

República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

BANCO ADOPEM

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Obligaciones Subordinadas	BBB(dom)

Información Financiera

BANCO ADOPEM

	30/8/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$. MM)	2,094	1,750
Patrimonio (RD\$. MM)	422	356
Resultado Neto (RD\$. MM)	93	116
ROAA (%)	7,22	8,06
ROAE (%)	35,69	38,21
Patrimonio / Activos (%)	20,15	20,35

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

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

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

Related Research

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009*

Fundamentos

- La calificación de riesgo de BANCO ADOPEM están fundamentadas en los adecuados niveles de rentabilidad, cartera de créditos saludable, robusta capitalización, composición accionaria, así como en su experiencia en el nicho de las microfinanzas. Por su parte, la calificación también considera la alta concentración en los principales depositantes.
- El amplio margen financiero de BANCO ADOPEM junto con la adecuada calidad de su activo, le han permitido mantener niveles de rentabilidad relativamente más altos que el promedio y un adecuado perfil financiero. El margen financiero se ha ajustado como producto de la mayor velocidad de captación de fondos que de colocación de los mismos, sin embargo todavía es elevado. Asimismo, los controlados gastos de administración, las bajas necesidades de provisiones y la capacidad de generación de ingresos, otorgan a la entidad la capacidad para hacer frente a los retos del entorno operativo, lo que en opinión de Fitch será mantenido en adelante.
- La expansión de la cartera de créditos de 23% durante 2009, junto con la experiencia y conocimiento en la administración del riesgo de los préstamos microfinancieros, ha permitido reducir los niveles de morosidad hasta 1,57%, comparando favorablemente con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Los conservadores niveles de cobertura de reservas de préstamos vencidos y cartera total han mejorado, lo que también refuerza la calidad del activo. Se espera que la baja morosidad se mantenga apoyada en el mantenimiento de adecuados parámetros para la colocación y seguimiento de créditos, tal como se ha observado hasta el momento.
- La captación de fondos a través de la emisión de deuda subordinada y la utilización de una línea de créditos aprobada por el Banco Europeo de Inversiones (BEI), por RD\$435 millones, resultaron en holgados niveles de liquidez y estabilidad en los fondos. Esto resulta conveniente a la luz de las importantes aunque decrecientes concentraciones del fondeo en los 20 principales depositantes (Agosto 2009: 62,3%).
- Los niveles de capitalización son adecuados, a la luz de la buena calidad de la cartera, conservadoras políticas de aprovisionamiento y menor ritmo de crecimiento. Se destaca la participación de 18% del Internacional Finance Corporation (IFC) en la estructura accionaria, a la vez que ya esta autorizada por parte del regulador la incorporación del BEI como accionista, lo que se espera concretizar el próximo mes de noviembre. La participación de ambos organismos conlleva beneficios técnicos y la adopción de mejores prácticas.

Que Podría Aumentar la Calificación?

El sostenimiento de una adecuada calidad en la cartera de créditos, holgados niveles de liquidez y robusta capitalización, mejoraría el perfil de riesgo de la entidad.

Perfil

Constituido en 2004, BANCO ADOPEM se enfoca en el otorgamiento de microcrédito. Cuenta con una participación de 0,3% del total de activos del sistema dominicano.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses Aug-09	12 meses Dec-08	12 meses Dec-07	12 meses Dic-06 ^a	12 meses Dec-05
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	1.604.759	1.304.511	866.713	640.919	376.134
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	25.567	21.766	16.136	13.196	5.901
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(55.006)	(40.479)	(29.033)	(21.475)	(4.197)
TOTAL A	1.575.319	1.285.798	853.816	632.640	377.837
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	278.340	247.726	161.819	76.858	6.316
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(2.994)	(2.444)	(1.284)	(587)	-
TOTAL B	275.346	245.282	160.534	76.271	6.316
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.850.666	1.531.080	1.014.350	708.911	384.154
D. ACTIVOS FIJOS	51.333	52.210	39.169	27.861	9.849
E. ACTIVOS NO RENTABLES	191.929	166.823	79.363	55.782	41.594
1. Caja	53.099	78.209	26.342	9.615	2.531
2. Encaje Legal	86.413	60.242	44.400	40.222	22.693
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	-	-
4. Otros	52.417	28.372	8.621	5.946	16.369
F. TOTAL ACTIVOS	2.093.927	1.750.113	1.132.882	792.555	435.597
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	97.369	73.699	48.744	23.797	9.836
3. Plazo	609.378	304.834	339.952	300.773	106.465
4. Depósitos de Bancos	-	6.049	51.049	70.000	40.000
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	706.748	384.583	439.745	394.570	156.301
H. OTROS FONDOS	846.667	871.151	363.624	160.898	115.653
1. Deuda Subordinada/Híbridos	300.000	300.000	165.000	30.000	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	546.667	571.151	198.624	130.898	115.653
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	118.630	138.227	77.948	54.341	26.950
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	201.025	190.450	160.025	133.097	104.958
2. Reservas	111.294	51.725	15.820	4.735	2.560
3. Utilidad del Período	92.565	110.312	72.096	41.329	29.763
4. Utilidades no Distribuidas	13.491	160	118	79	(4.094)
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	3.506	3.506	3.506	3.506	3.506
TOTAL J	421.881	356.152	251.565	182.745	136.692
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.093.927	1.750.113	1.132.882	792.555	435.597
Inflación Acumulada	4,19%	4,52%	8,9%	5,0%	7,4%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,1	35,25	33,91	33,51	34,7

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

Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aug-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05
1. Intereses Cobrados	451.349	501.070	362.404	248.127	102.754
2. Intereses Pagados	(120.471)	(109.132)	(71.899)	(59.903)	(18.715)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	330.878	391.938	290.504	188.224	84.039
4. Ingresos por Comisiones	(1.693)	(2.466)	(1.667)	(1.687)	(1.702)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	44.383	58.148	35.604	27.753	11.411
6. Gastos de Personal	(147.372)	(162.111)	(118.727)	(77.399)	(33.982)
7. Otros Gastos Operativos	(91.562)	(124.927)	(98.199)	(57.115)	(19.419)
8. Provisiones para Préstamos	(17.961)	(17.085)	(13.268)	(18.968)	(2.271)
9. Otras Provisiones	(3.550)	(4.530)	(3.320)	(2.930)	(1.979)
10. RESULTADO OPERACIONAL	113.123	138.966	90.927	57.877	36.098
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	8.536	15.995	9.813	4.050	5.365
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	77
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	121.659	154.961	100.740	61.927	41.539
14. Impuestos	(29.094)	(38.843)	(24.850)	(18.423)	(10.210)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	92.565	116.118	75.890	43.504	31.329
	Aug-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	35,69%	38,21%	34,95%	27,24%	29,46%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	7,22%	8,06%	7,88%	7,08%	11,28%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	8,83%	9,64%	9,44%	9,43%	13,00%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)	9,49%	10,75%	10,46%	10,08%	14,96%
5. Gastos de Administración/Ingresos	63,96%	64,13%	66,86%	62,77%	56,96%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	18,65%	19,91%	22,53%	21,91%	19,23%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	25,82%	27,19%	30,18%	30,65%	30,26%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	35,69%	25,42%	15,61%	8,93%	29,15%
2. Patrimonio/Activos Totales	20,15%	20,35%	22,21%	23,06%	31,38%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	18,14%	17,90%	19,42%	20,25%	29,79%
4. Patrimonio/Préstamos	25,88%	26,85%	28,49%	27,94%	35,78%
5. Solvencia Regulatoria	23,12%	21,98%	25,62%	24,37%	26,38%
6. Patrimonio Elegible/Activos	20,15%	20,35%	22,21%	23,06%	31,38%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	25,43%	45,01%	24,34%	17,64%	29,77%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	61,03%	102,98%	53,17%	32,37%	29,77%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	222,90%	334,34%	194,16%	160,34%	241,74%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,82%	1,55%	1,73%	3,66%	0,94%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	12,86%	9,93%	11,64%	23,45%	5,18%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,37%	3,05%	3,29%	3,28%	1,10%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	215,15%	185,97%	179,93%	162,74%	71,13%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos**	1,57%	1,64%	1,83%	2,02%	1,54%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-6,98%	-5,25%	-5,13%	-4,53%	1,25%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,42%	0,54%	0,78%	0,50%	0,07%

* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

Copyright © 2009 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