

**Bancos
República Dominicana
Análisis de Crédito**

**Banco de Ahorro y Crédito Ademi,
S.A.
BANCO ADEMI**

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-3(dom)
Bonos Corporativos	BBB(dom)

Información Financiera

BANCO ADEMI

	30/06/08 ^a	31/12/07
Activo Total (RD\$ MM)	5.489	4.814
Patrimonio (RD\$ MM)	770	717
Resultado Neto (RD\$ MM)	64	82
ROAA (%)	2,49	1,92
ROAE (%)	17,22	13,20
Patrimonio / Activos (%)	14,03	14,9

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

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

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

Reporte Relacionado

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de BANCO ADEMI están fundamentadas en el amplio margen financiero, mejoras recientes en los niveles de rentabilidad y calidad del activo, estructura accionaria y experiencia en el nicho de las microfinanzas. Las calificaciones también consideran la elevada concentración de fondos y los altos gastos operativos.
- Aunque a junio 2008 el margen financiero se ha ajustado a la baja como producto de un diferencial de tasas más estrecho, el mismo aún es amplio y consistente con la naturaleza del negocio de las microfinanzas, en el cual la entidad ha ocupado históricamente una sólida posición. El menor ritmo de crecimiento de los gastos de administración y por provisiones se ha traducido en avances en términos de eficiencia operativa y rentabilidad, lo que se espera se mantenga a futuro dado que la cartera ya ha sido saneada y la entidad ha proyectado mantener conservadoras políticas de colocación de créditos y control de gastos de administración.
- El saneamiento a finales de 2007 de un monto significativo de créditos deteriorados en períodos anteriores, el crecimiento de la cartera y continuos esfuerzos por controlar el riesgo de crédito, se han traducido en mejoras paulatinas y consistentes del indicador de morosidad hasta 2,43% a junio 2008 (Diciembre 2007: 3,16%). Asimismo, el importante gasto por provisiones contribuyó a mejorar la cobertura de cartera vencida, mientras que la relación de reservas a cartera total se redujo por la expansión crediticia.
- La liquidez del banco se aprecia menos comprometida luego de recibirse algunos financiamientos de instituciones locales e internacionales (Oikocredit y Banco Europeo de Inversiones), lo que también contribuyó con mejoras en el calce de plazos. No obstante, aún persiste la elevada concentración del fondeo en los 20 principales proveedores de fondos de 72% a junio 2008, destacándose las administradoras de fondos de pensiones como las principales tenedoras de los bonos corporativos. El indicador de capitalización (patrimonio/activo) se redujo dado el importante crecimiento del activo, no obstante, esto está mitigado por mejoras en la rentabilidad, a la vez que aún son considerados adecuados.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Un fortalecimiento en el desempeño y perfil financiero del banco sobre la base de adecuados niveles de capitalización, así como una reducción en la concentración de fondos y amplios avances en los niveles de liquidez, mejorarían las calificaciones; no obstante, deterioros en la calidad del activo o un crecimiento con menor capacidad de absorber pérdidas desfavorecería el perfil del riesgo del banco.

Perfil

Orientado a financiar a la micro y pequeña empresa, BANCO ADEMI es el banco de ahorro y crédito más grande del país con una participación de mercado de 1% de activos en el sistema financiero dominicano a junio 2008.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	jun-08	dic-07	Dic-06 ^a	dic-05	dic-04	dic-03
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	4.447	3.914	2.786	2.542	1.963	1.362
2. Reestructurados	27	33	37	-	-	-
3. Vencidos	112	129	254	134	128	158
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(181)	(174)	(223)	(165)	(85)	(43)
TOTAL A	4.405	3.901	2.853	2.511	2.006	1.477
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	203	48	263	271	345	448
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(1)	(0)	(2)	(1)	-	-
TOTAL B	203	48	262	270	345	448
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	4.608	3.949	3.115	2.781	2.351	1.924
D. ACTIVOS FIJOS	86	92	78	43	18	13
E. ACTIVOS NO RENTABLES	795	773	568	505	408	258
1. Caja	46	50	36	35	16	15
2. Encaje Legal	549	516	383	328	172	105
3. Bienes Recibidos en Pago	8	6	4	1	4	7
4. Otros	192	201	144	141	217	131
F. TOTAL ACTIVOS	5.489	4.814	3.761	3.328	2.777	2.195
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	312	248	172	133	98	74
3. Plazo	1.525	1.765	2.146	2.028	1.038	622
4. Depósitos de Bancos	255	247	230	129	779	673
5. Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	2.092	2.260	2.548	2.290	1.916	1.369
H. OTROS FONDOS	2.360	1.629	522	487	532	635
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	1.000	1.000	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	1.360	629	522	487	532	635
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	267	208	161	87	55	45
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	667	587	382	291	200	200
2. Reservas	39	37	33	27	20	20
3. Utilidad del Período	64	78	110	142	127	(80)
4. Utilidades no Distribuidas	-	14	4	4	(73)	7
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	770	717	530	465	274	147
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.489	4.814	3.761	3.328	2.777	2.195
Inflación Acumulada	7,60%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	35,35	33,91	33,51	34,70	30,37	29,05

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	6 meses jun-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03
1. Intereses Cobrados	576	1.090	972	877	680	515
2. Intereses Pagados	(183)	(336)	(335)	(342)	(274)	(186)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	393	755	637	535	405	329
4. Ingresos por Comisiones	81	51	37	15	21	18
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(2)	(7)	15	107	(4)	(214)
6. Gastos de Personal	(223)	(374)	(302)	(249)	(177)	(134)
7. Otros Gastos Operativos	(116)	(259)	(209)	(184)	(109)	(74)
8. Provisiones para Préstamos	(34)	(102)	(42)	(96)	(49)	(38)
9. Otras Provisiones	(39)	(36)	(48)	(40)	(35)	(32)
10. RESULTADO OPERACIONAL	60	28	87	88	52	(145)
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	26	61	52	114	89	65
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	85	89	139	202	141	(80)
14. Impuestos	(21)	(6)	(23)	(53)	(14)	(0)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	64	82	116	150	127	(80)

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	17,22%	13,20%	23,37%	40,51%	60,55%	-40,32%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,49%	1,92%	3,28%	4,90%	5,12%	-4,12%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,32%	0,65%	2,46%	2,89%	2,10%	-7,46%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	3,31%	2,07%	3,92%	6,63%	5,68%	-4,10%
5. Gastos de Administración/Ingresos	71,76%	79,24%	74,21%	65,90%	67,78%	157,20%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	13,15%	14,77%	14,42%	14,17%	11,51%	10,66%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	15,25%	17,60%	17,97%	17,51%	16,30%	16,90%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	17,22%	9,74%	13,32%	24,22%	60,55%	-40,32%
2. Patrimonio/Activos Totales	14,03%	14,90%	14,09%	13,98%	9,87%	6,68%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	12,52%	13,13%	12,17%	12,82%	9,16%	5,82%
4. Patrimonio/Préstamos	16,79%	17,60%	17,22%	17,38%	13,10%	9,65%
5. Solvencia Regulatoria	13,51%	15,53%	13,22%	11,19%	9,07%	8,65%
6. Patrimonio Elegible/Activos	14,03%	14,90%	14,09%	13,98%	9,87%	6,68%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	32,36%	27,72%	18,22%	19,09%	18,68%	25,46%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	38,47%	28,09%	26,89%	27,78%	32,96%	45,83%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	210,58%	172,60%	111,97%	109,65%	104,72%	107,89%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,59%	2,85%	1,47%	4,01%	2,72%	2,58%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	28,76%	53,51%	23,34%	32,11%	25,80%	-88,68%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,94%	4,28%	7,25%	6,17%	4,05%	2,84%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	146,01%	135,39%	87,89%	122,82%	66,34%	27,33%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,70%	3,16%	8,25%	5,02%	6,11%	10,40%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-7,39%	-6,35%	5,80%	-6,59%	15,70%	78,36%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,18%	0,15%	0,12%	0,05%	0,20%	0,46%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	1,02%	3,98%	0,58%	0,61%	0,42%	0,96%

* En caso que pertenezcan a períodos 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