

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 hasta por 300 millones de pesos	BBB(dom)

Información Financiera

BANCO ADOPEM

	30/11/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$. MM)	2.265	1.750
Patrimonio (RD\$. MM)	464	356
Resultado Neto (RD\$. MM)	139	116
ROAA (%)	7,57	8,06
ROAE (%)	37,08	38,21
Patrimonio / Activos (%)	20,48	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

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*
- *Microfinance Institutions - Factor in Risk Assessment (June 12, 2008)*
- *Rating Hybrid Securities (December 29, 2009)*
- *Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities - Amended (December 29, 2009)*
- *National Ratings - Methodology Update (December 18, 2006)*

Otros Reportes

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

Fundamentos

- La calificación de riesgo de BANCO ADOPEM está fundamentada en los adecuados niveles de rentabilidad, cartera de créditos saludable, robusta capitalización y composición accionaria que fortalece su dilatada experiencia en el nicho de las microfinanzas. Por su parte, la calificación también considera la alta concentración en la fuente de fondos.
- El amplio margen financiero de BANCO ADOPEM derivado de la naturaleza de su negocio y la buena calidad de su activo, han soportado históricamente sus altas relaciones de rentabilidad. La reducción de su margen financiero por un aumento más que proporcional de sus pasivos con costos, no pudo ser compensado por la adecuada relación de eficiencia operativa en función de los ingresos y las bajas provisiones, resultando en un leve retroceso de la relación ROAA a noviembre 2009, aunque se espera que la misma se mantenga en niveles elevados.
- La expansión de la cartera de créditos de 32% hasta noviembre 2009 con respecto al cierre del año anterior, junto a la experiencia y conocimiento en la administración del riesgo de los préstamos microfinancieros, le ha permitido mantener los adecuados niveles de morosidad (1,74%), comparando favorablemente con el promedio de otras instituciones del mismo nicho e inclusive con el promedio del sistema (4,53%), a pesar de las condiciones menos favorables del entorno económico y el elevado perfil de riesgo de su cartera. Los conservadores niveles de cobertura de reservas 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 financiamiento provisto por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) favoreció la estructura de vencimiento de sus pasivos reflejando adecuadas relaciones de liquidez. Esto resulta conveniente dadas las importantes concentraciones del fondeo en los 20 principales proveedores que representaron un 70% del total de fondos a noviembre 2009. Una brecha estructural favorecida por una relativa corta maduración de la cartera de crédito y fondeo de mediano a largo plazo, continuaría mitigando en buena medida el riesgo de liquidez derivado de dicha concentración.
- Los niveles de capitalización continuarían siendo adecuados a la luz de la buena calidad de la cartera y elevada rentabilidad. La participación accionaria del Internacional Finance Corporation (IFC) y del BEI, conlleva beneficios técnicos y fortalecen la administración en la aplicación de mejores prácticas.

¿Qué Podría Mejorar 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 al otorgamiento de microcréditos.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	11 meses nov-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	1.724.275	1.304.511	866.713	640.919
2. Reestructurados	-	-	-	-
3. Vencidos	30.573	21.766	16.136	13.196
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(63.468)	(40.479)	(29.033)	(21.475)
TOTAL A	1.691.380	1.285.798	853.816	632.640
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES	1.754.848	1.326.277		
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	321.326	247.726	161.819	76.858
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(2.994)	(2.444)	(1.284)	(587)
TOTAL B	318.332	245.282	160.534	76.271
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	2.009.712	1.531.080	1.014.350	708.911
D. ACTIVOS FIJOS	54.591	52.210	39.169	27.861
E. ACTIVOS NO RENTABLES	200.742	166.823	79.363	55.782
1. Caja	61.017	78.209	26.342	9.615
2. Encaje Legal	87.260	60.242	44.400	40.222
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	-
4. Otros	52.465	28.372	8.621	5.946
F. TOTAL ACTIVOS	2.265.044	1.750.113	1.132.882	792.555
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	99.931	73.699	48.744	23.797
3. Plazo	626.121	304.834	339.952	300.773
4. Depósitos de Bancos	-	6.049	51.049	70.000
5. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	726.052	384.583	439.745	394.570
H. OTROS FONDOS	901.794	871.151	363.624	160.898
1. Deuda Subordinada/Híbridos	300.000	300.000	165.000	30.000
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	601.794	571.151	198.624	130.898
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	173.367	138.227	77.948	54.341
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	209.686	190.450	160.025	133.097
2. Reservas	111.294	51.725	15.820	4.735
3. Utilidad del Período	139.344	110.312	72.096	41.329
4. Utilidades no Distribuidas	-	160	118	79
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	3.506	3.506	3.506	3.506
TOTAL J	463.831	356.152	251.565	182.745
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.265.044	1.750.113	1.132.882	792.555
Inflación Acumulada	5,66%	4,52%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,1	35,25	33,91	33,51

Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	11 meses nov-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06
1. Intereses Cobrados	641.304	501.070	362.404	248.127
2. Intereses Pagados	(161.658)	(109.132)	(71.899)	(59.903)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	479.646	391.938	290.504	188.224
4. Ingresos por Comisiones	(1.791)	(2.466)	(1.667)	(1.687)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	63.062	58.148	35.604	27.753
6. Gastos de Personal	(214.325)	(162.111)	(118.727)	(77.399)
7. Otros Gastos Operativos	(130.592)	(124.927)	(98.199)	(57.115)
8. Provisiones para Préstamos	(28.265)	(17.085)	(13.268)	(18.968)
9. Otras Provisiones	(4.761)	(4.530)	(3.320)	(2.930)
10. RESULTADO OPERACIONAL	162.974	138.966	90.927	57.877
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	15.775	15.995	9.813	4.050
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	178.749	154.961	100.740	61.927
14. Impuestos	(39.405)	(38.843)	(24.850)	(18.423)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	139.344	116.118	75.890	43.504
	nov-09	dic-08	dic-07	dic-06

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	37,08%	38,21%	34,95%	27,24%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	7,57%	8,06%	7,88%	7,08%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	8,86%	9,64%	9,44%	9,43%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	9,71%	10,75%	10,46%	10,08%
5. Gastos de Administración/Ingresos	63,77%	64,13%	66,86%	62,77%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	18,74%	19,91%	22,53%	21,91%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	26,06%	27,19%	30,18%	30,65%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	37,08%	25,42%	15,61%	8,93%
2. Patrimonio/Activos Totales	20,48%	20,35%	22,21%	23,06%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	18,51%	17,90%	19,42%	20,25%
4. Patrimonio/Préstamos	26,43%	26,85%	28,49%	27,94%
5. Solvencia Regulatoria	21,47%	21,98%	25,62%	24,37%
6. Patrimonio Elegible/Activos	20,48%	20,35%	22,21%	23,06%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	25,22%	45,01%	24,34%	17,64%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	66,27%	102,98%	53,17%	32,37%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	232,96%	334,34%	194,16%	160,34%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,02%	1,55%	1,73%	3,66%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	13,65%	9,93%	11,64%	23,45%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,62%	3,05%	3,29%	3,28%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	207,60%	185,97%	179,93%	162,74%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,74%	1,64%	1,83%	2,02%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-7,09%	-5,25%	-5,13%	-4,53%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,44%	0,54%	0,78%	0,50%

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

Copyright © 2010 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