

SAN SALVADOR, 14 DE OCTUBRE DE 2011

Juan Pablo Montoya  
Gerente General  
Asociación ADRI  
Apdo. 1094-1007 Rohrmoser,  
San José, Costa Rica

Estimado Sr. Montoya,

**Re: Asociación ADRI.**

Fitch ("Fitch") (ver definiciones abajo) asigna las siguientes calificaciones:

Calificación de largo plazo:	BB-(cri)
Calificación de corto plazo:	B(cri)
Perspectiva de largo plazo:	Estable

## Fundamentos de las Calificaciones

**Fragilidad de su sector objetivo:** El sector de mercado objetivo de ADRI (microempresas), ha sido afectado de manera importante por la desaceleración de la economía, impactando significativamente en la fluctuación de su desempeño durante los años anteriores. La exposición a dicho segmento se mantiene como un riesgo ante una posible recaída en la economía.

**Buena posición patrimonial:** El patrimonio de ADRI mantiene buenos indicadores que son consistentemente fortalecidos por su generación interna de capital y representa un sólido respaldo a los riesgos que enfrentan sus activos; así mismo, permitirían un moderado crecimiento del balance.

**Limitado marco de control:** Al ser una institución financiera no regulada, las políticas y prácticas internas de ADRI son definidas exclusivamente bajo criterios internos y han demostrado inconsistencias. Sin embargo, se han efectuado algunas mejoras en los procesos de crédito y se ha fortalecido la evaluación financiera de la institución.

**Concentración de sus fuentes de fondos:** En su calidad de entidad no regulada, ADRI está restringida a acceder a fuentes de fondeo tales como depósitos del público, por lo tanto, su estructura de fondeo carece de diversificación. Sus tres mayores acreedores concentran el 79.9% de sus pasivos totales. No obstante, durante la pasada crisis financiera, la entidad no sufrió restricciones de fondeo.

## Factores Relevantes de la Calificación

**Sostenibilidad en el desempeño:** Cambios positivos en las calificaciones provendrían de la sostenibilidad de la elevada rentabilidad de ADRI en el mediano plazo, soportando fluctuaciones en el entorno económico local e internacional.

**Diversificación de sus Fuentes de Fondeo:** Cambios positivos en las calificaciones provendrían de la significativa diversificación de las fuentes de fondos de ADRI, de tal manera que, ningún proveedor de fondos individualmente pueda comprometer la posición de liquidez de la entidad al no poder ser renovada.

**Deterioro en su calidad de activos:** Cambios negativos en las calificaciones provendrían de apreciarse una recaída en la calidad crediticia de los activos de ADRI, de tal manera que pudiera debilitar su posición patrimonial.