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

	31/8/10[a]	31/12/09
Activo Total (RD$. MM)	2.618	2.477
Patrimonio (RD$. MM)	592	493
Resultado Neto (RD$. MM)	125	142
ROAA (%)	7,37	6,72
ROAE (%)	34,58	33,47
Patrimonio / Activos (%)	22,62	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 (August 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Banco de Ahorro y Crédito Adopem (Julio 30, 2010)*
- *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 la elevada competencia del sector.
- La históricamente alta rentabilidad de BANCO ADOPEM, ha estado sustentada en el elevado margen financiero y la buena calidad del activo. Así, a agosto 2010 la rentabilidad de la institución comparaba favorablemente respecto a la registrada en 2009, aunque ligeramente inferior al promedio del período 2006-2008, ante el mayor volumen de ingresos financieros generado por el mayor dinamismo de la economía. 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 la elevada rentabilidad de la institución durante 2010.
- La cartera de créditos de la entidad registraba una moderada expansión de 11% a agosto 2010 respecto a finales de 2009. Aún cuando en dicha fecha se incrementó el indicador de morosidad hasta 2,36% (2009: 2,02%), el mismo aún es considerado relativamente bajo en relación al promedio de otras instituciones microfinancieras y en línea con la naturaleza de riesgo del negocio. Los conservadores niveles de cobertura de reservas continúan reforzando 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 53,4% a agosto 2010, 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 inferior al 1% del total de activos del sistema dominicano.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	8 meses	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*	*12 meses*
	ago-10	**dic-09**	**dic-08**	**dic-07**	**Dic-06[a]**
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	1.934.708	1.737.512	1.304.511	866.713	640.919
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	46.787	35.817	21.766	16.136	13.196
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(72.381)	(66.033)	(40.479)	(29.033)	(21.475)
TOTAL A	**1.909.115**	**1.707.296**	**1.285.798**	**853.816**	**632.640**
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	412.592	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	**407.475**	**520.529**	**245.282**	**160.534**	**76.271**
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	**2.316.590**	**2.227.825**	**1.531.080**	**1.014.350**	**708.911**
D. ACTIVOS FIJOS	**87.744**	**58.301**	**52.210**	**39.169**	**27.861**
E. ACTIVOS NO RENTABLES	**213.882**	**190.908**	**166.823**	**79.363**	**55.782**
1. Caja	70.476	42.760	78.209	26.342	9.615
2. Encaje Legal	90.478	93.143	60.242	44.400	40.222
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	-	-
4. Otros	52.929	55.005	28.372	8.621	5.946
F. TOTAL ACTIVOS	**2.618.216**	**2.477.034**	**1.750.113**	**1.132.882**	**792.555**
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	133.360	109.706	73.699	48.744	23.797
3. Plazo	691.008	659.427	304.834	339.952	300.773
4. Depósitos de Bancos	-	-	6.049	51.049	70.000
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	**824.369**	**769.133**	**384.583**	**439.745**	**394.570**
H. OTROS FONDOS	**1.070.285**	**1.057.193**	**871.151**	**363.624**	**160.898**
1. Deuda Subordinada/Hibridos	300.000	300.000	300.000	165.000	30.000
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	770.285	757.193	571.151	198.624	130.898
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	**131.371**	**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 Período	125.099	135.008	110.312	72.096	41.329
4. Utilidades no Distribuidas	35.408	-	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	**592.191**	**492.960**	**356.152**	**251.565**	**182.745**
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**2.618.216**	**2.477.034**	**1.750.113**	**1.132.882**	**792.555**
Inflación Acumulada	3,45%	5,76%	4,52%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD$/USD)	36,7	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)

	8 meses ago-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06
1. Intereses Cobrados	554.504	706.754	501.070	362.404	248.127
2. Intereses Pagados	(111.032)	(174.874)	(109.132)	(71.899)	(59.903)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	**443.472**	**531.880**	**391.938**	**290.504**	**188.224**
4. Ingresos por Comisiones	4.441	(1.882)	(2.466)	(1.667)	(1.687)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	50.363	69.082	58.148	35.604	27.753
6. Gastos de Personal	(204.523)	(238.065)	(162.111)	(118.727)	(77.399)
7. Otros Gastos Operativos	(129.448)	(141.598)	(124.927)	(98.199)	(57.115)
8. Provisiones para Préstamos	(10.645)	(32.765)	(17.085)	(13.268)	(18.968)
9. Otras Provisiones	(4.065)	(6.776)	(4.530)	(3.320)	(2.930)
10. RESULTADO OPERACIONAL	**149.595**	**179.876**	**138.966**	**90.927**	**57.877**
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	12.807	17.434	15.995	9.813	4.050
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	**162.402**	**197.311**	**154.961**	**100.740**	**61.927**
14. Impuestos	(37.303)	(55.197)	(38.843)	(24.850)	(18.423)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	**125.099**	**142.113**	**116.118**	**75.890**	**43.504**

	ago-10	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
Razones Financieras					
Rentabilidad					
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	34,58%	33,47%	38,21%	34,95%	27,24%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	7,37%	6,72%	8,06%	7,88%	7,08%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	8,81%	8,51%	9,64%	9,44%	9,43%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	9,56%	9,34%	10,75%	10,46%	10,08%
5. Gastos de Administración/Ingresos	67,03%	63,37%	64,13%	66,86%	62,77%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	19,66%	17,96%	19,91%	22,53%	21,91%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	26,11%	25,16%	27,19%	30,18%	30,65%
Capitalización					
1. Generación Interna de Capital*	34,58%	25,16%	25,42%	15,61%	8,93%
2. Patrimonio/Activos Totales	22,62%	19,90%	20,35%	22,21%	23,06%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	26,80%	24,37%	24,43%	26,08%	26,32%
4. Patrimonio/Préstamos	29,89%	27,80%	26,85%	28,49%	27,94%
5. Solvencia Regulatoria	24,06%	23,01%	21,98%	25,62%	24,37%
Liquidez					
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	26,25%	29,23%	45,01%	24,34%	17,64%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	70,35%	87,68%	102,98%	53,17%	32,37%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	231,59%	221,98%	334,34%	194,16%	160,34%
Calidad de Activos					
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,85%	2,11%	1,55%	1,73%	3,66%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	6,15%	14,24%	9,93%	11,64%	23,45%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,65%	3,72%	3,05%	3,29%	3,28%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	154,70%	184,36%	185,97%	179,93%	162,74%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos**	2,36%	2,02%	1,64%	1,83%	2,02%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-4,32%	-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)*	0,37%	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*

*** El indicador de Préstamos Vencidos /Préstamos Brutos a agosto 2010 incluye la mora entre 31 y 90 días*

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION 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 © 2010 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 auditoria, 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 afirmo 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.