

República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco de Ahorro y Crédito Ademi
Banco ADEMI

Calificaciones

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

Información Financiera

BANCO ADEMI

	31/07/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	6.335	5.984
Patrimonio (RD\$ MM)	913	865
Resultado Neto (RD\$ MM)	86	159
ROAA (%)	2,39	2,95
ROAE (%)	16,53	20,10
Patrimonio / Activos (%)	14,41	14,46

^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

Related Research

Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009

Fundamentos

- Las calificaciones de BANCO ADEMI reflejan su adecuada rentabilidad y experiencia en su nicho de mercado. Las calificaciones también consideran la alta concentración de fondos, ajustados niveles de liquidez, retrocesos en la calidad de la cartera y la elevada competencia del sector en un entorno económico menos favorable.
- La mayor generación de otros ingresos operativos más que compensó la reducción del todavía amplio margen financiero por el aumento en el costo de fondos y el mayor ritmo en la constitución de provisiones, con lo cual la rentabilidad operacional de Banco ADEMI a julio 2009 (2,61%) superó levemente lo registrado el año anterior (2,56%), pero en línea con la naturaleza del negocio microfinanciero. Ante los recientes cambios de política monetaria del banco central, se espera que la caída del costo de fondos mejore el margen financiero, aunque el aumento de los gastos por provisiones por posibles deterioros en la calidad de la cartera dado el entorno económico menos favorable podría presionar su rentabilidad operacional.
- Dado el elevado grado de intermediación crediticia de Banco ADEMI, sus relaciones de liquidez se han mostrado históricamente ajustadas. Adicionalmente, a pesar de su reciente mejora, Banco ADEMI mantiene una elevada concentración de su fuente de fondos en los 20 principales proveedores (incluye tenedores de bonos) de un 65% a julio 2009, con alta participación de clientes institucionales. Fitch considera que la presión que ejerce la concentración de fondos por clientes sobre los niveles de liquidez, continúa constituyéndose como una de las principales debilidades del Banco ADEMI. Avances en el calce de plazos dada la emisión de bonos corporativos, la disponibilidad de líneas con instituciones locales y extranjeras, así como la alta rotación de los créditos, mitigan parcialmente el riesgo de liquidez.
- El portafolio de préstamos de Banco ADEMI ha venido reflejando retrocesos en su calidad ante las condiciones menos favorables del entorno durante el 2009, tendencia que podría mantenerse en el corto plazo. Así, el indicador de morosidad (préstamos vencidos/cartera total) retrocedió hasta 3,24% a julio 2009 (3,86% al incluir los reestructurados), superando lo mostrado por el banco desde julio 2007 (3,02%) y lo registrado por otras instituciones microfinancieras del país. La relación de reservas sobre préstamos vencidos se considera estrecha, con lo cual una mayor ampliación sería necesaria para mejorar la cobertura, considerando el perfil de riesgo de la cartera y la tendencia de la morosidad ante el entorno menos favorable.

Elementos Claves de la Calificación

- Avances en sus relaciones de liquidez y una reducción significativa de sus concentraciones, junto a mejoras de su capitalización podrían beneficiar su calificación, mientras que importantes deterioros en la calidad del activo y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas afectaría su perfil de riesgo.

Perfil

BANCO ADEMI financia la micro y pequeña empresa, siendo el banco de ahorro y crédito más grande del país. ADEMI concentra el 21% de las acciones, mientras que el Banco Europeo de Inversiones un 16,70%.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	7 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	jul-09	dic-08	dic-07	Dic-06 ^a
A. PRESTAMOS				
1. Vigentes	5.246	4.897	3.914	2.786
2. Reestructurados	34	28	33	37
3. Vencidos	177	137	129	254
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(220)	(199)	(174)	(223)
TOTAL A	5.236	4.863	3.901	2.853
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	172	186	48	263
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(2)	(2)	(0)	(2)
TOTAL B	170	184	48	262
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	5.406	5.046	3.949	3.115
D. ACTIVOS FIJOS	133	116	92	78
E. ACTIVOS NO RENTABLES	796	821	773	568
1. Caja	53	50	50	36
2. Encaje Legal	496	565	516	383
3. Bienes Recibidos en Pago	19	7	6	4
4. Otros	228	200	201	144
F. TOTAL ACTIVOS	6.335	5.984	4.814	3.761
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO				
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-
2. Ahorros	315	278	248	172
3. Plazo	2.646	2.304	1.765	2.146
4. Depósitos de Bancos	-	142	247	230
5. Otros	-	-	-	-
TOTAL G	2.961	2.724	2.260	2.548
H. OTROS FONDOS	2.122	2.087	1.629	522
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	1.000	1.000	1.000	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	1.122	1.087	629	522
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	340	308	208	161
J. PATRIMONIO				
1. Capital Social	762	667	587	382
2. Reservas	65	47	37	33
3. Utilidad del Período	86	151	78	110
4. Utilidades no Distribuidas	-	-	14	4
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-
TOTAL J	913	865	717	530
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.335	5.984	4.814	3.761
Inflación Acumulada	0,74%	4,52%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	35,7	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 ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	7 meses jul-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses dic-06
1. Intereses Cobrados	947	1.399	1.090	972
2. Intereses Pagados	(372)	(464)	(336)	(335)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	575	935	755	637
4. Ingresos por Comisiones	113	78	51	37
5. Otros Ingresos Operativos Netos	4	(2)	(7)	15
6. Gastos de Personal	(315)	(472)	(374)	(302)
7. Otros Gastos Operativos	(174)	(282)	(259)	(209)
8. Provisiones para Préstamos	(54)	(71)	(102)	(42)
9. Otras Provisiones	(55)	(48)	(36)	(48)
10. RESULTADO OPERACIONAL	94	138	28	87
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	20	70	61	52
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	114	208	89	139
14. Impuestos	(28)	(49)	(6)	(23)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	86	159	82	116

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	16,53%	20,10%	13,20%	23,37%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	2,39%	2,95%	1,92%	3,28%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	2,61%	2,56%	0,65%	2,46%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	3,17%	3,85%	2,07%	3,92%
5. Gastos de Administración/Ingresos	70,64%	74,54%	79,24%	74,21%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	13,61%	13,96%	14,77%	14,42%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	16,01%	17,33%	17,60%	17,97%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	16,53%	15,04%	11,44%	13,32%
2. Patrimonio/Activos Totales	14,41%	14,46%	14,90%	14,09%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	12,30%	12,66%	13,13%	12,17%
4. Patrimonio/Préstamos	16,73%	17,09%	17,60%	17,22%
5. Solvencia Regulatoria	14,29%	14,19%	15,53%	13,22%
6. Patrimonio Elegible/Activos	14,41%	14,46%	14,90%	14,09%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	22,58%	27,25%	27,72%	18,22%
2. Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	24,82%	29,83%	28,09%	26,89%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	176,86%	178,54%	172,60%	111,97%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	1,77%	1,56%	2,85%	1,47%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	32,34%	25,57%	53,51%	23,34%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,04%	3,94%	4,28%	7,25%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	124,56%	145,93%	135,39%	87,89%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3,24%	2,70%	3,16%	8,25%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-4,76%	-7,26%	-6,35%	5,80%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,35%	0,14%	0,15%	0,12%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,58%	0,96%	3,98%	0,58%

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

Copyright © 2009 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