

Financiero/República Dominicana
Análisis de Riesgo

Banco de Ahorro y Crédito
ADOPEM, S.A. (BANCO ADOPEM)

Ratings

| Rating Emisor | Rating Actual | Rating Anterior | Ultimo Cambio |
|--------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Corto Plazo | F-2(dom) | NR | Jul-06 |
| Largo Plazo | A-(dom) | BBB+(dom) | Jul-07 |
| Rating Instrumento | Rating Actual | Rating Anterior | Ultimo Cambio |
| Bonos Sub. | BBB(dom) | BBB-(dom) | Jul-07 |

NR – No calificado anteriormente; Sub - Subordinados

Definición General de la Calificación:

A-(dom): Las calificaciones A (dom) denotan una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada como sólida. Dicha capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a cambios en circunstancias o condiciones económicas que en el caso de las calificaciones más altas.

F-2(dom): Las calificaciones F-2 (dom) denotan una satisfactoria capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros, pero el margen de seguridad no es tan grande como en el caso de las calificaciones superiores.

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

Larisa Arteaga
(58 212) 286 38 44
larisa.arteaga@fitchdominicana.com

Perfil

El Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM S.A., constituido en el año 2004, promueve el desarrollo de la familia dominicana, mediante su incorporación al sistema económico y financiero formal, a través del otorgamiento de créditos y de otros servicios financieros dirigidos a los sectores social y económicamente menos favorecidos del país. La institución reflejaba activos por poco más de 900 millones de pesos al cierre de julio 2007.

Fortalezas y Oportunidades

- Buena capitalización
- Amplio margen financiero y adecuados niveles de rentabilidad
- Saludable cartera de crédito
- Experticia en su nicho de mercado

Debilidades y Amenazas

- Costos operativos elevados y crecientes
- Relaciones de liquidez estrechas y alta concentración de fondos
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Las calificaciones de riesgo de BANCO ADOPEM están fundamentadas en el amplio margen financiero, adecuados niveles de rentabilidad, cartera de créditos saludable, buena capitalización, así como experiencia en el nicho de las microfinanzas. Por su parte, la calificación también considera los altos costos operativos, estrechas relaciones de liquidez y la alta concentración de fondos en un ambiente operativo volátil.

Pese a la tendencia decreciente de las tasas de interés activas de los principales activos productivos durante el año 2007, BANCO ADOPEM ha logrado sostener un margen financiero alto (31,84%), asociado a la naturaleza del negocio que desarrolla, a la expansión crediticia, así como a la significativa reducción en el costo de fondos. El amplio margen financiero, así como la importante disminución en el ritmo de constitución de las reservas luego de haberse completado anticipadamente el requerimiento del regulador durante el año 2006, contribuyeron a compensar el elevado incremento de los gastos de administración, los cuales alcanzan a julio 2007 un nivel cercano al acumulado a finales de 2006. Así y luego del retroceso observado al cierre de 2006, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) alcanzó 7,56% a julio 2007, aún comparando favorablemente con el promedio del sistema financiero y otras instituciones con características similares. Se prevé que dicho indicador mantenga la tendencia positiva observada, lo que estaría sustentado en el margen financiero, pero también dependerá del adecuado control de gastos operativos.

Gracias a la experiencia y conocimiento del negocio de las microfinanzas, así como una cartera de créditos atomizada, los niveles de morosidad de BANCO ADOPEM se han mantenido históricamente bajos (alrededor de 2%), a pesar de la naturaleza del negocio, el cual tiene inherentemente un mayor perfil de riesgo. Así, el indicador de morosidad se ubicó en 2,18% al cierre de julio 2007, comparando favorablemente con respecto al sistema bancario y otros competidores en su propio nicho (10% en promedio). Favorablemente, la entidad ha mantenido conservadores niveles de cobertura de reservas de préstamos vencidos y cartera total (159,77% y 3,49%, respectivamente) desde finales de 2006, los que junto a la inexistencia de activos extraordinarios y préstamos reestructurados refuerzan la calidad del activo. Se espera que el perfil de riesgo de crédito se mantenga y que el moderado aumento de la mora con relación al ritmo de expansión de la cartera continúe estando apoyado por adecuadas políticas de cobranza y castigos de cartera.

Los adecuados niveles de capitalización son sustentados por la generación interna de capital y el compromiso de los accionistas por mantener la solvencia de la institución. Vale señalar que recientemente se incorporó el IFC como accionistas con una inyección de capital de 500 mil dólares (9% de la estructura accionaria de la institución). Si bien dicho aporte no tendrá un impacto en los indicadores de capitalización de la institución debido al reparto de dividendos, sí se espera que la amplia experiencia del IFC en el sistema financiero a nivel global, contribuya en términos técnicos y con la adopción de mejores prácticas. Asimismo, se prevé en un futuro próximo la entrada del Banco Europeo de Inversiones (BEI) como accionista con un aporte en efectivo similar al de IFC.

Octubre 2007

"Esta calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía del pago del título, sino una valuación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente."

www.fitchdominicana.com

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 7 meses Jul-07 | 12 meses Dic-06 ^a | 12 meses Dic-05 | 12 meses Dic-04 | 12 meses Dic-03 | 12 meses Dic-02 ^a | 12 meses Dic-01 |
|---|-------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|
| A. PRESTAMOS | | | | | | | |
| 1. Vigentes | 728.381 | 640.919 | 376.134 | 98.858 | 11.291 | - | 5.266 |
| 2. Reestructurados | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Vencidos ^b | 16.259 | 13.196 | 5.901 | 159 | - | 4.435 | 48 |
| 4. (Reservas de Cartera de Créditos) | (25.976) | (21.475) | (4.197) | (4) | - | (2.128) | (3.879) |
| TOTAL A | 718.664 | 632.640 | 377.837 | 99.013 | 11.291 | 2.308 | 1.434 |
| B. OTROS ACTIVOS RENTABLES | | | | | | | |
| 1. Inversiones en Títulos de Gobierno | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Colocaciones en Bancos | 56.366 | 76.858 | 6.316 | 2.913 | 700 | 3 | 12 |
| 3. Otras Inversiones en Valores | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. (Reservas para Inversiones) | (942) | (587) | - | - | - | - | - |
| TOTAL B | 55.424 | 76.271 | 6.316 | 2.913 | 700 | 3 | 12 |
| C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B) | 774.088 | 708.911 | 384.154 | 101.925 | 11.992 | 2.310 | 1.446 |
| D. ACTIVOS FIJOS | 33.781 | 27.861 | 9.849 | 6.195 | 1.288 | 1.420 | 1.497 |
| E. ACTIVOS NO RENTABLES | 125.707 | 55.782 | 41.594 | 11.725 | 9.990 | 2.104 | 9.736 |
| 1. Caja | 19.595 | 9.615 | 2.531 | 417 | 55 | 29 | 57 |
| 2. Encaje Legal | 39.473 | 40.222 | 22.693 | 4.523 | 2.147 | 3 | 369 |
| 3. Bienes Recibidos en Pago | - | - | - | 946 | 1.892 | 1.892 | 6.081 |
| 4. Otros | 66.639 | 5.946 | 16.369 | 5.839 | 5.896 | 181 | 3.230 |
| F. TOTAL ACTIVOS | 933.576 | 792.555 | 435.597 | 119.845 | 23.270 | 5.834 | 12.679 |
| G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO | | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Ahorros | 39.534 | 23.797 | 9.836 | 2.184 | 559 | 720 | 940 |
| 3. Plazo | 296.292 | 300.773 | 106.465 | 20.443 | 3.952 | 13.123 | 16.959 |
| 4. Depósitos de Bancos | 21.049 | 70.000 | 40.000 | - | - | 451 | 880 |
| 5. Otros | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL G | 356.876 | 394.570 | 156.301 | 22.627 | 4.510 | 14.294 | 18.779 |
| H. OTROS FONDOS | 282.653 | 160.898 | 115.653 | 7.092 | 9.785 | - | 498 |
| 1. Deuda Subordinada/Híbridos | 157.050 | 30.000 | - | - | - | - | - |
| 2. Emisión de Títulos | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Otros Fondos de Largo Plazo | 125.603 | 130.898 | 115.653 | 7.092 | 9.785 | - | 498 |
| I. OTROS (Que no Devengan Intereses) | 61.678 | 54.341 | 26.950 | 14.164 | 1.659 | 2.233 | 7.361 |
| J. PATRIMONIO | | | | | | | |
| 1. Capital Social | 155.305 | 133.097 | 104.958 | 75.558 | 20.938 | 12.110 | 12.109 |
| 2. Reservas | 12.025 | 4.735 | 2.560 | 993 | 467 | 467 | 467 |
| 3. Utilidad del Período | 38.072 | 41.329 | 29.763 | 9.996 | (1.114) | (567) | (8.978) |
| 4. Utilidades no Distribuidas | 23.461 | 79 | (4.094) | (14.090) | (12.976) | (22.703) | (17.557) |
| 5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones | - | - | - | - | - | - | - |
| 6. Superavit por Revaluación | 3.506 | 3.506 | 3.506 | 3.506 | - | - | - |
| TOTAL J | 232.370 | 182.745 | 136.692 | 75.963 | 7.315 | (10.693) | (13.958) |
| K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 933.576 | 792.555 | 435.597 | 119.845 | 23.270 | 5.834 | 12.679 |
| Inflación Acumulada | 4,65% | 5,0% | 7,4% | 28,7% | 42,7% | 10,5% | 4,4% |
| Tipo de Cambio (RD\$/USD) | 32,65 | 33,51 | 34,7 | 30,37 | 29,05 | 17,44 | 16,69 |

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

^b Incluye préstamos vencidos de 31 a 90 días para Julio 2007

Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 7 meses Jul-07 | 12 meses Dic-06 | 12 meses Dic-05 | 12 meses Dic-04 | 12 meses Dic-03 | 12 meses Dic-02 | 12 meses Dic-01 |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Intereses Cobrados | 198.645 | 248.127 | 102.754 | 24.523 | 2.184 | 522 | 1.834 |
| 2. Intereses Pagados | (38.322) | (59.903) | (18.715) | (3.722) | (1.400) | (1.712) | (3.433) |
| 3. INGRESOS NETOS POR INTERESES | 160.323 | 188.224 | 84.039 | 20.800 | 784 | (1.190) | (1.599) |
| 4. Ingresos por Comisiones | (919) | (1.687) | (1.702) | (44) | (37) | (44) | - |
| 5. Otros Ingresos Operativos Netos | 18.514 | 27.753 | 11.411 | 2.598 | 252 | 28 | 64 |
| 6. Gastos de Personal | (67.173) | (77.399) | (33.982) | (6.326) | (620) | (686) | (839) |
| 7. Otros Gastos Operativos | (49.221) | (57.115) | (19.419) | (5.683) | (1.011) | (1.316) | (838) |
| 8. Provisiones para Préstamos | (6.478) | (18.968) | (2.271) | (4) | (2.094) | (623) | (5.687) |
| 9. Otras Provisiones | (1.804) | (2.930) | (1.979) | (971) | (1) | - | - |
| 10. RESULTADO OPERACIONAL | 53.242 | 57.877 | 36.098 | 10.371 | (2.727) | (3.831) | (8.899) |
| 11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales | 4.080 | 4.050 | 5.365 | 305 | 1.674 | 3.263 | (174) |
| 12. Ingresos (gastos) Extraordinarios | - | - | 77 | 212 | 1 | - | 95 |
| 13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS | 57.323 | 61.927 | 41.539 | 10.888 | (1.052) | (567) | (8.978) |
| 14. Impuestos | (19.250) | (18.423) | (10.210) | (366) | (62) | - | - |
| 15. Interes Minoritario | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 16. RESULTADO NETO | 38.072 | 43.504 | 31.329 | 10.522 | (1.114) | (567) | (8.978) |
| | Jul-07 | Dic-06 | Dic-05 | Dic-04 | Dic-03 | Dic-02 | Dic-01 |

Razones Financieras
Rentabilidad

| | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|
| 1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)* | 31,45% | 27,24% | 29,46% | 25,27% | 65,95% | 4,60% | n.a. |
| 2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)* | 7,56% | 7,08% | 11,28% | 14,70% | -7,65% | -6,13% | n.a. |
| 3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)* | 10,58% | 9,43% | 13,00% | 14,49% | -18,74% | -41,38% | n.a. |
| 4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)* | 11,39% | 10,08% | 14,96% | 15,22% | -7,23% | -6,13% | n.a. |
| 5. Gastos de Administración/Ingresos | 65,42% | 62,77% | 56,96% | 51,42% | 163,35% | -165,93% | -109,24% |
| 6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)* | 23,12% | 21,91% | 19,23% | 16,78% | 11,21% | 21,62% | n.a. |
| 7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)* | 31,84% | 30,65% | 30,26% | 29,07% | 5,39% | -12,86% | n.a. |

Capitalización

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| 1. Generación Interna de Capital* | 31,45% | 27,03% | 29,46% | 25,27% | 65,95% | 4,60% | n.a. |
| 2. Patrimonio/Activos Totales | 24,89% | 23,06% | 31,38% | 63,38% | 31,44% | -183,27% | -110,09% |
| 3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados | 22,07% | 20,25% | 29,79% | 61,06% | 20,58% | -555,16% | -422,21% |
| 4. Patrimonio/Préstamos | 31,21% | 27,94% | 35,78% | 76,72% | 64,79% | -241,08% | -262,69% |
| 5. Solvencia Regulatoria | n.d. | 24,37% | 26,38% | 60,00% | 42,00% | n.d. | n.a. |
| 6. Patrimonio Elegible/Activos | 24,89% | 23,06% | 31,38% | 63,38% | 31,44% | -183,27% | -110,09% |

Liquidez

| | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|
| 1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P. | 38,82% | 17,64% | 29,77% | 58,27% | 190,33% | 0,24% | 2,33% |
| 2. Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P. | 48,85% | 32,37% | 29,77% | 58,27% | 190,33% | 0,24% | 2,33% |
| 3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo | 201,38% | 160,34% | 241,74% | 437,59% | 250,33% | 16,14% | 7,64% |

Calidad de Activos

| | | | | | | | |
|---|---------|---------|--------|-------|---------|----------|----------|
| 1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)* | 1,59% | 3,66% | 0,94% | 0,01% | 26,63% | 12,78% | n.a. |
| 2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. | 10,15% | 23,45% | 5,18% | 0,04% | 200,99% | 1111,76% | -172,79% |
| 3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 3,49% | 3,28% | 1,10% | 0,00% | 0,00% | 47,97% | 73,01% |
| 4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos | 159,77% | 162,74% | 71,13% | 2,50% | n.a. | 47,97% | 8096,24% |
| 5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 2,18% | 2,02% | 1,54% | 0,16% | 0,00% | 100,00% | 0,90% |
| 6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio | -4,18% | -4,53% | 1,25% | 0,20% | 0,00% | -21,58% | 27,45% |
| 7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,96% | 16,76% | 42,66% | 114,44% |
| 8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)* | n.d. | 0,50% | 0,07% | 0,00% | 53,33% | 0,00% | n.a. |

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