

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)
Bonos Subordinados	BBB(dom)

### Información Financiera

BANCO ADOPEM	30/11/08 <sup>a</sup>	31/12/07
Activo Total (RD\$ MM)	1.728	1.133
Patrimonio (RD\$ MM)	334	251
Resultado Neto (RD\$ MM)	94	76
ROAA (%)	7,20	7,88
ROAE (%)	35,17	34,95
Patrimonio / Activos (%)	19,33	22,21

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

### Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo  
+1 809 563 2481  
larisa.arteaaga@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 BANCO ADOPEM están fundamentadas en el amplio margen financiero, adecuados niveles de rentabilidad, cartera de créditos saludable, buena capitalización, holgada liquidez, así como su experiencia en el nicho de las microfinanzas. Las calificaciones también consideran la alta concentración en su fuente de fondos.
- 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. A noviembre 2008, la generación de ingresos tanto financieros como complementarios, producto del alto crecimiento de la cartera (+47%), así como el controlado gasto por provisiones, permitieron mantener adecuados niveles de rentabilidad, los cuales se prevé continúen sustentados en el margen financiero, pero también es clave un estricto control de gastos operativos.
- La experiencia y conocimiento del negocio de las microfinanzas, el crecimiento de la cartera, la política de castigos y la eficiente labor de cobranza, han permitido a BANCO ADOPEM mantener una baja morosidad, la cual compara favorablemente con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Asimismo, la adecuada cobertura de reservas de préstamos vencidos y de cartera total refuerzan la calidad del activo. Se espera que los niveles de morosidad se mantengan bajos, apoyados por adecuados parámetros para la colocación de créditos.
- A noviembre 2008, la captación de fondos a través de la emisión de deuda subordinada por 300 millones de pesos, así como la utilización de una línea de créditos para capital de trabajo otorgada por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por 435 millones de pesos, contribuyeron con una amplia mejora de la liquidez y perfil de vencimiento del fondeo. Esto mitiga las significativas, aunque decrecientes concentraciones del fondeo en los 20 principales proveedores de fondos de 67% a noviembre 2008 (Dic 2007: 75,3%). En octubre 2008, el capital social aumentó en 17 millones de pesos por el incremento de la participación accionaria de la International Finance Corporation (IFC) hasta 18% desde 10%. Pese a lo anterior, los niveles de capitalización se ajustaron, aunque aún son considerados adecuados. Se espera que los mismos continúen sustentados por la rentabilidad y el compromiso de los accionistas por mantener la solvencia del banco.

### Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Una reducción en la concentración de fondos mejoraría las calificaciones, mientras que la toma de mayores riesgos con menor capacidad para absorber posibles pérdidas afectaría negativamente su perfil de riesgo.

### Perfil

Constituido en 2004, BANCO ADOPEM se enfoca en el otorgamiento de microcréditos. En octubre de 2008 el IFC aumentó su participación accionaria hasta 18%, mientras que para 2009 se prevé la entrada del BEI como accionista, lo que en ambos casos conlleva beneficios técnicos y la adopción de mejores prácticas.

**Balance General**

**Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.**

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	11 meses nov-08	12 meses dic-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03
<b>A. PRESTAMOS</b>						
1. Vigentes	1.275.254	866.890	640.919	376.134	98.858	11.291
2. Reestructurados	-	-	-	-	-	-
3. Vencidos	24.757	15.960	13.196	5.901	159	-
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(38.434)	(29.033)	(21.475)	(4.197)	(4)	-
<b>TOTAL A</b>	<b>1.261.577</b>	<b>853.816</b>	<b>632.640</b>	<b>377.837</b>	<b>99.013</b>	<b>11.291</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	264.536	161.819	76.858	6.316	2.913	700
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(3.144)	(1.284)	(587)	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>261.392</b>	<b>160.534</b>	<b>76.271</b>	<b>6.316</b>	<b>2.913</b>	<b>700</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>1.522.970</b>	<b>1.014.350</b>	<b>708.911</b>	<b>384.154</b>	<b>101.925</b>	<b>11.992</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>50.115</b>	<b>39.169</b>	<b>27.861</b>	<b>9.849</b>	<b>6.195</b>	<b>1.288</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>154.724</b>	<b>79.363</b>	<b>55.782</b>	<b>41.594</b>	<b>11.725</b>	<b>9.990</b>
1. Caja	71.562	26.342	9.615	2.531	417	55
2. Encaje Legal	60.895	44.400	40.222	22.693	4.523	2.147
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	-	946	1.892
4. Otros	22.267	8.621	5.946	16.369	5.839	5.896
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.727.808</b>	<b>1.132.882</b>	<b>792.555</b>	<b>435.597</b>	<b>119.845</b>	<b>23.270</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	67.322	48.744	23.797	9.836	2.184	559
3. Plazo	305.311	339.952	300.773	106.465	20.443	3.952
4. Depósitos de Bancos	-	51.049	70.000	40.000	-	-
5. Otros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>372.634</b>	<b>439.745</b>	<b>394.570</b>	<b>156.301</b>	<b>22.627</b>	<b>4.510</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>879.413</b>	<b>363.624</b>	<b>160.898</b>	<b>115.653</b>	<b>7.092</b>	<b>9.785</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	300.000	165.000	30.000	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	579.413	198.624	130.898	115.653	7.092	9.785
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>141.776</b>	<b>77.948</b>	<b>54.341</b>	<b>26.950</b>	<b>14.164</b>	<b>1.659</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>						
1. Capital Social	190.003	160.025	133.097	104.958	75.558	20.938
2. Reservas	45.920	15.820	4.735	2.560	993	467
3. Utilidad del Período	94.398	72.096	41.329	29.763	9.996	(1.114)
4. Utilidades no Distribuidas	160	118	79	(4.094)	(14.090)	(12.976)
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	3.506	3.506	3.506	3.506	3.506	-
<b>TOTAL J</b>	<b>333.986</b>	<b>251.565</b>	<b>182.745</b>	<b>136.692</b>	<b>75.963</b>	<b>7.315</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.727.808</b>	<b>1.132.882</b>	<b>792.555</b>	<b>435.597</b>	<b>119.845</b>	<b>23.270</b>
Inflación Acumulada	6,01%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	35,19	33,91	33,51	34,7	30,37	29,05

<sup>a</sup> 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)

	11 meses nov-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03
1. Intereses Cobrados	450.495	362.404	248.127	102.754	24.523	2.184
2. Intereses Pagados	(95.696)	(71.899)	(59.903)	(18.715)	(3.722)	(1.400)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>354.799</b>	<b>290.504</b>	<b>188.224</b>	<b>84.039</b>	<b>20.800</b>	<b>784</b>
4. Ingresos por Comisiones	(2.272)	(1.667)	(1.687)	(1.702)	(44)	(37)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	53.011	35.604	27.753	11.411	2.598	252
6. Gastos de Personal	(147.043)	(118.727)	(77.399)	(33.982)	(6.326)	(620)
7. Otros Gastos Operativos	(127.713)	(98.199)	(57.115)	(19.419)	(5.683)	(1.011)
8. Provisiones para Préstamos	(13.468)	(13.268)	(18.968)	(2.271)	(4)	(2.094)
9. Otras Provisiones	(4.834)	(3.320)	(2.930)	(1.979)	(971)	(1)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>112.480</b>	<b>90.927</b>	<b>57.877</b>	<b>36.098</b>	<b>10.371</b>	<b>(2.727)</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	13.719	9.813	4.050	5.365	305	1.674
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	77	212	1
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>126.199</b>	<b>100.740</b>	<b>61.927</b>	<b>41.539</b>	<b>10.888</b>	<b>(1.052)</b>
14. Impuestos	(31.800)	(24.850)	(18.423)	(10.210)	(366)	(62)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>94.398</b>	<b>75.890</b>	<b>43.504</b>	<b>31.329</b>	<b>10.522</b>	<b>(1.114)</b>
	<b>nov-08</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-04</b>	<b>dic-03</b>

**Razones Financieras**

**Rentabilidad**

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	35,17%	34,95%	27,24%	29,46%	25,27%	65,95%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	7,20%	7,88%	7,08%	11,28%	14,70%	-7,65%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	8,58%	9,44%	9,43%	13,00%	14,49%	-18,74%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	9,63%	10,46%	10,08%	14,96%	15,22%	-7,23%
5. Gastos de Administración/Ingresos	67,75%	66,86%	62,77%	56,96%	51,42%	163,35%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	20,96%	22,53%	21,91%	19,23%	16,78%	11,21%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	27,06%	30,18%	30,65%	30,26%	29,07%	5,39%

**Capitalización**

1. Generación Interna de Capital*	35,17%	15,61%	8,93%	29,15%	25,27%	65,95%
2. Patrimonio/Activos Totales	19,33%	22,21%	23,06%	31,38%	63,38%	31,44%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	16,92%	19,42%	20,25%	29,79%	61,06%	20,58%
4. Patrimonio/Préstamos	25,69%	28,49%	27,94%	35,78%	76,72%	64,79%
5. Solvencia Regulatoria	17,42%	25,62%	24,37%	26,38%	60,00%	42,00%
6. Patrimonio Elegible/Activos	19,33%	22,21%	23,06%	31,38%	63,38%	31,44%

**Liquidez**

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	43,82%	24,34%	17,64%	29,77%	58,27%	190,33%
2. Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	107,20%	53,17%	32,37%	29,77%	58,27%	190,33%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	338,56%	194,16%	160,34%	241,74%	437,59%	250,33%

**Calidad de Activos**

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,35%	1,73%	3,66%	0,94%	0,01%	26,63%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	9,64%	11,64%	23,45%	5,18%	0,04%	200,99%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	2,96%	3,29%	3,28%	1,10%	0,00%	0,00%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	155,24%	181,92%	162,74%	71,13%	2,50%	n.a.
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,90%	1,81%	2,02%	1,54%	0,16%	0,00%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-4,10%	-5,20%	-4,53%	1,25%	0,20%	0,00%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,96%	16,76%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,14%	0,78%	0,50%	0,07%	0,00%	53,33%

\* 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