

**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		
	31/12/07	31/12/06
Activo Total (RD\$ MM)	4.814	3.761
Patrimonio (RD\$ MM)	717	530
Resultado Neto (RD\$ MM)	82	116
ROAA (%)	1,92	3,38
ROAE (%)	13,20	23,37
Patrimonio / Activos (%)	14,9	14,1

### Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo  
+1 809 533 3501  
larisa.artea@fitchratings.com  
Pedro El Khaoui. Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaoui@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 la calidad de la cartera de créditos, su estructura accionaria y la experiencia en el nicho de las microfinanzas. Las calificaciones también consideran las estrechas relaciones de liquidez, la alta concentración de fondos, la caída de la rentabilidad y los altos costos operativos.
- BANCO ADEMI ha logrado mantener un margen financiero relativamente alto gracias a la naturaleza del negocio de las microfinanzas, en el cual ha ocupado históricamente una sólida posición gracias a su experiencia y su metodología. No obstante, el ritmo de crecimiento de los gastos de administración por la contratación de asesorías para adecuar la estructura operativa y dotar al banco de los manuales, políticas y procedimientos requeridos por el regulador, junto al mayor ritmo de provisiones, incidieron en un debilitamiento de la rentabilidad al cierre de 2007.
- Castigos de créditos irrecuperables que se deterioraron en 2006, junto con la expansión crediticia permitieron reducir el indicador de morosidad al cierre de 2007 hasta el nivel más bajo observado en los últimos años. Si bien la reducción de la mora ha contribuido con una adecuada cobertura de cartera vencida, la relación de reservas a cartera total ha caído con el crecimiento de la cartera, pero se ubica por encima del promedio. Continuos esfuerzos en controlar el riesgo de crédito y niveles conservadores de aprovisionamiento son claves para mantener las mejoras alcanzadas, a la luz de la incursión en segmentos relativamente más riesgosos, aunque más rentables.
- Los indicadores de liquidez continúan siendo ajustados, acentuado por una elevada concentración del fondeo en los 20 principales proveedores, aunque muestra una tendencia decreciente al reducirse a 79,3% al cierre de 2007 (2006: 94,3%), ya que casi la totalidad son administradoras de fondos de pensiones, principales tenedoras de los bonos corporativos. El banco ha establecido como una de sus prioridades continuar mejorando la diversificación del fondeo, lo que ya se está evidenciando con esfuerzos por reducir las concentraciones pasivas pero aún hay amplio espacio para mejorar. Aportes en efectivo por 155 millones de pesos y la capitalización de 50 millones de utilidades en el 2007, contribuyeron a sostener el crecimiento, mitigar la caída de la rentabilidad y mantener adecuados niveles de capitalización.

### Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Una reducción en la concentración de fondos y amplios avances en los niveles de liquidez mejorarían las calificaciones, aunque deterioros en la calidad del activo o un debilitamiento de los niveles de capitalización por un crecimiento del volumen de negocios con menor rentabilidad desfavorecerían 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 0,9% de activos en el sistema financiero dominicano.

- Banco especializado en atender a la micro y pequeña empresa.
- Estrategia para el año 2008 contempla la profundización en créditos otorgados al sector rural.
- Durante 2007 se adecuó la estructura operativa para dar cumplimiento a los requerimientos del regulador.

## Perfil

El Banco de Ahorro y Crédito Ademi S.A. (BANCO ADEMI), se constituyó durante el año 1997 bajo la figura de Banco de Desarrollo, con servicios financieros ampliados, producto de la iniciativa de la Asociación para el Desarrollo de Microempresas, Inc (ADEMI), una organización sin fines de lucro fundada en el año 1983 y dedicada al financiamiento de microempresas en la República Dominicana. ADEMI concentra el 21,94% del patrimonio de la institución, mientras que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) posee el 16,10% del mismo, los empleados de la institución el 15,08%, a través de una empresa especialmente constituida, mientras que el resto de la propiedad se encuentra diseminada entre un grupo de empresas dominicanas y personas naturales.

Desde sus inicios, BANCO ADEMI se ha especializado en satisfacer las necesidades financieras de la micro y pequeña empresa en la República Dominicana, lo que se realiza a través de una red de 35 oficinas distribuidas en todo el país y 1 cajero automático, estando prevista para el año 2008 la apertura de 3 nuevas oficinas de atención al público. Se destaca que BANCO ADEMI ha sido autosuficiente en el desempeño de sus funciones, ya que a diferencia de otras entidades dedicadas al microfinanciamiento en Latinoamérica, no ha recibido donaciones. Durante el año 2007, 186 oficiales de negocios atendieron en promedio 256 clientes cada uno, mientras que el promedio de los créditos otorgados osciló alrededor de los 80 mil pesos (equivalentes a USD 2.400 aproximadamente), lo cual es consecuencia directa de las características del segmento que atiende y del enfoque de la institución en su mercado de operación.

Desde el año 2005 BANCO ADEMI opera como Banco de Ahorro y Crédito con base en los requerimientos de la Ley Monetaria y Financiera del año 2002. Según dicha normativa, los bancos de ahorro y crédito tienen permitido captar depósitos de ahorro y a plazo (no a la vista). Igualmente, podrán otorgar todo tipo de financiamiento (excepto aquellos denominados en moneda extranjera, los cuales requieren de una autorización especial de la Junta Monetaria), emitir títulos valores y tarjetas de crédito, realizar contratos de derivados, realizar operaciones de compra venta de divisas y servir como originador de titularizaciones de cartera, entre otras operaciones.

Actualmente la institución ya se encuentra dando cumplimiento a la normativa de gobierno corporativo exigida por la Superintendencia de Bancos, lo que implicó durante el año 2007 la formación de una comisión de gobierno corporativo, la creación de una posición de auditor de cumplimiento adscrito a la unidad de auditoría interna, elaboración de manuales de políticas y procedimientos, así como cambios en la conformación de la Junta Directiva, conformada actualmente por 8 miembros independientes y 2 dependientes.

Para el año 2008, la estrategia de negocios del banco contempla la profundización en créditos otorgados al sector rural específicamente a pequeños y medianos productores, incentivar la captación de recursos *retail*, diversificar el portafolio de productos y servicios para contar con una base de generación de ingresos más amplia, realizar mayores esfuerzos de publicidad y promoción a fin de dar a conocer aún más los productos y servicios que ofrece el banco, entre otras. Se destaca que en el presente mes de abril esta previsto el lanzamiento de la tarjeta de crédito, cuyo segmento meta será el mismo actualmente atendido por la entidad como principal objetivo, pero también se prevé dirigirla a otros segmentos de mercado.

## Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG para el período 2001-2007, quienes no presentan salvedades en su opinión. Los mismos siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de las Normas

Internacionales de Información Financiera.

## Desempeño Financiero

Aunque inferior al registrado el año anterior, durante 2007 se mantuvo el vigoroso ritmo de crecimiento económico en la República Dominicana, el cual alcanzó 8,0% (2006:+10,7%, 2005:+9,3%, 2004: +1,3%), uno de los más altos a nivel latinoamericano. El crecimiento fue sostenido por un incremento en los sectores industria (+8,6%), servicios (+12,6%) y agropecuario (+4,8%), a la vez que la recuperación económica del país luego de la crisis del año 2003, continuó siendo apoyada por la confianza en la habilidad del gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica. Si bien la inflación de 8,9% al cierre de 2007 (2006:7,6%, 2005:4,2%, 2004:51,5%) fue de un solo dígito según lo convenido en el Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es superior a la observada el año anterior, producto de los elevados precios del petróleo y los daños provocados por las tormentas tropicales que ocasionaron no sólo un mayor gasto público sino también una menor producción de ciertos bienes agrícolas y consecuente incremento en sus precios. Para el año 2008, las perspectivas indican que el crecimiento económico del país se mantendrá sólido, pero también podría desacelerarse debido a la crisis financiera y económica que atraviesa la economía de Estados Unidos, principal socio comercial y con el que también existe un fuerte vínculo en términos de remesas e inversión extranjera.

Debido al constante crecimiento económico y un ambiente operativo menos volátil, el sistema financiero dominicano registró mejoras en sus resultados durante 2007. Pese a la significativa caída de las tasas de interés desde 2004, el cambio en la mezcla de la cartera de créditos hacia el otorgamiento de préstamos personales y a pequeñas y medianas empresas (PYMES) fue un factor clave para mantener los márgenes del sistema financiero. No obstante, el

**Tabla 1: Indicadores Financieros**

	Banco Ademi			Sistema Financiero		
	dic-07	dic-06	dic-05	dic-07	dic-06	dic-05
<b>Rentabilidad</b>						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	17,60%	17,97%	17,51%	7,16%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	1,92%	3,28%	4,90%	1,93%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	79,24%	74,21%	65,90%	68,95%	68,41%	67,04%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	14,77%	14,42%	14,17%	6,83%	6,58%	6,66%
<b>Capitalización</b>						
Patrimonio/Activos Totales	14,90%	14,09%	13,98%	12,09%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	13,13%	12,17%	12,82%	6,64%	7,53%	7,25%
Solvencia Regulatoria	15,53%	13,22%	11,19%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Liquidez</b>						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	28,09%	26,89%	27,78%	47,11%	51,22%	55,47%
<b>Calidad de Activos</b>						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	53,51%	23,34%	32,11%	22,66%	28,56%	21,47%
Reservas para Prést./Prest. Brutos	4,28%	7,25%	6,17%	5,43%	6,40%	7,03%
Reservas para Prést./Prest. Vencidos	135,39%	87,89%	122,82%	123,46%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,16%	8,25%	5,02%	4,40%	4,85%	6,23%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

todavía alto impacto del gasto en provisiones para préstamos, elevados gastos operativos y una mayor carga impositiva, limitaron una mejora más rápida en los indicadores de rentabilidad del sistema. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Annual y Perspectivas", publicado en Marzo 2008 en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## Ingresos Operativos

Históricamente los ingresos financieros de BANCO ADEMI han provenido casi en su totalidad de la cartera de créditos (95% de los ingresos totales al cierre de 2007), dada la baja participación del portafolio de inversiones. Pese a la tendencia decreciente de las tasas de interés activas a nivel sistémico, BANCO ADEMI ha logrado sostener su margen financiero (ingresos netos por interés/activo total) en un sólido 17,6% (2006: 17,97%), lo que ha sido producto de mayores ajustes a la baja en el costo de fondos, pero también al nicho de mercado en el que opera la institución, en el que altas tasas de interés compensan el mayor riesgo implícito de los clientes objetivo. Así, el costo de fondos fue beneficiado no sólo por ajustes a la baja en las tasas pasivas, sino también por un cambio en la mezcla de depósitos hacia la mayor participación paulatina de los depósitos de ahorro, estando previsto que para el año 2008 esta tendencia se mantenga según las estrategias

- Margen financiero amplio, apoyado por altos rendimientos de cartera y ajustes a la baja en el costo de fondos.
- Total dependencia de los ingresos por intermediación.
- Gastos operativos podrían continuar presionando la rentabilidad.

de negocio del banco. Se prevé que el margen financiero continúe siendo amplio, apoyado por los altos rendimientos de la cartera y la consecución de fondos menos costosos.

### Otros Ingresos Operativos

A pesar del crecimiento registrado de los ingresos complementarios (comisiones y otros), hasta la fecha su participación continúa siendo relativamente baja (5% de los ingresos totales netos), lo que es una limitante inherente al negocio de las microfinanzas. Al cierre de diciembre 2007 se registraron algunas pérdidas cambiarias resultantes de las condiciones contractuales de un financiamiento obtenido con el BEI, según las cuales BANCO ADEMI debe asumir un 4% de cualquier diferencia cambiaria al momento del pago las cuotas. Se espera que las comisiones generadas por la tarjeta de crédito contribuyan positivamente con la generación de estos ingresos, aunque todavía existe amplio espacio para avanzar al respecto.

### Gastos por Provisiones

A fin de dar cumplimiento al régimen transitorio de constitución de provisiones que culminó en el año 2007, aprovisionar el deterioro de la cartera registrado a finales de 2006 y mantener adecuados indicadores de cobertura de reservas, el gasto por provisiones ejerció una mayor presión sobre los resultados de la institución al representar 53,51% de las ganancias antes de impuestos y provisiones del año 2007 (2006:23,24%). Se espera que el ritmo de constitución de provisiones disminuya durante el año 2008, estimándose que el mismo estaría de acuerdo con el crecimiento proyectado de la cartera y niveles de morosidad controlados según lo observado durante el último año.

### Gastos No Financieros

La estructura de gastos esta asociada con la naturaleza del negocio de las microfinanzas, el cual demanda mayores recursos para la colocación, seguimiento y recuperación oportuna de los créditos otorgados. El crecimiento acumulado de los gastos de administración de BANCO ADEMI durante 2007 de 24% fue superior al observado el año anterior (+18%), lo que resultó de cambios en la estructura operativa entre los que se destaca la creación de varias unidades (Planificación y Control, Tarjeta de Crédito, Recuperaciones), la contratación de más personal y la apertura de 5 oficinas de atención al público. Dicho crecimiento no estuvo acompañado de un comportamiento similar en los ingresos, por lo que la relación de eficiencia (gastos de administración /ingresos) se debilitó hasta alcanzar 79,24% en 2007 (2006: 74,21%), mientras que la relación de gastos de administración sobre activo promedio también retrocedió a 14,77%. Se prevé que los gastos de administración podrían seguir afectando la rentabilidad, considerando que para el año 2008 se ha previsto la adecuación de la plataforma tecnológica, mayores esfuerzos publicitarios, ampliación de la cobertura geográfica, así como el crecimiento en sectores que también demandan una importante estructura operativa como es el caso de la tarjeta de crédito.

### Ingresos No Financieros

Otros ingresos no operativos netos provinieron de liberación de provisiones para rendimientos por cobrar, a la vez que tuvieron una importante contribución en el indicador de rentabilidad ROAA de 1,92% a diciembre 2007, sin los cuales el resultado operacional hubiera alcanza un bajo 0,65% del activo promedio.

### Perspectivas

Se prevé que el margen financiero continuaría estando sustentado en los altos rendimientos de la cartera, el aumento en el volumen de negocios y mayores avances en términos de reducción del costo de fondos. El ritmo de crecimiento de los gastos administrativos podría continuar presionando las utilidades durante el año 2008, lo que

sería parcialmente mitigado por la reducción en el ritmo de constitución de provisiones.

## Administración de Riesgos

Durante el año 2005 se creó la Unidad de Control de Riesgo, la cual reporta tanto al Vicepresidente Ejecutivo como al Comité de Riesgo. Asimismo, se establecieron durante 2007 manuales de políticas y procedimientos, a fin de dar cumplimiento a las exigencias impuestas por la Superintendencia de Bancos en materia de riesgo de mercado y liquidez. BANCO ADEMI ha asignado facultades para la aprobación de créditos a diversos niveles jerárquicos según el monto de la exposición, los cuales van desde algunos oficiales de negocio senior quienes pueden aprobar hasta 60 mil pesos (alrededor de 2.000 dólares aproximadamente) hasta el Consejo Directivo que evalúa y autoriza exposiciones superiores a los 4 millones de pesos (120 mil dólares aproximadamente). Cabe mencionar que alrededor de 90% de los créditos es aprobado sin llegar a la Junta Directiva, pero cumple con todo el proceso de análisis de capacidad de pago, consultas del buró de crédito (si aplica), análisis de referencias, entre otros. Una vez aprobado un crédito, existe una unidad especializada de cobros que inicia gestiones a partir de los 60 días de vencida la cuota de un crédito, mientras que después de registrados atrasos de tres cuotas se inicia un proceso de cobro judicial.

## Riesgo Crédito

Durante el año 2007 se produjo un elevado crecimiento de 32% (2006: +15%), superior a lo registrado por el sistema financiero. Tal crecimiento estuvo concentrado en el sector microfinanciero, al que tradicionalmente se ha enfocado la institución. La estructura de la cartera por sector económico es la siguiente: comercial (71,7%), consumo (23,1%) e hipotecario (5,12%). Se estima que durante el año 2008, la entidad también incursionará en la atención de sectores rurales aún no bancarizados. Cabe mencionar que aunque el segmento meta de BANCO ADEMI es el microfinanciero, esto no excluye que en alguna medida la entidad tenga exposición hacia la mediana y pequeña empresa, lo que se refleja en el monto promedio de los créditos de 80 mil pesos (alrededor de US\$2.400) y el plazo promedio de vencimiento de 18 meses. En el presente mes de abril también está previsto el lanzamiento de la tarjeta de crédito dirigida principalmente a comerciantes y empresarios ubicados en el nicho de mercado atendido por la institución, estimándose que se colocarán 9.180 tarjetas en lo que resta del año, lo que representará un monto equivalente al 2,6% de la cartera al cierre de 2007. No existen concentraciones importantes en los 20 mayores deudores, siendo que los mismos representaron tan sólo 9,1% de la cartera total a diciembre 2007. La institución mantiene una mínima porción de su cartera de créditos denominada en moneda extranjera (debidamente autorizada por el regulador) otorgada a empresa exportadoras, la cual representó un 2,05% de la cartera de créditos a diciembre 2007. Es importante destacar, que aunque una alta proporción del saldo de los créditos cuenta con garantía solidaria (56%) debido a que el uso de garantías reales no es frecuente dada la naturaleza del financiamiento, esa proporción se ha reducido ya que la misma alcanzó 74% en 2006.

- Incursión durante 2007 en sector rural y segmento de tarjeta de crédito.
- Disminución de la morosidad por castigos y crecimiento de cartera de crédito.
- Mejora en la cobertura de créditos vencidos.

## Morosidad y Reservas

Producto de castigos y el crecimiento de la cartera, el indicador de morosidad (préstamos vencidos /cartera total) se redujo hasta 3,16% a diciembre 2007 (2006: 8,25%), luego de producirse deterioros de un volumen importante de créditos durante el año 2006. Lo anterior, junto al mayor ritmo de constitución de provisiones, resultó en un aumento de la cobertura de préstamos vencidos hasta 135,39%, comparando favorablemente con el promedio del sistema y con el registrado por la institución el año anterior. La cobertura de cartera total se redujo hasta 4,28% (2006:7,25%); no obstante, de acuerdo con su presupuesto para el presente año, la entidad estima que con las provisiones a constituir se mantendrán adecuados niveles de cobertura, no previéndose mayores deterioros de cartera. En opinión de Fitch, la revisión y sofisticación de los parámetros de aprobación

de créditos, así como de los mecanismos de seguimiento y procesos de recuperación, son claves para mantener sanos indicadores de calidad de cartera, a la luz de la incursión en segmentos relativamente más riesgosos (aunque más rentables) como la tarjeta de crédito y el proyecto "Bajando de Nicho" orientado a financiar a personas con más bajos recursos.

### Otros Activos Productivos

Al cierre del año 2007, la participación del portafolio de inversiones en el balance alcanza un bajo 1% del activo total, lo cual es producto de la alta intermediación. Las inversiones están distribuidas en Popular Bank Trust (60%) y Citibank (40%), correspondiendo en el caso de la segunda a una garantía del acuerdo con Visa Internacional para emitir tarjetas de crédito.

### Riesgo Mercado

Por regulación los bancos de ahorro y crédito no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera; sin embargo, BANCO ADEMI tiene una posición larga en moneda extranjera equivalente a 0,4% del patrimonio a diciembre 2007, resultante de algunos financiamientos obtenidos en dólares y exposiciones crediticias en dólares autorizadas por el regulador. Cabe mencionar que durante 2007 se registró una pequeña pérdida cambiaria equivalente a 1% del patrimonio, resultante de las condiciones del contrato de fondos tomados en moneda extranjera con el BEI, en el que se establece que BANCO ADEMI debe asumir un 4% de cualquier diferencia de cambio resultante al realizar los pagos de las cuotas. El riesgo de tasa de interés está mitigado por la habilidad de la institución de reprecuar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos, para cuyo monitoreo el Comité ALCO se reúne mensualmente, aunque en la práctica se pueden ajustar en el momento que se requiera. Luego de la emisión de bonos a 3 años de plazo y dado que la mayor concentración de los vencimientos de cartera oscila entre 1 y 3 años, BANCO ADEMI ha sido capaz de mejorar considerablemente sus descalces de vencimientos, mayormente concentrados en el corto plazo.

### Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana aún no ha especificado los requerimientos para la medición del riesgo operativo, por lo que el banco se encuentra en una fase incipiente en la materia. Mayores avances orientados a la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar esos riesgos, podría favorecer su adecuado manejo.

### Fondeo y Capital

La principal fuente de fondeo del banco la constituyen los depósitos del público (58%). El restante corresponde a financiamientos provistos principalmente por el BEI (16%), así como también a fondos obtenidos de una emisión de bonos corporativos por 1.000 millones a 3 años, cuyo principal fin ha sido alargar los plazos de vencimiento de los fondos para mejorar el calce de plazos y mitigar el riesgo de liquidez. Aunque se han realizado importantes esfuerzos por reducir la alta concentración en los mayores proveedores de fondos, a diciembre 2007 los 20 mayores representaron un elevado 79,3% de los depósitos totales (2006:94,3%), en su mayoría compuestos por proveedores de fondos instituciones (AFP representaban 50% del fondeo total). Por su parte, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo continúa siendo estrecha (28,09%) tal y como se ha observado históricamente. Fitch considera que los bajos niveles de liquidez agravados por las concentraciones en los 20 principales proveedores de fondos continúan constituyéndose como una de las principales debilidades de BANCO ADEMI, aunque esto está parcialmente mitigado por la disponibilidad de líneas de crédito por parte de instituciones tanto locales como extranjeras, mejoras en el calce de plazos y la alta rotación de los créditos. El banco ha

- Importante concentración en los principales proveedores de fondos.
- Colocación de bonos corporativos ha contribuido a mejorar calce de plazos.
- Fortalecimiento del patrimonio por reciente capitalización.

establecido como una de sus prioridades continuar mejorando la diversificación del fondeo, lo que ya se está evidenciando con la reducción de las concentraciones pasivas, aunque todavía hay amplio espacio para mejorar.

Durante el año 2007 BANCO ADEMI recibió aportes de capital por 155 millones de pesos y capitalizó utilidades retenidas de 50 millones de pesos, lo que permitió que el patrimonio se incrementara 35% con respecto al observado el año anterior. La capitalización de la institución sigue mostrando niveles que comparan favorablemente con el promedio del sistema, presentando una relación de patrimonio sobre activos de 14,9% al cierre de diciembre 2007, similar a la observada en 2006. Por su parte, el indicador de patrimonio libre sobre activos ajustados (se deducen de ambos componentes los bienes recibidos en pago, inversiones en acciones y activos fijos) se incrementó hasta 13,13%, producto de la mejora en el patrimonio. Aunque al momento se aprecian adecuados, en adelante, el ritmo de crecimiento y la cada vez más ajustada rentabilidad podrían requerir mayores aportes de capital.

### **Emisión de Bonos Corporativos**

Como parte de la estrategia para optimizar la estructura y perfil de vencimiento de los fondos, en el año 2007 BANCO ADEMI realizó una emisión pública de bonos corporativos hasta por 1.000 millones de pesos con un plazo a 3 años y con rendimientos pagaderos mensualmente que serán revisados con una periodicidad trimestral. Dicha emisión redundó en una recomposición de la mezcla de fondos hacia un instrumento con un perfil de vencimiento acorde con la madurez promedio de las operaciones de crédito, así como contribuyó a mejorar la gestión de liquidez y el perfil de riesgo de la institución, aunque las concentraciones en los principales proveedores institucionales de fondos se mantienen.

Vale señalar, que Fitch asignó una calificación inicial de riesgo nacional de largo plazo en el nivel BBB(dom) a la mencionada emisión pública de bonos corporativos del BANCO ADEMI.

## Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones 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
<b>A. PRESTAMOS</b>					
1. Vigentes	3.914	2.786	2.542	1.963	1.362
2. Reestructurados	33	37	-	-	-
3. Vencidos	129	254	134	128	158
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(174)	(223)	(165)	(85)	(43)
<b>TOTAL A</b>	<b>3.901</b>	<b>2.853</b>	<b>2.511</b>	<b>2.006</b>	<b>1.477</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	48	263	271	345	448
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(0)	(2)	(1)	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>48</b>	<b>262</b>	<b>270</b>	<b>345</b>	<b>448</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>3.949</b>	<b>3.115</b>	<b>2.781</b>	<b>2.351</b>	<b>1.924</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>92</b>	<b>78</b>	<b>43</b>	<b>18</b>	<b>13</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>773</b>	<b>568</b>	<b>505</b>	<b>408</b>	<b>258</b>
1. Caja	50	36	35	16	15
2. Encaje Legal	516	383	328	172	105
3. Bienes Recibidos en Pago	6	4	1	4	7
4. Otros	201	144	141	217	131
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.814</b>	<b>3.761</b>	<b>3.328</b>	<b>2.777</b>	<b>2.195</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	248	172	133	98	74
3. Plazo	1.765	2.146	2.028	1.038	622
4. Depósitos de Bancos	247	230	129	779	673
5. Otros	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>2.260</b>	<b>2.548</b>	<b>2.290</b>	<b>1.916</b>	<b>1.369</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>1.629</b>	<b>522</b>	<b>487</b>	<b>532</b>	<b>635</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	1.000	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	629	522	487	532	635
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>208</b>	<b>161</b>	<b>87</b>	<b>55</b>	<b>45</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>					
1. Capital Social	587	382	291	200	200
2. Reservas	37	33	27	20	20
3. Utilidad del Período	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	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>717</b>	<b>530</b>	<b>465</b>	<b>274</b>	<b>147</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4.814</b>	<b>3.761</b>	<b>3.328</b>	<b>2.777</b>	<b>2.195</b>
Inflación Acumulada	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,91	33,51	34,70	30,37	29,05

## Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

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

## Razones Financieras

### Rentabilidad

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

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	5,18%	11,27%	40,51%	60,55%	-40,32%
2. Patrimonio/Activos Totales	14,90%	14,09%	13,98%	9,87%	6,68%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	13,13%	12,17%	12,82%	9,16%	5,82%
4. Patrimonio/Préstamos	17,60%	17,22%	17,38%	13,10%	9,65%
5. Solvencia Regulatoria	15,53%	13,22%	11,19%	9,07%	8,65%
6. Patrimonio Elegible/Activos	14,90%	14,09%	13,98%	9,87%	6,68%

### Liquidez

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

### Calidad de Activos

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