

Financiero/República  
Dominicana  
Análisis de Riesgo

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

## Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-3(dom)	NR	Sep-05
Largo Plazo	BBB(dom)	NR	Sep-05
Emisión BC	BBB(dom)	NR	Dic-06

BC – Bonos Corporativos; NR – No calificado anteriormente

## Analistas

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286 38 44  
[pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com)

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 32 32  
[franklin.santarelli@fitchdominicana.com](mailto:franklin.santarelli@fitchdominicana.com)

## 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, especializado en el financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa. Durante el año 2005, la entidad recibió la autorización final para convertirse en Banco de Ahorro y Crédito, manejando activos por más de 3.328 millones de pesos al cierre de diciembre de 2005, siendo el líder de su sector y décimo sexto en el sistema financiero dominicano con el 0,7% del total activos.

### Fortalezas y Oportunidades

- Amplio spread financiero
- Sólida posición en su nicho de mercado
- Conocimiento de su mercado de operación
- Adecuada calidad de la cartera de créditos y nivel de provisiones

### Debilidades y Amenazas

- Relaciones de liquidez estrechas por cambio en la mezcla y plazo de fondeo
- Mayor nivel de competencia y disminución de las tasas de interés
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

## Fundamentos

A lo largo de los años, BANCO ADEMI ha ocupado una sólida posición dentro de su mercado de operación, siendo que la amplia experiencia de sus principales accionistas en el mercado microfinanciero, le permitió consolidarse como el banco de desarrollo más grande del país, especializándose en satisfacer las necesidades financieras de la micro y pequeña empresa. Durante el año 2004, la institución recibió la autorización por parte de la autoridad monetaria para transformarse en Banco de Ahorro y Crédito, con base en los requerimientos de la Ley Monetaria y Financiera del año 2002, siendo que dicha certificación fue recibida durante el año 2005 del organismo supervisor.

La cartera de créditos ha venido expandiéndose con respecto a cierres anteriores, con tasas del 38% en 2004, 28% en el 2005 y 8% a junio de 2006. Debido al aumento de la cartera de crédito bruta, a los cobros de cartera vencida y en menor medida, a los castigos de cartera realizados, se evidenció una importante disminución en la relación de créditos vencidos a créditos brutos, hasta alcanzar un 5,7%, el menor nivel registrado desde el año 2001, y por debajo del sistema financiero. Al cierre de junio de 2006, tras cumplir con las exigencias en la constitución de provisiones del regulador y aunado al leve deterioro registrado en la cartera, BANCO ADEMI alcanzó una cobertura del 101% de la vencida, nivel inferior al promedio del resto del sector.

La estructura de fondeo de la institución sufrió un cambio en su composición durante el año 2005, debido a que los valores en circulación (78% del fondeo total) superaron en importancia a los fondos tomados a préstamos, dada las cancelaciones realizadas a la Agencia Francesa de Desarrollo, lo cual no ha tenido un impacto importante en los gastos financieros de la institución y contribuyó, junto al mantenimiento de una posición activa en moneda extranjera, a mitigar el riesgo cambiario. Cabe destacar, que los 20 mayores depositantes representaban al cierre del 2005, cerca del 76% del total de captaciones de la institución, nivel considerado alto y que podría limitar la flexibilidad en el manejo de la liquidez en caso de eventuales salidas de algunos de esos depositantes, por lo que Fitch mantendrá un estrecho monitoreo de las estrategias seguidas por la institución para reducir dichas concentraciones. Por otro lado, dada la disminución de los préstamos en moneda extranjera con el BEL, las líneas interbancarias (de corto y mediano plazo) concentraban el 22% del fondeo total en el 2005, cuando a finales del año anterior representaban el 53%. A pesar del cambio en la estructura de fondeo de la institución, no habido un incremento en sus reservas de liquidez, en función de su nueva composición, a fin de gestionar y mitigar los riesgos de liquidez asociados a las características de su mezcla de fondos.

Al cierre de junio de 2006, BANCO ADEMI incrementó su patrimonio en 71% con respecto al año 2004, impulsado principalmente por los resultados durante el período. Este aumento patrimonial permitió una mejora del apalancamiento, siendo que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 13%, cuatro puntos por encima del año 2004. Asimismo, la relación de capital versus activos y operaciones contingentes ponderadas por riesgo se ubicó en 13,4%, por encima de lo exigido por la regulación local (10%), el cual comenzó a cumplir a partir del 2005. Los resultados de los primeros seis meses del año 2006, arrojan indicadores relativamente similares a los obtenidos al cierre del 2005, aunque con una rentabilidad levemente inferior.

## Diciembre 2006

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

- 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, dedicada al financiamientos de microempresas en la República Dominicana. ADEMI concentra el 24,4% de la propiedad de la institución, mientras que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) posee el 17% de la misma, los empleados de la institución poseen el 20%, a través de una empresa especialmente constituida, siendo 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, a través de 27 agencias distribuidas en todo el país (además de 2 puntos de atención para procesamiento y desembolso de créditos), siendo que desde su constitución la institución ha sido una entidad autosuficiente, en el sentido que no ha recibido donaciones para el adecuado desempeño de sus funciones, como es común en otras entidades dedicadas al financiamiento de este segmento en Latinoamérica. Durante el 2005, la mayoría de los créditos otorgados fueron dados entre 90 mil y 110 mil pesos (entre USD 2.600 y 3.200 aproximadamente), lo cual es consecuencia directa de las características del segmento que atiende y por otra parte, es una muestra del enfoque de la institución en su mercado de operación. Por otro lado, BANCO ADEMI es intermediario de los fondos del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV), los cuales pueden ser utilizados para financiamientos a distintos plazos a los sectores industriales, agroindustriales y de servicios.

Durante el año 2004, la institución recibió la autorización por parte de la autoridad monetaria para transformarse en Banco de Ahorro y Crédito con base en los requerimientos de la Ley Monetaria y Financiera del año 2002, siendo que dicha autorización requería de la certificación por parte de la Superintendencia de Bancos, la cual fue recibida por la institución durante el año 2005. Según dicha normativa, los bancos de ahorro y crédito son instituciones financieras que tienen permitido aceptar depósitos de ahorro y a plazo (no a la vista) y que deben contar con un capital mínimo de 33 millones de pesos. Por su parte, dentro de las facultades que le otorga la Ley, los bancos de ahorro y crédito 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 de tarjetas de crédito o créditos hipotecarios, entre otras operaciones.

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma

KPMG. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional.

- El Sector<sup>1</sup>

Las actividades del sector bancario en la República Dominicana durante el año 2005 estuvieron beneficiadas por la mejora en el ambiente operativo, un mayor nivel de actividad económica, una menor volatilidad del tipo de cambio, así como una desaceleración en el incremento del nivel de precios, lo cual benefició la demanda de créditos. No obstante, vale destacar que durante el primer semestre del año, la cartera de créditos estuvo limitada por efectos de algunos cambios regulatorios relacionados con el procedimiento de evaluación de activos. Durante el año, también se continuó con el proceso de adecuación del marco regulatorio, con la intención de reforzar las labores de gestión de riesgo (mercado y liquidez) de las entidades y la aprobación de leyes destinadas a la prevención y control del riesgo sistémico, así como se verificaron marcados esfuerzos para mejorar la transparencia del sistema. A finales del año 2005, la Superintendencia de Bancos con el soporte del Fondo Monetario Internacional (FMI), iniciaron el desarrollo de un programa de Fortalecimiento de los Intermediarios Financieros no Bancarios (asociaciones de ahorro y préstamos, bancos de desarrollo, bancos de ahorro y crédito, bancos hipotecarios, empresas financieras, casas de préstamos de menor cuantía e instituciones financieras del sector público especializadas) los cuales manejan cerca del 23% del activo consolidado del sistema financiero dominicano. Este programa tiene como objetivo identificar las debilidades institucionales y de gestión crediticia que afectan las operaciones financieras de las entidades de intermediación financiera antes mencionadas y requerir los ajustes que correspondan, con la intención de mejorar su perfil financiero. Fitch Ratings estima que dicho proceso se mantendrá en el corto plazo y una vez dichas herramientas de control se consoliden, permitirán reducir el riesgo sistémico en la República Dominicana.

Así, durante el año, la cartera de créditos neta se elevó en 17%, mientras que la cartera de inversiones líquidas creció en 22%, apoyados en un aumento de los depósitos del público de casi 30%. Una buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad comercial

---

<sup>1</sup> Los resultados del sistema corresponden a la información publicada por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, El Banco Central de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Debido a que algunas instituciones financieras mantenían dispensas del regulador para la publicación de sus resultados al cierre de los años 2004 y 2005, los resultados del sector fueron debidamente ajustados para homogeneizar la muestra de bancos incluidos.

a nivel de préstamos al consumo e hipotecario, ya que los créditos corporativos y comerciales se vieron limitados por los requerimientos más estrictos derivados del nuevo reglamento de clasificación de cartera. Por su parte, la mejora del ambiente operativo, la aplicación de algunos castigos de cartera y los esfuerzos de cobranzas de las instituciones, permitieron una reducción de la cartera vencida (incluyendo préstamos vencidos a menos de 90 días) hasta representar el 5,9%, casi un punto porcentual por debajo del nivel registrado el año anterior. Mientras que el aumento de las reservas de cartera (en parte explicadas por el cambio regulatorio antes mencionado) resultó en una mejora de la relación de reservas a cartera vencida hasta 128% (incluyendo los préstamos vencidos a menos de 90 días), lo cual compara favorablemente con el nivel mostrado en los dos años anteriores.

La importante caída de las tasas de interés no pudo ser compensada por el aumento del volumen de activos productivos, con lo cual los ingresos financieros se redujeron en 14%, mientras que los egresos financieros también cayeron en 31% con respecto al año anterior, lo que permitió un aumento del margen financiero bruto en un 11%, resultando en una relación de margen financiero a activo total promedio en 6,2% durante el año 2005, similar a la registrada en los dos últimos años. Por su parte, la mejora en la calidad de activos se reflejó en una reducción significativa de los gastos de provisiones de cartera en casi un 57%, todo esto a pesar de los nuevos requerimientos de reservas derivados del cambio en el reglamento de clasificación de activos vigente desde finales del año 2004. Contrario a esta tendencia, las operaciones de reorganización de muchas instituciones y algunas inversiones en infraestructura, han resultado en un aumento de los costos operativos en 12%, con lo cual las relaciones de eficiencia y overhead no registraron nuevas mejoras (70% y 7%, respectivamente), ambos niveles comparan desfavorablemente con las mejores prácticas a nivel internacional. Así, el aumento más que proporcional del margen financiero, la reducción en los gastos de reservas y el mantenimiento de los otros ingresos operativos permitieron un aumento de 12% en la utilidad neta del sector, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 1,8% y 20% respectivamente, similares a las registradas el año anterior.

El ligero aumento de la rentabilidad junto a una política de dividendos conservadora permitió mantener la relación de capitalización en 9,4%. Sin embargo, vale destacar que aun se mantiene una significativa concentración del balance en activos improductivos (61% del patrimonio), lo cual limita la flexibilidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas. En general, Fitch estima que el sistema financiero dominicano requiere de una política de capitalización más agresiva, aunque se reconoce el esfuerzo hecho por algunas instituciones para ampliar su capital en el pasado reciente.

## ■ Ingresos y Gastos

**Ingresos:** Propio de la naturaleza del negocio de la institución, la intermediación crediticia ha explicado históricamente casi en su totalidad los ingresos financieros generados (95% en 2004 y más del 97% durante el año 2005). El crecimiento sostenido de la cartera de créditos de la institución durante los últimos tres años, le ha permitido compensar la caída de las tasas de interés activa experimentada en el mercado local. En ese sentido, los ingresos financieros de BANCO ADEMI han registrado un crecimiento de 36%, 32% y 29% en los años 2003, 2004 y 2005 respectivamente, con relación a los períodos anteriores. A pesar de la disminución de la tasa de crecimiento, este comportamiento de los ingresos financieros ha contribuido en buena parte, a apoyar la relación de margen financiero bruto a activo promedio (NIM), la cual al cierre del año 2005 se ubicó en 17,5%, superando ampliamente el promedio del sector (casi tres veces), además de representar el mayor porcentaje obtenido desde 2002 por la institución. Históricamente, la solidez del margen financiero bruto que ha mostrado BANCO ADEMI, ha estado explicado no sólo por el nicho de mercado en donde opera la institución, el cual le permite cobrar tasas de interés por encima del promedio del mercado, compensando el mayor riesgo implícito de sus clientes objetivo, sino también, por el menor costo de su fondeo, habida cuenta que una porción del mismo esta representada por préstamos y líneas de crédito otorgados por sus principales accionistas (ADEMI y BEI) y por organizaciones internacionales que financian proyectos sociales. Por su parte, la existencia de este tipo de financiamientos, denominados en moneda extranjera, ha determinado que BANCO ADEMI, haya registrado posiciones cortas en dólares a lo largo de los años, lo que se ha reflejado en importantes pérdidas cambiarias en períodos de inestabilidad del tipo de cambio. En este sentido, la depreciación del peso generó una pérdida cambiaria en los años 2003 y 2004, de 190 millones y 6 millones de pesos, respectivamente. Sin embargo, como consecuencia de la revisión realizada a los contratos de financiamientos con el BEI en febrero de 2006, se estableció que las deudas serán pagaderas al tipo de cambio vigente al momento del desembolso, por lo cual, se ajustó el valor en libros de estas deudas y se reconoció un ingreso por diferencia cambiaria no recurrente de 108 millones de pesos durante el 2005, que representa aproximadamente el 12% de los ingresos financieros, lo que junto a la cancelación del préstamo con la Agencia Francesa de Desarrollo, se mitiga el riesgo cambiario de BANCO ADEMI. Por otro lado, el cobro de comisiones por servicios o el trading de la cartera de valores hasta la fecha, no se han constituido una fuente significativa de ingresos para la institución. La mayor competencia en el sector financiero, por la incursión de otros competidores en el segmento de mercado atendido por la institución, así como la continua disminución de las tasas de interés, podría reducir en el corto y mediano plazo, el amplio spread financiero que muestra actualmente la institución, con lo cual una mayor diversificación de los ingresos sería deseable para poder mantener indicadores

acordes con las necesidades de rentabilidad y capitalización.

**Costos de Operación:** Durante el año 2004, una adecuada gestión permitió que los costos operativos solo aumentaran en 38% con relación al período anterior, por debajo de la inflación registrada (51%). Sin embargo, el nivel de costos operativos reflejados en el año 2005, mostraron un incremento del 51% con respecto al año anterior (cuando la inflación promedió 7,44%), como consecuencia de la continuación del programa de renovación de su imagen corporativa y la remodelación de sus canales de distribución tradicionales, el cambio en toda la papelería, así como por la apertura de cuatro nuevas oficinas (tres en la capital), mejoras de la plataforma tecnológica, formación del personal, la contratación de asesores externos y cambios estructurales en la organización de la institución. Lo anterior, impactó negativamente el indicador que relaciona los costos operativos a activo total promedio, al registrar 14,2% al cierre de 2005, el porcentaje más alto desde el año 2000, además de comparar desfavorablemente con el promedio del sector financiero dominicano. Tales resultados, pudieran estar explicados en parte por el crecimiento experimentado en la cartera de créditos, lo cual implica un mayor volumen de operaciones que procesar. En ese sentido, por el hecho de ofrecer financiamientos a la pequeña y mediana empresa, este tipo de instituciones especializadas incurren normalmente en mayores costos operativos para el otorgamiento, seguimiento y recuperación de los créditos liquidados. Empleando la información financiera de una muestra de empresas microfinancieras de Latinoamérica de características similares a BANCO ADEMI<sup>2</sup> sobre la cual se pueden hacer comparaciones, la institución durante el período 2002-2005 presentó una relación de costos a activo promedio de 12% en promedio, mientras que el de la muestra fue de 14%. Se espera, que dada la culminación del programa de renovación y la reingeniería llevada a cabo durante el 2005, la cual incluye el proceso de crédito, en lo referente a la descentralización de las aprobaciones y al desembolso de las operaciones en todas las oficinas con depósitos en cuenta de los clientes, pudiera tener cierto impacto positivo en la estructura de costos de la institución. Lo anterior, junto a un continuo crecimiento del balance estructural, permitiría a la institución diluir los costos operativos en los que tiene que incurrir, dada la naturaleza del negocio que desarrolla.

<sup>2</sup> La muestra y los promedios estadísticos de las instituciones financieras fueron elaborados por Microfinance Information Exchange (MIX) para la publicación denominada "The MicroBanking Bulletin". La muestra de instituciones financieras comparables a BANCO ADEMI consta de las siguientes instituciones: Banco Solidario Ecuador, Banco del Desarrollo, BancoSol, Caja de Los Andes, CM Arequipa, FIE, FinAmérica, Mibanco, Proden y Solución.

**Gastos de Provisiones:** Continuando con la tendencia de los últimos años, la Superintendencia de Bancos aplicó algunos cambios en la metodología de valuación de activos al final del año 2004, lo cual afectará los gastos de constitución de reservas de las instituciones desde el 2005 hasta el cierre del año 2007, dado el plan de ajuste progresivo previsto en la Ley. Asimismo, las reformas de finales del año 2004, incluyeron la obligatoriedad en la constitución de un 1% de provisiones para los créditos catalogados como clase "A". Durante el año 2005, los gastos de provisiones totales del BANCO ADEMI alcanzaron 136 millones de pesos (70% para la cartera de créditos), incrementándose en 65% con respecto al período anterior, cumpliendo a la fecha con las provisiones mínimas exigidas por el regulador, con un saldo pendiente de 88,6 millones de pesos que deberá constituir antes de finalizar el régimen transitorio que culmina en el 2007.

#### ■ Riesgos

Se incorporó en la estructura organizacional, la unidad de control de riesgo, la cual reportará directamente al vicepresidente ejecutivo, así como también se encuentran conformado el comité de riesgo. La creación de esta unidad representa un avance importante en la adecuada gestión del riesgo y para el cumplimiento a partir de junio de las exigencias impuestas recientemente por la Superintendencia de Bancos (normas de riesgo de mercado y liquidez).

Durante el año 2005, tras la reingeniería del proceso para el otorgamiento crediticio llevada a cabo, se mantiene una semi descentralización en la aprobación y desembolso de los mismos, de acuerdo a las facultades y autonomías establecidas. En este sentido, BANCO ADEMI ha establecido varias escalas para la aprobación de los créditos en función de los volúmenes de exposición solicitados por los clientes en cada operación, facultades asignadas a niveles jerárquicos que van desde el gerente de una oficina hasta el Consejo Directivo. De acuerdo a los niveles de autonomía, las solicitudes de crédito por montos inferiores a 60 mil pesos (equivalentes a 1.800 dólares aproximadamente) pueden ser aprobadas por los gerentes de cada oficina; mientras que las exposiciones inferiores a 125 mil pesos son aprobadas por el gerente de la sucursal. Montos superiores a 125 mil pesos deben ser evaluados por el gerente regional y por encima de los 400 mil pesos por el Vicepresidente de Negocios, así como también tanto el Presidente como el Vicepresidente Ejecutivo del Banco tienen límite discrecional para el otorgamiento de créditos. El comité de crédito dispone de autonomía hasta 4 millones de pesos, mientras el Consejo Directivo revisa aquellas que superan este monto, todo ello con el fin de evaluar y asegurar el adecuado cumplimiento de las políticas establecidas, incorporándose de manera directa y activa en la gestión de riesgo crediticio de la institución, coadyuvando a garantizar la calidad de la cartera y por ende, la rentabilidad de las mismas. Por su parte, el área de administración de riesgo revisa todas las autorizaciones de créditos aprobadas, con base en las políticas definidas por el Consejo Directivo.

La modificación realizada al contrato de financiamiento con el BEI, además de la importante disminución en la posición corta en moneda extranjera, dada la reducción de los fondos tomados a préstamo con el BEI, ha tenido y tendrá un impacto positivo en la gestión de riesgo cambiario, al mitigar las exposiciones a pérdidas que venían produciéndose ante la volatilidad del tipo de cambio. En ese sentido, en la modificación del contrato se reconoce que las obligaciones de la institución serán canceladas a la tasa de cambio vigente al momento del desembolso, así como también, se limita la máxima exposición a pérdidas cambiarias, al establecer que solo existirán éstas, cuando superen el cincuenta por ciento (50%) del valor original de la deuda.

Por otro lado, la cartera de créditos ha venido expandiéndose con respecto a cierres anteriores en los últimos dos años, con tasas del 38% en 2004 y 28% en el 2005. Los créditos otorgados a comercios al mayor y por menor fueron los que impulsaron principalmente el crecimiento experimentado durante el año 2005, hasta llegar a representar al cierre el 81% del total de la cartera (70,8% en AF04). Se estima que la institución siga manteniendo los niveles de crecimiento en su cartera de créditos, para lo cual esperan atender sectores microfinancieros aun no explorados o bancarizados, satisfaciendo entre otras, las necesidades de financiamiento agrícola e hipotecario. Por otro lado, cabe destacar que la institución mantiene una mínima porción de su cartera en créditos denominados en moneda extranjera (debidamente autorizados por el regulador), los cuales representaban un 2,9% del total. Contrario a la tendencia del mercado y explicado por la naturaleza de los financiamientos a microempresas, el perfil de vencimiento de la cartera de BANCO ADEMI se ha concentrado en el rango entre uno y tres años (57,5% del total), mientras que cerca de un 31,5% presenta vencimientos a superiores a tres años y tan solo un 11% corresponde a facilidades inferiores al año. Al cierre del año 2005, las 20 mayores exposiciones concentraban el 8% de la cartera total, mientras que la más importante representaba 0,94% de la cartera y 5,41% del patrimonio, muy por debajo del promedio del sistema financiero, apoyado en la naturaleza microfinanciera de la institución. Asimismo, en la cartera de créditos vencidos no existen concentraciones importantes al cierre del año 2005.

**Morosidad y Reservas:** Debido al aumento de la cartera de crédito bruta, cobros de la cartera vencida y en menor medida, a los castigos de cartera realizados, se evidenció una importante disminución en la relación de créditos vencidos a créditos brutos, hasta alcanzar un 5%, el menor nivel registrado desde el año 2001, y por debajo del promedio del sistema financiero dominicano (5,9%). Lo anterior, ha sido como consecuencia de un adecuado proceso de otorgamiento, seguimiento y recuperación de los créditos, a pesar de atender sectores que por sus características incorporan mayores riesgos. De acuerdo a la clasificación de riesgo de crédito al cierre de 2005, el 82,46% de la cartera total se encuentran en la categoría "A", mientras que los clasificados como "C, D y E"

representan el 12%. En cuanto a los bienes recibidos en pago, al cierre del 2005 se redujeron hasta 0,54% del patrimonio de BANCO ADEMI (2003: 6,4% y 2004: 2,8%), muy por debajo del promedio de sus competidores. Por su parte, dada la atomización de los clientes de BANCO ADEMI, la institución no presenta concentraciones significativas en los créditos vencidos. Es importante destacar, que la mayoría de los créditos cuentan con garantía solidaria por parte de los acreedores, siendo que el uso de garantías hipotecarias no es frecuente dada la naturaleza del financiamiento otorgado. Asimismo, la política de castigos sigue los requerimientos exigidos por la normativa vigente, siendo que la relación de castigos a cartera bruta promedio refleja un 0,7% al cierre de diciembre de 2005, porcentaje similar al obtenido el año anterior. Durante el año 2005, tras cumplir con las exigencias del regulador en cuanto a la constitución de provisiones y aunado a la mejora en la calidad de la cartera de créditos, BANCO ADEMI alcanzó una cobertura del 122,8% de la cartera vencida al cierre del 2005, niveles históricos de la institución y prácticamente similares al promedio del resto del sector.

**Otros Activos Productivos:** Durante el año 2005 los activos líquidos (efectivo e inversiones en títulos valores) no registraron mayores variaciones con respecto al año anterior, representando un 23% de los activos totales. Al cierre del año 2005, la cartera de activos líquidos estaba constituida por depósitos en el Banco Central Dominicano (58%), bonos en euros emitidos por el BEI (31%) y por depósitos en bancos locales y extranjeros (11%). Por su parte, dada la disminución de los fondos de préstamos tomados del BEI, la posición corta en moneda extranjera se ubicó en 76 millones de pesos (aproximadamente USD 2 millones) al cierre de diciembre de 2005, reflejando una disminución del 72% con respecto al año 2004, lo cual minimiza de manera importante la vulnerabilidad de la institución ante la volatilidad del tipo de cambio en la República Dominicana.

#### ■ Fondeo y Apalancamiento

**Fondeo:** La estructura de fondeo de la institución sufrió un cambio en su composición durante el año 2005, debido a que los valores en circulación superaron en importancia a los fondos tomados a préstamos. En función de lo anterior, al cierre del 2005, los depósitos del público representaban el 78% del fondeo total (47% en AF04), al incrementarse los certificados financieros en 95% con respecto al período anterior, evidenciando la capacidad de la institución para levantar recursos del mercado. Por otro lado, dada la disminución de los préstamos en moneda extranjera con el BEI, las líneas interbancarias (de corto y mediano plazo) concentraban el 22% del fondeo total en el 2005, cuando a finales del año anterior representaban el 53%. Cabe destacar, que el cambio de la mezcla de fondos, no ha tenido un impacto negativo importante en los gastos financieros de la institución. Similar a otras instituciones, BANCO ADEMI recibe fondos de algunos inversionistas institucionales, principalmente de administradoras de

fondos de pensiones (AFP), lo cual ha resultado en una relativa concentración de los depósitos del público. Al cierre de diciembre de 2005, los 20 mayores depositantes concentraban cerca del 76% del total de captaciones de la institución. Ante esta situación, BANCO ADEMI incorporó en la modificación de la estructura organizacional realizada en el 2006, la creación de un director de captaciones, quien tiene el objetivo de reducir el nivel de concentración de fondos y la estructura de plazos de la misma, para lo cual, entre otras medidas, disponen de un proyecto para la emisión pública de obligaciones a mediano plazo, con las condiciones necesarias para que las AFP puedan adquirirlas.

A pesar del cambio en la estructura de fondeo de la institución, donde el financiamiento de corto plazo representa una porción importante de la mezcla, la institución no ha incrementando sus reservas de liquidez, en función de su nueva composición. Así, al cierre de diciembre de 2005, la relación de efectivo e inversiones en valores a depósitos se ubicó en 22,9%, porcentaje que se ubica por debajo del promedio del sistema financiero, debido en parte por el menor requerimiento de encaje legal. Es importante destacar, que la institución cuenta con una línea de crédito con una institución financiera local, a fin de hacerle frente a retiros eventuales y reducir parcialmente los riesgos asociados al mantenimiento de indicadores de liquidez inferiores a la media del mercado.

**Capital:** Al cierre del año 2005, BANCO ADEMI incrementó su patrimonio en 70%, impulsado principalmente por el crecimiento de la rentabilidad durante el período. Este aumento patrimonial permitió una mejora en los indicadores de apalancamiento, siendo que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 14,4% al cierre del año 2005, casi cinco puntos por encima del año 2004. Asimismo, la relación de capital versus activos y operaciones contingentes ponderadas por riesgo se ubicó en 11,9%, nivel por encima del requerimiento exigido por la regulación local (10%). Contrario al comportamiento de los bancos comerciales, los cuales muestran elevados niveles de inmovilización del activo en inversiones en inmuebles, BANCO ADEMI ha logrado mantener una baja concentración en inmuebles dentro de su balance, siendo que la relación de activo fijo a patrimonio se ubicaba en 9,2% al cierre del año 2005.

#### ▪ Eventos Financieros Recientes

A pesar del repunte en el nivel de actividad económica, la demanda de créditos a nivel local no ha reaccionado de manera similar, tanto por el rezago característico de la demanda de créditos luego de una crisis, como también por efecto de los cambios regulatorios que han resultado en un mayor nivel de exigencia a los posibles prestatarios. Por su parte, el control de la inflación y la estabilidad del tipo de cambio, han colaborado en el mejoramiento del ambiente operativo, mientras las tasas de interés han mantenido su tendencia decreciente. Considerando este contexto, el crecimiento de la cartera de créditos en el primer semestre del 2006 ha alcanzado un 8%. Sin embargo, el aumento de

los créditos vencidos no permitió una nueva mejora de los indicadores de calidad de activos. Así, la morosidad observada fue del 5,7% y la cobertura se ubicó en casi 101%, dado el menor ritmo en la constitución de las reservas. En términos de rentabilidad, el crecimiento más que proporcional del volumen de activos con relación a los ingresos de la institución se reflejó en una reducción del NIM hasta 16,6%, lo que junto a una estructura de costos que mantuvo los mismos niveles relativos, impactaron en una disminución de las relaciones ROAA Y ROAE hasta 3,2% y 23,8% a al cierre de junio de 2006. Por su parte, cabe destacar, que en el mes de abril se pagó un dividendo en efectivo por 60 millones de pesos, lo cual no pudo ser compensado por los resultados del período, por lo que la relación de patrimonio a activos se ubicó en 13% al cierre del primer semestre del año 2006. En términos generales, los indicadores financieros mostrados por la institución al cierre de junio de 2006, muestran niveles similares a los reflejados al cierre del año 2005.

#### ▪ Emisión de Bonos Corporativos

Como parte de la estrategia para optimizar la estructura y perfil de vencimiento de los fondos, BANCO ADEMI realizará una emisión pública de bonos corporativos hasta por 1.000.000.000 millones de pesos con un plazo a 3 años y con rendimientos pagaderos mensualmente que serán revisados con una periodicidad trimestral. Se espera que dicha emisión atraiga a parte importante de los clientes actuales, lo cual pudiera redundar en una recomposición de la mezcla de fondos, adecuando la estructura del pasivo a las características del negocio microfinanciero que desarrolla y por ende contribuiría a mejorar la gestión de liquidez, así como el perfil de riesgo de la institución.

En ese sentido, Fitch Dominicana asignó la calificación de riesgo nacional de largo plazo BBB(dom) a la emisión pública de bonos corporativos del Banco ADEMI.

## Banco de Ahorro y Crédito Ademi S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-00	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02 <sup>a</sup>	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	12 meses Dic-05	6 meses Jun-06
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>							
Ingresos financieros	260	307	377	515	680	877	466
Gastos financieros	54	76	122	186	274	342	178
	<b>Resultado financiero</b>	<b>206</b>	<b>231</b>	<b>255</b>	<b>405</b>	<b>535</b>	<b>288</b>
Otros ingresos operacionales netos	-2	-2	-56	-197	17	122	69
	<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>204</b>	<b>229</b>	<b>132</b>	<b>422</b>	<b>656</b>	<b>357</b>
Gastos de operación totales	100	130	172	207	286	433	248
Gastos por provisiones por activos riesgosos	3	11	30	70	84	136	42
	<b>Resultado operacional neto</b>	<b>101</b>	<b>87</b>	<b>-3</b>	<b>52</b>	<b>88</b>	<b>66</b>
Otros ingresos (gastos) netos	12	6	41	65	89	114	13
Impuestos	11	7	13	0	14	53	24
	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>103</b>	<b>86</b>	<b>26</b>	<b>-80</b>	<b>127</b>	<b>56</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>							
<b>Activo</b>							
Disponibilidades	54	85	166	289	358	437	698
Cartera de créditos bruta	817	988	1.400	1.520	2.091	2.676	2.874
Vigentes	766	926	1.287	1.350	1.950	2.533	2.735
En mora	31	31	12	12	13	9	26
Vencidos	20	31	101	158	128	134	139
Provisión para cartera de créditos	-8	-15	-20	-43	-85	-165	-168
Inversiones	50	76	88	279	274	199	24
Otros activos	103	127	42	108	139	181	157
	<b>Activo total</b>	<b>1.024</b>	<b>1.276</b>	<b>2.195</b>	<b>2.777</b>	<b>3.328</b>	<b>3.585</b>
<b>Pasivo</b>							
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	274	386	501	696	1.136	2.161	2.458
A la vista	0	0	0	0	0	0	0
De ahorro	16	26	56	74	98	133	158
A plazo	0	0	0	0	0	0	0
Otros	258	360	445	622	1.038	2.028	2.300
Otros financiamientos	456	585	915	1.308	1.300	615	538
Otros Pasivos	36	31	29	45	67	87	145
	<b>Pasivo total</b>	<b>766</b>	<b>1.002</b>	<b>2.049</b>	<b>2.503</b>	<b>2.863</b>	<b>3.142</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>258</b>	<b>274</b>	<b>147</b>	<b>274</b>	<b>465</b>	<b>469</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Líquidez</b>							
Disponibilidades/activos	5,2%	6,7%	9,8%	13,2%	12,9%	13,1%	19,5%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	14,2%	16,6%	18,0%	28,4%	25,9%	22,9%	24,1%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	110,8%	100,2%	97,5%	73,7%	82,3%	90,4%	90,3%
<b>Calidad de activos</b>							
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	1,0%	1,5%	1,4%	2,8%	4,1%	6,2%	5,8%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	40,8%	47,8%	19,6%	27,3%	66,3%	122,8%	120,2%
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	2,5%	3,1%	7,2%	10,4%	6,1%	5,0%	4,8%
<b>Rentabilidad</b>							
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	40,3%	20,1%	17,2%	16,9%	16,3%	17,5%	16,6%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	-2,5%	-1,7%	-32,4%	-94,9%	5,8%	28,1%	27,8%
Eficiencia	48,9%	56,9%	86,3%	157,2%	67,8%	65,9%	69,6%
Overhead**	19,5%	11,3%	11,6%	10,7%	11,5%	14,2%	14,4%
ROAA*	20,1%	7,5%	1,7%	-4,1%	5,1%	4,9%	3,2%
ROAE*	79,7%	32,4%	9,8%	-40,3%	60,6%	40,5%	23,8%
<b>Apalancamiento</b>							
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	71,3%	76,1%	83,5%	91,3%	87,7%	83,4%	83,0%
Patrimonio/activo total	25,2%	21,5%	14,8%	6,7%	9,9%	14,0%	13,1%
Activo Fijo/Patrimonio	1,6%	2,2%	3,5%	8,8%	6,4%	9,2%	9,1%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	-	-	13,2%	8,7%	9,1%	11,19%	13,39%

<sup>a</sup> Como consecuencia del cambio en el manual contable de las instituciones financieras dominicanas a partir del 1 de julio de 2002, las cifras anteriores a dicha fecha no son estrictamente comparables

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

\*\* Overhead: (Costos de Operación)/Activo Promedio