

Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. (Adopem) tiene una franquicia modesta en el sistema financiero dominicano. A marzo de 2020, su participación en el sistema financiero representó 0.44% por nivel de activos. Asimismo, tiene una participación de 22.5% 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.

Controles de Riesgo Robustos: Fitch Ratings considera que el apetito de riesgo de Adopem es moderado, producto de controles de riesgo más robustos que los de sus pares microfinancieros. Adopem forma parte de la Fundación de Microfinanzas BBVA, lo que le permite beneficiarse de su experiencia y mejores prácticas, que incluso incorporan algunos indicadores de Basilea III dentro de su declaración de apetito de riesgo.

Calidad de Cartera Presionada: Al cierre de 2019, el indicador de préstamos vencidos a más de 90 días fue de 2.3%, inferior al promedio de los últimos tres años de 2.84%. La mejora fue gracias a los ajustes en el proceso de originación y cobranza. A marzo de 2020, el indicador de morosidad se deterioró a 2.7%, por el retraso en el pago de los préstamos en medio de la crisis por el coronavirus. Fitch espera que esta tendencia siga porque Adopem tiene exposiciones altas en el sector de comercio minorista, el cual se ve altamente afectado por la cuarentena.

Rentabilidad Elevada: Al cierre de 2019, el indicador clave de rentabilidad, medido como utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 11.4%, su nivel más alto en los últimos cuatro años. A marzo de 2020, el deterioro de cartera redundó en presiones mayores de gastos por provisiones, por lo cual el indicador clave de rentabilidad se contrajo a 10.87%. Fitch considera a la rentabilidad de Adopem como una de sus fortalezas financieras, teniendo en cuenta que sus indicadores de rentabilidad son muy superiores a la de otras entidades microfinancieras y al sector financiero dominicano.

Capitalización Robusta: El capital de la entidad sigue robusto y superior al de otras instituciones del mercado, lo que se observa en el indicador de Capital Base según Fitch de 43.4% a marzo de 2020. Su capacidad de retención de capital alta, derivada de una política de dividendos conservadora, y el crecimiento bajo reciente han fortalecido más su posición patrimonial.

Transición a Fondeo Atomizado: Fitch opina que Adopem tiene una diversificación adecuada de fondos y cree positiva su transición hacia fuentes de fondeo más granulares y de menor costo. El banco redujo su dependencia de créditos (representaban 47.3% del fondeo total en 2016), al aumentar los depósitos del público a 75% del total del fondeo. La transición descrita ha mejorado la liquidez, medida por el indicador de préstamos a depósitos, de 224.8% en diciembre de 2016 a 170.5% a marzo de 2020, y el calce de la entidad.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia por coronavirus;

Calificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 484 6770
natalia.pabon@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563 2481
larisa.artega@fitchratings.com

- un deterioro sostenido en la calidad de los activos (indicador de calidad de cartera mayor de 90 días superior a 5%), que afecte la rentabilidad del banco, podría conllevar disminuciones en las calificaciones.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- 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, un indicador de préstamos vencidos bajo y dependencia menor de préstamos en su mezcla de fondeo, podrían beneficiar las calificaciones.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior fue derivó de que la pandemia de coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 3.5% en 2020 y un repunte de 5.6% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual, considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario, a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

En el primer trimestre de 2020, la cartera de préstamos se contrajo 1%, como resultado de un entorno económico más débil y una demanda menor de crédito en medio de la pandemia. El índice de morosidad de los bancos dominicanos se deterioró a 2.1% a marzo de 2020 (diciembre 2019: 1.6%) y la cobertura de reservas se redujo a 140% para este mismo corte (diciembre 2019: 176%). Los indicadores de calidad de activos fueron afectados por la contracción de la cartera de préstamos y la coyuntura económica.

La rentabilidad de los bancos dominicanos mejoró en marzo de 2020 y se respaldó en costos menores de financiamiento y retrasos en el reconocimiento del costo de crédito. El indicador de utilidad operativa sobre APR alcanzó 3.2% en el primer trimestre de 2020 (1T20) desde 3.6% en diciembre de 2019. La capitalización fue estable y se benefició de una rentabilidad alta y tenencias de instrumentos del sector público que no se consideran como APR.

Perfil de la Compañía

Liderazgo en Microfinanzas

Adopem es un banco de tamaño pequeño en el sector financiero dominicano, a marzo de 2020 representaba 0.44% 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 por nivel de activos y de cartera, con una participación de mercado de 22.5% en cada uno. El banco es la segunda entidad más grande en el nicho de microcrédito y Pymes.

El modelo de negocio de Adopem está enfocado en atender a las clases más desfavorecidas, de menor acceso al crédito formal y al empresariado de pequeña escala. Al cierre de 2019, 64.8% de la cartera correspondía a microcrédito, 25.21% a cartera comercial y 9.9% a cartera de consumo.

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 76.8% al sector de comercio al por menor, 9.7% al sector de consumo, 8.6% al sector servicios, y 4.6% 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 Adopem contempla una labor social, utilizando así comisiones sólo 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. Fitch considera que los ingresos de la entidad son altamente estables y crecientes.

La operación de Adopem se encuentra diversificada en todas las provincias de República Dominicana (41% en entornos rurales). Tiene un total de 74 sucursales y 200 subagentes bancarios.

La Fundación BBVA Microfinanzas (FMBBVA) es el socio mayoritario de Adopem, con participación accionaria de 71%, al haber adquirido el capital que anteriormente estaba en manos de la Corporación Financiera Internacional (IFC). El 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.

El gobierno corporativo de Adopem es especialmente fuerte y le otorga una ventaja en comparación a sus pares, ya que este está alineado con el gobierno corporativo del grupo 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, cuentan 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

Además de los objetivos estratégicos establecidos a largo plazo, el banco ha articulado objetivos tácticos de corto plazo con el fin de contener el impacto que la coyuntura del coronavirus pueda generar. Fitch considera que los objetivos de largo plazo permanecerán; sin embargo, el alcance de estos durante el tiempo que dure la contingencia se verá afectado.

Adopem realizó una revisión de su presupuesto anual e implementó acciones para reducir sus gastos generales y administrativos para propender por la sostenibilidad y continuidad del negocio. Además, se revisaron los proyectos que estaban planificados para 2020 y solo se continuará con aquellos que apoyan la innovación, como la aplicación móvil y la digitalización del banco.

El plan estratégico de largo plazo de 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 2019, los indicadores financieros estuvieron dentro de los límites establecidos para los indicadores de mora, solvencia, y rentabilidad sobre el patrimonio establecidos en el plan estratégico. Aunque la eficiencia administrativa fue superior a 59.66% proyectado, este aún es inferior al 61% que tienen como apetito de riesgo. Se destaca la mejora en la calidad de cartera que pasó de 2.98% a 2.45% y una cobertura de provisiones de 144.8%, de acuerdo al cálculo de la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, lo cual cumplió con el presupuesto. El cumplimiento en el crecimiento de cartera sigue presionado por la mayor competencia en el segmento de microcrédito. La cartera bruta creció 6,4%, inferior al 8% presupuestado.

Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banco 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 (74.8% de los activos a diciembre 2019). 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.

Estándares de Colocación

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. Durante 2019 se realizaron ajustes en el proceso de originación y se mejoró el seguimiento de cobranzas.

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; sin embargo, Adopem ha priorizado mantener su rotación baja. La aprobación se realiza en niveles jerárquicos; las sucursales tienen la posibilidad de aprobar créditos de hasta DOP50 mil y montos superiores a DOP300 mil deben pasar por el consejo. 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, montos de otorgamiento, y restringe la inversión en los sectores con riesgo mayor.

Las políticas de inversión de Adopem son bastante conservadoras, teniendo en cuenta que el banco no mantiene una posición especulativa, sino que corresponderá a las que demande el cumplimiento normativo o para la gestión de liquidez. El plazo máximo de inversión es de 180 días y cumplen con un límite superior de 10% del patrimonio técnico de exposición de grupo económico. Las inversiones se limitan a certificados a término de los bancos mayores 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 (cartera vencida, riesgo operacional, cobranza, liquidez, y solvencia) y en el segundo sus contrapartes en indicadores de gestión, como lo son distribución de activos, castigos, los principales (*top*) 20 depositantes, valores en riesgo por tasa de interés.

Para la administración del riesgo de crédito, Adopem cuenta con diferentes herramientas como una puntuación crediticia, un sistema de alertas tempranas, matrices de transición, y de

diferentes análisis como el de evolución de cartera, de flujos de mora, de cosechas, de prima de riesgo y asignación de activos (*asset allocation*). 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, donde la identificación temprana de los impagos es crucial. La experiencia de los analistas es crucial en el monitoreo del riesgo de crédito.

Por otra parte, el banco cuenta con un monitoreo de riesgo de liquidez más robusto que el de sus pares. Dentro de su declaración de apetito de riesgo de liquidez se incluyen indicadores de Basilea III, como el índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés), el indicador de préstamos a depósitos estables (LTSCD por sus siglas en inglés) y se presentará en el corto plazo el coeficiente de financiación estable neta (NSFR por sus siglas en inglés). Estos indicadores no son exigidos por regulación, así que la institución está un paso adelante en términos de supervisión de liquidez.

Con respecto al riesgo operacional, el banco cuenta con diferentes herramientas para la identificación, análisis y evaluación de riesgo operativo y diferentes indicadores para crear señales de alerta. Además, cuenta con un indicador de riesgo operacional dentro de su apetito de riesgo. A diciembre de 2019, las pérdidas por riesgo operacional fueron bajas, representando 0.02% del patrimonio y del Capital Base según Fitch.

Crecimiento

Aunque el crecimiento de cartera de Adopem en años anteriores fue superior al del sistema financiero, su estrategia de crecimiento orgánico y cuidadosos procesos de otorgamiento ha reducido su dinamismo. Al cierre de 2019, la cartera creció 6.37%, aún inferior al crecimiento promedio del sistema financiero de 10.38%. Esto se debe a la competencia mayor en el sector microfinanciero, por parte de competidores no convencionales. Por su parte, los activos muestran un crecimiento de 4.4% para 2019, el cual se vio afectado por el decrecimiento de las inversiones, la caja, y los activos fijos. En opinión de Fitch, el crecimiento de cartera de Adopem se verá afectado altamente por la esperada desaceleración económica, teniendo en cuenta el impacto que este tendrá en el segmento de microfinanzas.

Riesgo de Mercado

La exposición a riesgo de mercado del banco proviene en su mayoría del riesgo a fluctuaciones en tasa de interés. A diciembre de 2019, la exposición a tasas de interés era de DOP40.6 millones, lo que representa 1.33% sobre el Capital Base según Fitch. 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. Lo anterior debido a que la institución no busca devengar ingresos de la compraventa 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, las cuales están destinadas para 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.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	3 meses - 1er Trimestre USD millones	3 meses - 1er Trimestre DOP Millones	Cierre de año DOP Millones	Cierre de año DOP Millones	Cierre de año DOP Millones	Cierre de año DOP Millones
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	10	529.2	2,038.4	1,973.3	1,858.2	1,674.7
Comisiones y Honorarios Netos	0	8.6	35.9	34.3	40.0	26.6
Otros Ingresos Operativos	1	41.4	232.4	222.0	213.9	212.5
Ingreso Operativo Total	11	579.2	2,306.7	2,229.6	2,112.1	1,913.8
Gastos Operativos	7	364.6	1,405.0	1,367.8	1,322.5	1,222.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	4	214.6	901.7	861.8	789.6	691.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	12.3	42.0	45.5	88.9	85.2
Utilidad Operativa	4	202.3	859.7	816.3	700.7	606.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	15.6	68.7	65.1	76.5	58.9
Impuestos	1	60.0	249.8	237.9	208.5	180.9
Utilidad Neta	3	157.9	678.6	643.5	568.7	484.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3	157.9	678.6	643.5	568.7	484.3
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	129	6,933.3	6,993.7	6,574.6	6,242.0	5,839.3
- De los Cuales Están Vencidos	3	184.9	163.3	189.0	188.2	153.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	5	286.8	273.4	296.0	297.6	254.1
Préstamos Netos	123	6,646.5	6,720.3	6,278.6	5,944.4	5,585.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	167.4	0.0	n.a.	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	24	1,303.9	1,267.1	1,381.7	1,299.1	828.8
Total de Activos Productivos	148	7,950.4	8,154.8	7,660.3	7,243.5	6,414.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	11	576.8	506.0	572.7	548.1	509.0
Otros Activos	7	362.0	324.2	374.3	358.3	358.2
Total de Activos	165	8,889.2	8,985.0	8,607.3	8,149.9	7,281.2
Pasivos						
Depósitos de Clientes	75	4,066.9	4,049.8	3,532.0	3,452.3	2,596.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	24	1,309.5	1,552.9	2,025.2	1,972.9	2,333.6
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	100	5,376.4	5,602.7	5,557.2	5,425.2	4,930.2
Otros Pasivos	5	265.9	293.4	350.1	411.4	388.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	60	3,246.9	3,088.9	2,700.0	2,313.3	1,962.6
Total de Pasivos y Patrimonio	165	8,889.2	8,985.0	8,607.3	8,149.9	7,281.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Adopem

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	10.9	11.4	11.2	10.3	9.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	26.4	25.5	22.5	27.5	28.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.0	60.9	61.4	62.6	63.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.1	23.8	26.1	27.1	27.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.7	2.3	2.9	3.0	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	-0.9	6.4	5.3	6.9	15.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	155.1	167.4	156.6	158.1	165.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	0.6	0.6	1.4	1.4
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	43.4	40.2	36.5	33.4	29.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	36.5	34.1	31.0	28.0	26.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-3.1	-3.6	-4.0	-4.8	-5.3
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	170.5	172.7	186.1	180.8	224.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	75.6	72.3	63.6	63.6	52.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica.					
Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Adopem					

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera

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, que se traduce en concentraciones por deudor bajas. Al cierre de 2019, el indicador de préstamos vencidos a más de 90 días fue de 2.33%, inferior al promedio de los últimos tres años de 2.84%. Por su parte, el indicador de cobertura aumentó a 167.4%, comparando favorablemente frente a otros bancos ahorro y crédito. A marzo de 2020, el indicador de morosidad se deterioró a 2.67%, producto del retraso en el pago de los préstamos en medio de la crisis. Los niveles de concentración por deudor del banco son bastante bajos (20 mayores deudores a diciembre de 2019: 0.01% de la cartera bruta), limitando el riesgo de crédito por clientes específicos.

La mejor calidad de cartera en 2019, refleja los resultados de los ajustes en el proceso de originación y de cobranza. Aunque los niveles de mora de la entidad son superiores en comparación al sistema financiero dominicano, este compara favorablemente frente a otras entidades especializadas en microcrédito. Fitch destaca los niveles históricamente bajos de castigos de cartera, donde el apetito de riesgo del banco establece que debe ser inferior a 1% de la cartera bruta.

Debido a la contingencia generada por el coronavirus, se esperan deterioros adicionales en calidad de cartera al cierre de 2020. Lo anterior es teniendo en cuenta que el modelo de negocio de Adopem tiene exposiciones altas en el sector de comercio minorista, principalmente de actividades laborales no esenciales, las cuales se ven altamente afectadas por la cuarentena.

Ganancias y Rentabilidad

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 2019, destacó que los indicadores de rentabilidad alcanzaron sus niveles más altos en los últimos cuatro años. El indicador clave de rentabilidad, medido como utilidad operativa a APR, fue de 11.35% y su incremento se dio principalmente por la reducción de 12% en los gastos por provisiones, pasando a consumir 4.66% de la utilidad operacional antes de provisiones frente al 5.28% que consumió en 2018. A marzo de 2020, el indicador clave de rentabilidad fue menor (10.9%), afectado por una constitución mayor de provisiones, producto del deterioro de la cartera.

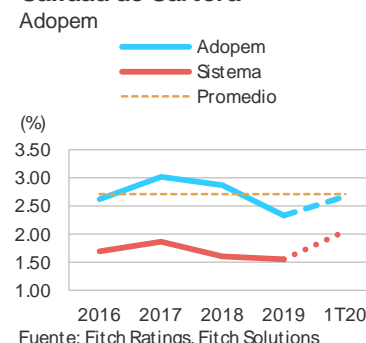
Los márgenes de interés neto (MIN) amplios reflejan la naturaleza del negocio de microfinanzas y la capacidad de Adopem de mantenerlos a través del tiempo. La rentabilidad de Adopem es considerada por Fitch como una de sus fortalezas financieras, teniendo en cuenta que sus indicadores de rentabilidad son muy superiores a la de otras entidades microfinancieras y al sector financiero dominicano. Sin embargo, tras la contingencia ocasionada por el coronavirus, la agencia espera niveles menores de rentabilidad, por la reducción en las tasas, volúmenes menores de colocación y gastos mayores de provisiones, derivados del deterioro de la cartera.

Capitalización y Apalancamiento

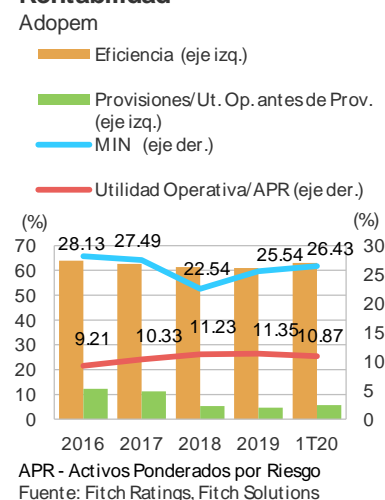
En opinión de Fitch, Adopem cuenta con un nivel de capitalización robusto, sustentado en la generación permanente de utilidades, una política de dividendos conservadora (en promedio reparten 45% de las utilidades), y en una calidad de cartera buena. A marzo de 2020, el indicador clave de capitalización, medido como Capital Base según Fitch a APR, fue de 43.4%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 34.8%, nivel que compara favorablemente frente al del sistema financiero y frente a otras entidades microfinancieras.

La entidad ha aumentado sostenidamente su nivel de capitalización, el cual se ha beneficiado principalmente de un crecimiento de cartera contenido en los últimos años. Dada su naturaleza microfinanciera, Adopem es más sensible a que los deterioros de cartera afecten su posición patrimonial. Sin embargo, Fitch considera que el nivel de absorción de pérdidas de Adopem es robusto y sustentará el impacto esperado en la rentabilidad durante 2020.

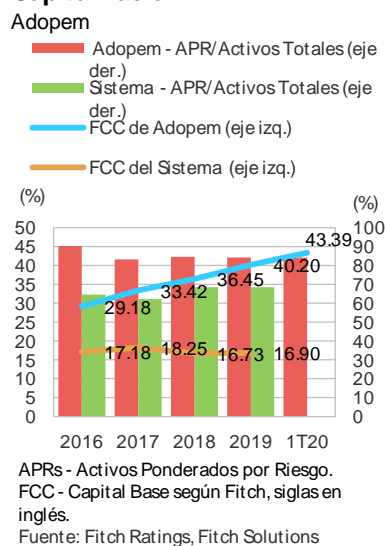
Calidad de Cartera



Rentabilidad



Capitalización



Fondeo y Liquidez

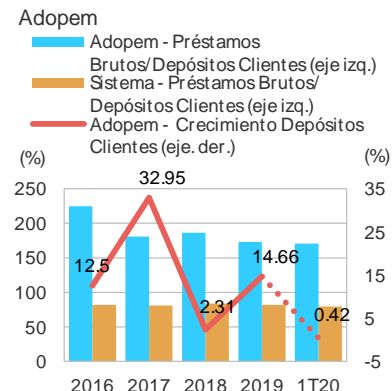
Fitch considera que el banco tiene una diversificación adecuada de fondos y cree positiva su transición hacia fuentes de fondeo más granulares y de costo menor. A diciembre de 2019, 46% del fondeo provenía de depósitos a término, 27.7% de préstamos con instituciones financieras, principalmente extranjeras, y el restante 26.4% correspondía a cuentas de ahorro. El banco ha reducido su dependencia de créditos (representaban 47.3% del fondeo total en 2016), aumentando los depósitos del público a más de 75% del total del fondeo a marzo de 2020.

Aprovechando la posición de liquidez amplia, desde 2018, Adopem implementó la estrategia de no captar ni renovar algunos depósitos institucionales, lo que se tradujo en una concentración menor por depositante; los 20 mayores depositantes representaron 17.49% y 15.88% de los depósitos a diciembre de 2019 y marzo de 2020, respectivamente. Aunque la concentración aún se mantiene alta, Fitch resalta la mejora sostenida en la concentración (45% a marzo de 2016).

La transición descrita ha mejorado el indicador de préstamos a depósitos de 224.8% en diciembre de 2016 a 170.5% en marzo de 2020, mejorando 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 46.2% de los depósitos a marzo de 2020. Los préstamos con instituciones internacionales son de largo plazo y no presentan exposición cambiaria, contribuyendo a una liquidez estable.

Con respecto a la gestión de riesgo de liquidez, la entidad realiza seguimiento a métricas fundamentales como el LTSCD, LCR, razón de liquidez ajustada a 90 días, índice de solvencia y variación al margen financiero. Además, Fitch considera como positivo que Adopem mantenga líneas de crédito aprobadas de más de 23% del fondeo con instituciones financieras nacionales. A diciembre de 2019, el LCR fue 244%, cifra holgada en comparación al recomendado por el comité de Basilea de 100%.

Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

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 LÍDER 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 © 2020 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 afirmó 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".