importantes mejoras en los niveles de liquidez, la estabilidad y amplia disponibilidad de fuentes de fondos, los pagos programados de las líneas de crédito, así como la alta rotación de la cartera de créditos.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Una reducción en la concentración de fondos, así como sostenibles niveles de liquidez mejorarían las calificaciones. No obstante, aumentos excesivos en los niveles de mora y deterioros en los niveles de aprovisionamiento desfavorecerían el perfil de riesgo de la entidad.

Perfil

El Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA), se constituyó en 1982 como una Organización no Gubernamental (ONG), producto de la iniciativa de la Asociación para el Desarrollo, Inc. (APEDI). Desde sus inicios, se ha enfocado en otorgar financiamiento a microempresarios, productores rurales de pequeña escala y familias de bajos ingresos.

- Organización no Gubernamental (ONG) enfocada en otorgar financiamiento a la micro empresa.
- Se prevé para el 2008, impulsar iniciativas para continuar ampliando la cobertura y penetración en la región del Cibao.
- Continuará operando como ONG, pero sujeta a regulaciones prudenciales del sistema financiero.

Perfil

El Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA), se constituyó durante el año 1982 como una Organización no Gubernamental (ONG), producto de la iniciativa de la Asociación para el Desarrollo, Inc. (APEDI), una institución sin fines de lucro fundada por un grupo de empresarios de la ciudad de Santiago con aportes de capital de organismos internacionales y entes privados. La actividad de FONDESA está regida por la Ley 122-05 sobre Regulación y Fomento de las Organizaciones sin Fines de Lucro, la cual incluye entre otras consideraciones, la exención general en el pago de todos los impuestos y contribuciones de carácter nacional, con la condición que éstas presenten una declaración jurada informativa anual que incluya los estados financieros de la institución y las donaciones recibidas. Aunque FONDESA no es regulada, su intención es operar bajo la normativa prudencial a la que están sujetos los bancos pero sin dejar de ser una entidad microfinanciera sin fines de lucro.

Desde sus inicios, FONDESA se ha enfocado en otorgar financiamiento a microempresarios, productores rurales de pequeña escala y familias de bajos ingresos, con el objetivo social de contribuir con la reducción de los niveles de pobreza, por medio del financiamiento de actividades económicas que generen empleos. Como parte de su estrategia para el año 2008, se ha contemplado continuar ampliando la cobertura y penetración en la región dominicana del Cibao tanto en número de clientes como tamaño de cartera, crear nuevas oportunidades de negocio en el sector microfinanciero para impulsar la marca FONDESA y mantener un activo programa de entrenamiento a nuevos gestores de ventas con la participación de un asesor con amplia experiencia en el negocio, entre otras iniciativas. Asimismo se ha impulsado el Programa de Asistencia Técnica en el Lugar del Negocio, el cual consiste en identificar los problemas de los micro-empresarios, ofrecer estrategias de solución, así como evaluar y satisfacer en la medida de lo posible sus necesidades de financiamiento. Durante el año 2007, 90 oficiales de negocios atendieron en promedio 256 clientes cada uno, mientras que el promedio de los créditos otorgados osciló alrededor de los 32 mil pesos (equivalentes a USD 1.000 aproximadamente), lo cual es consecuencia directa de las características del segmento que atiende y del enfoque de la institución en su mercado de operación. La entidad opera con una red de distribución de 20 oficinas. Vale mencionar que existe muy baja rotación en los oficiales de negocios, elemento considerado clave en el negocio microfinanciero, dado el tiempo de capacitación invertido y el conocimiento de los clientes objetivo.

Pese a que en años pasados se han realizado algunos proyectos orientados a crear las condiciones tecnológicas, operativas y de infraestructura para que la entidad se convierta en banco, dadas las implicaciones que esto conlleva en términos de costos y competencia, la decisión ha sido continuar operando como institución sin fines de lucro, aunque siguiendo en buena medida todas las regulaciones prudenciales respectivas, lo que ha implicado un continuo esfuerzo de actualizaciones periódicas de la normativa interna.

La Junta Directiva de FONDESA está conformada por 11 miembros honoríficos, quienes son empresarios que se desenvuelven en el sistema financiero, la industria y el comercio en República Dominicana. La Junta se reúne una vez al mes para evaluar el desempeño de la institución y aunque ninguno de los miembros esta inmerso directamente en la administración de FONDESA, hay considerable influencia en las decisiones. Los miembros son elegidos cada dos años con posibilidad de reelección. En términos de gobierno corporativo, la entidad cuenta con políticas, procesos operativos y procedimientos administrativos internos, apoyándose además de los siguientes comités: Ejecutivo, Auditoría Interna, Recursos Humanos, Riesgos y Crédito.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros de FONDESA han sido preparados y presentados razonablemente de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los mismos

han sido auditados por la firma KPMG, quien no señala ninguna salvedad en su opinión.

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 Anual y Perspectivas”, publicado en Marzo 2008 en www.fitchdominicana.com.

Ingresos Operativos

Históricamente los ingresos financieros de FONDESA han provenido en su totalidad de la cartera de créditos, ya que no existe un portafolio de inversiones negociable. Durante el año 2007, la entidad reflejó un importante crecimiento en los ingresos financieros (+60%), impulsado fundamentalmente por la expansión del volumen de negocios, ya que las tasas activas promedio de la institución se mantuvieron relativamente estables con relación a lo observado el año anterior. Vale mencionar que el segmento atendido por FONDESA no es sensible a tasas de interés y que la entidad ha sido agresiva en el desembolso de los

Tabla 1: Indicadores Financieros

	Fondesa			Sistema Financiero		
	dic-07	dic-06	dic-05	dic-07	dic-06	dic-05
Rentabilidad						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	32,26%	30,04%	32,52%	7,16%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	13,48%	13,61%	22,43%	1,93%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	55,49%	62,48%	48,18%	68,95%	68,41%	67,04%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	19,11%	19,95%	16,26%	6,83%	6,58%	6,66%
Capitalización						
Patrimonio/Activos Totales	36,49%	38,55%	43,28%	12,09%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	33,02%	34,67%	38,69%	6,64%	7,53%	7,25%
Liquidez						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	71,22%	21,17%	9,24%	47,11%	51,22%	55,47%
Calidad de Activos						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	11,43%	7,25%	1,26%	22,66%	28,56%	21,47%
Reservas para Prést./Prest. Brutos	3,94%	3,94%	5,21%	5,43%	6,40%	7,03%
Reservas para Prést./Prest. Vencidos	442,77%	432,36%	500,22%	123,46%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,89%	0,91%	1,04%	4,40%	4,85%	6,23%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

- Margen financiero amplio, apoyado por altos rendimientos de cartera.
- Rentabilidad apoyada por adecuado control de gastos operativos y bajos niveles de morosidad.

créditos, lo que le ha permitido mantener su posición con relación a sus competidores. Por su parte, el costo financiero ha sido beneficiado por la consecución de un fondeo relativamente menos costoso, lo que junto con el cobro de tasas de interés más elevadas que el promedio del mercado por el mayor riesgo implícito de los clientes objetivo, ha incidido en el incremento del margen financiero (ingresos netos por interés/activo total) hasta un sólido 32,26% al cierre del año 2007 (2006: 30,04%). Se espera para el presente año, que el margen financiero se mantenga en niveles elevados y acordes con el riesgo del nicho de mercado en el que opera la institución, estrategia que seguiría siendo apoyada por la continua búsqueda de fuentes de fondos menos onerosos.

Otros Ingresos Operativos

Los ingresos complementarios (comisiones y otros) han mantenido una participación relativamente baja de 13,78% de los ingresos totales netos a diciembre 2007 (2006: 14,84%), lo que se constituye como una limitante inherente al negocio de las microfinanzas, cuya rentabilidad depende principalmente del margen financiero. Los mismos provienen en su mayoría de comisiones por trámites, recuperación de gastos legales y seguros, entre otras. Vale destacar que durante los años 2003-2004, FONDESA fue desfavorecida por pérdidas cambiarias provenientes de una posición corta en dólares, dada la existencia de financiamiento en esa moneda en un contexto de inestabilidad cambiaria. No se cuenta con una estrategia concreta de desarrollo de productos que generen comisiones, por lo que se espera que las mismas mantengan su baja participación en la estructura de ingresos.

Gastos por Provisiones

FONDESA no es regulada por la Superintendencia de Bancos, por lo que ésta constituye reservas de acuerdo con su política interna aprobada por el Consejo de Directores desde el año 2000, según la cual debe provisionarse el 100% del capital de los préstamos con mora superior a 30 días. Aunque el gasto por provisiones se incrementó hasta 11,43% de la ganancia antes de impuestos y provisiones, el mismo se ha mantenido controlado, esperándose que durante el año 2008 este de acuerdo con el crecimiento proyectado de la cartera y niveles de morosidad bajos según lo observado históricamente.

Gastos No Financieros

Aunque inferior al observado el año anterior, el significativo crecimiento de 43% de los gastos de administración (de personal y operativos) durante el año 2007, obedeció fundamentalmente a la apertura de 3 sucursales, mejora de la imagen corporativa, realización de campañas publicitarias masivas, así como consolidación de las inversiones efectuadas en el año 2006 cuando abrió 7 oficinas y amplió de manera importante la fuerza de ventas mediante la contratación de 35 nuevos analistas. Dicho crecimiento fue más que compensado por el crecimiento de los ingresos, por lo que la relación de eficiencia (gastos de administración /ingresos) se fortaleció hasta alcanzar 55,49% a diciembre 2007 (2006: 62,48%), mientras que la relación de gastos de administración sobre activo promedio se mantuvo en 19,11% (2006: 19,95%). Cabe mencionar que tales indicadores son acordes a la naturaleza del negocio de las microfinanzas, el cual demanda mayores recursos para la colocación, seguimiento y recuperación de los créditos otorgados y que los mismos comparan favorablemente con lo registrado por otras instituciones ubicadas en el mismo nicho de mercado. Considerando esta realidad e intentando realizar una comparación más idónea de la eficiencia de la institución, se obtuvo información financiera de una muestra de empresas microfinancieras latinoamericanas similares a FONDESA (con préstamos alrededor de USD 1.000), catalogadas como las más eficientes¹. De tal ejercicio resultó que con relación a dicha

¹ La muestra y los promedios estadísticos de las instituciones financieras fueron elaborados por Microfinance Information Exchange.

muestra FONDESA es relativamente ineficiente, ya que la relación de gastos operacionales a cartera bruta de préstamos promedio de la muestra alcanzó 9,8%, mientras que la de FONDESA 20,27%. Se prevé que las mejoras producidas en los niveles de eficiencia se mantengan, considerando que los gastos más importantes en infraestructura operativa, personal y sistemas de información ya han sido realizados en los últimos dos años, por lo que se espera que en adelante mayores economías de escala provengan de una mejora en la productividad de los ejecutivos de negocios y consecuentemente aumento en la generación de ingresos.

Ingresos (Gastos) No Financieros

A diciembre 2007, algunos ingresos por recuperaciones fueron contrarrestados por los mayores gastos no operativos correspondientes a donación del 5% de la utilidad operativa de FONDESA a APEDI, la entidad fundadora, lo cual se ha establecido como una política de reciprocidad. Vale mencionar que durante los años 2004-2006, las utilidades netas de FONDESA fueron beneficiadas por ingresos extraordinarios procedentes de donaciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Zona Franca Industrial de Santiago, en ambos casos para efectos del fortalecimiento institucional de la entidad (creación de un área de riesgos, desarrollo de nuevos productos, implementación de tecnología, entre otros). Vale mencionar que dichas donaciones han sido recibidas por iniciativa de las instituciones donantes y no han estado programadas, por lo que no existe certeza de obtener ingresos de esta naturaleza a futuro.

Perspectivas

Se prevé que el margen financiero continuará siendo amplio, sustentado en los altos rendimientos de la cartera propios de la naturaleza de riesgo del negocio microfinanciero y la experiencia de la entidad en el manejo del mismo. Asimismo, se espera que un adecuado control de gastos operativos y el mantenimiento de adecuados niveles de morosidad, podrían continuar apoyando las utilidades y fortaleciendo la rentabilidad. No esta previsto el registro de ingresos de carácter no recurrente durante el año 2008.

Administración de Riesgos

Dadas las características del negocio que desarrolla FONDESA y la importancia de la cartera de créditos dentro del balance, la mayor fuente de riesgo proviene de sus operaciones crediticias, aunque los riesgos operativos y de mercado también están presentes pero en una menor proporción.

Riesgo Crédito

Para dar seguimiento al mismo, se cuenta con una unidad de riesgos que participa en los diferentes comités y cuya función es recomendar, en tanto tiene voz pero no voto. Algunas de sus funciones se enmarcan en velar por el cumplimiento de normas y políticas, clasificar los créditos de acuerdo a su comportamiento de pago y establecer controles operativos relacionados con la caja, tesorería, fraudes, informática, entre otros. Desde el año 2005 FONDESA cuenta con un software especializado utilizado por instituciones microfinancieras de amplia experiencia en otros países, el cual ha permitido la obtención de información parametrizada útil para la toma de decisiones (mora y créditos por oficina, sector, analista, período, plazos, así como clientes cancelados, incobrables, entre otros), la automatización de los procesos de colocación de créditos, así como también un mejor control en la administración de personal. El proceso de aprobación de créditos de hasta 50 mil pesos (aproximadamente US\$1.500) se encuentra descentralizado en las sucursales; no obstante, los desembolsos siempre son autorizados por el Gerente de Créditos en la oficina principal. Montos entre 51 y 200 mil pesos (aprox. US\$6.000) son autorizados por el comité de créditos interno, mientras que montos superiores involucran miembros de la Junta Directiva. Cabe mencionar que alrededor de 90% de los créditos es aprobado sin llegar a la Junta Directiva, pero cumple con todo el proceso de análisis de capacidad de

- Cartera concentrada en el financiamiento del segmento microempresarial del país.
- Baja morosidad gracias a algunos castigos y experiencia en el negocio.
- Adecuada cobertura de créditos vencidos.

pago, consultas del buró de crédito (si aplica), análisis de referencias, entre otros. Una vez aprobado y liquidado el crédito, el mismo asesor de negocios que presentó el caso es responsable del seguimiento y cobranza.

Durante el año 2007 se produjo un elevado crecimiento de la cartera de 56%, inferior al observado el año anterior (2006: 65%). Tal crecimiento estuvo relacionado con el incremento en la fuerza de ventas, así como con la agilidad en la colocación crediticia y desembolso, todo enfocado a satisfacer las necesidades de financiamiento de un sector con bajos ingresos y/o dedicados a la economía informal o microempresarial del país. Por sector económico, los créditos se encuentran distribuidos de la siguiente manera: comercio (37%), servicios (18%), consumo (17%), vivienda (13%), sector agrícola (7%), sector pecuario (4%) y manufactura (4%). Dada la orientación de la entidad al segmento de la micro empresa y a satisfacer las necesidades de consumo de los mismos microempresarios, el monto promedio de la cartera alcanza 32 mil pesos (equivalentes a USD 1.000 aproximadamente), por lo que no existen concentraciones importantes en los mayores deudores. El plazo promedio de los préstamos es de 9 meses, siendo que los préstamos otorgados por un plazo máximo de 3 años son considerados como casos especiales y son aprobados por la Junta de Directores. Se practica la renovación de los créditos antes de su vencimiento (una vez se ha recibido el pago de 75% del saldo de capital) si estos han tenido un buen comportamiento de pago, siendo que la cartera tiene una rotación (monto colocado/saldo de la cartera) de 1,25%. Las tasas de los créditos son revisadas cada tres meses según la política interna de la institución, pero esto no es de carácter contractual, de tal forma que en caso de existir un ajuste en las tasas pasivas que requiera una respuesta inmediata, FONDESA tiene la flexibilidad para revisar las tasas activas antes del tiempo estipulado. En términos de garantías, la mayoría de exposiciones cuenta con garantía solidaria (70%) y en menor medida hipotecaria (17%) y prendaria (13%).

Morosidad y Reservas

Pese a las características y naturaleza del negocio, el cual tiene inherentemente un mayor perfil de riesgo, la morosidad de la cartera de FONDESA es baja y compara muy favorablemente con instituciones con similares características. A diciembre 2007, los préstamos vencidos (mora superior a 90 días) alcanzaron un promedio de 0,89% de los créditos totales (2006: 0,91%) gracias al agresivo crecimiento de la cartera, algunos castigos (la política contempla castigar todos aquellos créditos que tengan más de 6 meses de vencidos), así como la experiencia en el manejo del negocio. Desde el año 2000, la Junta Directiva de FONDESA aprobó establecer como política de reservas, el aprovisionamiento del 100% del saldo de capital de la cartera con mora superior a 30 días, lo que ha resultado en una cobertura de préstamos vencidos y cartera total de 443% y 4% a diciembre 2007, ambos indicadores considerados adecuados en función del historial de mora de la entidad y más conservadores que los observados en otras instituciones locales que atienden al segmento de microfinanzas. Dicha medida también es acorde con la ausencia de garantías tangibles en el negocio de las microfinanzas. En opinión de Fitch, el mantenimiento de la sofisticación de los procesos y herramientas para la colocación, administración y seguimiento de los créditos, se constituyen como factores críticos para conservar una adecuada calidad de la cartera a futuro.

Riesgo Mercado

Al cierre de 2007 FONDESA únicamente registra un saldo no significativo de activos en moneda extranjera, por lo que no presenta riesgo cambiario. El riesgo de tasa de interés esta mitigado por el corto plazo de la cartera de créditos, cuya rotación promedio es de 6 meses. Así, aunque en la práctica las tasas de interés se mantienen durante la vida de los créditos, en términos contractuales la institución tiene la capacidad de reprecificar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos el momento en que se requiera.

- Importante concentración en los principales proveedores de fondos.
- Sólidos indicadores de capitalización apoyados en la reinversión de la totalidad de utilidades.

Fondeo y Capital

Dada su condición de ONG, FONDESA no capta depósitos del público, por lo que la única fuente de fondos las constituyen las líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras en su mayoría a largo plazo (88%). A diciembre 2007, los principales proveedores de fondos son: Banco Popular Dominicano (20,4%), Fondo Micro (15,73%), Corporación Zona Franca Industrial de Santiago (14,84%), CRC Soluciones Gerenciales (3,04%), ADOPEM (2,99%), entre otros provenientes de empresas o personas allegadas a la entidad. Existen concentraciones significativas en las fuentes de fondos, ya que los tres principales proveedores concentran 51% del total, mientras que los 20 mayores representan 83% del fondeo total. Aunque históricamente se ha mantenido estrecha, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo mejoró hasta alcanzar 71,22% a diciembre 2007 (2006: 21,17%), lo que esta reforzado por la estabilidad y amplia disponibilidad de fuentes de fondos, los pagos programados de las líneas de crédito, la alta rotación de la cartera y que 88% de los fondos es pagadero a mediano y largo plazo. Cabe mencionar que durante el último año FONDESA ha avanzado en la ampliación de las fuentes de fondeo y la sustitución de pasivos más caros por recursos de menor costo y con mayor flexibilidad de plazos y garantías, aspectos que garantizan el crecimiento de la institución y el mantenimiento de un adecuado margen financiero a futuro.

Históricamente los indicadores patrimoniales de FONDESA han sido sólidos y han estado apoyados en la retención de la totalidad de los resultados del período, lo que permitió que al cierre de 2007 el patrimonio se incrementara 48% con respecto a lo observado el año anterior. Dado lo anterior y la expansión del volumen de activos, la capitalización de la institución se mantuvo en un nivel considerado adecuado y sigue comparando favorablemente con el promedio de entidades ubicadas en el mismo nicho y del sistema en general, presentando una relación de patrimonio sobre activos de 36,49% al cierre de diciembre 2007 (2006: 38,55%). Por su parte, el indicador de patrimonio libre sobre activos ajustados (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) se mantuvo en un holgado 33,02% (2006: 34,67%). Debe considerarse que la única fuente de fortalecimiento del patrimonio es la generación interna de capital, por lo que el adecuado control de gastos administrativos y de la calidad de la cartera de créditos se constituyen como elementos claves para el mantenimiento de niveles de rentabilidad acordes con el negocio.

Balance General

Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA)

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03	12 meses dic-02
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	486.789	311.635	188.222	158.824	125.302	117.281
2. Reestructurados	-	-	-	-	-	-
3. Vencidos	4.373	2.866	1.981	1.364	1.384	1.303
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(19.364)	(12.392)	(9.910)	(9.750)	(9.856)	(9.647)
TOTAL A	471.799	302.110	180.293	150.438	116.829	108.938
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	29.742	9.512	10.115	5.200	11.524	4.445
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-	-
TOTAL B	29.742	9.512	10.115	5.200	11.524	4.445
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	501.540	311.622	190.408	155.639	128.353	113.383
D. ACTIVOS FIJOS	28.109	20.602	16.712	9.454	8.926	7.950
E. ACTIVOS NO RENTABLES	19.311	19.187	20.115	11.316	4.056	19.098
1. Caja	157	119	80	1.905	70	245
2. Encaje Legal	-	-	-	-	-	-
3. Bienes Recibidos en Pago	377	290	290	-	-	-
4. Otros	18.777	18.778	19.744	9.411	3.986	18.853
F. TOTAL ACTIVOS	548.961	351.411	227.235	176.409	141.334	140.431
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	-	-	-	-	-	-
3. Plazo	-	-	-	-	-	-
4. Depósitos de Bancos	41.983	45.488	110.325	68.790	37.692	48.620
5. Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	41.983	45.488	110.325	68.790	37.692	48.620
H. OTROS FONDOS	295.036	159.139	11.678	48.995	63.481	44.432
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	295.036	159.139	11.678	48.995	63.481	44.432
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	11.609	11.298	6.895	5.554	6.213	5.254
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	-	-	-	-	-	-
2. Reservas	-	-	-	-	-	-
3. Utilidad del Período	-	37.149	45.266	19.121	(8.178)	9.802
4. Utilidades no Distribuidas	200.333	98.336	53.070	33.949	42.127	32.325
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	200.333	135.485	98.336	53.070	33.949	42.127
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	548.961	351.411	227.235	176.409	141.334	140.431
Inflación Acumulada	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%	10,5%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,91	33,51	34,70	30,37	29,05	17,44

Estado de Resultados

Fondo para el Desarrollo, Inc. (FONDESA)

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03	12 meses dic-02
1. Intereses Cobrados	180.004	112.873	91.618	72.290	55.873	40.437
2. Intereses Pagados	(34.785)	(25.953)	(25.978)	(24.964)	(18.525)	(14.004)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	145.219	86.920	65.640	47.326	37.348	26.433
4. Ingresos por Comisiones	9.665	5.272	2.298	1.256	3.597	4.404
5. Otros Ingresos Operativos Netos	153	181	187	(10.025)	(29.068)	(3.506)
6. Gastos de Personal	(57.518)	(39.085)	(22.378)	(16.518)	(13.423)	(10.630)
7. Otros Gastos Operativos	(28.517)	(18.626)	(10.448)	(8.102)	(5.546)	(4.509)
8. Provisiones para Préstamos	(7.828)	(3.080)	(579)	(308)	(1.260)	(2.500)
9. Otras Provisiones	-	-	-	-	-	-
10. RESULTADO OPERACIONAL	61.173	31.582	34.721	13.629	(8.354)	9.692
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	(497)	(2.205)	586	492	176	109
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	10.000	9.960	5.000	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	60.677	39.377	45.266	19.121	(8.178)	9.801
14. Impuestos	-	-	-	-	-	-
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	60.677	39.377	45.266	19.121	(8.178)	9.801

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	36,14%	33,68%	59,79%	43,95%	-21,50%	26,33%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	13,48%	13,61%	22,43%	12,04%	-5,80%	8,13%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	13,59%	10,92%	17,20%	8,58%	-5,93%	8,04%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	13,48%	13,61%	22,43%	12,04%	-5,80%	8,13%
5. Gastos de Administración/Ingresos	55,49%	62,48%	48,18%	63,85%	159,73%	55,39%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	19,11%	19,95%	16,26%	15,50%	13,46%	12,56%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	32,26%	30,04%	32,52%	29,79%	26,51%	21,94%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	36,14%	33,68%	59,79%	43,95%	-21,50%	26,33%
2. Patrimonio/Activos Totales	36,49%	38,55%	43,28%	30,08%	24,02%	30,00%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	33,02%	34,67%	38,69%	26,12%	18,90%	25,80%
4. Patrimonio/Préstamos	40,79%	43,08%	51,70%	33,13%	26,80%	35,52%
5. Solvencia Regulatoria	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio Elegible/Activos	36,49%	38,55%	43,28%	30,08%	24,02%	30,00%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	71,22%	21,17%	9,24%	10,38%	30,85%	38,45%
2. Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	71,22%	21,17%	9,24%	10,38%	30,85%	38,45%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	1123,79%	664,15%	163,42%	218,69%	309,96%	224,06%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,94%	1,22%	0,33%	0,21%	1,03%	2,36%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	11,43%	7,25%	1,26%	1,59%	-18,22%	20,32%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,94%	3,94%	5,21%	6,09%	7,78%	8,14%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	442,77%	432,36%	500,22%	714,77%	712,35%	740,25%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,89%	0,91%	1,04%	0,85%	1,09%	1,10%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-7,48%	-7,03%	-8,06%	-15,80%	-24,96%	-19,81%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,08%	0,09%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,21%	0,24%	0,24%	0,29%	0,73%	0,52%

* 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