Banco de Ahorro y Crédito Adopem

BANCO ADOPEM

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores
División de Registro
Acuse de Recibo
02/07/2012 3:31 PM m.garcia
24327

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Calificación Largo Plazo	A(dom)
Calificación Corto Plazo	F-1(dom)
Nacionales de Emisión	
Deuda Subordinada	A-(dom)
Perspectiva	
Nacional de Largo Plazo	Estable

Resumen Financiero

BANCO ADOPEM

Cifras en DOP$ mm	31/05/12[1]	31/12/11
Activos	3,396	3,284
Patrimonio Neto	873	820
Resultado Neto	94	200
ROAA (%)	6.76	6.88
ROAE (%)	26.26	27.11
PN/Activos (%)	25.70	24.98

[1] Estados Financieros No Auditados

Informes relacionados

Perspectivas 2012: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 19, 2011)

Factores relevantes de la calificación

Adecuados Niveles de Rentabilidad: El elevado margen financiero junto con el bajo gasto por provisiones resultante de la adecuada calidad del activo, han sustentado históricamente la elevada rentabilidad de BANCO ADOPEM. A diciembre de 2011, la rentabilidad sobre activos se redujo hasta 6.8% (2011:6.9%; 2010: 7,0%), comparando favorablemente con sus pares y el promedio del sistema financiero. Fitch considera que pese a la mayor carga impositiva y el entorno de lento crecimiento, BANCO ADOPEM será capaz de mantener sus elevados niveles de rentabilidad.

Cartera de Créditos Saludable: Aún cuando se registró un incremento del indicador de morosidad (Préstamos Vencidos + 90 días/ Cartera Bruta) hasta 2.4% a mayo de 2012, el mismo es considerado bajo comparado con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Por su parte, las reservas de créditos como porcentaje del total de préstamos se elevaron durante el año 2011 hasta alcanzar en mayo 2012 un 4.4% (2011: 4.1%; 2010: 3.57%) y proveen una importante fuente de cobertura ante pérdidas imprevistas. 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.

Robusta Capitalización: La capitalización de la entidad es robusta y superior al promedio del sistema financiero, lo cual se refleja en el indicador de Capital Base según Fitch sobre Activos Ponderados por Riesgo de 29% a mayo 2012 (2011: 28.5%; 2010: 27.6%). Tal como se ha observado en el pasado se espera que dicho indicador continúe siendo elevado, y que se fortalezca mediante la elevada rentabilidad y buena calidad de la cartera.

Apoyo de Aliados Internacionales: BANCO ADOPEM se ha beneficiado de la transferencia directa de *know-how* de sus socios internacionales en el negocio de las microfinanzas, ya que cuenta dentro de su estructura accionaria con la participación del Internacional Finance Corporation y del Banco Europeo de Inversiones (BEI), lo cual aunado a la trayectoria de la entidad en el negocio de las microfinanzas, conlleva beneficios técnicos y fortalece la adaptación y aplicación de mejores prácticas.

Diversificada Fuente de Financiamientos: La entidad cuenta con una diversificada fuente de financiamientos, destacándose la importante participación de recursos provistos por organismos internacionales e instituciones locales, seguido por depósitos y en menor medida bonos subordinados; lo que favorece la liquidez del balance y la estructura de vencimiento del pasivo. No obstante, se mantiene una importante concentración del fondeo en los principales depositantes (31% a mayo 2012), aunque la misma esta mitigada por la elevada rotación de la cartera y estabilidad del fondeo.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

Calidad del Activo y Rentabilidad: El sostenimiento de una adecuada calidad del activo y rentabilidad, junto a holgados niveles de liquidez mejoraría su calificación.

Menor Capacidad de Absorber Pérdidas: La toma de mayores riesgos con menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas afectaría su perfil de riesgo.

Antecedentes

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). ADOPEM ONG es una organización no gubernamental fundada en el año 1982, cuyo objetivo social es mejorar las condiciones de vida de los dominicanos, siendo que cuenta con una larga trayectoria de tres décadas de 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 apoyar a sus instituciones afiliadas a través de garantías con la banca tradicional, así como también las apoya con asistencia técnica, capacitación y asesoría.

BANCO ADOPEM es una institución dedicada a las microfinanzas, cuya estrategia contempla el financiamiento a los sectores más desposeídos de la población y al pequeño empresario, siendo aproximadamente el 74% de sus clientes, mujeres con edades entre los 30 y 50 años. Los microcréditos son otorgados haciendo uso de las tecnologías de préstamos individuales (90%) y grupos solidarios (10%). A diciembre 2011, la red de distribución del banco estaba compuesta por 43 oficinas ubicadas en diferentes regiones de la República Dominicana, previéndose que se abrirán 6 oficinas adicionales durante 2012. Durante el año 2011, cada asesor atendió en promedio 439 clientes (2010: 430), mientras que el promedio de los créditos otorgados osciló alrededor de los USD 430, lo cual es consecuente con las características del segmento que atiende.

Al cierre de diciembre 2011, la estructura accionaria de BANCO ADOPEM estaba compuesta por ADOPEM ONG (45.13%), accionistas locales (28.62%), IFC (17.61%), Banco Europeo de Inversiones - BEI (5.88%) y otros accionistas internacionales (2.76%). Se destaca que el BEI se incorporó como accionista durante el tercer trimestre de 2009 con un aporte de capital de 500 mil euros y que no ha establecido cláusulas de salida a su participación accionaria.

Estrategia

El plan estratégico del BANCO ADOPEM para el año 2012 contempla profundizar en el financiamiento a la pequeña empresa (PYME) con el apoyo del BID-FOMIN, sin que esto implique un desenfoque en el nicho microfinanciero tradicionalmente atendido; continuar ejecutando la campaña de comunicación masiva la cual procura fortalecer el posicionamiento del banco en todo el país, brindar educación financiera a los clientes y cumplir con la labor social de la entidad; desarrollar y fortalecer el programa de crédito agropecuario y de mejora de vivienda, este último con el apoyo de "Hábitat para la Humanidad"; impulsar el proyecto de apoyo a Haití con los productos que BANCO ADOPEM ofrece incluyendo uno especial de remesas familiares; desarrollar nuevos productos de microseguros, entre otros.

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2011)

Gobierno Corporativo

Las operaciones de BANCO ADOPEM son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 9 miembros que son elegidos por períodos de 2 años, de los cuales cuatro son independientes, siendo uno de ellos representante del IFC. Únicamente dos miembros del Consejo participan en la administración de la entidad con los cargos de Presidenta y Consultor Jurídico. Para llevar a cabo sus funciones, el Consejo de Directores se apoya de los siguientes comités: Riesgo de Cartera, Auditoria, Riesgo de Liquidez y Mercado, Legal, Nombramiento y

Remuneraciones, Seguridad Laboral, y Tecnología. 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 del perfil financiero y de riesgo de la institución.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros del período 2008-2011, auditados por la firma de auditores independientes Horwath, Sotero, Peralta & Asociados, quienes no presentan salvedad en su opinión más reciente. Asimismo se incluyen las cifras interinas de mayo 2012. 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

Sistema Bancario de la República Dominicana

Fitch destaca que la incertidumbre política que se vivió durante el periodo electoral y las presiones económicas provenientes de fuentes externas podrían limitar la expansión crediticia en 2012, aunque la agencia espera que la economía dominicana se expanda en 4.8% en términos reales este año. Un mayor gasto público y menores requerimientos de encaje legal deberían apoyar la liquidez del sistema financiero. El crecimiento crediticio del sistema fue prácticamente nulo entre el cierre de 2011 y marzo de 2012. Después de que el candidato del partido gobernante haya ganado con un ajustado margen las elecciones presidenciales de mayo, las expectativas de continuidad en las políticas económicas deberían contribuir a una recuperación en la demanda crediticia durante la segunda mitad del año. Sin embargo, los riesgos de un escenario negativo persisten, dada la incertidumbre que afecta la economía global.

Una mejora en la calificación internacional de largo plazo de la República Dominicana, la cual se encuentra actualmente con Perspectiva Positiva, debería beneficiar las calificaciones bancarias que están restringidas por el techo país. Asimismo, una mejora en la calificación del soberano, reflejaría entre otras cosas, una mejora en el entorno de operación que se traduciría en mayores oportunidades para que algunos bancos mejoren sus perfiles de riesgo y consecuentemente sus calificaciones. Para más información, véase el informe "*Outlook 2012: Central America and the Dominican Republic*," con fecha del 19 de diciembre, 2011, disponible en el sitio de Internet de Fitch, www.fitchratings.com.

Desempeño BANCO ADOPEM

A pesar de un crecimiento sano en los ingresos netos por interés, la rentabilidad de BANCO ADOPEM registró un retroceso, principalmente debido a un mayor gasto por provisiones y operacional. Similar a otros bancos dominicanos, lo anterior resultó en buena medida del nuevo impuesto del 1% sobre los activos productivos introducido a mediados de 2011, y un aumento en los costos operacionales por efectos de la inflación. El sostenido crecimiento de la cartera de 19.5% fue considerablemente superior al promedio del sector financiero de 10.8% en 2011, lo que junto con la

adecuada administración de tasas activas y pasivas conllevó una significativa mejora en el margen de intermediación (MIN), el cual permaneció muy por encima del promedio del mercado. Los niveles de eficiencia se deterioraron por segundo año consecutivo, aunque son similares a los de otras instituciones que operan en el mismo nicho de mercado y son mitigadas por el bajo gasto por provisiones. Asimismo, el banco se vio afectado por el incremento del impuesto sobre la renta desde 25% hasta 29%, lo que junto con lo anterior también incidió en una reducción del ROAA a 6.9% a diciembre 2011 desde 7% en 2010. A mayo 2012, el ROAA disminuyó nuevamente hasta 6.76%, pero es considerablemente superior al promedio del sistema financiero dominicano de 1.67% a la misma fecha.

Ingresos Operativos

Como producto de la sostenida expansión de la cartera de créditos (2011: + 19.5%) y en menor medida el ajuste al alza en las tasas de interés activas, los ingresos financieros (principal fuente de recursos) exhibieron un crecimiento de 26% durante 2011. Tal crecimiento de los ingresos más que compensó el aumento en el costo de fondos en un contexto de tasas de interés con tendencia al alza, lo que resultó en una significativa ampliación del sólido margen financiero (Ingresos Netos por Interés/Activo Productivo Promedio) hasta 35% a diciembre 2011 (2010: 30%). Dicho indicador es elevado y muy superior al promedio del mercado y al de otras entidades microfinancieras, lo que es resultado de la orientación de la entidad al segmento de más bajos ingresos, relativamente más rentable. Se prevé que para lo que resta del año 2012, los costos de financiamiento sigan aumentando y la cartera reduzca su ritmo de crecimiento, lo que podría resultar en un ajuste a la baja del margen financiero, tal como se observa a mayo 2012, cuando dicho indicador se retrocedió hasta 32%. No obstante, el mismo continuará siendo amplio y acorde al riesgo del negocio.

Otros Ingresos Operativos

La participación de los ingresos por comisiones y otros complementarios de 10% del total de ingresos operativos (2010: 11%) continúa siendo baja, lo que es consecuente con la naturaleza del negocio microfinanciero, el cual se caracteriza por tener una rentabilidad que depende principalmente del margen financiero. Tales ingresos provienen en su mayoría de comisiones por tramitación del crédito, gastos legales y asesoría en materia de microcrédito. En adelante se ha previsto profundizar en algunos productos que generen comisiones como el pago de remesas familiares, venta de placas de vehículo, bancaseguros, asesorías para planes de negocio, entre otros, aunque no se espera que en el corto plazo dichas comisiones lleguen a tener una alta participación en la estructura de ingresos de la entidad.

Gastos de Administración

Aún cuando los gastos no financieros de BANCO ADOPEM al igual que los del resto del sistema financiero, fueron afectados por la imposición del impuesto temporal de 1% a los activos productivos, el crecimiento de 32% de los mismos fue inferior al observado en años anteriores (2008-2010: 34% promedio). Lo anterior resultó de esfuerzos por mantener austeridad, lo que también compensó parcialmente el fuerte ritmo de expansión (apertura de 7 sucursales en 2011). No obstante dichos esfuerzos, se produjo una desmejora en el indicador de eficiencia (gastos administrativos/ingresos brutos) el cual alcanzó 70% a diciembre 2011 (2010: 67%), mientras que el indicador de gastos no financieros a activo promedio también desmejoró hasta 24% a la misma

fecha. La relación de préstamos por oficial de créditos de BANCO ADOPEM alcanza 439 a diciembre 2011, destacándose como un indicador robusto en términos de eficiencia entre las instituciones microfinancieras. 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. Para el año 2012, se espera que el mayor gasto resultante del impuesto temporal y el acelerado ritmo de expansión continúen impactando la estructura de gastos del banco, por lo que no se estima que se produzcan avances en los indicadores de eficiencia durante el presente año, tal como se observa a mayo 2012.

Gastos por Provisiones

Durante el año 2011, el gasto por provisiones para préstamos se incrementó 1.2 veces con relación a lo registrado el año anterior, lo que resultó del sostenido ritmo de crecimiento de la cartera y el aumento de los préstamos morosos. Sin embargo, el gasto por provisiones continuo representando una moderada proporción de 18% de la utilidad operativa antes de impuestos y provisiones, tal como se ha observado históricamente. 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). Tal como se evidencia a mayo 2012, el menor ritmo de crecimiento de los préstamos podría incidir en un menor gasto por provisiones en relación al año anterior, a la vez que este no ejercería presiones significativas sobre las utilidades.

Ingresos No Operativos

Durante 2011, los ingresos no operacionales se duplicaron debido a que BANCO ADOPEM recibió fondos en calidad de donación por parte de la Fundación Bill y Belinda Gates, a fin de que estos fueran destinados para impulsar la campaña financiera de comunicación masiva del banco. Los mismos no tuvieron una contribución significativa en la rentabilidad, la cual históricamente ha estado sustentada en ingresos recurrentes propios de la operatividad del negocio, lo que reduce la volatilidad de los resultados. No se prevé el registro de ingresos extraordinarios significativos en el presente año.

Perspectivas

Fitch espera que en 2012, el crecimiento del balance de BANCO ADOPEM sea considerablemente inferior al observado el año anterior, debido a la más débil demanda de créditos resultante de la incertidumbre electoral en los primeros meses del año y del ambiente de bajo crecimiento económico y altas tasa de interés en lo que resta de 2012. Lo anterior junto con el mayor costo de fondos e incremento de gastos administrativos por la mayor carga impositiva, podrían limitar avances en la rentabilidad de BANCO ADOPEM en 2012, aunque la misma se mantendría elevada sustentada en el amplio margen financiero y la probada administración del riesgo de crédito.

Administración de Riesgo

Como es característico del negocio y similar a otras instituciones en su nicho, la mayor fuente de riesgos proviene de la cartera de préstamos, la cual representó 89% de los activos productivos a diciembre 2011. El banco cuenta con una Unidad Integral de Riesgos creada en 2010 con el apoyo del BEI, encargada de administrar los riesgos de crédito y operacional. 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.

Adicionalmente el banco cuenta con un sistema de *credit scoring,* el cual se utiliza como una herramienta complementaria en el análisis de un potencial deudor, sin embargo, la experiencia del analista es un factor determinante en este proceso. Asimismo, se utiliza un sistema de alertas tempranas para dar seguimiento estrecho al comportamiento de las carteras colocadas por cada una de las sucursales. La aprobación de créditos se realiza en diversos niveles jerárquicos según el monto de la exposición. Una vez desembolsado el crédito, el mismo asesor de negocios que presentó el caso es responsable del seguimiento y cobranza.

Riesgo de Crédito

Durante 2011 el portafolio de préstamos reflejó un crecimiento de 19.5%, superior al promedio del sistema financiero (10.8%) y similar a lo registrado el año anterior por la misma institución. Tal crecimiento resultó fundamentalmente de los esfuerzos de negocios y la menor vulnerabilidad del sector microfinanciero a entornos de menor dinamismo económico. Así, a diciembre 2011, la cartera continuo estando fuertemente concentrada en los segmentos microfinanciero y pequeña empresa, los cuales registraron una participación de 41% y 42% de los préstamos totales, respectivamente. El resto de la cartera estaba distribuida en los diversos programas tales como agrícola, vivienda, consumo, grupo solidario, entre otros. El monto promedio de la cartera es de aproximadamente US$430, mientras que el plazo promedio es de un año, 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 negocio. Dada la predominante participación de créditos otorgados a la microempresa, una alta proporción del saldo de los créditos cuenta con garantía solidaria (99%)

A futuro, la entidad planea incursionar con mayor fuerza en el financiamiento al segmento de la pequeña empresa, aunque sin perder su enfoque en microfinanzas, estando conscientes 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 mayo de 2012, se produjo una importante desaceleración en el ritmo de crecimiento de la cartera (+3.4%), similar a lo observado en el resto del sistema financiero (+0.05%) lo que reflejó la inestabilidad económica y política en una coyuntura electoral; sin embargo, se estima que tal crecimiento podría tener un mayor impulso durante el segundo semestre del año hasta alcanzar los dos dígitos.

Morosidad y Reservas

BANCO ADOPEM mantiene sanos indicadores de calidad del activo, los cuales son producto de su comprobada experiencia en la gestión del riesgo crediticio, así como la resistencia y flexibilidad

del microempresario en momentos económicamente adversos. Así, la relación de morosidad (Préstamos Vencidos a más de 90 días/Préstamos Brutos) alcanzó 2,2% a diciembre 2011 (2010: 2,1%), comparando favorablemente con sus pares microfinancieras locales. Vale destacar, que el ligero aumento en la morosidad no resultó de un efecto generalizado de las condiciones negativas del entorno económico como ocurrió en la banca en general, sino que más bien se ha focalizado en algunas sucursales en las que se han tomado medidas estratégicas para reducir la morosidad, tales como la capacitación de asesores para un mejor desempeño de sus funciones. 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 vence; sin embargo, dada la adecuada gestión del riesgo crediticio que ha caracterizado a la institución, esta muestra un bajo historial de castigos.

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 188% y 4.4% a diciembre 2011, respectivamente. Se prevé que la comprobada experiencia en la gestión del riesgo crediticio de BANCO ADOPEM le permitirá mantener sanos indicadores de calidad de activo, siendo que un posible retroceso como el que se observa a abril 2012, podría ser más bien un reflejo del menor crecimiento de la cartera que no permite diluir la morosidad.

Riesgo de Mercado

Al cierre de 2011, BANCO ADOPEM no tiene ni activos ni pasivos en moneda extranjera, por lo que no presenta riesgo cambiario. Dada la alta rotación de los créditos, las tasas de interés se mantienen durante la vigencia de los mismos, aunque contractualmente la institución tiene la facultad de repreciar las tasas de sus préstamos y depósitos en el momento en que se requiera. El Comité ALCO se reúne mensualmente y es responsable de decidir posibles cambios en las tasas activas y pasivas.

Riesgo Operacional

Durante 2011, BANCO ADOPEM continuo desarrollando el Plan de Implementación de Riesgo Operacional presentado al regulador, lo cual incluyó la elaboración del plan de continuidad de negocio, al levantamiento e identificación de dicho riesgo por sucursales, desarrollo de manuales y políticas, y la ejecución de un plan de mitigación, entre otras iniciativas. En delante, se prevé una progresiva revisión de las políticas y sistemas que permitan mitigar en mayor medida la exposición a este riesgo.

Fondeo y Capital

BANCO ADOPEM cuenta con una adecuada diversificación de sus fuentes de fondos, los cuales provienen de financiamientos otorgados por organismos internacionales (44% del fondeo total a diciembre 2011), depósitos del público (39%), bonos subordinados (12%) y entidades locales (5%). Los fondos de largo plazo provienen en su mayoría del Banco Europeo de Inversiones -BEI (43% del total de fondos institucionales), Agencia Española (46%), Banreservas (8%), entre otros. Se destaca que la totalidad de tales facilidades ha sido otorgada sin garantía y sin ningún riesgo cambiario.

BANCO ADOPEM muestra una importante concentración en los 20 principales proveedores de fondos (depósitos del público y tenedores de bonos) de 31% al cierre de mayo 2012 (Abril 2011: 50%). 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 (no utilizadas en su totalidad); alargamiento en el plazo de vencimiento de buena parte de los fondos y la alta rotación de los créditos. Por su parte, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo de 62% a mayo 2012 (Diciembre 2011: 72%) es muy superior al promedio del sistema financiero de 43% a la misma fecha. Lo anterior es producto de la alta disponibilidad de recursos de largo plazo, esperándose que se mantenga alta pero que también se reduzca paulatinamente en la medida en que los fondos sean utilizados para la intermediación y cubrir ciertos compromisos programados.

Los niveles de capitalización de BANCO ADOPEM son considerados robustos, a la vez que otorgan a la entidad un adecuado margen de crecimiento. Los mismos se han fortalecido gracias a la generación de resultados, aún cuando para el presente año la asamblea de accionistas del banco decreto el pago de dividendos en efectivo por un monto equivalente a aproximadamente 66% de las utilidades de 2011, a la vez que se realizaron reservas voluntarias no distribuibles de 29% de las utilidades para fortalecer el patrimonio. Así, el indicador de capitalización (patrimonio/activos) alcanzó 25.7% a mayo 2012 (2011: 25%; 2010: 24%), considerado adecuado y comparando muy favorablemente con el promedio del sistema financiero y de otras instituciones microfinancieras. Por su parte, el indicador de Capital Base de Fitch sobre Riesgo Ponderado Regulatorio alcanzó un robusto 29,4%, acorde con la naturaleza de riesgo del segmento de mercado atendido. Fitch considera que los adecuados niveles de capitalización están reforzados por la buena calidad de la cartera, conservadoras políticas de aprovisionamiento y capacidad de generación de utilidades de la entidad.

Deuda Subordinada

BANCO ADOPEM tiene una emisión de bonos subordinados hasta por RD$300 millones a 5 años plazo, la cual ha contribuido a mejorar el descalce de vencimiento entre activos y pasivos de BANCO ADOPEM, mayormente concentrado en el corto plazo. La calificación asignada a la emisión de bonos subordinados de BANCO ADOPEM es dos niveles inferior a la otorgada al emisor, dado el grado subordinación de estas al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco. Fitch resalta, que de acuerdo al tratamiento de los instrumentos híbridos realizado por ésta agencia, la emisión de obligaciones convertibles en acciones no está incorporada en el cálculo del indicador de Fitch Elegible (el regulador si las considera), ante la imposibilidad del banco de poder diferir el capital y los intereses, así como su relativo corto plazo.

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.
Estado de Resultados

	31 May 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	5 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	461.2	1,049.8	836.5	678.2	483.0
2. Otros Ingresos por Intereses	23.6	29.6	21.8	28.5	18.1
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**484.8**	**1,079.4**	**858.3**	**706.7**	**501.1**
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	46.3	94.3	82.8	107.3	70.3
6. Otros Gastos por Intereses	46.3	93.2	84.3	67.6	38.8
7. Total Gasto por Intereses	**92.6**	**187.5**	**167.1**	**174.9**	**109.1**
8. Ingreso Neto por Intereses	**392.2**	**891.9**	**691.2**	**531.8**	**392.0**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	3.4
12. Ingreso Neto por Seguros	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
13. Comisiones y Honorarios Netos	9.2	12.6	9.7	-1.9	-2.5
14. Otros Ingresos Operativos	39.4	87.7	79.6	69.1	54.8
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	**48.6**	**100.3**	**89.3**	**67.2**	**55.7**
16. Gastos de Personal	182.5	412.0	321.7	238.1	162.1
17. Otros Gastos Operativos	128.9	281.7	203.0	141.6	124.9
18. Total Gastos No Generados por Intereses	**311.4**	**693.7**	**524.7**	**379.7**	**287.0**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	**129.4**	**298.5**	**255.8**	**219.3**	**160.7**
21. Cargo por Provisión de Préstamos	14.3	44.7	20.3	32.8	17.1
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	1.6	9.1	5.7	6.8	4.6
23. Utilidad Operativa	**113.5**	**244.7**	**229.8**	**179.7**	**139.0**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	9.0	44.5	21.4	17.5	16.0
29. Utilidad Antes de Impuesto	**122.5**	**289.2**	**251.2**	**197.2**	**155.0**
30. Gastos de Impuesto	28.8	89.0	69.7	55.1	38.8
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	**93.7**	**200.2**	**181.5**	**142.1**	**116.2**

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.
Balance General

	31 May 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	5 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	62.9	54.4	26.5	29.7	43.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	2,578.3	2,486.5	2,099.6	1,743.6	1,283.3
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	116.3	105.0	76.0	66.0	40.5
7. Préstamos Netos	**2,524.9**	**2,435.9**	**2,050.1**	**1,707.5**	**1,285.8**
8. Préstamos Brutos	**2,641.2**	**2,540.9**	**2,126.1**	**1,773.5**	**1,326.3**
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	63.7	55.9	44.9	35.8	21.8
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	38.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Titulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Titulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Titulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Titulos Valores	427.8	414.2	280.8	434.5	215.6
8. Total Titulos Valores	**427.8**	**414.2**	**280.8**	**434.5**	**215.6**
9. Nota: Titulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	145.3	n.a.	0.0	0.0	0.0
10. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Total Activos Productivos	**2,991.1**	**2,850.1**	**2,330.9**	**2,141.8**	**1,501.4**
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	191.1	220.8	214.9	224.8	173.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0.0	128.8	103.2	93.1	60.2
3. Bienes Raíces Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Activos Fijos	97.5	101.2	104.2	58.3	52.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	23.5	22.8	20.8	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	92.3	89.1	23.1	52.2	23.4
11. Total Activos	**3,395.5**	**3,284.0**	**2,693.9**	**2,477.1**	**1,750.1**

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.
Balance General

	31 May 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	5 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	219.3	184.2	145.6	109.7	73.7
3. Depósitos a Plazo	783.0	699.5	630.2	675.0	311.2
4. Total Depósitos de Clientes	1,002.3	883.7	775.8	784.7	384.9
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	1,002.3	883.7	775.8	784.7	384.9
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Obligaciones Subordinadas	270.0	270.0	300.0	300.0	300.0
10. Otras Obligaciones	1,094.2	1,095.4	797.7	741.7	570.8
11. Total Fondeo a Largo Plazo	270.0	1,365.4	1,097.7	1,041.7	870.8
12. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Total Fondeo	2,366.5	2,249.1	1,873.5	1,826.4	1,255.7
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	156.4	214.6	181.1	157.7	138.2
10. Total Pasivos	2,522.9	2,463.7	2,054.6	1,984.1	1,393.9
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	869.1	816.8	635.8	489.5	352.7
2. Inversiones No Controladas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
6. Total Patrimonio	872.6	820.3	639.3	493.0	356.2
7. Total Pasivo y Patrimonio	3,395.5	3,284.0	2,693.9	2,477.1	1,750.1
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	849.1	820.3	639.3	493.0	356.2
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	849.1	820.3	639.3	493.0	356.2

Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.
Resumen Analítico

	31 May 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	5 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	42.69	45.85	43.39	44.02	44.87
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	14.88	15.55	10.48	20.24	35.96
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	39.34	42.06	36.64	37.92	40.62
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	10.02	9.91	9.91	13.05	11.35
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	31.83	34.76	29.51	28.53	31.77
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	30.66	33.01	28.64	26.77	30.39
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	11.03	10.11	11.44	11.22	12.44
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	70.64	69.92	67.23	63.39	64.11
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	22.48	23.82	20.25	18.30	21.07
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	36.26	40.42	44.89	52.65	54.55
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	9.34	10.25	9.87	10.57	11.80
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	12.29	18.02	10.16	18.06	13.50
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	31.80	33.13	40.32	43.15	47.18
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	8.19	8.40	8.87	8.66	10.20
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	23.51	30.77	27.75	27.94	25.03
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	10.78	10.38	11.06	10.84	11.02
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	9.45	8.51	9.93	8.88	9.53
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	26.26	27.11	31.85	34.12	39.44
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	6.76	6.88	7.01	6.85	8.53
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	26.26	27.11	31.85	34.12	39.44
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	6.76	6.88	7.01	6.85	8.53
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	7.01	6.85	8.53
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	7.81	6.96	7.84	7.02	7.97
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	7.81	6.96	7.84	7.02	7.97
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	29.38	28.52	27.63	24.37	24.43
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	29.38	28.52	27.63	24.37	24.43
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	25.18	24.45	23.14	19.90	20.35
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	22.13	20.37	23.00	23.01	21.98
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Patrimonio / Activos Totales	25.70	24.98	23.73	19.90	20.35
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	66.43	14.77	28.01	29.60
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	66.43	14.77	28.01	29.60
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	25.86	8.19	24.20	20.75	22.96
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	3.40	21.91	8.75	41.94	54.48
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.95	19.51	19.90	33.70	50.24
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.41	2.20	2.11	2.02	1.64
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4.40	4.13	3.57	3.72	3.05
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	182.57	187.84	169.27	184.36	185.78
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-6.03	-5.99	-4.86	-6.13	-5.25
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.33	1.95	1.05	2.13	1.59
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.40	0.81	0.55	0.53	0.56
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2.41	2.20	2.11	2.02	1.64
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos	263.51	287.53	274.05	225.98	344.58
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.