

República Dominicana
Análisis de Crédito

**Banco de Ahorro y Crédito
ADOPEM, S.A. -
BANCO ADOPEM**

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	A-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Bonos Subordinados	BBB(dom)

Información Financiera

BANCO ADOPEM	30/6/08 ^a	31/12/07
Activo Total (RD\$ MM)	1.312	1.133
Patrimonio (RD\$ MM)	286	251
Resultado Neto (RD\$ MM)	49	76
ROAA (%)	8,07	7,88
ROAE (%)	36,76	34,95
Patrimonio / Activos (%)	21,76	22,21

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 533 3501
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli. Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Reporte Relacionado

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

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 su experiencia en el nicho de las microfinanzas. Por su parte, las calificaciones también consideran la alta concentración en su fuente de fondos.
- A junio 2008, la mayor generación de ingresos tanto financieros como complementarios producto del importante crecimiento de la cartera de +24%, así como el controlado gasto por provisiones dadas las mejoras en la calidad del activo, permitieron mantener los amplios niveles de rentabilidad. Se espera que los mismos se mantengan sustentados en el margen financiero, pero también resulta clave el mantenimiento de un estricto control de los gastos operativos, dado el incremento en el indicador de eficiencia operativa.
- La experiencia y conocimiento del negocio de las microfinanzas y la política de castigos, han permitido a BANCO ADOPEM reducir aún más los históricamente bajos niveles de morosidad, los cuales comparan favorablemente con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Asimismo, la cobertura de reservas de préstamos vencidos y cartera total continúan siendo conservadores, lo que refuerza la calidad del activo. Se espera que los niveles de morosidad se mantengan bajos, apoyados por adecuados parámetros para la colocación de créditos.
- A junio 2008, la captación de fondos a través de la emisión de deuda subordinada por 249 millones de pesos (de un total de 300 millones de pesos), así como la utilización de una línea de créditos del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por 203 millones de pesos, contribuyeron con una mejora de la liquidez y del perfil de vencimiento del fondeo. Esto mitiga las significativas, aunque decrecientes concentraciones del fondeo en los 20 principales proveedores de fondos de 67,5% a junio 2008 (Diciembre 2007: 75,3%). Los niveles de capitalización son adecuados, esperándose que continúen sustentados por la rentabilidad y el compromiso de los accionistas por mantener la solvencia del banco.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Una reducción en la concentración de fondos mejoraría las calificaciones, mientras que la toma de mayores riesgos con menor capacidad para absorber posibles pérdidas afectaría su perfil de riesgo.

Perfil

Constituido en 2004, BANCO ADOPEM se enfoca en financiar a microempresarios y clases socioeconómicas menos favorecidas. En 2007, el International Finance Corporation (IFC) adquirió un 10% de participación, mientras que para octubre de 2008 esta previsto el aumento de dicha participación hasta 18%, así como la entrada del BEI como accionista, lo que en ambos casos conlleva beneficios técnicos y la adopción de mejores prácticas.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	jun-08	dic-07	Dic-06 ^a	dic-05	dic-04
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	1.040.168	866.890	640.919	376.134	98.858
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	13.434	15.960	13.196	5.901	159
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(32.127)	(29.033)	(21.475)	(4.197)	(4)
TOTAL A	1.021.476	853.816	632.640	377.837	99.013
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	147.134	161.819	76.858	6.316	2.913
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(1.284)	(1.284)	(587)	-	-
TOTAL B	145.850	160.534	76.271	6.316	2.913
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	1.167.325	1.014.350	708.911	384.154	101.925
D. ACTIVOS FIJOS	45.356	39.169	27.861	9.849	6.195
E. ACTIVOS NO RENTABLES	99.582	79.363	55.782	41.594	11.725
1. Caja	34.154	26.342	9.615	2.531	417
2. Encaje Legal	55.989	44.400	40.222	22.693	4.523
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	-	946
4. Otros	9.439	8.621	5.946	16.369	5.839
F. TOTAL ACTIVOS	1.312.264	1.132.882	792.555	435.597	119.845
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	64.114	48.744	23.797	9.836	2.184
3. Plazo	303.555	339.952	300.773	106.465	20.443
4. Depósitos de Bancos	-	51.049	70.000	40.000	-
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	367.669	439.745	394.570	156.301	22.627
H. OTROS FONDOS	554.763	363.624	160.898	115.653	7.092
1. Deuda Subordinada/Híbridos	249.000	165.000	30.000	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	305.763	198.624	130.898	115.653	7.092
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	104.326	77.948	54.341	26.950	14.164
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	170.664	160.025	133.097	104.958	75.558
2. Reservas	45.920	15.820	4.735	2.560	993
3. Utilidad del Período	49.351	72.096	41.329	29.763	9.996
4. Utilidades no Distribuidas	16.064	118	79	(4.094)	(14.090)
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	3.506	3.506	3.506	3.506	3.506
TOTAL J	285.506	251.565	182.745	136.692	75.963
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.312.264	1.132.882	792.555	435.597	119.845
Inflación Acumulada	7,6%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	34,26	33,91	33,51	34,7	30,37

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

Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses jun-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05	12 meses dic-04
1. Intereses Cobrados	223.828	362.404	248.127	102.754	24.523
2. Intereses Pagados	(38.685)	(71.899)	(59.903)	(18.715)	(3.722)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	185.143	290.504	188.224	84.039	20.800
4. Ingresos por Comisiones	(1.172)	(1.667)	(1.687)	(1.702)	(44)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	24.205	35.604	27.753	11.411	2.598
6. Gastos de Personal	(74.553)	(118.727)	(77.399)	(33.982)	(6.326)
7. Otros Gastos Operativos	(68.712)	(98.199)	(57.115)	(19.419)	(5.683)
8. Provisiones para Préstamos	(6.000)	(13.268)	(18.968)	(2.271)	(4)
9. Otras Provisiones	(1.349)	(3.320)	(2.930)	(1.979)	(971)
10. RESULTADO OPERACIONAL	57.562	90.927	57.877	36.098	10.371
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	4.377	9.813	4.050	5.365	305
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	77	212
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	61.939	100.740	61.927	41.539	10.888
14. Impuestos	(12.588)	(24.850)	(18.423)	(10.210)	(366)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	49.351	75.890	43.504	31.329	10.522
	jun-08	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	36,76%	34,95%	27,24%	29,46%	25,27%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	8,07%	7,88%	7,08%	11,28%	14,70%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	9,42%	9,44%	9,43%	13,00%	14,49%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	10,13%	10,46%	10,08%	14,96%	15,22%
5. Gastos de Administración/Ingresos	68,82%	66,86%	62,77%	56,96%	51,42%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	23,44%	22,53%	21,91%	19,23%	16,78%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	30,29%	30,18%	30,65%	30,26%	29,07%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	36,76%	15,61%	8,93%	29,15%	25,27%
2. Patrimonio/Activos Totales	21,76%	22,21%	23,06%	31,38%	63,38%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	18,96%	19,42%	20,25%	29,79%	61,06%
4. Patrimonio/Préstamos	27,10%	28,49%	27,94%	35,78%	76,72%
5. Solvencia Regulatoria	25,68%	25,62%	24,37%	26,38%	60,00%
6. Patrimonio Elegible/Activos	21,76%	22,21%	23,06%	31,38%	63,38%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	29,99%	24,34%	17,64%	29,77%	58,27%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	64,53%	53,17%	32,37%	29,77%	58,27%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	277,82%	194,16%	160,34%	241,74%	437,59%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,24%	1,73%	3,66%	0,94%	0,01%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	8,83%	11,64%	23,45%	5,18%	0,04%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,05%	3,29%	3,28%	1,10%	0,00%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	239,14%	181,92%	162,74%	71,13%	2,50%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,28%	1,81%	2,02%	1,54%	0,16%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-6,55%	-5,20%	-4,53%	1,25%	0,20%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,96%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,59%	0,78%	0,50%	0,07%	0,00%

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

Copyright © 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos