

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

	30/3/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$. MM)	1.942	1.750
Patrimonio (RD\$. MM)	391	356
Resultado Neto (RD\$. MM)	35	116
ROAA (%)	7,49	8,06
ROAE (%)	37,01	38,21
Patrimonio / Activos (%)	20,12	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 es producto de la naturaleza del negocio de las microfinanzas, cuyos altos rendimientos compensan el riesgo inherente al nicho de mercado atendido. Dicho indicador se ajustó en 2008, producto de la mayor velocidad de captación de fondos que de colocación de los mismos, lo que fue compensado por el controlado crecimiento de los gastos de administración y provisiones, permitiendo una ligera ampliación en la rentabilidad operacional. Dado que la rentabilidad esta sustentada en el margen financiero, se prevé que esta podría ajustarse como consecuencia del menor volumen de negocios previsto para este año y el considerable gasto financiero, tal y como se reflejó a marzo 2009.
- Dada la experiencia y conocimiento del negocio de las microfinanzas, los niveles de morosidad de BANCO ADOPEM se han mantenido históricamente bajos, a pesar de la naturaleza de riesgo del negocio y el entorno económico menos favorable, comparando favorablemente con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Asimismo, se mantienen los conservadores niveles de cobertura de reservas de préstamos vencidos y cartera total, lo que 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.
- 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), resultaron en holgados niveles de liquidez y estabilidad en los fondos. Esto resulta conveniente a la luz de las altas concentraciones del fondeo en los 20 principales depositantes (Diciembre 2008: 79,3%).
- 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 previsto. Se destaca la participación de 18% del Internacional Finance Corporation (IFC) en la estructura accionaria, a la vez que esta prevista la incorporación del BEI como accionista en el último trimestre de 2009, lo que en ambos casos 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.

- Banco especializado en el financiamiento de microempresarios y clases sociales menos favorecidas
- Filial del Banco Mundial de la Mujer
- Esta prevista para el año 2009 la incorporación del Banco Europeo de Inversiones (BEI) como accionista

Perfil

Los orígenes del Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM S.A. (BANCO ADOPEM) están íntimamente vinculados con los de su principal accionista, La Asociación Dominicana para el Desarrollo de la Mujer (ADOPEM ONG). BANCO ADOPEM es la institución dedicada a microfinanzas con mayor número de clientes atendidos en la República Dominicana (87.060) y una de las principales instituciones de microcréditos dentro de la red del Banco Mundial de la Mujer (BMM). A diciembre 2008, la red de distribución del banco estaba compuesta por 451 empleados (204 asesores de crédito), 6 cajeros automáticos y 32 oficinas ubicadas en diferentes regiones de la República Dominicana, previéndose que se abrirán 3 oficinas adicionales en lo que resta de 2009. Durante el año 2008, cada asesor atendió en promedio 427 clientes cada uno (2006:387), mientras que el promedio de los créditos otorgados osciló alrededor de los 11.500 mil pesos (equivalentes a USD 325 aproximadamente), lo cual es consecuente con las características del segmento que atiende.

Como parte de las actividades realizadas en 2008, ADOPEM participó en diversas capacitaciones impartidas por organismos internacionales; impartió cursos a nivel local; contrató consultorías sobre canalización de remesas familiares, implementación de un nuevo core bancario y modernización del sistema de *credit scoring*; entre otras actividades como apertura de 6 sucursales, participación en ferias, promoción puerta a puerta, entrevistas en medios, etc. El plan estratégico para el año 2009 contempla la elaboración del mapa de riesgo operativo, desarrollo de programa de evaluación para las sucursales, elaboración de plan de mercadeo para remesas y bancarización de los clientes receptores de las mismas, adecuación de la plataforma tecnológica a los requerimientos del nuevo core bancario, implementar el nuevo sistema de *credit scoring* en todas las sucursales, entre otras

En el año 2003, ADOPEM ONG adquirió un banco local, el cual se transformó en BANCO ADOPEM en diciembre de 2004. Desde entonces y finalizando en 2005, el banco adquirió gradualmente la cartera de crédito de ADOPEM ONG, mientras que ésta última concentró sus operaciones en las labores de asistencia técnica y capacitación, a fin de fortalecer el sector microfinanciero del país. ADOPEM ONG es una organización no gubernamental fundada en el año 1982 con el objetivo social de mejorar las condiciones de vida de los dominicanos, por lo que cuenta con una larga trayectoria y experiencia en el sector microfinanciero del país. La institución es una filial del Banco Mundial de la Mujer (BMM), entidad internacional creada para mejorar las posibilidades de acceso de las mujeres a la economía productiva a través de su financiamiento y capacitación. BMM maneja un fondo de capital global destinado a sus operaciones y programas globales, y a apoyar a sus instituciones afiliadas a través de garantías con la banca tradicional, para que las primeras puedan obtener fondos para sus operaciones. Sin embargo, hasta la fecha, el BMM no mantiene posiciones accionarias en ninguna de sus afiliadas o asociadas, siendo que tan solo las apoya operativamente.

Al cierre de diciembre 2008, la estructura accionaria de la institución estaba compuesta por ADOPEM ONG (58%), accionistas locales (24%) e IFC (18,0%). Cabe mencionar que IFC tiene la opción de vender su posición accionaria luego de 5 años de su entrada (2012), a la vez que ADOPEM ONG tiene la primera opción de compra. Asimismo esta prevista la incorporación del BEI como accionista durante el tercer trimestre de 2009, con un aporte de capital de 25 millones de pesos (500 mil euros), lo que le permitiría alcanzar una participación de 11%, a la vez que no se han establecido cláusulas de salida a la participación accionaria de esta institución. .

Las operaciones de BANCO ADOPEM son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 9 personas que son elegidas por períodos de 2 años, de los cuales dos son externos independientes, uno es representante de IFC, uno de la

Fundación Vida y Esperanza y el restante de ADOPEM ONG. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo de Directores cuenta con los siguientes comités constituidos: Riesgos, Auditoria, Nombramiento y Remuneraciones, ALCO, los cuales están liderados por miembros del Consejo. Únicamente dos miembros del Consejo participan en la administración de la entidad con los cargos de presidenta y consultor jurídico. Fitch considera que la participación de miembros con amplia experiencia en el negocio microfinanciero, contribuye con un fortalecimiento de las políticas de buen gobierno corporativo, así como el perfil financiero y de riesgo de la institución.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros del período 2005-2008, auditados por la firma de auditores independientes Horwath, Sotero, Peralta & Asociados, quienes no presentan salvedad en su opinión. Asimismo se han considerado cifras interinas a marzo 2009. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional.

Desempeño Financiero

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y los efectos de las medidas de política monetaria restrictiva implementadas por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), a partir del tercer trimestre del		Banco Adopem			Sistema Financiero		
		dic 08	dic 07	dic 06	dic 08	dic 07	dic 06
	Rentabilidad						
	Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	27,19%	30,18%	30,65%	7,48%	7,16%	7,04%
	Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	8,06%	7,88%	7,08%	2,14%	1,93%	1,79%
	Gastos de Administración/Ingresos	64,13%	66,86%	62,77%	67,69%	68,95%	68,41%
	Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	19,91%	22,53%	21,91%	6,66%	6,83%	6,58%
	Capitalización						
	Patrimonio/Activos Totales	20,35%	22,21%	23,06%	12,07%	12,09%	12,90%
	Patrimonio Libre/Activos Ajustados	17,90%	19,42%	20,25%	6,85%	6,64%	7,53%
	Solvencia Regulatoria	21,98%	25,62%	24,37%	n.d.	n.d.	n.d.
	Liquidez						
	Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	102,98%	53,17%	32,37%	44,79%	47,11%	51,22%
	Calidad de Activos						
	Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	9,93%	11,64%	23,45%	21,17%	22,66%	28,56%
	Reservas para Prest./Prest. Brutos	3,05%	3,29%	3,28%	4,63%	5,43%	6,40%
	Reservas para Prest./Prest. Vencidos	185,97%	179,93%	162,74%	128,87%	123,46%	132,01%
	Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,64%	1,83%	2,02%	3,59%	4,40%	4,85%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

año 2008 se inició un fuerte proceso de desaceleración económica, lo que resultó en un crecimiento del Producto Interno Bruto de 5,3%, el cual aunque todavía es importante, ha sido inferior a los años anteriores (2007: 8,0%; 2006: 10,7%). Para el año 2009, se prevé que una demanda más débil de productos de exportación por la recesión de la economía de Estados Unidos, principal socio de República Dominicana; una reducción del turismo y de la inversión extranjera; así como una desaceleración del flujo de remesas familiares, podrían incidir en un bajo crecimiento de la economía dominicana o incluso en una posible contracción de la misma. Por su parte, la inflación tuvo fuertes presiones durante los primeros nueve meses hasta alcanzar su punto máximo de 10,76% a septiembre 2008, lo que fue resultado de los elevados precios internacionales del petróleo y las materias primas, así como también de la alta demanda de consumo público y privado. Sin embargo, a partir de octubre, cuando la crisis financiera internacional se agudizó, se inició un proceso de descenso sostenido de los precios del petróleo, lo que junto con las medidas

monetarias restrictivas, se tradujo en una caída de la inflación doméstica hasta 4,52% al cierre de 2008.

Aún cuando a partir de enero 2009, la autoridad monetaria inició una política expansiva para estimular la actividad económica, la inflación se ha mantenido baja en los primeros 3 meses del año, comportamiento que se espera se mantenga en el futuro cercano. En consonancia con el aumento de la liquidez en la economía, se prevé que se produzca un deslizamiento controlado del tipo de cambio en 2009, variable que hasta el momento ha sido estrechamente monitoreada por el BCRD. Vale mencionar que el primer semestre del año 2008 fue altamente estimulado por el elevado gasto fiscal producto de un año electoral, mientras que a partir del segundo semestre, el debilitamiento del crecimiento económico y la estrecha liquidez, también resultaron en una menor expansión del crédito (17% en 2008 vs 27,5% en 2007), aunque favorablemente para el sistema financiero, el haber frenado la expansión en los segmentos más riesgosos permitió contener los niveles de morosidad. De cara a la reducción esperada en el nivel de actividad económica y el aun alto nivel de tasas de interés, la expansión del crédito en el año 2009 podría mantenerse limitada.

- Margen financiero se ajusto a la baja pero todavía se mantiene amplio
- Gastos administrativos y por provisiones no ejercerían presión sobre las utilidades en 2009.

Ingresos Operativos

El mayor apalancamiento debemos mencionarlo...La mayor velocidad de recepción de fondos recibidos del exterior y captados a través de emisión de bonos con relación a la colocación de los mismos, incidió en un mayor aumento relativo del gasto financiero y consecuente ajuste a la baja del margen financiero (ingresos netos por intereses sobre activo promedio) durante el año 2008 hasta 27,19% (2007: 30,18%), aunque el mismo se mantiene amplio como resultado de los altos e inelásticos rendimientos de los créditos microfinancieros, acordes con la naturaleza de riesgo del negocio. Similar comportamiento a la baja en el margen financiero se observó a marzo 2009, con el incremento de los depósitos a plazo y el bajo crecimiento de la cartera. Se prevé que dicho indicador continúe siendo amplio, apoyado por los altos rendimientos de la cartera, sin embargo el mismo podría continuar ajustándose a la baja dado el mayor apalancamiento y una menor generación de ingresos resultante de la posición mas cautelosa prevista por parte de ADOPEM en el proceso de otorgamiento de créditos para el presente año, en un entorno económico menos favorable.

Otros Ingresos Operativos

La generación de comisiones y otros ingresos complementarios es una limitante inherente al negocio de las microfinanzas, siendo que su participación de 12% del total de ingresos operativos netos continúa siendo relativamente baja a diciembre 2008 (2007: 10,46%), aunque superior a la registrada por algunas instituciones ubicadas en el mismo nicho. Los mismos provienen en su mayoría de comisiones por tramitación del crédito, gastos legales y asesoría en materia de microcrédito. En adelante se ha previsto desarrollar algunos productos que generen comisiones como la bancarización de remesas familiares, creación de talleres sobre nuevos temas, asesorías para planes de negocio, entre otros, pero no se prevé que dichas comisiones lleguen a tener una alta participación en la estructura de ingresos de la entidad.

Gastos No Financieros

El significativo crecimiento de 32% de los gastos de administración (de personal y operativos) durante el año 2008, obedeció fundamentalmente a la contratación de personal especializado para la implementación y ejecución del nuevo core bancario, la apertura de 7 nuevas oficinas, así como compra de equipo de cómputo y mobiliario; sin embargo este fue muy inferior a lo registrado el año anterior (2007: +61%). Así, el menor ritmo de crecimiento de los gastos resultó en una mejora en la relación de eficiencia (gastos de administración /ingresos) hasta 64,13% en 2008 (2007: 66,86%), la cual

compara favorablemente con el promedio de otras entidades microfinancieras. Asimismo, la relación de gastos de administración sobre activo promedio también mejoró hasta 19,91% (2004-2007: 20,11%). 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. La relación de préstamos por oficial de créditos de ADOPEM alcanza 427 a diciembre 2008, destacándose como un indicador adecuado en términos de eficiencia. Se prevé para el presente año, que los gastos de administración reduzcan su ritmo de crecimiento, lo que podría redundar en mejoras en los niveles de eficiencia y mitigaría en alguna medida la esperada reducción del margen financiero.

Gastos por Provisiones

Durante el año 2008, el gasto por provisiones para préstamos se incrementó 29% con relación a lo registrado el año anterior, representando una baja proporción de 9,93% de la ganancia antes de impuestos y provisiones. Dicho gasto ha sido acorde con el crecimiento de la cartera, siendo que la baja morosidad no ha demandado mayores reservas. Cabe mencionar que el mismo fue particularmente alto en el año 2006, cuando BANCO ADOPEM creó anticipadamente todas las provisiones requeridas por el regulador (según régimen transitorio que otorgó un periodo de adecuación de 3 años contados desde enero de 2005 hasta 2007). Asimismo, se destaca que la política interna de constitución de reservas de BANCO ADOPEM es más conservadora que lo dispuesto por la regulación, ya que los préstamos clasificados en la categoría de riesgo B se reservan al 10% cuando el requerimiento es de 3%, mientras que los clasificados en C y D al 100% (regulación exige 20% y 60%, respectivamente). No se descarta que durante 2009, el gasto por provisiones se incremente con relación a lo observado en periodos anteriores en caso de producirse algunos deterioros de cartera, pero este no ejercería una alta presión sobre las utilidades, considerando el crecimiento proyectado de cartera más conservador que el registrado en 2008 y la comprobada experiencia de la entidad en la gestión de crédito.

Otros Ingresos No Operacionales

Los ingresos no operacionales provinieron en su totalidad de donaciones recibidas de un organismo internacional, para impulsar el proyecto de remesas familiares, siendo que los mismos no tuvieron una incidencia importante en los resultados de 2008. Actualmente la entidad se encuentra en un proceso de gestión de donaciones adicionales para asistencia técnica, que están en proceso concretización. En caso de ser aprobadas, resultarían en un monto significativo de ingresos no recurrentes para el presente año.

Perspectivas

Se prevé que el margen financiero podría ajustarse como consecuencia del menor volumen de negocios previsto para el presente año y el alto costo financiero por los fondos obtenidos; no obstante, dicho indicador continuaría siendo acorde con la naturaleza de riesgo del negocio de las microfinanzas. Lo anterior sería mitigado por los controlados gastos de administración, sin embargo, no se descarta que la rentabilidad se ajuste durante el presente año.

Administración de Riesgos

Como es característico a la naturaleza del negocio y similar a otras instituciones en su nicho, la mayor fuente de riesgo proviene de sus operaciones crediticias, siendo que la cartera de préstamos bruta representó 76% de los activos totales al cierre de diciembre de 2008. Desde la creación del banco se cuenta con un área de riesgos, encargada de administrar el riesgo de crédito, particularmente en lo que respecta a la clasificación de la cartera, constitución de provisiones, evaluación de créditos de mayor tamaño, entre otras funciones. El grado de informalidad de los negocios y su limitado acceso al mercado financiero formal se traducen en una limitante en cuanto a información sobre el historial

de pago de los posibles deudores; sin embargo BANCO ADOPEM cuenta con un equipo experimentado de asesores de negocios que visitan a cada uno de los posibles clientes para levantar toda la información relevante para el análisis del crédito con base a parámetros previamente definidos. Cabe mencionar que el banco incorporó a sus operaciones la experiencia y conocimiento de ADOPEM ONG en el negocio de las microfinanzas, a la vez que también ha sido beneficiado por oportunidades de capacitación brindadas por organismos internacionales con amplio conocimiento en el sector como es el caso de IFC. Durante el año 2008, se modernizó el sistema de *credit scoring* para calificación de los deudores individuales, el cual se utilizaba en calidad de orientación, pero no era una herramienta en la que se basaba completamente la decisión del otorgamiento del crédito. En adelante, se espera que al contar con más variables, dicho sistema sea de mayor utilidad en el proceso, pero estará en una fase inicial de prueba. El proceso de aprobación de créditos se realiza con base en las facultades delegadas a diversos comités (4) según el monto de la exposición. Así, el comité con menor monto de aprobación de hasta 49.999 pesos (alrededor de 1.500 dólares aproximadamente), se reúne diariamente y esta conformado por el gerente de oficina y 3 oficiales, entre ellos el responsable del caso. Exposiciones superiores a los 750 mil pesos (22 mil dólares aproximadamente) son evaluadas y autorizadas por 7 miembros del Consejo de Directores, aunque dicha facultad ha sido ejercida en pocas ocasiones dado el bajo monto de las exposiciones. Una vez aprobado y liquidado el crédito, el mismo asesor de negocios que presentó el caso es responsable del seguimiento y cobranza.

- Desaceleración prevista en el crecimiento de la cartera de créditos
- Baja y decreciente morosidad
- Conservadora política de castigos

Riesgo Crédito

Durante el año 2008 se produjo un elevado crecimiento de la cartera de créditos de 50%, superior al observado el año anterior (2007: +35%) y muy por encima del registrado por el sistema financiero de 17% a la misma fecha. Cabe mencionar, que en momentos de crisis económica como el actual, se produce un aumento de la demanda de microcréditos, ya que muchos desempleados se trasladan al sector informal. Conciente de esta realidad, BANCO ADOPEM ha decidido realizar una selección más estricta de los potenciales deudores, dado que aunque el sector microfinanciero es muy flexible, tampoco esta exento de ser afectado por las condiciones adversas del entorno. En tal sentido, se ha proyectado una desaceleración del crecimiento de la cartera de créditos para el presente año (+35%), como una medida de prudencia. La cartera de crédito se destina casi en su totalidad al sector microfinanciero y solo un 3% a consumo. Casi la totalidad de la cartera cuenta con garantía solidaria (99,8%), debido a que el uso de garantías reales no es frecuente en el negocio de las microfinanzas, mientras que el monto promedio de los créditos alcanza alrededor de los 11.500 pesos (equivalentes a USD 350 aproximadamente). Cabe mencionar que aproximadamente 5% de la cartera corresponde a créditos grupales de hasta 5 personas que viven en un mismo sector, cuya garantía son pagarés colectivos y cuyo monto promedio asciende a 7.000 pesos (200 dólares aproximadamente) por grupo. El perfil de vencimiento de la cartera de BANCO ADOPEM se ha concentrado en un promedio de un año (80% del total), aunque la rotación de los créditos oscila entre 6 y 9 meses. No existen concentraciones importantes de cartera, ni exposiciones en moneda extranjera, lo que es producto de las características propias del negocio.

Morosidad y Reservas

La expansión de la cartera y en menor medida castigos, resultaron en una reducción de la relación de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos) hasta 1,64% a diciembre 2008, comparando favorablemente no sólo con lo registrado el año anterior (2007: 1,83%), sino también con el promedio de otras entidades microfinancieras en República Dominicana. Vale destacar que la institución mantiene una estricta política de castigos de cartera, lo que se realiza a los 6 meses contados a partir de la fecha en la que el crédito alcanza una mora superior a 30 días. Luego de que en el año 2006 BANCO ADOPEM

constituyera anticipadamente las provisiones requeridas por el regulador y dada la baja morosidad de la cartera, la cobertura de préstamos vencidos y cartera total se han mantenido en niveles adecuados, siendo estos de 185,97% y 9,93% a diciembre 2008, respectivamente. 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. La menor expansión crediticia junto con los efectos de la desaceleración económica, son factores que podrían incidir en algunas presiones sobre la relación de morosidad; sin embargo, Fitch considera que BANCO ADOPEM sería afectado en menor grado comparado con el sistema financiero, dada la comprobada experiencia en la gestión del riesgo crediticio.

Riesgo Mercado

Al cierre de 2008, BANCO ADOPEM no tiene ni activos ni pasivos en moneda extranjera, por lo que a la fecha no presenta riesgo cambiario. Aunque en la práctica las tasas de interés son inelásticas y se mantienen durante la vida de los créditos, en términos contractuales la institución tiene la capacidad de reprecuar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos el momento en que se requiera, para cuyo monitoreo el Comité ALCO se reúne mensualmente. Luego de la emisión de bonos subordinados a 5 años plazo y la obtención en 2008 de fondos del BEI a 10 años plazo, BANCO ADOPEM ha sido capaz de proveer estabilidad a los fondos.

- Principal fuente de fondeo son los financiamientos provistos por organismos internacionales
- Alta concentración en los mayores proveedores de fondos
- Adecuados niveles de capitalización

Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana recientemente distribuyó en calidad de consulta, un Proyecto de Reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual contiene los criterios y lineamientos generales que deberán ser aplicados por las instituciones financieras. En ese sentido, las instituciones tienen un período para presentar un plan de adecuación a dicha norma, en función de lo cual BANCO ADOPEM ha iniciado acciones orientadas a darle cumplimiento, con un adecuado grado de avance.

Fondeo y Capital

A diciembre 2008, la principal fuente de fondeo de BANCO ADOPEM la constituyen los financiamientos provistos por entidades locales e internacionales (45%), depósitos del público (31%) y fondos obtenidos de una emisión de bonos subordinados por 300 millones de pesos a 5 años plazo (24%). Los fondos de largo plazo registraron un crecimiento de 188% durante el año 2008, producto del financiamiento recibido del BEI por un monto de 350 millones de pesos a 10 años plazo, libre de riesgo cambiario. Dado que la mayoría de depósitos estaban compuestos por recursos institucionales, estos redujeron su volumen y participación en 2008, debido a la migración masiva y sistémica de recursos hacia el Banco Central, cuyas tasas de política monetaria fueron altamente atractivas; no obstante, dicha situación se ha revertido en el primer trimestre del presente año, lo que se refleja en el incremento de los depósitos a marzo 2009. BANCO ADOPEM muestra una alta concentración en los 20 principales depositantes de 79,3% al cierre de diciembre 2008 (2007: 75,3%). La relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo aumentó considerablemente luego de colocación de bonos subordinados y la obtención de fondos del BEI, hasta alcanzar 102,98% a diciembre 2008 (2007: 53,17%); previéndose que estos se ajustarían en la medida en que sean utilizados para cubrir ciertos compromisos programados y se usen para la intermediación. Fitch considera que la alta concentraciones en los principales proveedores de fondos esta mitigada por relativamente baja participación de los depósitos en el fondeo total, la disponibilidad de líneas de crédito aprobadas por parte de organismos internacionales especializados en el financiamiento a entidades microfinancieras (no utilizadas en su

totalidad), alargamiento en el plazo de vencimiento de buena parte de los fondos, así como la alta rotación de los créditos.

Durante el año 2008 BANCO ADOPEM recibió aportes de capital por 22 millones de pesos provenientes de accionistas locales, lo que junto con las utilidades del período permitió compensar el pago de dividendos en efectivo por un monto equivalente al 45% de las utilidades del año 2007 e incrementar el patrimonio en 42% con respecto a lo observado el año anterior. Lo anterior junto con la considerable expansión en el volumen de activos, incidió en cierto ajuste en la capitalización (patrimonio/activos) hasta 20,35% a diciembre 2008 (2007: 22,21%), nivel considerado adecuado y que continúa comparando favorablemente con el promedio de otras instituciones microfinancieras. 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) alcanzó un holgado 17,9% a diciembre 2008. Se ha previsto que durante el último trimestre del año 2009 se concrete la incorporación del BEI como accionista, con un aporte de 25 millones de pesos (500 mil euros), que si bien no tendrá impacto en términos de los indicadores de capitalización por efecto de reparto de dividendos en efectivo (39 millones de pesos de las utilidades de 2008), se espera que su amplia experiencia en el sector microfinanciero contribuya a mejorar el perfil de riesgo de la institución. Fitch considera que 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 previsto. No obstante, los mismos podrían ajustarse, producto de los menores niveles de rentabilidad y la política de pago de dividendos.

Emisión de Bonos Subordinados

En 2008, BANCO ADOPEM completó la emisión de bonos subordinados de hasta 300 millones de pesos a 5 años plazo y con rendimientos pagaderos trimestralmente. Aunque dicha emisión fue considerada como capital secundario de acuerdo al regulador, para Fitch no tiene ninguna contribución en las relaciones de capitalización dado el relativo corto plazo, aunque si se reconoce que contribuye a mejorar el perfil de vencimiento del pasivo.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-09	Dec-08	Dec-07	Dic-06 ^a	Dec-05
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	1.389.003	1.304.511	866.713	640.919	376.134
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	20.977	21.766	16.136	13.196	5.901
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(44.468)	(40.479)	(29.033)	(21.475)	(4.197)
TOTAL A	1.365.512	1.285.798	853.816	632.640	377.837
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	334.540	247.726	161.819	76.858	6.316
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(3.194)	(2.444)	(1.284)	(587)	-
TOTAL B	331.346	245.282	160.534	76.271	6.316
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.696.858	1.531.080	1.014.350	708.911	384.154
D. ACTIVOS FIJOS	51.090	52.210	39.169	27.861	9.849
E. ACTIVOS NO RENTABLES	193.577	166.823	79.363	55.782	41.594
1. Caja	83.991	78.209	26.342	9.615	2.531
2. Encaje Legal	65.066	60.242	44.400	40.222	22.693
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	-	-
4. Otros	44.520	28.372	8.621	5.946	16.369
F. TOTAL ACTIVOS	1.941.524	1.750.113	1.132.882	792.555	435.597
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	79.841	73.699	48.744	23.797	9.836
3. Plazo	463.058	304.834	339.952	300.773	106.465
4. Depósitos de Bancos	-	6.049	51.049	70.000	40.000
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	542.900	384.583	439.745	394.570	156.301
H. OTROS FONDOS	869.470	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	569.470	571.151	198.624	130.898	115.653
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	138.453	138.227	77.948	54.341	26.950
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	190.450	190.450	160.025	133.097	104.958
2. Reservas	51.726	51.725	15.820	4.735	2.560
3. Utilidad del Período	34.549	110.312	72.096	41.329	29.763
4. Utilidades no Distribuidas	110.472	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	390.702	356.152	251.565	182.745	136.692
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.941.525	1.750.113	1.132.882	792.555	435.597
Inflación Acumulada	0,74%	4,52%	8,9%	5,0%	7,4%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	35,7	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)

	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05
1. Intereses Cobrados	162.133	501.070	362.404	248.127	102.754
2. Intereses Pagados	(40.982)	(109.132)	(71.899)	(59.903)	(18.715)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	121.151	391.938	290.504	188.224	84.039
4. Ingresos por Comisiones	(510)	(2.466)	(1.667)	(1.687)	(1.702)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	15.322	58.148	35.604	27.753	11.411
6. Gastos de Personal	(49.628)	(162.111)	(118.727)	(77.399)	(33.982)
7. Otros Gastos Operativos	(37.432)	(124.927)	(98.199)	(57.115)	(19.419)
8. Provisiones para Préstamos	(5.170)	(17.085)	(13.268)	(18.968)	(2.271)
9. Otras Provisiones	(1.806)	(4.530)	(3.320)	(2.930)	(1.979)
10. RESULTADO OPERACIONAL	41.927	138.966	90.927	57.877	36.098
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	2.264	15.995	9.813	4.050	5.365
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	77
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	44.191	154.961	100.740	61.927	41.539
14. Impuestos	(9.642)	(38.843)	(24.850)	(18.423)	(10.210)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	34.549	116.118	75.890	43.504	31.329

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	37,01%	38,21%	34,95%	27,24%	29,46%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	7,49%	8,06%	7,88%	7,08%	11,28%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	9,09%	9,64%	9,44%	9,43%	13,00%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	9,58%	10,75%	10,46%	10,08%	14,96%
5. Gastos de Administración/Ingresos	64,03%	64,13%	66,86%	62,77%	56,96%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	18,87%	19,91%	22,53%	21,91%	19,23%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	26,25%	27,19%	30,18%	30,65%	30,26%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	37,01%	25,42%	15,61%	8,93%	29,15%
2. Patrimonio/Activos Totales	20,12%	20,35%	22,21%	23,06%	31,38%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	17,96%	17,90%	19,42%	20,25%	29,79%
4. Patrimonio/Préstamos	27,71%	26,85%	28,49%	27,94%	35,78%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	21,98%	25,62%	24,37%	26,38%
6. Patrimonio Elegible/Activos	20,12%	20,35%	22,21%	23,06%	31,38%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	34,16%	45,01%	24,34%	17,64%	29,77%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	91,34%	102,98%	53,17%	32,37%	29,77%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	251,52%	334,34%	194,16%	160,34%	241,74%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,51%	1,55%	1,73%	3,66%	0,94%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	10,47%	9,93%	11,64%	23,45%	5,18%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,15%	3,05%	3,29%	3,28%	1,10%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	211,98%	185,97%	179,93%	162,74%	71,13%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,49%	1,64%	1,83%	2,02%	1,54%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-6,01%	-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 periodos 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