

República Dominicana  
Análisis de Crédito

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

**Calificaciones**

Nacional de Largo Plazo	A-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Obligaciones Subordinadas	BBB(dom)

**Información Financiera**

BANCO ADOPEM	31/12/07 <sup>a</sup>	31/12/06
Activo Total (RD\$ MM)	1.132	792.5
Patrimonio (RD\$ MM)	249	183
Resultado Neto (RD\$ MM)	74	44
ROAA (%)	7,65	7,08
ROAE (%)	34,10	27,24
Patrimonio / Activos (%)	22,01	23,06

<sup>a</sup>Resultados Interinos No Auditados.

**Analistas**

Larisa Arteaga  
+809 533 3501  
larisa.arteaaga@fitcdominicana.com

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

**Fundamentos**

- Dada la experiencia y conocimiento del negocio de las microfinanzas, así como una cartera de créditos atomizada, los niveles de morosidad de BANCO ADOPEM se han mantenido históricamente bajos, a pesar de la naturaleza de su actividad (con un inherente un mayor perfil de riesgo), comparando favorablemente con el promedio de otras instituciones del mismo nicho. Asimismo, se mantienen los conservadores niveles de cobertura de reservas de préstamos vencidos y cartera total, lo que junto a la existencia de un bajo saldo de bienes recibidos en pago (totalmente reservado) y la ausencia de créditos reestructurados, refuerza la calidad del activo. Se espera que dicha calidad se mantenga y que la expansión de la cartera continúe apoyado por adecuadas políticas de control de riesgo.
- El amplio margen financiero de BANCO ADOPEM es producto de la naturaleza del negocio de las microfinanzas. Además, el banco ha sido capaz de ajustar en la misma medida hacia la baja, tanto las tasas de interés de los principales activos productivos como el costo de fondos sin afectar el margen. El importante ritmo de crecimiento de los gastos de administración ocasionados por la expansión de la red de agencias, fue compensado con el aumento de otros ingresos operativos, así como por la reducción en el ritmo de constitución de provisiones luego de haberse completado anticipadamente la gradualidad requerida por el regulador durante el año 2006, lo que permitió registrar una relación ROAA superior a la observada el año anterior. Se prevé que la rentabilidad se mantenga, lo que estaría sustentado en el margen financiero y en un estricto control de los gastos operativos.
- La captación de fondos a través de la emisión de deuda subordinada y la utilización parcial por 84,9 millones de pesos de una línea de créditos disponible con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), contribuyeron a mejorar los ajustados niveles de liquidez. Esto resulta conveniente a la luz de las altas concentraciones del fondeo en los 20 principales depositantes (Diciembre 2007: 61%). Se espera que los adecuados niveles de capitalización sigan sustentados por la rentabilidad y el compromiso de los accionistas por mantener la solvencia del banco.

**Elementos Claves de la Calificación de Riesgo**

- Las calificaciones de riesgo de BANCO ADOPEM están fundamentadas en el amplio margen financiero, adecuados niveles de rentabilidad, cartera de créditos saludable, buena capitalización, así como experiencia en el nicho de las microfinanzas. Por su parte, la calificación también considera los altos costos operativos, estrechas relaciones de liquidez y la alta concentración de fondos.

**Perfil**

Constituido como banco en el año 2004, el BANCO ADOPEM se enfoca en financiar a microempresarios y clases socioeconómicas menos favorecidas. En 2007, el International Finance Corporation (IFC) se incorporó como accionista con un 9% de participación, lo que se espera que conlleve beneficios técnicos y la adopción de mejores prácticas. Asimismo, se prevé en un futuro próximo la entrada del BEI como accionista con un aporte en efectivo similar al de IFC.

**Balance General**

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

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	12 meses dic-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03	12 meses Dic-02 <sup>a</sup>	12 meses dic-01
<b>A. PRESTAMOS</b>							
1. Vigentes	866.890	640.919	376.134	98.858	11.291	-	5.266
2. Reestructurados	-	-	-	-	-	-	-
3. Vencidos	15.960	13.196	5.901	159	-	4.435	48
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(29.033)	(21.475)	(4.197)	(4)	-	(2.128)	(3.879)
<b>TOTAL A</b>	<b>853.816</b>	<b>632.640</b>	<b>377.837</b>	<b>99.013</b>	<b>11.291</b>	<b>2.308</b>	<b>1.434</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>							
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	161.819	76.858	6.316	2.913	700	3	12
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(1.284)	(587)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>160.534</b>	<b>76.271</b>	<b>6.316</b>	<b>2.913</b>	<b>700</b>	<b>3</b>	<b>12</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>1.014.350</b>	<b>708.911</b>	<b>384.154</b>	<b>101.925</b>	<b>11.992</b>	<b>2.310</b>	<b>1.446</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>39.169</b>	<b>27.861</b>	<b>9.849</b>	<b>6.195</b>	<b>1.288</b>	<b>1.420</b>	<b>1.497</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>79.363</b>	<b>55.782</b>	<b>41.594</b>	<b>11.725</b>	<b>9.990</b>	<b>2.104</b>	<b>9.736</b>
1. Caja	26.342	9.615	2.531	417	55	29	57
2. Encaje Legal	44.400	40.222	22.693	4.523	2.147	3	369
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	-	946	1.892	1.892	6.081
4. Otros	8.621	5.946	16.369	5.839	5.896	181	3.230
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.132.882</b>	<b>792.555</b>	<b>435.597</b>	<b>119.845</b>	<b>23.270</b>	<b>5.834</b>	<b>12.679</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>							
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	48.744	23.797	9.836	2.184	559	720	940
3. Plazo	355.019	300.773	106.465	20.443	3.952	13.123	16.959
4. Depósitos de Bancos	6.049	70.000	40.000	-	-	451	880
5. Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>409.812</b>	<b>394.570</b>	<b>156.301</b>	<b>22.627</b>	<b>4.510</b>	<b>14.294</b>	<b>18.779</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>393.558</b>	<b>160.898</b>	<b>115.653</b>	<b>7.092</b>	<b>9.785</b>	<b>-</b>	<b>498</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	165.000	30.000	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	228.558	130.898	115.653	7.092	9.785	-	498
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>80.174</b>	<b>54.341</b>	<b>26.950</b>	<b>14.164</b>	<b>1.659</b>	<b>2.233</b>	<b>7.361</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>							
1. Capital Social	160.025	133.097	104.958	75.558	20.938	12.110	12.109
2. Reservas	12.025	4.735	2.560	993	467	467	467
3. Utilidad del Período	73.664	41.329	29.763	9.996	(1.114)	(567)	(8.978)
4. Utilidades no Distribuidas	118	79	(4.094)	(14.090)	(12.976)	(22.703)	(17.557)
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	3.506	3.506	3.506	3.506	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>249.338</b>	<b>182.745</b>	<b>136.692</b>	<b>75.963</b>	<b>7.315</b>	<b>(10.693)</b>	<b>(13.958)</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.132.882</b>	<b>792.555</b>	<b>435.597</b>	<b>119.845</b>	<b>23.270</b>	<b>5.834</b>	<b>12.679</b>
Inflación Acumulada	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%	10,5%	4,4%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,91	33,51	34,7	30,37	29,05	17,44	16,69

<sup>a</sup> 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)

	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03	12 meses dic-02	12 meses dic-01
1. Intereses Cobrados	362.404	248.127	102.754	24.523	2.184	522	1.834
2. Intereses Pagados	(71.899)	(59.903)	(18.715)	(3.722)	(1.400)	(1.712)	(3.433)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>290.504</b>	<b>188.224</b>	<b>84.039</b>	<b>20.800</b>	<b>784</b>	<b>(1.190)</b>	<b>(1.599)</b>
4. Ingresos por Comisiones	(1.667)	(1.687)	(1.702)	(44)	(37)	(44)	-
5. Otros Ingresos Operativos Netos	35.604	27.753	11.411	2.598	252	28	64
6. Gastos de Personal	(118.727)	(77.399)	(33.982)	(6.326)	(620)	(686)	(839)
7. Otros Gastos Operativos	(98.199)	(57.115)	(19.419)	(5.683)	(1.011)	(1.316)	(838)
8. Provisiones para Préstamos	(13.268)	(18.968)	(2.271)	(4)	(2.094)	(623)	(5.687)
9. Otras Provisiones	(3.320)	(2.930)	(1.979)	(971)	(1)	-	-
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>90.927</b>	<b>57.877</b>	<b>36.098</b>	<b>10.371</b>	<b>(2.727)</b>	<b>(3.831)</b>	<b>(8.899)</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	9.813	4.050	5.365	305	1.674	3.263	(174)
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	77	212	1	-	95
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>100.740</b>	<b>61.927</b>	<b>41.539</b>	<b>10.888</b>	<b>(1.052)</b>	<b>(567)</b>	<b>(8.978)</b>
14. Impuestos	(27.076)	(18.423)	(10.210)	(366)	(62)	-	-
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>73.664</b>	<b>43.504</b>	<b>31.329</b>	<b>10.522</b>	<b>(1.114)</b>	<b>(567)</b>	<b>(8.978)</b>
	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-04</b>	<b>dic-03</b>	<b>dic-02</b>	<b>dic-01</b>

**Razones Financieras**

**Rentabilidad**

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	34,10%	27,24%	29,46%	25,27%	65,95%	4,60%	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	7,65%	7,08%	11,28%	14,70%	-7,65%	-6,13%	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	9,44%	9,43%	13,00%	14,49%	-18,74%	-41,38%	n.a.
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	10,46%	10,08%	14,96%	15,22%	-7,23%	-6,13%	n.a.
5. Gastos de Administración/Ingresos	66,86%	62,77%	56,96%	51,42%	163,35%	-165,93%	-109,24%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	22,53%	21,91%	19,23%	16,78%	11,21%	21,62%	n.a.
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	30,18%	30,65%	30,26%	29,07%	5,39%	-12,86%	n.a.

**Capitalización**

1. Generación Interna de Capital*	34,10%	27,03%	29,46%	25,27%	65,95%	4,60%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	22,01%	23,06%	31,38%	63,38%	31,44%	-183,27%	-110,09%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	19,22%	20,25%	29,79%	61,06%	20,58%	-555,16%	-422,21%
4. Patrimonio/Préstamos	28,24%	27,94%	35,78%	76,72%	64,79%	-241,08%	-262,69%
5. Solvencia Regulatoria	25,62%	24,37%	26,38%	60,00%	42,00%	n.d.	n.a.
6. Patrimonio Elegible/Activos	22,01%	23,06%	31,38%	63,38%	31,44%	-183,27%	-110,09%

**Liquidez**

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	26,11%	17,64%	29,77%	58,27%	190,33%	0,24%	2,33%
2. Disp. + Activos Liquidados/Dep. y Otros Fondos de C.P.	57,05%	32,37%	29,77%	58,27%	190,33%	0,24%	2,33%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	208,34%	160,34%	241,74%	437,59%	250,33%	16,14%	7,64%

**Calidad de Activos**

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,73%	3,66%	0,94%	0,01%	26,63%	12,78%	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	11,64%	23,45%	5,18%	0,04%	200,99%	1111,76%	-172,79%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,29%	3,28%	1,10%	0,00%	0,00%	47,97%	73,01%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	181,92%	162,74%	71,13%	2,50%	n.a.	47,97%	8096,24%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1,81%	2,02%	1,54%	0,16%	0,00%	100,00%	0,90%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-5,24%	-4,53%	1,25%	0,20%	0,00%	-21,58%	27,45%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,00%	0,96%	16,76%	42,66%	114,44%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,78%	0,50%	0,07%	0,00%	53,33%	0,00%	n.a.

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

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