

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión: n.º7092024.

Fecha: 27 de diciembre de 2024.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA-.do	Estable
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA-.do	Estable
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.do	N/A
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.do	N/A

(*)La nomenclatura 'do' refleja riesgos solo comparables en República Dominicana.

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Pablo López Barquero
Credit Analyst ML
jose.lopez1@moodys.com

Marcela Mora Rodríguez
Associate Director – Credit Analyst ML
marcela.mora@moodys.com

Jaime Tarazona
Ratings Manager ML
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Costa Rica
+506.4102.9400

El Salvador
+503.2243.7419

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM,
S.A.

RESUMEN

Sociedad Calificadora de Riesgo, S.R.L. (en adelante, Moody's Local República Dominicana) asigna al Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A. (en adelante, Banco ADOPEM, el Banco o la Entidad), la calificación AA-.do como Entidad en el largo plazo, tanto en moneda local como en moneda extranjera. Además, asigna la calificación ML A-1.do como Entidad en el corto plazo, para moneda local y moneda extranjera. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

La calificación de riesgo asignada pondera su pertenencia a la Fundación Microfinanzas BBVA, una Entidad sin ánimo de lucro creada por BBVA en el marco de su responsabilidad social corporativa, con el propósito de apoyar al progreso y desarrollo sostenible de emprendedores en vulnerabilidad.

La asignación contempla el modelo de negocios que presenta el Banco, enfocado estratégicamente en el sector de microfinanzas, a través de procesos de intermediación financiera que generen impactos socioeconómicos y medioambientales favorables, cimentado en una amplia cobertura geográfica. Dispone de un esquema financiero y de gobernanza que aseguran una eficaz adaptabilidad a las cambiantes dinámicas del mercado.

El Banco exhibe un portafolio crediticio con niveles controlados de morosidad y ampliamente diversificado según deudor. Por otra parte, se pondera su firme base patrimonial y la exposición controlada a los riesgos de mercado, factores que le confieren estabilidad financiera.

Además, posee una estructura de pasivos estable, sustentada en depósitos a plazo con elevadas tasas de renovación. En menor medida, la Entidad apoya el financiamiento de sus operaciones por medio de líneas de crédito con entidades y la emisión privada de valores, condición que contribuye en la diversificación de las fuentes de fondeo.

Inherente a su modelo de negocios, el Banco presenta un perfil de riesgo crediticio elevado dado el enfoque concentrado en microfinanzas y en los respectivos sectores sociales atendidos, lo que podría aumentar la susceptibilidad frente a complejidades en estos segmentos específicos.

Paralelamente, existe espacio para continuar mejorando la rentabilidad y eficiencia operativa, potenciando así los procesos de formación de capital a largo plazo. De igual forma, se identifica margen para el robustecimiento persistente de la cobertura sobre compromisos depositarios de corto plazo y presenta el reto de mantener la atomización de su portafolio pasivo según depositante.

Fortalezas crediticias

- Pertenencia en un 71% a la Fundación Microfinanzas BBVA, misma que brindaría soporte financiero ante eventuales complejidades extraordinarias.
- Amplia experiencia y conocimiento del sector microfinanciero, apoyado por altos estándares de gestión derivados de su pertenencia a la Fundación Microfinanzas BBVA.
- Extensa cobertura geográfica, alcanzando puntos estratégicos en zonas de menor desarrollo socioeconómico.
- Portafolio de créditos diversificado según deudor, complementado por niveles controlados de morosidad.
- Reducida exposición al riesgo cambiario y de tasas de interés.
- Estabilidad en su estructura de fondeo, concentrada en depósitos del público.
- Robusta solvencia patrimonial y adecuada dinámica de capitalización, que le permite enfrentar con amplitud el crecimiento proyectado en el mediano plazo.

Debilidades crediticias

- Perfil de riesgo elevado dado el enfoque concentrado en microfinanzas y la población meta, lo que supone una mayor vulnerabilidad ante fluctuaciones económicas.
- Si bien la Entidad presenta una destacada participación en el sistema bancario de ahorro y crédito, su contribución en el sistema financiero local es baja, factor que agrega mayor exposición a riesgos ante eventuales condiciones adversas de mercado.
- Moderadas concentraciones de la cartera pasiva según depositante.
- Reducción en los niveles de utilidad percibida, entendido como uno de los principales mecanismos generadores de capital a largo plazo.
- Espacios para la optimización de los niveles de eficiencia operativa, que impulse el rendimiento en el largo plazo, potenciado a través de los procesos continuos de fortalecimiento digital.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Continuo y sano crecimiento de su portafolio crediticio, con una expansión en la oferta de productos y una mayor cuota de mercado.
- Mayor diversificación de las fuentes de ingresos, que permita la generación de nuevos ingresos financieros y no financieros dentro de su estructura actual.
- Avances persistentes y óptimos en el mejoramiento de la eficiencia operativa.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Tendencia al alza en las tasas de morosidad de la cartera de créditos e insuficiencias en sus niveles de cobertura.
- Desmejoras en los indicadores de liquidez, acompañado de una limitada accesibilidad o restricciones en el uso de líneas de crédito y vías alternas de fondeo.
- Deterioros sostenidos en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que comprometan su solvencia y liquidez.
- Variaciones en las normativas, legislaciones, directrices políticas y factores macroeconómicos con impactos directos en la operatividad, crecimiento y rentabilidad de la actividad.

Generalidades

Perfil del Emisor

El Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A. fue constituido inicialmente como una Organización No Gubernamental (ONG) en el año 1982, con el objetivo de mejorar las condiciones de vida de familias y comunidades en condición de pobreza. En el año 1985, bajo la denominación de Banco de Desarrollo del Valle, efectuó operaciones como banco de desarrollo. En mayo de 2004, se autorizó la transformación hacia un banco de ahorro y crédito por medio de la denominación que presenta actualmente. En noviembre de 2012, el Banco suscribió una alianza estratégica y accionaria con la Fundación Microfinanzas BBVA, quien es la poseedora del 71% de las participaciones de la Entidad. Dicha operación permite impulsar el desarrollo socioeconómico del sector de la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME), a través del acceso a las finanzas productivas; además, ha facultado al Banco la adopción de las mejoras prácticas y experiencia de la Fundación. Actualmente, Banco ADOPEM se encuentra sujeta a la regulación del Banco Central de la República Dominicana y de la Superintendencia de Bancos, por lo que se rige bajo la totalidad de directrices regulatorias prudenciales establecidas por estos Entes para la práctica de intermediación financiera.

Por tanto, corresponde a una Entidad enfocada estratégicamente en la intermediación financiera sobre el segmento MIPYME, brindando soluciones socioeconómicas, integrales, y sostenibles a la población base de la pirámide social, a través del otorgamiento de préstamos, captación de depósitos y demás operaciones activas y pasivas previstas en la Ley Monetaria y Financiera. A setiembre de 2024, Banco ADOPEM mantiene una posición destacada dentro del Sector Bancario de Ahorro y Crédito supervisado por la Superintendencia de Bancos, al ubicarse como la 3ª entidad más representativa según nivel de activos y la 1ª de acuerdo con la estructura patrimonial.

Principales aspectos crediticios

Se prevé estabilidad en la alta calidad del portafolio crediticio, con dinámicas perspectivas de crecimiento.

En los últimos 2 años, el portafolio crediticio ha exhibido un comportamiento dinámico, de doble dígito, mismo que se proyecta que continúe para el cierre del 2024 y el año 2025. Banco ADOPEM contabiliza una cartera de créditos neta de RD\$9.314,89 millones (USD154,6 millones), a setiembre de 2024, saldo que aumenta anualmente un 12% y un 7% de forma semestral.

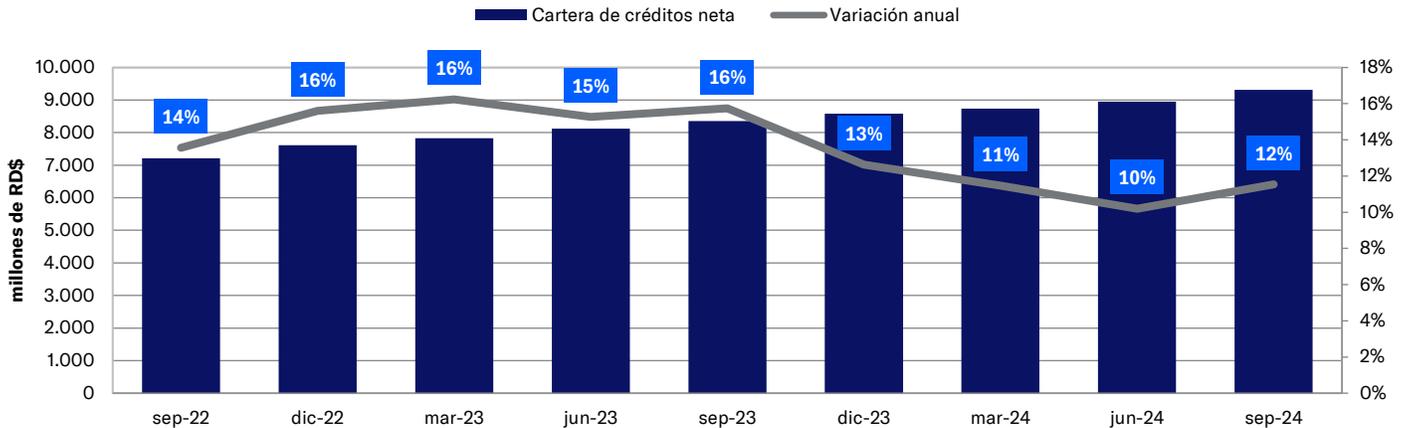
Al cierre del presente año, la Entidad prevé un aumento anual del 12% en su portafolio crediticio neto, a partir de una mayor colocación sobre créditos en el sector comercio de MIPYME; proyección que se muestra similar al incremento medio contabilizado en el período previo (13%, 2023). Si bien no se anticipan aumentos significativos de mora, el crecimiento podría generar presiones en los índices de solvencia.

Desde la perspectiva de calidad crediticia, de forma histórica, la Entidad ha mantenido una proporción predominante de su portafolio de créditos en la clasificación de vigente, promediando un 99% durante el último año. De forma específica, a setiembre de 2024, el coeficiente de morosidad¹ registra un índice de 1,07%, reflejando niveles controlados en los préstamos con atrasos y posicionándose por debajo del índice medio presentado por el clúster bancario de ahorro y crédito (1,7%). Además, la cobertura de las estimaciones para el conjunto de créditos con atrasos que superan los 90 días y judicializados manifiesta posiciones holgadas (236%), bajo un nivel de aprovisionamiento que se mantiene superior al 100% requerido normativamente.

Dado su enfoque sobre el sector de microfinanzas, se destaca la colocación crediticia sobre pequeñas empresas, con una contribución sobre la cartera bruta del 62%, así como el sector de medianas empresas, con un aporte del 13%. Desde la perspectiva de garantías, se mantiene una amplia concentración del 99% en garantías solidarias, condición que revela retos en términos de control y seguimiento sobre la capacidad y solvencia del fiador para asumir eventuales obligaciones financieras. De igual manera, exhibe una atomizada concentración por deudor, donde los principales 25 prestatarios consolidaron el 0,5% de la cartera de préstamos.

¹ Indicador de morosidad: formulado como la cartera de créditos con atrasos superiores a los 90 días y en cobro judicial sobre cartera directa.

GRÁFICO 1 Evolución de la cartera de créditos



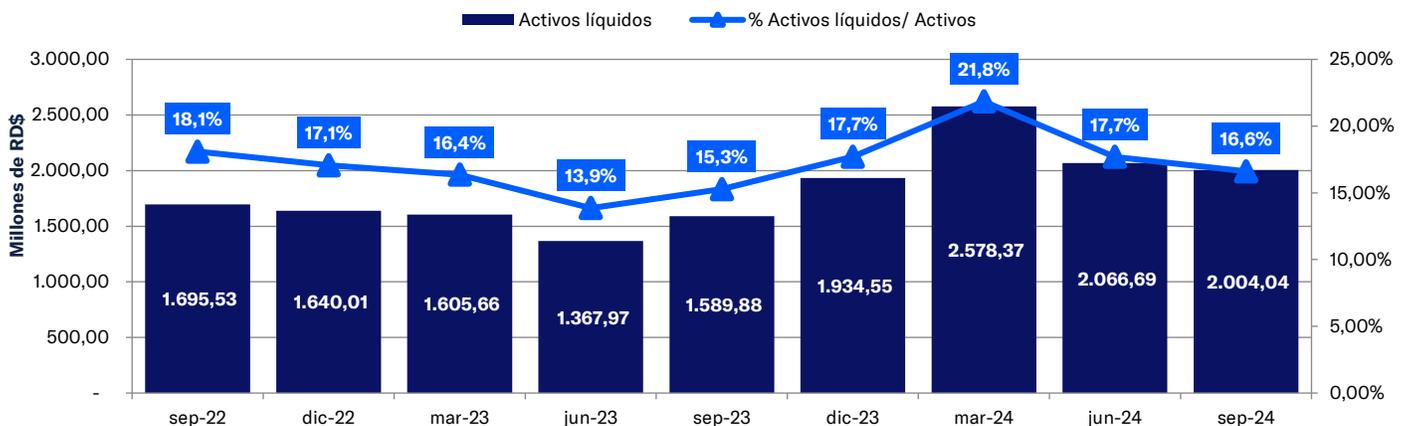
Fuente: Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

Niveles de liquidez concordantes con los requerimientos internos.

Banco ADOPEM ha gestionado su liquidez de forma prudente, en cumplimiento de los parámetros internos y regulatorios. A setiembre de 2024, los activos líquidos contabilizan un monto de RS\$2.004,04 millones (USD33,26 millones), cifra que se incrementa interanualmente un 26% y se contrae de forma semestral un 22%, ajustes consecuentes con el ritmo de captación de recursos, desembolsos de préstamos y el pago de compromisos asumidos. Los activos líquidos presentan en 17% de los activos totales, proporción que registra fluctuaciones en el último año.

En torno a las métricas financieras de liquidez, al cierre del tercer trimestre del 2024, los activos líquidos cubren 68,9% las obligaciones depositarias a la vista, razón que aumenta ligeramente de forma anual (61,6%) y disminuye semestralmente (90,2%), dado el comportamiento oscilante de las posiciones líquidas; asimismo, se sitúa por debajo de la media sectorial (154,3%), lo que revela oportunidades para una generar una mayor cobertura sobre compromisos depositarios de corto plazo respecto a sus pares. No obstante, al analizar el calce de plazos se perciben superávits en las brechas de recuperación de activos y vencimiento de pasivos, lo que contribuye en términos de flexibilidad para la gestión del riesgo de liquidez.

GRÁFICO 2 Evolución y conformación de la estructura líquida



Fuente: Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

Estabilidad en la estructura de fondeo, concentrada en las captaciones con el público.

Al finalizar setiembre de 2024, el pasivo de la Entidad totaliza RD\$8.275,68 millones (USD137,35 millones), cifra que refleja un crecimiento interanual del 20% y semestral del 5%. La mencionada variación anual es atribuible principalmente a los incrementos en las obligaciones depositarias y en los compromisos con instituciones de crédito.

La estrategia de fondeo de Banco ADOPEM se centra primordialmente de la captación de recursos del público, partida que constituye el 81% del pasivo total, rubro sobre el cual se proyecta un aumento anual tanto para el cierre del 2024 como para el año 2025, como medio fondeador del crecimiento estimado en activos productivos. Precisamente, los depósitos totales se concentran en un 56% en obligaciones a plazo, con una favorable tasa de renovación del 95%. En términos de concentración según inversionista, la estructura se muestra moderada, donde los 20 mayores depositantes constituyen el 14% de las obligaciones depositarias a plazo y el 11% de los pasivos totales.

Asimismo, como parte de sus estrategias de diversificación, los fondos tomados a préstamo representan el 9% del fondeo institucional (8% a setiembre de 2023) y se componen por el financiamiento proveniente de 11 entes financieros internacionales y nacionales; estas últimas, como las de mayor importancia relativa, en congruencia con sus posiciones concentradas en moneda local.

Robusta base patrimonial, favorecida por la generación constante de utilidades.

Al término del período bajo evaluación, el patrimonio de Banco ADOPEM totalizó RS\$3.789,58 millones (USD62,9 millones), monto que refleja un incremento del 8% anual, variación atribuible al comportamiento alcista de las reservas de capital, rubro de mayor injerencia dentro de la base patrimonial (74%), al establecerse como el principal medio para el respaldo de los crecimientos de la cartera crediticia y para la absorción de pérdidas no esperadas.

A setiembre de 2024, la Entidad presentó un Índice de Solvencia de 18,5%, ligeramente por encima de lo registrado al cierre del ejercicio previo (18,1%), dado el incremento en el patrimonio técnico. Dicho coeficiente se muestra superior al límite mínimo legal del 10% y ligeramente inferior al promedio sectorial (19,2%); además, guarda correspondencia con su lineamiento interno-estratégico de mantenerse por encima del 15%.

En línea con lo indicado, el Banco presenta una suficiente cobertura patrimonial sobre aquellos activos ponderados por riesgo, lo que brinda simultáneamente holgura para continuar con el crecimiento de su operación financiera. Sin embargo, una expansión amplia y acelerada en la colocación de créditos podría ejercer presiones sobre sus indicadores de solvencia.

Reducción en el volumen de utilidades, con expectativas a la baja para el cierre del año 2024.

Al cierre de setiembre de 2024, Banco ADOPEM registró utilidades de RS\$605,92 millones (USD10,06 millones), cifra que se contrae anualmente un 4%, atribuible primordialmente al nuevo tratamiento contable de ingresos diferidos, aunado al alza en los gastos por captaciones dado el volumen atraído (+36% anual); complementado por el aumento tanto en los gastos por sueldos (+9% anual) como en las provisiones por cartera de crédito (+301% anual). Lo mencionado, se contrapone con el incremento en los ingresos por cartera de crédito, asociado con el volumen de préstamos colocados. Las proyecciones para el 2024 anticipan una contracción anual del 2% en las utilidades acumuladas del período, fundamentado en el comportamiento esperado en las comisiones netas, dada la modificación en el contabilización de ingresos diferidos, condición que difiere respecto a lo registrado en períodos anteriores.

En torno a los ingresos acumulados, estos contabilizaron RD\$2.604.44 millones (USD43,23 millones), a setiembre de 2024, monto que crece anualmente un 9%, dinamizado por los ingresos financieros, dado el incremento en los intereses por préstamos; este último rubro como el principal generador de ingresos de la Entidad a través de los períodos (90% del total de ingresos). Por otra parte, los gastos totales acumulan una cifra de RD\$1.777,1 millones (USD29,5 millones), lo que manifiesta un aumento del 15% de forma anual, a través de una estructura conformada primordialmente por gastos operativos (74%) y gastos financieros (22%).

Por su parte, el margen de intermediación financiera se posiciona en 26,4%, a setiembre de 2024, coeficiente que conserva una relativa estabilidad durante el último año y se posiciona por encima del margen financiero promedio de sus pares (13,3%). En cuanto al rendimiento sobre el patrimonio (ROE), este indicador mostró una contracción anual, alineado con la disminución en los resultados contabilizados al finalizar el tercer trimestre del 2024. Adicionalmente, desde la perspectiva de eficiencia operativa, la Entidad registra un indicador de eficiencia de 0,8 veces, el cual disminuye ligeramente de forma anual (0,9 veces) y continúa mostrando un nivel por debajo de la media sectorial (2,1 veces), lo que refleja oportunidades y retos de optimización, en beneficio de la posición rentable institucional.

Anexo 1 Tabla de Indicadores

Indicadores	Set-24	Jun-24	Mar-24	Dic-23	Set-23	Sector*
Cartera crediticia neta (millones USD)	154,6	151,3	147,3	147,3	146,9	890,8
Provisiones para pérdidas crediticias	235,7%	234,5%	239,3%	249,0%	268,3%	167,3%
Razón de Morosidad	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	1,7%
Suficiencia Patrimonial	18,5%	18,4%	18,0%	17,3%	18,1%	19,2%
Razón de Solvencia	31,4%	30,4%	33,2%	34,3%	33,7%	22,4%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	21,5%	20,0%	17,6%	24,1%	24,2%	15,9%
Margen Financiero	26,4%	25,8%	25,3%	27,3%	26,4%	13,3%
Cobertura de Liquidez	68,9%	70,5%	90,2%	70,6%	61,6%	154,3%

Fuente: Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM y Superintendencia de Bancos / Elaboración: Moody's Local República Dominicana.

*Referencia el sistema bancario de ahorro y crédito. El dato de cartera neta del sector corresponde al total dicho sistema.

Anexo 2 Análisis Macroeconómico de República Dominicana

Para el primer semestre del 2024, la economía de República Dominicana registró un crecimiento de 5,09% con respecto a junio de 2023. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los sectores construcción (+4,89%), agropecuario (+4,14%), comercio (+3,84%) e industria (+3,52%). Asimismo, el único sector que registró un retroceso fue la explotación de minas y canteras, con una caída de 12,25%, como resultado de la disminución en los niveles de producción tanto de oro (-2,12%) como de ferroníquel (-100%). Estas cifras se mantienen en línea con las proyecciones del Banco Central, pues se espera que, al cierre del presente año 2024, el crecimiento del PIB se sitúe en un promedio de 5%.

La inflación en República Dominicana se ha mantenido dentro del rango meta (4%, \pm 1%) desde noviembre de 2023, alcanzando en noviembre de 2024 un nivel de 3,18%, el más bajo desde lo registrado en pandemia. En línea con ello, las expectativas de inflación para el cierre de 2024 se sitúan en un promedio de 3,40%, consolidándose dentro del rango objetivo. En este contexto, el Banco Central ha reducido gradualmente su tasa de política monetaria desde el máximo de 8,5% en 2023, situándola actualmente en 6%, con el objetivo de estimular la actividad económica, conservando la estabilidad de precios.

En cuanto al tipo de cambio, este refleja una tendencia al alza, denotando una depreciación de la moneda local, comportamiento que exhibe una acumulación desde el año 2022, aproximadamente. Al cierre de noviembre del presente año, se cotizó la moneda local en RD\$60,51 por dólar americano, bajo una proyección del Banco Central de una tasa de RD\$60,70 por dólar, al cierre del año 2024. Lo mencionado representaría una variación interanual de 4,19%, impulsada por la demanda de divisas, la política monetaria y el entorno internacional. Las proyecciones a largo plazo también sugieren que esta tendencia se mantendrá, pues se anticipa un tipo de cambio de RD\$62,3 para finales de noviembre de 2025 y RD\$64,6 para noviembre de 2026.

Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN), al cierre de noviembre de 2024, registraron una caída interanual del 13,02%, situándose en USD13.085 millones. A pesar de esta reducción, las reservas aún se mantienen en niveles estables, muy superiores a los años anteriores y a los umbrales recomendados por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

En el ámbito fiscal, el Banco Central proyecta un déficit de 3.1% del PIB, al término del 2024. Hasta octubre del presente año, el déficit ascendía al 1,5% del PIB, lo que indicaría una gestión más prudente de la estimada inicialmente. Por otro lado, la deuda pública consolidada, que incluye las obligaciones del Sector Público No Financiero (SPNF) y del Banco Central, se situó en USD73,7 mil millones, al cierre de setiembre de 2024, incrementándose ligeramente en 0,88% con respecto al corte anterior. No obstante, su proporción respecto al PIB se mantuvo elevada, en un 59,24%.

Anexo 3 Gobierno Corporativo

Banco ADOPEM posee un Reglamento Interno de Gobierno Corporativo, el cual tiene por objetivo el estructurar y compilar las políticas, normas y los principios éticos para la adopción e implementación de las sanas prácticas de un adecuado marco de gobernanza, de conformidad con estándares internacionales y acordes con la naturaleza, tamaño, complejidad y perfil de riesgo de la Entidad. Este Reglamento expresa los órganos de gobierno, los roles en la gestión del riesgo, la delegación de poderes, el régimen de responsabilidad y la separación de funciones de sus unidades directivas.

La autoridad máxima del Banco es representada por la Asamblea General de Accionistas, la cual tiene como finalidad expresar la voluntad colectiva de los mismos. El Consejo de Administración corresponde al primer depositario de la Asamblea de Accionistas y es el órgano a cargo de la administración y representación de la Entidad. Adicionalmente, se encuentra la Alta Gerencia, quien tiene a cargo el proceso de planeamiento, organización, dirección y control de los recursos organizacionales para el logro de los objetivos establecidos por el Consejo de Administración.

El esquema organizacional del Banco se complementa con 4 comités técnicos de apoyo, que contribuyen en la gestión de las operaciones de la Entidad y el ejercicio de las normas de gobierno corporativo, riesgo y control interno. En opinión de Moody's Local República Dominicana, el Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A. posee una línea estratégica formalmente definida, un equipo gerencial de experiencia, que se acompaña de una gestión prudente de riesgos.

Anexo 4 Resumen de estados financieros

cifras en RD\$	dic-22	dic-23	sep-24
ACTIVO			
Efectivo y equivalentes	1.279.369.131	1.565.533.659	828.707.663
Inversiones Financieras	465.265.306	526.043.271	1.435.813.635
Cartera de Créditos	7.618.052.295	8.579.644.710	9.314.893.482
Cuentas por cobrar	33.183.188	32.728.028	35.367.581
Propiedad Mobiliario y Equipo	89.368.682	88.448.566	77.794.989
Otros activos	130.178.330	136.429.688	372.677.862
TOTAL DE ACTIVOS	9.615.416.932	10.928.827.922	12.065.255.212
PASIVOS			
Depósitos del público	4.926.219.577	5.928.402.062	6.679.033.209
Depósitos de instituciones financieras del país	88.964.726	204.513.389	180.233.322
Fondos tomados a préstamos	771.015.765	664.911.427	727.546.212
Otros pasivos	419.093.199	386.467.334	688.865.799
TOTAL DE PASIVOS	6.205.293.267	7.184.294.212	8.275.678.542
PATRIMONIO			
Capital Pagado	323.488.200	323.488.200	323.488.200
Capital Adicional pagado	45.435.998	45.435.998	45.435.998
Reservas patrimoniales	2.228.061.530	2.512.535.275	2.814.547.977
Superávit por revaluación	355.810	180.803	180.803
Resultados del Ejercicio	812.782.127	862.893.434	605.923.692
TOTAL PATRIMONIO	3.410.123.665	3.744.533.710	3.789.576.670

cifras en RD\$	sep-23	dic-23	sep-24
Intereses por disponibilidades	2.356.853	3.158.201	2.496.014
Intereses por cartera de crédito	2.058.444.260	2.788.260.346	2.348.259.031
Intereses por inversiones	74.667.662	94.319.336	142.318.325
Ingresos financieros	2.135.468.775	2.885.737.883	2.493.073.370
Intereses por captaciones	(240.936.532)	(338.079.370)	(328.626.864)
Intereses por financiamiento	(42.900.764)	(59.223.933)	(56.544.035)
Pérdida por venta de inversiones	(9.085.915)	(237.084)	(6.962.700)
(-) Gastos financieros	(292.923.211)	(397.540.387)	(392.133.599)
Margen financiero bruto	1.842.545.564	2.488.197.496	2.100.939.771
(-) Provisión para cartera de créditos	(16.585.000)	(35.835.000)	(66.585.000)
(-) Provisión para inversiones	(2.900.000)	(5.000.000)	(6.400.000)
Margen financiero neto	1.823.060.564	2.447.362.496	2.027.954.771
Otros ingresos operaciones	190.774.710	263.229.450	52.222.201
(-) Otros gastos operacionales	(4.016.315)	(6.024.520)	(6.485.649)
(-) Gastos operacionales	(1.225.084.531)	(1.640.848.517)	(1.305.496.242)
Resultado Operacional	784.734.428	1.063.718.909	768.195.081
(+ o -) Otros ingresos/gastos	71.180.772	101.669.154	59.140.043
Resultado antes de impuestos	855.915.200	1.165.388.063	827.335.124
(-) Impuesto sobre la Renta	(227.666.132)	(302.669.636)	(221.411.432)
Utilidad (Pérdida) Neta	628.249.068	862.718.427	605.923.692

Información complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.				
Entidad Largo Plazo Moneda Local	AA-.do	Estable	N/A	N/A
Entidad Largo Plazo Moneda Extranjera	AA-.do	Estable	N/A	N/A
Entidad Corto Plazo Moneda Local	ML A-1.do	N/A	N/A	N/A
Entidad Corto Plazo Moneda Extranjera	ML A-1.do	N/A	N/A	N/A

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. Moody's Local República Dominicana da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en diciembre de 2024.

Definición de las clasificaciones asignadas

- **AA.do:** emisores o emisiones calificados en AA.do con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **ML A-1.do:** los emisores calificados en ML A-1.do tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **Perspectiva Estable:** se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Moody's Local República Dominicana agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.do a CCC.do y de ML A-1.do a ML A-3.do. El modificador "+" indica que la calificación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica; ningún modificador indica una calificación media; y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Información considerada para la calificación.

La información utilizada en este informe comprende los estados financieros auditados al cierre de los períodos 2021, 2022 y 2023, así como estados financieros intermedios al 31 de marzo, 30 de junio y 30 de setiembre de 2023 y 2024.

Metodología Utilizada.

→ La Metodología de calificación de Instituciones Financieras de Crédito - (13/ago/2024) utilizada por Moody's Local República Dominicana fue actualizada ante el regulador en la fecha mencionada anteriormente, disponible en <https://moodyslocal.com.do/>.

Declaración de importancia

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, DISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTA", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.