

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional	
Largo Plazo	AA-(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectivas

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2019	31 dic 2018
Activos Totales	174.0	171.2
(USD millones)		
Activos Totales	8,780.6	8,607.3
Capital Total	2,848.8	2,700.0
Utilidad Operativa	192.3	816.3
Utilidad Neta	148.7	643.5
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	10.58	11.23
ROAE (%)	21.74	26.12
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	38.65	36.45
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	2.74	2.87
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	175.50	186.14

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Adopem.

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 4846770 ext.1650
natalia.pabon@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Limitada: Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. (Adopem) tiene una franquicia modesta en el sistema financiero dominicano. A marzo de 2019, su participación en el sistema financiero representó 0.48% por nivel de activos. Asimismo, tiene una participación de 24.17% en el segmento de bancos de ahorro y crédito, siendo el más grande por nivel de activos, y el segundo más grande en el nicho de microcrédito.

Mejora en Calidad de Activos: Al cierre de 2018, el indicador de préstamos vencidos a más de 90 días es de 2.87%, presentando una mejora frente a 2017, debido a la implementación de políticas y prácticas para evitar el sobreendeudamiento de los clientes. A marzo de 2019, el indicador de calidad mejoró a 2.74%. Los niveles de mora de la entidad superan el promedio del sistema financiero dominicano, lo que se sustenta en un apetito mayor de riesgo acorde a su modelo de negocio; sin embargo, compara favorablemente con otras entidades especializadas en microcrédito.

Rentabilidad Elevada y Estable: Comparado con el sistema financiero dominicano, la rentabilidad de Adopem ha sido robusta y estable a través de los ciclos económicos. Al cierre de 2018, se destaca que los indicadores de rentabilidad alcanzaron sus niveles más altos en los últimos 4 años. El indicador clave de rentabilidad, medido como utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 11.23% y su incremento sucedió principalmente por la reducción de 48% en los gastos por provisiones. A marzo de 2019, el indicador clave de rentabilidad se mantuvo en 10.6%.

Capitalización Robusta: El capital de la entidad continúa siendo robusto y superior al de otras instituciones del mercado, lo que se evidencia en el indicador de Capital Base según Fitch Ratings de 38.65% a marzo de 2019. La capitalización de utilidades de más de 50% y el bajo crecimiento reciente han fortalecido más su posición patrimonial. Fitch considera que Adopem cuenta con capital suficiente para retornar a las tasas históricas de crecimiento y supera al mercado en cuanto a la capacidad de absorber pérdidas.

Transición a Fondeo Atomizado: Fitch opina que la entidad tiene una diversificación adecuada de fondos y que su transición hacia fuentes de fondeo más granulares y de menor costo es positiva. El banco ha reducido su dependencia de créditos, lo que representó 47.3% del fondeo total en 2016. Para esto, aumentó los depósitos del público a más de 65% del total del fondeo. La transición descrita ha mejorado el indicador de préstamos a depósitos de 224.8% en diciembre de 2016 a 175.5% en marzo de 2019, lo que mejoró la liquidez y el calce de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones de Adopem tienen un potencial de aumento limitado debido a su franquicia. Sin embargo, una posición mayor de mercado con una rentabilidad estable, calidad de activos baja y dependencia menor de préstamos podrían beneficiar las calificaciones.

Un deterioro sostenido en la calidad de los activos (indicador de cartera vencida mayor de 5%) que afectase la rentabilidad del banco podría conllevar a disminuciones en las calificaciones.

Entorno Operativo

En junio de 2019, Fitch afirmó las calificaciones soberanas de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Estable. Las calificaciones balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit bajo en cuenta corriente con la deuda del gobierno creciente, los pasivos fuera de balance, la deuda externa neta más alta que la de los pares en la categoría BB y la efectividad limitada de la política monetaria.

Fitch estima que el crecimiento económico será de 5.8% en 2019, por debajo del registrado de 7% en 2018, considerando que el aumento de la inversión privada será moderado y el consumo se mantendrá robusto, este último apoyado en una política monetaria expansiva reflejada en la liberación de parte del encaje legal. La inflación acumulada anual promedió 3.6% en 2018, dentro del rango meta establecido por el banco central, sustentada en la estabilidad relativa del tipo de cambio y los precios moderados del petróleo. La expectativa es que la inflación permanezca dentro del rango meta, asumiendo que la depreciación del tipo de cambio será de entre 3.5% y 4.0% anual.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión con los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados, que están más preparados para absorber impactos en tiempos de estrés financiero y económico y que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar períodos de estrés potencial en el fondeo. Fitch prevé que los requerimientos regulatorios continuarán divergiendo de forma importante de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital en el mediano plazo.

El sistema bancario dominicano tiene una capitalización buena (Capital Base según Fitch a marzo 2019: 16.96%) y liquidez adecuada (efectivo cubría 18.29% de los depósitos y fondeo de corto plazo), así como una morosidad baja (1.60% de los préstamos totales) provisionada en 170.3%. El sistema bancario se mantiene rentable, con una utilidad operativa de 2.48% de los activos ponderados por riesgo a diciembre de 2018. El crecimiento del crédito privado real promedió 2.25% en el primer trimestre de 2019.

Perfil de la Compañía

Liderazgo en Microfinanzas

Adopem es un banco de tamaño pequeño en el sector financiero dominicano. A marzo de 2019, representaba 0.48% del total del sistema por nivel de activos, 0.58% por nivel de cartera y 0.27% por depósitos. Sin embargo, en el sector de bancos de ahorro y crédito es el banco más grande, con una participación de mercado de 23.74% a la misma fecha. El banco es la segunda entidad más grande en el nicho de microcrédito y pequeña y mediana empresa (Pyme).

El modelo de negocio de Adopem contempla el financiamiento para las clases más desposeídas, de menor acceso al crédito formal y al empresariado de pequeña escala. Esto lo efectúa mediante programas y proyectos de gran impacto socioeconómico, plasmados en actividades y trabajos de campo, en áreas y sectores vulnerables y de difícil acceso. El perfil de los clientes de crédito está caracterizado en 83% por clientes en estado de vulnerabilidad económica, 66% por mujeres y 41% por clientes rurales. Los clientes objetivo de Adopem corresponden en 77% al sector de comercio al por menor, 14% al sector de servicios y 4% al sector agrícola.

En términos de ingresos, la entidad devenga cerca de 88% de actividades relacionadas con la intermediación financiera. Los ingresos por comisiones no tienen una participación alta, ya que el modelo de negocio de la entidad contempla una labor social, utilizando así comisiones solo para servicios adicionales. El portafolio de servicios adicionales de recaudo, entrega de remesas, pago de servicios y microseguros ha aumentado. Sin embargo, los ingresos aún son altamente dependientes de la intermediación financiera y Fitch los considera altamente estables y crecientes.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2, 2018\).](#)

La Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA) es el socio mayoritario de Adopem, con participación accionaria de 71%. De esta, 15% es propiedad de accionistas locales y el restante 13% es parte de Adopem ONG.

Administración

El equipo gerencial de Adopem tiene conocimiento y experiencia significativa en el negocio de las microfinanzas y ha sido estable a través del tiempo. Generalmente, las posiciones ejecutivas disponibles son cubiertas por miembros del mismo equipo gerencial, quienes tienen experiencia amplia forjada en la institución. El banco forma parte de la FMBBVA y se beneficia de su experiencia, mejores prácticas y gobierno corporativo.

Las operaciones de Adopem son monitoreadas por su consejo de administración, el cual se conforma de un grupo de ocho miembros, cinco de los cuales son independientes, elegidos para períodos de dos años. Durante 2018, hubo dos cambios en los miembros del consejo.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de Adopem es especialmente fuerte y le otorga una ventaja frente a sus pares, ya que este está alineado con el de FMBBVA, siendo más exigente que el exigido por la regulación local. Además, la participación de la FMBBVA en la gestión del banco y la experiencia amplia de la gerencia robustecen el gobierno de Adopem.

El banco cumple con tener los tres comités de apoyo al consejo exigidos por el supervisor, pero como mejor práctica corporativa, cuenta con el comité de gobierno corporativo y cumplimiento. La entidad ha recibido diversos reconocimientos por innovación y liderazgo en el mercado de las microfinanzas a nivel global, así como certificaciones de protección al cliente.

Estrategia

El plan estratégico de Banco Adopem está sustentado en cuatro dimensiones: gestión financiera, mercado, procesos internos y aprendizaje y desarrollo de su capital humano. Adopem cuenta con un cuadro de mando en el que se establecen diferentes objetivos, segmentados por dimensiones estratégicas. En general, el banco busca mejorar o mantener sus indicadores financieros, ofrecer un servicio memorable para los clientes, establecer una mejora de los procesos claves del modelo de negocio y fomentar en el personal una cultura de servicios basada en experiencias memorables para los clientes.

Durante 2018, los indicadores financieros estuvieron dentro de los límites establecidos para los indicadores de mora, solvencia, eficiencia operacional y rentabilidad sobre el patrimonio establecidos en el plan estratégico. Destaca la mejora importante en la calidad de cartera que paso de 3.44% a 3.23% y una cobertura de provisiones de 140%, de acuerdo al cálculo de la superintendencia, lo cual cumplió con el presupuesto en más de 100%. Sin embargo, la principal desviación del plan se presentó en el crecimiento de cartera de crédito, que alcanzó un crecimiento de 5.33% frente a 10% proyectado debido a diferentes factores, como a la mayor competencia en el segmento de microcrédito proveniente de otras instituciones financieras y el impacto operacional que tuvo la implementación de nuevas regulaciones, el reglamento de evaluación de activos y de microcrédito, entre otros.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Adopem es moderado. Como es característico del negocio, la mayor exposición a riesgo proviene del riesgo de crédito y tasa de interés de la cartera de préstamos (marzo 2019: 72.4% de los activos). El banco cuenta con el Departamento de Riesgo Integral, creado en 2010 con el apoyo de Banco Europeo de Inversiones (BEI) y fortalecido con el apoyo de FMBBVA, el cual se encarga de administrar los riesgos de crédito y operacional. El grado de informalidad de los negocios y su acceso limitado al mercado financiero se traducen en una

limitante en información sobre su historial de pago. Sin embargo, la entidad cuenta con un equipo experimentado de asesores de negocios que visitan a cada uno de los posibles clientes, con el fin de reunir toda la información relevante para el análisis del crédito, con base en parámetros previamente definidos. El banco aplicó la georreferenciación en vivo de los negocios y hogares de los clientes como requisito previo al otorgamiento.

La experiencia de los analistas de microcrédito juega un papel fundamental en el proceso de otorgamiento. Su conocimiento es vital en el proceso y se especializan de acuerdo al sector o negocio de los clientes. Las instituciones microfinancieras han experimentado una rotación alta de los mismos, pero Adopem ha priorizado mantener su baja rotación. La aprobación se realiza en niveles jerárquicos; las sucursales tienen la posibilidad de aprobar créditos por hasta DOP49,999.99, el comité de crédito y gerencial por montos desde DOP50,000 hasta DOP299,999.99, y miembros del comité de crédito y del consejo de administración por créditos de DOP300,000 y mayores. Lo anterior demuestra un control robusto que escala niveles de la organización de acuerdo al monto. Asimismo, la entidad maneja límites estrictos de concentración por tipo de crédito y montos de otorgamiento, además de que restringe la inversión en los sectores con mayor riesgo.

Las políticas de inversión de Adopem son bastante conservadoras, teniendo en cuenta que no mantiene una posición especulativa, sino que corresponderá a la que demande el cumplimiento normativo o gestión de liquidez. El plazo máximo de inversión es de 180 días y cumple con un límite superior de 10% del patrimonio técnico de exposición de grupo económico. Las inversiones se limitan a certificados a término de los mayores bancos del sistema. La entidad no devenga ingresos por operaciones de *trading* y únicamente recibe ingresos por los intereses de estas inversiones.

Controles de Riesgo Robustos

Fitch considera que los controles de riesgo del banco son robustos. Adopem cuenta con un sistema de indicadores de dos niveles: en el primero, monitorea indicadores fundamentales, como cartera vencida, riesgo operacional, cobranza, liquidez y solvencia y, en el segundo, sus contrapartes en indicadores de gestión que se ajustan para cumplir con los límites establecidos.

Para los riesgos de crédito, Adopem cuenta con un sistema de alertas tempranas, cosechas y análisis por zonas geográficas. También se implementa un análisis robusto del comportamiento de las recuperaciones por tramo de atraso, así como un seguimiento de las primeras cuotas no pagadas. La entidad monitorea de cerca los créditos recién otorgados, debido al plazo reducido de la cartera de créditos. Fitch considera estos análisis como apropiados para el segmento de microcrédito, en los que la identificación temprana de los impagos es crucial. La experiencia de los analistas es crucial en el monitoreo del riesgo de crédito.

El banco cuenta con un monitoreo de riesgo de liquidez más robusto que el de sus pares y un riesgo operacional bajo. Dentro de su declaración de apetito de riesgo de liquidez se incluyen indicadores de riesgo de liquidez de Basilea III, como el índice de cobertura de liquidez, y se presentará en el corto plazo el coeficiente de financiación estable neta. Estos no son exigidos por regulación, así que la institución está un paso adelante en términos de supervisión de liquidez. A diciembre de 2018, las pérdidas por riesgo operacional correspondieron a 0.01% del patrimonio.

Crecimiento

Aunque el crecimiento de cartera de Adopem en años anteriores superó al promedio del mercado, su estrategia de crecimiento orgánico y procesos cuidadosos de otorgamiento han reducido su dinamismo. El banco muestra un crecimiento bajo de activos de 5.1% para 2018 y 2.61% a marzo de 2019. Lo anterior se debe a un crecimiento menor de cartera (2018: 5.33%; marzo 2019: 1.15%) el cual está explicado por la mayor competencia en el sector, por parte de competidores no

convencionales; sobreendeudamiento de clientes, que ha requerido que el banco sea más cauteloso en la colocación y requerimientos normativos mayores, los cuales incluyen una debida diligencia, afectando la agilidad en la colocación.

Riesgo de Mercado

La exposición a riesgo de mercado del banco proviene en su mayoría del riesgo a fluctuaciones en tasa de interés. La posición neta de exposición a tasas a diciembre de 2018 era de DOP2,681 millones, lo que representa 31% de los activos (diciembre 2017: 30%). Las tasas de interés pueden ser revisadas periódicamente de acuerdo a contratos establecidos, con excepción de pocos casos de recursos especializados en unión con el Estado. Lo anterior reduce este riesgo de mercado.

El banco no realiza una valoración del portafolio de inversiones a valor de mercado, debido a que la institución no busca devengar ingresos de la compra y venta de valores, sino recibir los intereses correspondiente a su tenencia. En este sentido, el portafolio está expuesto a riesgos de tasa de interés pero no de mercado. Las inversiones están colocadas a corto plazo, destinadas a los desembolsos proyectados y otros compromisos. Los activos y pasivos del banco son todos en moneda local, por lo que no se presenta riesgo por cambios de moneda.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Recuperación en Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.15	5.33	6.90	15.43
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.74	2.87	3.02	2.62
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	159.19	156.61	158.13	165.86
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(3.79)	(4.04)	(4.83)	(5.25)
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.57	0.58	1.41	1.43

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Adopem

Fitch considera que los indicadores de calidad de cartera de Adopem son adecuados, sustentados en un indicador de préstamos vencidos a más de 90 días bajo, un indicador de cobertura holgado y la atomización de su cartera, lo que se traduce en concentraciones por deudor bajas. Después de alcanzar su deterioro de cartera más alto en 2017 por un crecimiento modesto y el impacto de factores climáticos que afectaron principalmente el sector agrícola, al cierre de 2018, el indicador de préstamos vencidos a más de 90 días presentó una mejora, ubicándose en 2,87%. La mejor calidad se dio principalmente por la implementación de políticas y prácticas para evitar el sobreendeudamiento de los clientes; a marzo de 2019, el indicador de calidad disminuyó a 2.74%.

Adopem realiza provisiones saludables, siempre por encima de 150% de la cartera vencida a 90 días. Debido al incremento en la mora de los últimos años el indicador de cobertura se ha reducido; sin embargo, Fitch resalta que los niveles son estables y superiores a las cifras de otros bancos de ahorro y crédito. Los niveles de concentración por deudor del banco son bastante bajos (marzo 2019: 20 mayores deudores 0.57% de la cartera bruta), limitando el riesgo de crédito por clientes específicos. Sin embargo, la cartera tenía exposiciones altas al sector de comercio minorista, ya que 77% de la cartera estaba colocada en este segmento.

Aunque el nivel de mora de la entidad superó el promedio del sistema financiero dominicano, sustentado en un mayor apetito de riesgo acorde a su modelo de negocio, es favorable frente al de otras entidades especializadas en microcrédito. Fitch destaca los niveles históricamente bajos de castigos de cartera, dado que el apetito de riesgo estableció que debía ser inferior a 1% de la cartera bruta.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Robusta y Estable

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	25.72	22.54	27.49	28.13
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.45	61.35	62.62	63.87
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.55	5.28	11.26	12.32
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	8.97	8.56	9.27	9.14
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	10.58	11.23	10.33	9.21

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Adopem

Comparado con el sistema financiero Dominicano, la rentabilidad de Adopem ha sido robusta y estable a través de los ciclos económicos, sustentado en un margen financiero amplio y resistente a cambios en tasas de interés, gastos por provisiones bajos y una eficiencia operativa estable. Al cierre de 2018, destacó que los indicadores de rentabilidad alcanzaron sus niveles más altos en los últimos 4 años. El indicador clave de rentabilidad, medido como utilidad operativa a APR, fue de 11.23% y su incremento se dio principalmente por la reducción de 48% en los gastos por provisiones, pasando a consumir 5,28% de la utilidad operacional antes de provisiones frente al 11.26% en 2017. A marzo de 2019, el indicador clave de rentabilidad se mantuvo en 10.6%.

Los márgenes de interés neto (MIN) amplios reflejan la naturaleza del negocio de microfinanzas y la capacidad de Adopem de mantenerlos a través del tiempo. Los costos de fondeo han disminuido gracias a la política monetaria expansiva y a la transición a fuentes de fondeo más económicas. Aunque las tasas activas se han reducido, el impacto en el MIN ha sido bajo gracias a la capacidad de renegociación de la entidad y al crecimiento continuo de la cartera.

La rentabilidad de Adopem es considerada por Fitch como una de sus fortalezas financieras, teniendo en cuenta que sus indicadores de rentabilidad son muy superiores a los de otras microfinancieras y al sector financiero dominicano. Aunque los ingresos de la entidad son devengados en 88% por la intermediación financiera, Fitch resalta el esfuerzo por diversificar las líneas de negocio hacia productos que complementen su oferta de valor (remesas, pagos y microseguros).

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Amplia

Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	38.65	36.45	33.42	29.18
Patrimonio/Activos Totales	32.44	31.37	28.38	26.95
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	32.44	30.97	27.96	26.53
Indicador de Capital Total	17.97	18.40	17.57	15.90

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Adopem

En opinión de Fitch, Adopem cuenta con un nivel de capitalización alto y holgado, sustentado en la generación de utilidades permanente, una política de dividendos conservadora (promedio de repartición de utilidades: 45%) y en una calidad de cartera buena. A marzo de 2019, el indicador clave de capitalización medido como Capital Base según Fitch a APR fue de 38.65%, nivel favorable frente al del sistema financiero y otras entidades que atienden al sector de microfinanzas. Además, la agencia considera que la entidad posee un margen suficiente para retomar el ritmo de crecimiento histórico de la entidad.

La entidad ha aumentado sostenidamente su nivel de capitalización, la cual se ha beneficiado principalmente de un crecimiento de cartera contenido desde 2017. Sin embargo, dada su naturaleza microfinanciera, Adopem es más sensible a que los deterioros de cartera afecten su posición patrimonial, por lo que Fitch espera que los niveles de solvencia continúen elevados.

Fondeo y Liquidez

Mejoras en la Estructura de Fondeo

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Mar 2019	Dic 2018	Dic 2017	Dic 2016
Préstamos/Depósitos de Clientes	175.50	186.14	180.81	224.88
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	7.28	2.31	32.95	12.50

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Adopem

Fitch considera que la entidad tiene una diversificación adecuada de fondos y cree positiva su transición hacia fuentes de fondeo más granulares y de menor costo. A marzo de 2019, 45% del fondeo provenía de depósitos a término, 32.7% de préstamos con instituciones financieras, principalmente extranjeras y 22.4% a cuentas de ahorro. El banco ha reducido su dependencia de créditos (2016: 47.3% del fondeo total), aumentando los depósitos del público a más de 65% del total del fondeo. Aprovechando la posición de liquidez amplia, durante 2018 Adopem implementó la estrategia de no captar ni renovar algunos depósitos institucionales, lo que se tradujo en una menor concentración por depositante (marzo 2019: 20 mayores depositantes son 24.39% de los depósitos). Aunque la concentración aún se mantiene alta, Fitch resalta la mejora sostenida en la concentración (marzo 2016: 45%).

La transición descrita ha mejorado el indicador de préstamos a depósitos de 224.8% en diciembre de 2016 a 175.5% en marzo de 2019, mejorado la liquidez y el calce de la entidad. Además, Fitch considera que el banco tiene un nivel amplio de liquidez, donde los activos líquidos representan en promedio 50% de las obligaciones de corto plazo. Los préstamos con instituciones internacionales son de largo plazo y no presentan exposición cambiaria, contribuyendo a una liquidez estable. Sin embargo, la reducción en participación de las mismas y el crecimiento de los depósitos se ve como positiva para el calce de bandas inferiores, teniendo en cuenta que el plazo promedio de los préstamos es de 1.38 años.

Con respecto a la gestión de riesgo de liquidez, la entidad realiza seguimiento a métricas fundamentales como el índice de préstamos a depósitos estables, índice de cobertura de liquidez, razón de liquidez ajustada a 90 días, índice de solvencia y variación al margen financiero. Además, Fitch considera positivo que la entidad mantenga líneas de crédito aprobadas de más de 23% del fondeo con instituciones financieras nacionales.

Análisis de Pares

Los competidores directos de Adopem en el mercado de microfinanzas dominicano son Banco Ademi y Banco de Ahorro y Crédito Fondesa S.A. Adopem es el segundo banco en el segmento de microfinanzas, después de Ademi. La entidad compara positivamente en términos de rentabilidad y capitalización, debido a su capacidad de mantener márgenes financieros altos y estables y gastos por provisiones bajos. Como otras entidades microfinancieras, Adopem no tiene una base de depositantes robusta, constituyendo una debilidad para estas entidades.

Indicadores Financieros de Pares de Calificación

Cifras a Marzo 2019 (%)	Banfondesa	Ademi	Adopem	Sistema
Calificación Nacional	A- (dom)	A(dom)	AA-(dom)	--
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	--
Participación de Mercado (Activos)	0.28	1.04	0.48	--
Cartera Vencida/ Cartera Total	0.96	2.94	2.74	1.60
Utilidad Operativa/ APNR	3.03	4.94	10.58	2.48
FCC/ APNR	14.99	21.63	38.65	16.96
Préstamos/ Depósitos	147.41	106.27	175.50	82.34

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. – Estado de Resultados

	Mar 2019 ^a			Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(DOP millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	11.0	557.4	28.80	2,276.5	29.72	2,189.9	30.23	1,989.6	31.02
Otros Ingresos por Intereses	0.7	35.7	1.84	105.1	1.37	89.8	1.24	78.6	1.23
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	11.8	593.1	30.65	2,381.6	31.09	2,279.7	31.47	2,068.2	32.25
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	1.1	57.0	2.95	218.6	2.85	208.9	2.88	172.9	2.70
Otros Gastos por Intereses	0.9	44.4	2.29	189.7	2.48	212.6	2.94	220.6	3.44
Total de Gastos por Intereses	2.0	101.4	5.24	408.3	5.33	421.5	5.82	393.5	6.14
Ingreso Neto por Intereses	9.7	491.7	25.41	1,973.3	25.76	1,858.2	25.65	1,674.7	26.11
Comisiones y Honorarios Netos	0.3	13.9	0.72	34.3	0.45	40.0	0.55	26.6	0.41
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	1.0	51.4	2.66	222.0	2.90	213.9	2.95	212.5	3.31
Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.3	65.3	3.37	256.3	3.35	253.9	3.51	239.1	3.73
Ingreso Operativo Total	11.0	557.0	28.78	2,229.6	29.11	2,112.1	29.16	1,913.8	29.84
Gastos de Personal	4.8	243.1	12.56	925.2	12.08	881.0	12.16	826.3	12.88
Otros Gastos Operativos	2.2	110.3	5.70	442.6	5.78	441.5	6.10	396.0	6.17
Total de Gastos Operativos	7.0	353.4	18.26	1,367.8	17.86	1,322.5	18.26	1,222.3	19.06
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.0	203.6	10.52	861.8	11.25	789.6	10.90	691.5	10.78
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.2	9.3	0.48	44.3	0.58	85.0	1.17	78.4	1.22
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	2.0	0.10	1.2	0.02	3.9	0.05	6.8	0.11
Utilidad Operativa	3.8	192.3	9.94	816.3	10.66	700.7	9.67	606.3	9.45
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.8	0.01	0.8	0.01
Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.3	14.7	0.76	65.1	0.85	75.7	1.05	58.1	0.91
Utilidad antes de Impuestos	4.1	207.0	10.70	881.4	11.51	777.2	10.73	665.2	10.37
Gastos de Impuestos	1.2	58.3	3.01	237.9	3.11	208.5	2.88	180.9	2.82
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	2.9	148.7	7.68	643.5	8.40	568.7	7.85	484.3	7.55
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	(0.1)	(0.00)	0.0	0.00	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	2.9	148.7	7.68	643.4	8.40	568.7	7.85	484.3	7.55
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	2.9	148.7	7.68	643.5	8.40	568.7	7.85	484.3	7.55
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	256.9	3.35	256.9	3.55	217.9	3.40
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^a Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = DOP50.4539; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Estados Financieros Auditados e Interinos Adopem

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. – Balance General

	Mar 2019 ^a			Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(DOP millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	15.9	801.8	9.13	844.9	9.82	798.7	9.80	727.1	9.99
Préstamos Corporativos y Comerciales	115.9	5,848.1	66.60	5,729.7	66.57	5,443.3	66.79	5,112.2	70.21
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Menos: Reservas para Pérdidas Crediticias	5.8	290.2	3.31	296.0	3.44	297.6	3.65	254.1	3.49
Préstamos Netos	126.0	6,359.7	72.43	6,278.6	72.95	5,944.4	72.94	5,585.2	76.71
Préstamos Brutos	131.8	6,649.9	75.73	6,574.6	76.38	6,242.0	76.59	5,839.3	80.20
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	3.6	182.3	2.08	189.0	2.20	188.2	2.31	153.2	2.10
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	423.5	5.20	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores	29.5	1,487.3	16.94	1,380.7	16.04	874.7	10.73	827.4	11.36
Total de Títulos Valores	29.5	1,487.3	16.94	1,380.7	16.04	874.7	10.73	827.4	11.36
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7.3	0.09	102.0	1.40
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	1.0	0.01	1.0	0.01	0.9	0.01	0.7	0.01
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.7	0.01
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	155.5	7,848.0	89.38	7,660.3	89.00	7,243.5	88.88	6,414.0	88.09
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	10.8	543.3	6.19	572.7	6.65	548.1	6.73	509.0	6.99
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Activos Fijos	1.5	77.1	0.88	82.2	0.96	93.9	1.15	101.3	1.39
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	8.5	0.10	9.4	0.12	10.2	0.14
Activos por Impuesto Diferido	1.4	71.3	0.81	65.2	0.76	47.7	0.59	42.3	0.58
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	4.8	240.9	2.74	218.4	2.54	207.3	2.54	204.4	2.81
Total de Activos	174.0	8,780.6	100.00	8,607.3	100.00	8,149.9	100.00	7,281.2	100.00

^a Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 =DOP50.4539; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 –USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. n.a. – no aplica. *Continúa en página siguiente.*

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Estados Financieros Auditados e Interinos Adopem

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. – Balance General (Continuación)

	Mar 2019 ^a		Dic 2018 ^a		Dic 2017 ^a		Dic 2016 ^a		
	Estados Financieros Internos (USD millones)	(DOP millones)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	75.1	3,789.1	43.15	3,532.0	41.03	3,452.3	42.36	2,596.6	35.66
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	75.1	3,789.1	43.15	3,532.0	41.03	3,452.3	42.36	2,596.6	35.66
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	37.1	1,873.2	21.33	2,025.2	23.53	1,972.9	24.21	2,333.6	32.05
Total de Fondo de Largo Plazo	37.1	1,873.2	21.33	2,025.2	23.53	1,972.9	24.21	2,333.6	32.05
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	112.2	5,662.3	64.49	5,557.2	64.56	5,425.2	66.57	4,930.2	67.71
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	112.2	5,662.3	64.49	5,557.2	64.56	5,425.2	66.57	4,930.2	67.71
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	205.8	2.39	181.4	2.23	152.0	2.09
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	27.7	0.32	27.2	0.33	30.1	0.41
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	5.3	269.5	3.07	116.6	1.35	202.8	2.49	206.3	2.83
Total de Pasivos	117.6	5,931.8	67.56	5,907.3	68.63	5,836.6	71.62	5,318.6	73.05
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio									
Capital Común	56.4	2,847.7	32.43	2,698.9	31.36	2,312.1	28.37	1,959.1	26.91
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	1.1	0.01	1.1	0.01	1.2	0.01	3.5	0.05
Total de Patrimonio	56.5	2,848.8	32.44	2,700.0	31.37	2,313.3	28.38	1,962.6	26.95
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	56.5	2,848.8	32.44	2,700.0	31.37	2,313.3	28.38	1,962.6	26.95
Total de Pasivos y Patrimonio	174.0	8,780.6	100.00	8,607.3	100.00	8,149.9	100.00	7,281.2	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	56.5	2,848.8	32.44	2,650.0	30.79	2,265.6	27.80	1,920.3	26.37

^a Tipo de Cambio: Mar 2019 – USD1 = DOP50.4539; 2018 – USD1 = DOP50.2762; 2017 – USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267. n.a. – no aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y y Estados Financieros Auditados e Interinos Adopem

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2019 ^a	Dic 2018 ^a	Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	31.02	27.21	33.73	34.74
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	34.19	29.61	36.21	36.38
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	6.31	8.59	8.61	11.80
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.33	6.46	8.21	8.64
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	25.72	22.54	27.49	28.13
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	25.23	22.04	26.23	26.82
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	25.72	22.54	27.49	28.13
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	10.58	11.23	10.33	9.21
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.45	61.35	62.62	63.87
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.55	5.28	11.26	12.32
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	8.97	8.56	9.27	9.14
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	11.72	11.50	12.02	12.49
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	16.49	14.35	17.49	18.43
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	29.76	34.99	37.69	38.84
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	9.50	9.04	10.44	10.42
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	28.11	33.14	33.44	34.06
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	21.74	26.12	27.14	27.20
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	6.94	6.75	7.52	7.30
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	21.74	26.12	27.14	27.20
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	6.94	6.75	7.52	7.30
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	28.16	26.99	26.83	27.19
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	8.18	8.85	8.39	7.36
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	38.65	36.45	33.42	29.18
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	32.44	30.97	27.96	26.53
Patrimonio/Activos Totales	32.44	31.37	28.38	26.95
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	17.97	18.40	17.57	15.90
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Base según Fitch	(3.79)	(4.04)	(4.83)	(5.25)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Patrimonio	(3.79)	(3.96)	(4.73)	(5.14)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	39.92	45.17	44.99
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	83.95	84.47	83.19	90.38
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.74	2.87	3.02	2.62
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.15	5.33	6.90	15.43
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	159.19	156.61	158.13	165.86
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.57	0.58	1.41	1.43
Crecimiento de los Activos Totales	2.01	5.61	11.93	24.62
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Brutos	4.36	4.50	4.77	4.35
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.85	0.62	0.71	0.43
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.74	2.87	3.02	2.62
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	175.50	186.14	180.81	224.88
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	66.92	63.56	63.63	52.67
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	7.28	2.31	32.95	12.50

n.a. – no aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Estados Financieros Auditados e Interinos Adopem.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2019 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".