

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-1(dom)
Deuda Subordinada hasta por 300 millones de pesos	BBB+(dom)

Información Financiera

BANCO ADOPEM

	31/5/10 ^a	31/12/09
Activo Total (RD\$. MM)	2.607	2.477
Patrimonio (RD\$. MM)	560	493
Resultado Neto (RD\$. MM)	78	142
ROAA (%)	7,33	6,72
ROAE (%)	35,38	33,47
Patrimonio / Activos (%)	21,47	19,90

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Alberto Leañez. Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

Otros Reportes

- *Banco Adopem (Mayo, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

Fundamentos

- La calificación de riesgo de BANCO ADOPEM está fundamentada en los adecuados niveles de rentabilidad, cartera de créditos saludable, robusta capitalización y composición accionaria que fortalece su dilatada experiencia en el nicho de las microfinanzas. Por su parte, la calificación también considera la alta concentración en la fuente de fondos, así como el retardador ambiente económico.
- La históricamente alta rentabilidad de BANCO ADOPEM, ha estado sustentada en el elevado margen financiero y la buena calidad del activo. Durante 2009, la rentabilidad se ajustó debido a la disminución de las tasas de interés activas, el aumento del gasto financiero resultante de las mayores captaciones y obtención de financiamientos, así como la importante expansión del activo. Fitch considera que la capacidad de generación de ingresos, el crecimiento previsto para el presente año, la adecuada administración del costo financiero y el controlado gasto por provisiones, son factores que contribuirán a sostener los elevados niveles de rentabilidad de la institución durante 2010.
- A pesar de las condiciones de bajo crecimiento económico, la cartera de créditos registro una alta expansión de 34% a diciembre 2009. Aún cuando se incrementó el indicador de morosidad hasta 2,02% en 2009, el mismo aún es considerado relativamente bajo en relación al promedio de otras instituciones del mismo nicho y en línea con la naturaleza de riesgo del negocio. Los conservadores niveles de cobertura de reservas también refuerzan la calidad del activo. Se espera que la calidad de la cartera se mantenga apoyada en la probada experiencia y conocimiento en la administración del riesgo de los préstamos microfinancieros de BANCO ADOPEM.
- La mayor captación de fondos locales relativamente poco onerosos, la emisión de deuda subordinada y financiamiento de largo plazo provisto por entidades locales e internacionales; favorecen el sostenimiento de adecuadas relaciones de liquidez y la estructura de vencimiento de los pasivos. La alta aunque decreciente concentración del fondeo en los 20 principales proveedores de fondos de 53,8% a diciembre 2009, esta mitigada por la alta rotación de la cartera, estabilidad del fondeo y amplia disponibilidad de fuentes de financiamiento.
- Los niveles de capitalización siguen siendo robustos, a la luz de la buena calidad de la cartera y elevada rentabilidad. La participación accionaria del Internacional Finance Corporation y la reciente incorporación del Banco Europeo de Inversiones (BEI) como socio, conlleva beneficios técnicos y fortalece la aplicación de mejores prácticas.

Elementos Claves de la Calificación

Una reducción en la concentración de fondos, así como sostenibles y amplios niveles de liquidez mejorarían la calificación, mientras que la toma de mayores riesgos con menor capacidad del patrimonio para absorber posibles pérdidas afectaría su perfil de riesgo.

Perfil

Constituido en 2004, BANCO ADOPEM se enfoca en el otorgamiento de microcrédito. Cuenta con una participación de 0,3% del total de activos del sistema dominicano.

- Banco especializado en el financiamiento de microempresarios y clases sociales menos favorecidas
- Filial del Banco Mundial de la Mujer
- En diciembre de 2009, se incorporó como accionista el Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Perfil

Los orígenes del Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM S.A. (BANCO ADOPEM) están íntimamente vinculados con los de su principal accionista, La Asociación Dominicana para el Desarrollo de la Mujer (ADOPEM ONG). BANCO ADOPEM es la institución dedicada a las microfinanzas, con mayor número de clientes atendidos en la República Dominicana (112.058 a diciembre 2009) y una de las principales instituciones de microcréditos dentro de la red del Banco Mundial de la Mujer (BMM). A diciembre 2009, la red de distribución del banco estaba compuesta por 6 cajeros automáticos y 34 oficinas ubicadas en diferentes regiones de la República Dominicana, previéndose que se abrirán 7 oficinas adicionales durante 2010 y se contratarán un poco más de 125 empleados adicionales (451 en 2009). Durante el año 2009, cada asesor atendió en promedio 447 clientes (2008:427), mientras que el promedio de los créditos otorgados osciló alrededor de los 15.000 pesos (equivalentes a USD 427 aproximadamente), lo cual es consecuente con las características del segmento que atiende.

Como parte de las actividades realizadas en 2009, ADOPEM contrató diversas consultorías con organismos internacionales sobre la tecnología de las microfinanzas; impartió cursos a nivel local; implementó nuevas iniciativas para el ofrecimiento de productos y servicios como venta de placas, pago de remesas, bancaseguros; continuó con el proceso de cambio de la plataforma tecnológica iniciado en 2008; creó una unidad integral de riesgo; así como también abrió 2 sucursales de atención al público y acondicionó algunas existentes. El plan estratégico para el año 2010 contempla la culminación de un nuevo core bancario, la implementación de una cultura de riesgo integrada, así como la incursión en el financiamiento a la pequeña empresa cuya tecnología y seguimiento es diferente ya que es un segmento relativamente más formal que el actualmente atendido.

Al cierre de diciembre 2009, la estructura accionaria de la institución estaba compuesta por ADOPEM ONG (48,7%), accionistas locales (28,34%), IFC (14,78%) y BEI (8,17%). Cabe mencionar que IFC tiene la opción de vender su posición accionaria luego de 5 años de su entrada (2012), mientras que ADOPEM ONG tiene la primera opción de compra. Se destaca que el BEI se incorporó como accionista durante el tercer trimestre de 2009, con un aporte de capital de 26,2 millones de pesos (500 mil euros), a la vez que esta previsto que realice un nuevo aporte de capital en el transcurso de 2010, lo que le permitirá incrementar su participación actual de 8% hasta 14%. El BEI no ha establecido cláusulas de salida a su participación accionaria. Es importante resaltar, que por regulación, un banco local no podrá tener dentro de su estructura accionaria, una participación conjunta de inversionistas extranjeros superior a 30%.

ADOPEM ONG es una organización no gubernamental fundada en el año 1982 con el objetivo social de mejorar las condiciones de vida de los dominicanos, por lo que cuenta con una larga trayectoria y experiencia en el sector microfinanciero del país. La institución es una filial del Banco Mundial de la Mujer (BMM), el cual maneja un fondo de capital global destinado a sus operaciones y a apoyar a sus instituciones afiliadas a través de garantías con la banca tradicional, para que las primeras puedan obtener fondos para operar. Sin embargo, hasta la fecha, el BMM no mantiene posiciones accionarias en ninguna de sus afiliadas o asociadas, ya que sólo las apoya operativamente.

Las operaciones de BANCO ADOPEM son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 9 personas que son elegidas por períodos de 2 años, de los cuales dos son externos independientes, uno es representante de IFC, uno de la Fundación Vida y Esperanza y el restante de ADOPEM ONG. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo de Directores cuenta con los siguientes comités constituidos: Riesgo de Cartera, Auditoría, Riesgo de Liquidez y Mercado, Legal, Nombramiento y Remuneraciones, Seguridad Laboral, Tecnología, siendo que los últimos 2 fueron creados en 2009. Únicamente dos miembros del Consejo participan en la administración de la

entidad con los cargos de presidenta y consultor jurídico. Fitch considera que la participación de miembros con amplia experiencia en el negocio microfinanciero, contribuye con un fortalecimiento de las políticas de buen gobierno corporativo, así como el perfil financiero y de riesgo de la institución.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros del período 2006-2009, auditados por la firma de auditores independientes Horwath, Sotero, Peralta & Asociados, quienes no presentan salvedad en su opinión más reciente. Asimismo se han considerado cifras interinas a mayo 2010. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional.

Desempeño Financiero

La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico y de la cartera de créditos del sistema financiero en 2009. En ese contexto, la autoridad monetaria tomó algunas medidas para prevenir un impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas ajustaron prontamente el costo de fondos hacia la baja, lo que más que compensó la modesta expansión del activo, resultando en una ampliación del margen financiero del sistema, tal como se observa desde el año 2006; no obstante, el elevado gasto por provisiones producto de deterioros de cartera, limitó avances en la rentabilidad. Fitch considera que durante el año 2010 las IFI's continuarán teniendo presiones sobre la calidad de sus activos, lo que incidiría en todavía elevados niveles de aprovisionamiento y continuaría limitando mejoras en los resultados del sistema, aún a pesar de la mayor generación de ingresos y avances observados en la eficiencia operativa. A diferencia de otras instituciones financieras en países de la región, la principal fuente de fondeo de las IFI's dominicanas son los depósitos locales, los cuales se mantuvieron estables durante la crisis económica y financiera internacional.

	Banco Adopem			Sistema Financiero		
	dic-09	dic 08	dic 07	dic-09	dic 08	dic 07
Rentabilidad						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	25,16%	27,19%	30,18%	7,74%	7,48%	7,16%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	6,72%	8,06%	7,88%	1,88%	2,14%	1,93%
Gastos de Administración/Ingresos	63,37%	64,13%	66,86%	65,85%	67,69%	68,95%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	17,96%	19,91%	22,53%	6,57%	6,66%	6,83%
Capitalización						
Patrimonio/Activos Totales	19,90%	20,35%	22,21%	11,48%	12,07%	12,09%
Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	24,37%	24,43%	26,08%	nd	nd	nd
Solvencia Regulatoria	23,01%	21,98%	25,62%	nd	n.d.	n.d.
Liquidez						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	87,68%	102,98%	53,17%	44,93%	44,79%	47,11%
Calidad de Activos						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	14,24%	9,93%	11,64%	30,35%	21,17%	22,66%
Reservas para Prést./Prést. Brutos	3,72%	3,05%	3,29%	4,61%	4,63%	5,43%
Reservas para Prést./Prést. Vencidos	184,36%	185,97%	179,93%	111,31%	128,87%	123,46%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,02%	1,64%	1,83%	4,14%	3,59%	4,40%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

Para el año 2010 se espera un retorno a los niveles de crecimiento de cartera registrados en años previos a la crisis financiera internacional, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre del primer trimestre y lo que refleja no sólo la paulatina reversión del ciclo económico sino también el optimismo del mercado. Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. La liquidez del sistema financiero podría ser holgada en el corto plazo ya que la autoridad monetaria mantendría vigentes las medidas expansivas para estimular la economía y la demanda de crédito; sin embargo, dado que se avecinan tiempos de importantes crecimientos como los observados antes de la crisis, Fitch considera que la apropiada administración del riesgo de liquidez deberá ser probada en un futuro no muy lejano. Para mayor información ver “Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas”, publicado el 31 de Mayo de 2010 en www.fitchratings.com.

Ingresos Operativos

Pese a la disminución de las tasas de interés activas y el aumento del gasto financiero resultante de la mayor captación de depósitos a plazo y obtención de financiamientos de instituciones locales; el importante incremento de la cartera de créditos (+34%) más que compensó los mayores egresos financieros, lo cual resultó en un aumento de los ingresos netos por interés de 36% en 2009. Por su parte, el activo creció a un ritmo superior a la capacidad de generación de ingresos (2009: +42%), con lo que el margen financiero (ingresos netos por intereses sobre activo promedio) se redujo hasta 25,16% (2008: 27,19%), aunque el mismo se mantiene amplio y superior al de otras entidades microfinancieras, lo que es resultado de la orientación de la entidad al segmento de más bajos ingresos, cuya naturaleza de riesgo es mayor y consecuentemente la tasa de rendimiento promedio más elevada. A mayo 2010, el margen financiero registró un ligero incremento hasta 25,85%, altamente relacionado con el bajo crecimiento estacional del activo durante el primer semestre del año; así como también por la sensible reducción del gasto financiero, dados algunos ajustes adicionales a la baja en las tasas de interés en el mercado en lo que va de 2010. Se prevé que el margen financiero continúe siendo amplio, apoyado por los altos rendimientos de cartera, el mayor volumen de negocios previsto para la segunda mitad del año y una adecuada administración del costo de los pasivos, tal como se observó al cierre de mayo 2010.

- Margen financiero se redujo ante el mayor crecimiento del activo en relación a la generación de ingresos.
- Gastos de administración continuarían teniendo un peso importante en 2010
- Gasto por provisiones se mantendría controlado en 2010

Otros Ingresos Operativos

La generación de comisiones y otros ingresos complementarios es una limitante inherente al negocio de las microfinanzas, siendo que su participación de 15% del total de ingresos operativos netos a diciembre 2009 (2008:10%), continúa siendo relativamente baja, aunque superior a la registrada por algunas instituciones ubicadas en el mismo nicho. Los mismos provienen en su mayoría de comisiones por tramitación del crédito, gastos legales y asesoría en materia de microcrédito. En adelante se ha previsto desarrollar algunos productos que generen comisiones como el pago de remesas familiares, venta de placas de vehículo, bancaseguros, asesorías para planes de negocio, entre otros, pero no se prevé que dichas comisiones lleguen a tener una alta participación en la estructura de ingresos de la entidad.

Gastos No Financieros

El significativo crecimiento de 32% de los gastos de administración durante el año 2009 (2008:+32%), obedeció fundamentalmente a la modernización de la plataforma tecnológica, la apertura de 2 nuevas oficinas, incorporación de 100 empleados adicionales, contratación de asesorías, así como compra de equipo de cómputo y mobiliario. Así, el mismo ritmo de crecimiento de los gastos junto con una mayor generación de ingresos, resultó en una ligera mejora en la relación de eficiencia (gastos de administración /ingresos) hasta 63,37% (2008: 64,13%), similar al promedio del sistema

financiero y más favorable que el promedio de otras entidades microfinancieras. Asimismo, la relación de gastos de administración sobre activo promedio también mejoró hasta 17,96% a diciembre 2009 (2008: 19,91%). Cabe mencionar que tales indicadores son acordes a la naturaleza del negocio de las microfinanzas, el cual demanda mayores recursos para la colocación, seguimiento y recuperación de los créditos otorgados. La relación de préstamos por oficial de créditos de ADOPEM alcanza 447 a diciembre 2009, destacándose como un indicador robusto en términos de eficiencia entre las instituciones microfinancieras. Dada la apertura prevista 7 agencias de atención al público y la incorporación prevista de un poco más de 125 empleados (60% asesores de crédito), no se estima que se produzca una reducción en el ritmo de crecimiento de los gastos de administración durante el presente año, lo que podría resultar en cierto retroceso en los niveles de eficiencia, tal como se observa a mayo 2010.

Gastos por Provisiones

Durante el año 2009, el gasto por provisiones para préstamos se incrementó 92% con relación a lo registrado el año anterior, aunque continuó representando una baja proporción de 14,24% de la ganancia antes de impuestos y provisiones. Dicho gasto obedeció fundamentalmente al crecimiento de la cartera y en menor medida al aumento de la morosidad, siendo que esta última aún es considerada relativamente baja de acuerdo con la naturaleza de riesgo del negocio de la entidad. Se destaca que la política interna de constitución de reservas de BANCO ADOPEM es más conservadora que lo dispuesto por la regulación, ya que los préstamos clasificados en la categoría de riesgo B se reservan al 10% cuando el requerimiento es de 3%, mientras que los clasificados en C y D al 100% (regulación exige 20% y 60%, respectivamente). Dados los adecuados niveles de cobertura tanto de cartera vencida como de cartera total, el crecimiento de cartera proyectado para el presente año y la comprobada experiencia de la entidad en la gestión de crédito, no se espera que el gasto en provisiones ejerza una alta presión sobre las utilidades de 2010.

Otros Ingresos No Operacionales

Durante 2009 y a mayo 2010, los ingresos no operacionales provinieron casi en su totalidad de recuperación de activos castigados y disminución de provisión para activos riesgosos, a la vez que los mismos no tuvieron una incidencia importante en los resultados del banco. No se ha previsto registrar ingresos no recurrentes por un monto significativo para el presente año.

Perspectivas

Para el año 2010, se prevé que el margen financiero se mantenga en un nivel alto y acorde con el riesgo del negocio de las microfinanzas, lo que sería producto de la importante capacidad de generación de ingresos de BANCO ADOPEM y una adecuada administración del costo de sus pasivos. La mayor carga de gastos operativos sería mitigada por el controlado gasto por provisiones resultante de la probada administración del riesgo de crédito, lo que permitiría sostener la adecuada rentabilidad de la entidad.

Administración de Riesgos

Como es característico del negocio y similar a otras instituciones en su nicho, la mayor fuente de riesgo proviene de sus operaciones crediticias, siendo que la cartera de préstamos bruta representó 72% de los activos totales al cierre de diciembre de 2009. El banco cuenta con una unidad de riesgos encargada de administrar el riesgo de crédito y más recientemente el riesgo operacional, siendo que el primero se enfoca en todo lo relacionado a la clasificación de la cartera, constitución de provisiones, evaluación de créditos de mayor tamaño, entre otras funciones. El grado de informalidad de los negocios y su limitado acceso al mercado financiero formal se traducen en una limitante en cuanto a información sobre el historial de pago de los posibles deudores; sin embargo BANCO ADOPEM cuenta con un equipo experimentado de asesores de negocios que visitan

a cada uno de los posibles clientes para levantar toda la información relevante para el análisis del crédito con base a parámetros previamente definidos. Cabe mencionar que el banco incorporó a sus operaciones la experiencia y conocimiento de ADOPEM ONG en el negocio de las microfinanzas, a la vez que también ha sido beneficiado por oportunidades de capacitación brindadas por organismos internacionales con amplio conocimiento en el sector como es el caso de IFC. Durante 2009, la entidad continuó con el proceso de modernización del sistema de *credit scoring* para calificación de los deudores individuales, el cual anteriormente se utilizaba en calidad de orientación, pero no era una herramienta en la que se basaba completamente la decisión del otorgamiento del crédito. Asimismo, se implementó un sistema de alertas tempranas, que permite dar un seguimiento estrecho al comportamiento de la cartera de créditos colocada en cada una de las sucursales, siendo que si en algunas de ellas el indicador de morosidad se excede en un 10%, se le cancela el límite discrecional. El proceso de aprobación de créditos se realiza con base en las facultades delegadas a diversos comités (4) según el monto de la exposición. Así, el comité con menor monto de aprobación de hasta 49.999 pesos (alrededor de 1.500 dólares aproximadamente), se reúne diariamente y esta conformado por el gerente de oficina y 3 oficiales, entre ellos el responsable del caso. Exposiciones superiores a los 750 mil pesos (22 mil dólares aproximadamente) son evaluadas y autorizadas por 7 miembros del Consejo de Directores, aunque dicha facultad ha sido ejercida en pocas ocasiones dado el bajo monto de las exposiciones. Una vez aprobado y liquidado el crédito, el mismo asesor de negocios que presentó el caso es responsable del seguimiento y cobranza.

Riesgo Crédito

Aunque inferior al observado el año anterior, durante el año 2009 se produjo un elevado crecimiento de la cartera de créditos de 34% (2008: 50%), muy por encima del registrado por el sistema financiero de 12% a la misma fecha. Cabe mencionar, que en momentos de bajo crecimiento económico como el visto desde finales de 2008, se produce un importante aumento de la demanda de microcréditos, ya que muchos desempleados se trasladan al sector informal, el microempresario tiende a endeudarse más al no estar totalmente exento de ser afectado por las condiciones del entorno, a la vez que también aumenta el consumo de bienes producidos localmente. Para el presente año, BANCO ADOPEM ha previsto un crecimiento similar al observado en 2009, el cual se haría evidente durante el segundo semestre del presente año, siendo que a mayo 2010 y altamente relacionado con la baja demanda estacional de los primeros meses del año, la cartera sólo ha registrado un crecimiento de 5%. Asimismo, la entidad ha previsto la progresiva expansión de su cartera agrícola, a la vez que planea incursionar en el financiamiento al segmento de la pequeña empresa, con créditos por montos relativamente más altos que oscilarían entre 100 mil y 5 millones de pesos dominicanos, estando consciente de que es un negocio diferente en términos de requerimiento de información y el uso de garantías reales, por lo que la profundización en este segmento sería paulatina.

A diciembre 2009, casi la totalidad de la cartera cuenta con garantía solidaria (99,6%), debido a que el uso de garantías reales no es frecuente en el negocio de las microfinanzas, mientras que el monto promedio de los créditos alcanza alrededor de los 15.000 pesos (equivalentes a USD 420 aproximadamente). Cabe mencionar que un 5% de la cartera corresponde a créditos grupales de hasta 5 personas que viven en un mismo sector, cuya garantía son pagarés colectivos y cuyo monto promedio asciende a 7.000 pesos (200 dólares aproximadamente) por grupo. El perfil de vencimiento de la cartera de BANCO ADOPEM se ha concentrado en un promedio de un año (80% del total), aunque la rotación de los créditos es de 10 meses. No existen concentraciones importantes de cartera, ni exposiciones en moneda extranjera, lo que es producto de las características propias del

- Elevado crecimiento de la cartera de créditos
- Se ha previsto incursionar paulatinamente en el segmento de la pequeña y mediana empresa
- Aunque aumento en 2009, la morosidad todavía es baja
- Adecuadas coberturas de reservas

negocio.

Morosidad y Reservas

Pese a la expansión de la cartera y en menor medida castigos por un monto equivalente a 0,5% de los préstamos brutos promedio, la relación de morosidad (Préstamos Vencidos a más de 90 días/Préstamos Brutos) se incrementó hasta 2,02% a diciembre 2009 (2008: 1,64%), mientras que el mismo indicador considerando la mora a partir de los 30 días de atraso alcanzaba 2,16% a la misma fecha, comparando muy favorablemente con lo registrado por otras instituciones microfinancieras en República Dominicana. A mayo 2010, el mismo indicador alcanzó 2,37% y 2,50%, respectivamente, siendo la meta de BANCO ADOPEM que la mora total de la cartera no sobrepase un 2%. Vale destacar, que el aumento en la morosidad en 2009 no respondió a un efecto generalizado de las condiciones negativas del entorno a las que el microempresario normalmente es más resistente y flexible, sino que más bien estuvo focalizado en 2 oficinas de la misma institución, en las que ya se han tomado drásticas medidas de reestructuración. Asimismo, la institución mantiene una estricta política de castigos de cartera, lo que se realiza a los 6 meses contados a partir de la fecha en la que el crédito alcanza una mora superior a 30 días. Dada la baja morosidad de la cartera y la conservadora política de constitución de provisiones, la cobertura de préstamos vencidos y cartera total se han mantenido en niveles adecuados, siendo estos de 184,36% y 3,72% a diciembre 2009, respectivamente. En opinión de Fitch, el mantenimiento de la sofisticación de los procesos y herramientas para la colocación y administración de los créditos, se constituyen como factores críticos para conservar una adecuada calidad de la cartera a futuro. Se prevé que la comprobada experiencia en la gestión del riesgo crediticio de BANCO ADOPEM le permitirá mantener sanos indicadores de calidad de activo, a la vez que la expansión crediticia prevista en una etapa del ciclo económico más favorable también podría incidir en una reducción de la relación de morosidad durante 2010.

- Principales fuente de fondeo son los financiamientos provistos por organismos internacionales y depósitos
- Alta aunque decreciente concentración en los mayores proveedores de fondos
- Robustos niveles de capitalización

Riesgo Mercado

Al cierre de 2009, BANCO ADOPEM no tiene ni activos ni pasivos en moneda extranjera, por lo que a la fecha no presenta riesgo cambiario. Aunque en la práctica las tasas de interés son bastante rígidas y se mantienen durante la vida de los créditos, en términos contractuales la institución tiene la capacidad de repreciar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos el momento en que se requiera, para cuyo monitoreo el Comité ALCO se reúne mensualmente. Asimismo, la emisión de bonos subordinados a 5 años plazo, la obtención en 2008 de fondos del BEI a 10 años plazo y la obtención de algunos fondos provistos por entidades locales a 3 y 5 años plazo, han contribuido con la estabilidad de los fondos de BANCO ADOPEM.

Riesgo Operacional

En abril de 2009, la Junta Monetaria aprobó el reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. A lo largo del año 2009, la entidad llevó a cabo algunas acciones tales como la contratación de una asesoría y personal calificado, así como la definición clara de las políticas y procesos administrativos. Recientemente BANCO ADOPEM al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de adecuación a dicho reglamento, sin embargo, no se ha establecido una fecha específica para su entrada en vigencia.

Fondeo y Capital

A diciembre 2009, la principal fuente de fondeo de BANCO ADOPEM la constituyen los financiamientos provistos por entidades locales e internacionales (38%), depósitos del público (39%) y fondos obtenidos de una emisión de bonos subordinados por 300 millones de pesos a 5 años plazo (15%). Los fondos de largo plazo registraron un crecimiento de 188% durante el año 2008, producto del financiamiento recibido del BEI por un monto de

350 millones de pesos a 10 años plazo, libre de riesgo cambiario; mientras que durante 2009, el crecimiento de dichos fondos de 33% fue producto de recursos provistos por un banco local a 3 años plazo y a una tasa relativamente poco onerosa comparada con las pactadas con organismos internacionales. Dado que la mayoría de depósitos están compuestos por recursos institucionales, estos incrementaron su volumen y participación en 2009, debido a la suspensión de colocación de títulos valores por parte del Banco Central cuyas tasas de política monetaria eran altamente atractivas el año anterior, así como la consecuente amplia liquidez a nivel sistémico. La elevada relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo de 85,85% a mayo 2010 (2008: 102,98%), es producto de los fondos obtenidos del BEI y la colocación de bonos subordinados en 2008; previéndose que tal como se observó en 2009, la misma se ajuste paulatinamente en la medida en que los fondos sean utilizados para cubrir ciertos compromisos programados y se usen para la intermediación. BANCO ADOPEM muestra una alta aunque consistentemente decreciente concentración en los 20 principales proveedores de fondos de 53,8% al cierre de mayo 2010 (2007: 75,3%). No obstante, Fitch considera que dicha concentración esta mitigada por la relativamente baja participación de los depósitos en el fondeo total; la disponibilidad de líneas de crédito aprobadas tanto por parte de entidades locales como por parte de organismos internacionales, estos últimos especializados en el financiamiento a entidades microfinancieras (no utilizadas en su totalidad); alargamiento en el plazo de vencimiento de buena parte de los fondos y la alta rotación de los créditos.

Durante el año 2009, BANCO ADOPEM recibió aportes de capital por 38,5 millones de pesos, provenientes de la incorporación del Banco Europeo de Inversiones (500 mil euros equivalentes a 26,15 millones de pesos) en diciembre de 2009, así como de accionistas locales (12,35 millones). Lo anterior junto con las utilidades del período, permitió más que compensar el pago de dividendos en efectivo por un monto de 39,7 millones (equivalente al 34% de las utilidades del año 2008) e incrementar el patrimonio del año 2009 en 38% con respecto a lo observado el año anterior. Para el presente año se ha decretado el pago de dividendos en efectivo por un monto de 35,2 millones (equivalente al 25% de las utilidades del año 2009), con lo que el indicador de capitalización (patrimonio/activos) de 21,47% registrado a mayo 2010 (2009: 19,90%; 2008: 20,35%), continuaría siendo adecuado y comparando muy favorablemente con el promedio del sistema financiero y de otras instituciones microfinancieras. Por su parte, el indicador de Fitch de Capital Elegible (se descuenta del patrimonio los activos intangibles) sobre Riesgo Ponderado Regulatorio alcanzó un robusto 24,37%, acorde con la naturaleza de riesgo del segmento de mercado atendido. Fitch considera que los niveles de capitalización son robustos, a la luz de la buena calidad de la cartera, conservadoras políticas de aprovisionamiento y capacidad de generación de ingresos de la entidad.

Emisión de Bonos Subordinados

En 2008, BANCO ADOPEM completó la emisión de bonos subordinados de hasta 300 millones de pesos a 5 años plazo y con rendimientos pagaderos trimestralmente. Aunque dicha emisión fue considerada como capital secundario de acuerdo al regulador, para Fitch no tiene ninguna contribución en las relaciones de capitalización dado el relativo corto plazo, aunque si se reconoce que contribuye a mejorar el perfil de vencimiento del pasivo.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	5 meses may-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses Dic-06 ^a
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	1.817.394	1.737.512	1.304.511	866.713	640.919
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	44.099	35.817	21.766	16.136	13.196
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(70.218)	(66.033)	(40.479)	(29.033)	(21.475)
TOTAL A	1.791.274	1.707.296	1.285.798	853.816	632.640
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	510.910	525.072	247.726	161.819	76.858
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(5.117)	(4.544)	(2.444)	(1.284)	(587)
TOTAL B	505.793	520.529	245.282	160.534	76.271
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	2.297.067	2.227.825	1.531.080	1.014.350	708.911
D. ACTIVOS FIJOS	71.395	58.301	52.210	39.169	27.861
E. ACTIVOS NO RENTABLES	238.041	190.908	166.823	79.363	55.782
1. Caja	71.636	42.760	78.209	26.342	9.615
2. Encaje Legal	101.552	93.143	60.242	44.400	40.222
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	-	-
4. Otros	64.853	55.005	28.372	8.621	5.946
F. TOTAL ACTIVOS	2.606.504	2.477.034	1.750.113	1.132.882	792.555
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	134.399	109.706	73.699	48.744	23.797
3. Plazo	683.201	659.427	304.834	339.952	300.773
4. Depósitos de Bancos	-	-	6.049	51.049	70.000
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	817.600	769.133	384.583	439.745	394.570
H. OTROS FONDOS	1.078.114	1.057.193	871.151	363.624	160.898
1. Deuda Subordinada/Híbridos	300.000	300.000	300.000	165.000	30.000
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	778.114	757.193	571.151	198.624	130.898
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	151.113	157.749	138.227	77.948	54.341
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	236.047	236.047	190.450	160.025	133.097
2. Reservas	192.131	118.400	51.725	15.820	4.735
3. Utilidad del Periodo	77.584	135.008	110.312	72.096	41.329
4. Utilidades no Distribuidas	50.408	-	160	118	79
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	3.506	3.506	3.506	3.506	3.506
TOTAL J	559.676	492.960	356.152	251.565	182.745
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.606.504	2.477.034	1.750.113	1.132.882	792.555
Inflación Acumulada	3,04%	5,76%	4,52%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,79	36,1	35,25	33,91	33,51

^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)

	5 meses may-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06
1. Intereses Cobrados	342.492	706.754	501.070	362.404	248.127
2. Intereses Pagados	(68.701)	(174.874)	(109.132)	(71.899)	(59.903)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	273.791	531.880	391.938	290.504	188.224
4. Ingresos por Comisiones	1.973	(1.882)	(2.466)	(1.667)	(1.687)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	29.548	69.082	58.148	35.604	27.753
6. Gastos de Personal	(124.460)	(238.065)	(162.111)	(118.727)	(77.399)
7. Otros Gastos Operativos	(81.732)	(141.598)	(124.927)	(98.199)	(57.115)
8. Provisiones para Préstamos	(6.145)	(32.765)	(17.085)	(13.268)	(18.968)
9. Otras Provisiones	(3.016)	(6.776)	(4.530)	(3.320)	(2.930)
10. RESULTADO OPERACIONAL	89.957	179.876	138.966	90.927	57.877
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	8.130	17.434	15.995	9.813	4.050
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	98.087	197.311	154.961	100.740	61.927
14. Impuestos	(20.504)	(55.197)	(38.843)	(24.850)	(18.423)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	77.584	142.113	116.118	75.890	43.504

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	35,38%	33,47%	38,21%	34,95%	27,24%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	7,33%	6,72%	8,06%	7,88%	7,08%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	8,49%	8,51%	9,64%	9,44%	9,43%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	9,26%	9,34%	10,75%	10,46%	10,08%
5. Gastos de Administración/Ingresos	67,54%	63,37%	64,13%	66,86%	62,77%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	19,47%	17,96%	19,91%	22,53%	21,91%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	25,85%	25,16%	27,19%	30,18%	30,65%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	35,38%	25,16%	25,42%	15,61%	8,93%
2. Patrimonio/Activos Totales	21,47%	19,90%	20,35%	22,21%	23,06%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	26,32%	24,37%	24,43%	26,08%	26,32%
4. Patrimonio/Préstamos	30,07%	27,80%	26,85%	28,49%	27,94%
5. Solvencia Regulatoria	24,99%	23,01%	21,98%	25,62%	24,37%
6. Patrimonio Elegible/Activos	21,47%	19,90%	20,35%	22,21%	23,06%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	26,35%	29,23%	45,01%	24,34%	17,64%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	85,85%	87,68%	102,98%	53,17%	32,37%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	219,09%	221,98%	334,34%	194,16%	160,34%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,81%	2,11%	1,55%	1,73%	3,66%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	5,90%	14,24%	9,93%	11,64%	23,45%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,77%	3,72%	3,05%	3,29%	3,28%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	159,23%	184,36%	185,97%	179,93%	162,74%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos**	2,37%	2,02%	1,64%	1,83%	2,02%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-4,67%	-6,13%	-5,25%	-5,13%	-4,53%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,31%	0,52%	0,54%	0,78%	0,50%

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

Copyright © 2010 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