

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	31/3/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	6,214	5,984
Patrimonio (RD\$ MM)	891	865
Resultado Neto (RD\$ MM)	26	159
ROAA (%)	1,71	2,95
ROAE (%)	11,88	20,10
Patrimonio / Activos (%)	14,34	14,46

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

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

Pedro El Khaoui. Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaoui@fitchratings.com

Related Research

Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de BANCO ADEMI están fundamentadas en el amplio margen financiero, estructura accionaria y experiencia en el nicho de las microfinanzas. Las calificaciones también consideran la elevada concentración de fondos y los todavía ajustados niveles de liquidez, así como la elevada competencia en el nicho de mercado atendido
- Importantes ajustes al alza en el costo de fondos (acentuados a finales de 2008 y principios de 2009), un cambio en la mezcla de depósitos hacia la mayor participación de los depósitos a plazo y el mayor crecimiento de los pasivos con respecto a los activos productivos, incidió en una desmejora del margen financiero a marzo 2009, aunque este todavía es acorde con la naturaleza del negocio microfinanciero. Se prevé que el margen financiero continúe limitado por el alto gasto financiero y la menor expansión crediticia resultante de la desaceleración del crecimiento económico prevista para el año 2009.
- Se destaca que uno de los accionistas de BANCO ADEMI es el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con una participación de 16,7%, lo que contribuye con beneficios técnicos y la adopción de mejores prácticas.
- Todavía persiste la elevada concentración del fondeo en los 20 principales proveedores (incluye tenedores de bonos) de 78,8% a marzo 2009, en su mayoría institucionales. Fitch considera que los bajos niveles de liquidez acentuados por las concentraciones en el fondeo, 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, avances en el calce de plazos y la alta rotación de los créditos.
- Producto del crecimiento de la cartera, el indicador de morosidad (préstamos vencidos /cartera total) se redujo hasta 2,70% a diciembre 2008 (2007: 3,16%), inferior al promedio del sistema financiero, aunque superior al de algunos de sus competidores ubicados en el mismo nicho. No obstante, no se descarta que las condiciones menos favorables del entorno podrían incidir en mayores presiones sobre la calidad del activo durante el presente año.

Elementos Claves de la Calificación

- Un fortalecimiento en el desempeño financiero del banco, así como avances en términos de liquidez mejorarían las calificaciones; no obstante, deterioros en la calidad del activo o un crecimiento con menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas desfavorecerían su perfil de riesgo.

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 diciembre 2008.

- Banco enfocado en la micro y pequeña y mediana empresa
- Estrategia contempla la profundización en segmentos agroindustrial y de tarjeta de crédito

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, 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. 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 37 oficinas distribuidas en todo el país y 1 cajero automático, estando prevista para el año 2009 la apertura de 3 oficinas adicionales 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 2008, cada oficial de negocios atendió en promedio 230 clientes cada uno, mientras que el promedio de los créditos otorgados alcanzó 88 mil pesos (equivalentes a USD 2.500 aproximadamente), lo que denota una importante inclinación hacia el financiamiento de la pequeña empresa. BANCO ADEMI cuenta con una participación de 65% del total de activos de las entidades dedicadas al negocio microfinanciero en República Dominicana y 1% del sistema financiero a diciembre 2008.

Para el año 2009, la estrategia de negocios del banco contempla la profundización en créditos microempresarios dirigidos a estratos de la población de aún menores ingresos que los actualmente atendidos (monto promedio de los préstamos de USD350); financiar el segmento agrícola, particularmente productos de ciclo corto; así como continuar impulsando el negocio de tarjeta de crédito iniciado el año 2008, dirigida a dueños y empleados de las empresas clientes del banco. Pese a lo anterior, cabe mencionar que dada la coyuntura actual, BANCO ADEMI ha previsto ser muy cauteloso con las colocaciones, aún cuando esto podría representar un menor crecimiento durante el año 2009; a la vez que ha impulsado un estricto plan de reducción de gastos administrativos para no presionar las utilidades. BANCO ADEMI también se encuentra recibiendo dos asistencias técnicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), una enfocada al fortalecimiento institucional para la expansión de un sistema de financiamientos para la pequeña empresa y la otra al desarrollo de un sistema microfinanciero para el área rural

La propiedad accionaria de BANCO ADEMI se encuentra distribuida de la siguiente manera: ADEMI (21%), Banco Europeo de Inversiones (16,70%) y empleados de la institución (15%), mientras que el resto está diseminada entre un amplio grupo de empresas dominicanas y personas naturales. Las operaciones de BANCO ADEMI son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por 10 miembros, de los cuales 8 son independientes. Para llevar a cabo sus funciones se apoya en los comités ALCO, Ejecutivo, de Auditoria, Riesgos, Selección y Remuneraciones, entre otros.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG para el período 2005-2008 e interinos a marzo 2009. 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. Los auditores no presentan salvedades en su opinión.

Desempeño Financiero

Como consecuencia de la crisis financiera internacional y los efectos de las medidas de política monetaria restrictiva implementadas por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), a partir del tercer trimestre del año 2008 se inició un fuerte proceso de desaceleración económica, lo que resultó en un crecimiento del Producto Interno

Bruto de 5,3%, el cual aunque todavía es importante, ha sido inferior a los años anteriores (2007: 8,0%; 2006: 10,7%). Para el año 2009, se prevé que una demanda más débil de productos de exportación por la recesión de la economía de Estados Unidos, principal socio de República Dominicana; una reducción del turismo y de la inversión extranjera; así como una desaceleración del flujo de remesas familiares, podrían incidir en un bajo crecimiento de la economía dominicana o incluso en una posible contracción de la misma. Por su parte, la inflación tuvo fuertes presiones durante los primeros nueve meses hasta alcanzar su punto máximo de 10,76% a septiembre 2008, lo que fue resultado de los elevados precios internacionales del petróleo y las materias primas, así como también de la alta demanda de consumo público y privado. Sin embargo, a partir de octubre, cuando la crisis financiera internacional se agudizó, se inició un proceso de descenso sostenido de los precios del petróleo, lo que junto con las medidas monetarias restrictivas, se tradujo en una caída de la inflación doméstica hasta 4,52% al cierre de 2008.

Aún cuando a partir de enero 2009, la autoridad monetaria inició una política expansiva para estimular la actividad económica, la inflación se ha mantenido o baja en los

Tabla 1: Indicadores Financieros

	Banco Ademi			Sistema Financiero		
	dic 08	dic 07	dic 06	dic 08	dic 07	dic 06
Rentabilidad						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	17,33%	17,60%	17,97%	7,48%	7,16%	7,04%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	2,95%	1,92%	3,28%	2,14%	1,93%	1,79%
Gastos de Administración/Ingresos	74,54%	79,24%	74,21%	67,69%	68,95%	68,41%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	13,96%	14,77%	14,42%	6,66%	6,83%	6,58%
Capitalización						
Patrimonio/Activos Totales	14,46%	14,90%	14,09%	12,07%	12,09%	12,90%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	12,66%	13,13%	12,17%	6,85%	6,64%	7,53%
Solvencia Regulatoria	14,19%	15,53%	13,22%	n.d.	n.d.	n.d.
Liquidez						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	29,83%	28,09%	26,89%	44,79%	47,11%	51,22%
Calidad de Activos						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	25,57%	53,51%	23,34%	21,17%	22,66%	28,56%
Reservas para Prést./Prest. Brutos	3,94%	4,28%	7,25%	4,63%	5,43%	6,40%
Reservas para Prést./Prest. Vencidos	145,93%	135,39%	87,89%	128,87%	123,46%	132,01%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,70%	3,16%	8,25%	3,59%	4,40%	4,85%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

primeros 3 meses del año, comportamiento que se espera se mantenga en el futuro cercano. En consonancia con el aumento de la liquidez en la economía, se prevé que se produzca un deslizamiento controlado del tipo de cambio en 2009, variable que hasta el momento ha sido estrechamente monitoreada por el BCRD. Vale mencionar que el primer semestre del año 2008 fue altamente estimulado por el elevado gasto fiscal producto de un año electoral, mientras que a partir del segundo semestre, el debilitamiento del crecimiento económico y la estrecha liquidez, también resultaron en una menor expansión del crédito (17% en 2008 vs 27,5% en 2007), aunque favorablemente para el sistema financiero, el haber frenado la expansión en los segmentos más riesgosos permitió contener los niveles de morosidad. De cara a la reducción esperada en el nivel de actividad económica y el aun alto nivel de tasas de interés, la expansión del crédito en el año 2009 podría mantenerse limitada.

Ingresos Operativos

Importantes ajustes al alza en el costo de fondos en un contexto de altas tasas de interés a nivel sistémico, así como un significativo incremento de los depósitos a plazo y deuda con organismos internacionales, ocasionaron que el incremento de los Ingresos Netos por Interés (INI) no haya compensado la expansión del activo, lo que resultó en una tendencia

- Margen financiero se ajustó por aumento del costo financiero
- Gastos de administración y por provisiones continuarían ejerciendo una importante presión sobre las utilidades en 2009.

a la baja del margen financiero (INI/activos totales promedio) hasta 17,33% y 15,31% a diciembre 2008 y marzo 2009, respectivamente. Cabe mencionar que el impacto del aumento de los pasivos con costos se acentuó a finales de 2008 y principios de 2009, a la vez que las tasas de los créditos se mantuvieron estables. Si bien el margen financiero de BANCO ADEMI es amplio, compara desfavorablemente con el registrado por otras entidades microfinancieras, lo que es producto de su menor orientación relativa al segmento micro, cuyas tasas son más elevadas. Se prevé que mejoras en el margen financiero estén limitadas por el rezago para que el costo de fondos se ajuste hacia la baja, una mayor participación de los depósitos a plazo, el limitado poder de negociación resultante de una fuente de fondos concentrada y la menor expansión crediticia resultante de la desaceleración del crecimiento económico prevista para el año 2009.

Otros Ingresos Operativos

A pesar del crecimiento de 70% registrado por los ingresos complementarios (comisiones y otros), hasta la fecha su participación de 7% de los ingresos totales netos (2007: 6%), continúa siendo relativamente baja, lo que es una limitante inherente al negocio de las microfinanzas. Los mismos estaban compuestos casi en su totalidad por comisiones por servicios tales como levantamiento y cierre de los préstamos, cuentas inactivas, recuperación de gastos legales, colocación de tarjeta de crédito, cobro de servicios públicos, entre otros. Aunque el banco se encuentra realizando esfuerzos por generar más comisiones, Fitch considera que estos ingresos continuarían teniendo una participación marginal dentro de la estructura de ingresos.

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. Esfuerzos por ejercer un control más estricto de los costos operativos incidieron en un menor crecimiento interanual de los gastos de administración de 19% al cierre de diciembre 2008 (2007: +24%), aunque superior a la inflación promedio de 6% registrada durante 2008. Dicho crecimiento en los gastos resultó de cambios en la estructura operativa, destacándose la creación de la unidad de tarjeta de crédito y de una gerencia de cumplimiento, incremento de la fuerza de ventas, fortalecimiento de la unidad de mercadeo, creación de un *call center* para servicio al cliente, entre otras iniciativas. Así, la reducción en el ritmo de crecimiento de los gastos junto con la expansión de los ingresos, incidió en mejoras en la relación de eficiencia (gastos de administración / ingresos) hasta 74,54% en 2008 (2007: 79,29%), mientras que la relación de gastos de administración sobre activo promedio también avanzó hasta 13,96% a diciembre 2008. Pese a dichos avances, ambas relaciones continúan comparando desfavorablemente con las registradas por otras instituciones locales dedicadas al negocio de las microfinanzas. Se prevé que las relaciones de eficiencia podrían continuar mejorando, ya que la entidad ha tomado estrictas medidas para reducir el ritmo de crecimiento de los gastos de administración; no obstante, estos continuarían teniendo un peso importante en la estructura de ingresos.

Gastos por Provisiones

El gasto por provisiones para préstamos se redujo 30% durante el 2008 con relación a lo registrado el año anterior, aunque significó una considerable proporción de 25,57% de la ganancia antes de impuestos y provisiones. Esto fue producto del menor crecimiento de la cartera y del alto gasto que se produjo en 2007, cuando el banco se encontraba dando cumplimiento al régimen transitorio de constitución de provisiones que culminó ese año. Al cierre de marzo de 2009, este gasto representó un elevado 43,56% de la ganancia antes de impuestos y provisiones, dado el incremento de los créditos vencidos durante el primer trimestre del año. Cabe mencionar que dadas las condiciones del entorno, BANCO ADEMI ha decidido realizar provisiones voluntarias para eventuales necesidades relacionadas con

la cartera de créditos. Fitch estima que las condiciones poco benignas del ambiente económico podrían resultar en mayores deterioros de cartera durante el presente año, por lo que este gasto podría continuar presionando las utilidades del banco, tal como se observó al cierre del primer trimestre.

Otros Ingresos No Operacionales

A diferencia de lo observado el año anterior, cuando los resultados netos del banco fueron altamente beneficiados por ingresos no operacionales de naturaleza no recurrente, dichos ingresos redujeron considerablemente su importancia e incidencia en la rentabilidad durante 2008. Los mismos provienen en su mayoría de liberación de provisiones de rendimientos por cobrar e ingresos por registro de títulos. No se ha previsto registrar ingresos no recurrentes por un monto significativo para el presente año.

Perspectivas

Tal como se observó a marzo 2009, el margen financiero podría tener algunas presiones debido al menor volumen de negocios y el rezago del alto gasto financiero asumido el durante 2008. Aún cuando se han realizado esfuerzos por reducir el ritmo de crecimiento de los gastos de administración, estos continuarían teniendo un peso significativo, lo que junto con posibles presiones por un mayor gasto por provisiones en medio de un ambiente económico poco favorable, limitaría la rentabilidad de la institución. Se destaca que gracias al mantenimiento del margen financiero, en 2008 la rentabilidad operacional se recuperó hasta alcanzar niveles históricos; no obstante y dada la tendencia esperada a la baja en el margen, esta podría continuar ajustándose tal como se observa al cierre del primer trimestre de 2009.

Administración de Riesgos

El riesgo de crédito es la mayor exposición de BANCO ADEMI, proveniente principalmente de la cartera de préstamos (85% del activo a diciembre 2008). Desde principios del año 2005 se cuenta con una Unidad de Control de Riesgo, la cual reporta tanto al Vicepresidente Ejecutivo como al Comité de Riesgos, en el que hace recomendaciones y participa activamente con voz y voto. 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) 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, cumpliendo con todo el proceso de análisis de capacidad de pago, consultas del buró de crédito (si aplica), análisis de referencias, entre otros. El banco cuenta con un sistema para evaluaciones individuales que tiene su base en los buró de créditos; no obstante, considerando el crecimiento y la cada vez mayor complejidad de las operaciones, actualmente se está evaluando la adquisición de un sistema de *credit scoring* automatizado y moderno. Para la recuperación de los créditos se involucran las unidades de negocios, legal y recuperación, siendo que los oficiales de negocio realizan un reporte diario del estatus de la cartera a su cargo, a la vez que realizan la labor de cobranza una vez transcurridos 30 días de vencida la cuota de un crédito. A partir de los 31 días, las áreas de recuperación y legal se encargan de la cobranza y/o recuperación de la garantía ejecutable si fuera el caso, mientras que de acuerdo con su política, los créditos se castigan a los 24 meses de vencida la cuota de un préstamo. BANCO ADEMI ha reforzado la labor de cobranza, mediante la contratación de 5 oficiales adicionales para el presente año, lo que en opinión de Fitch resulta prudente, siendo que las condiciones poco favorables del entorno podrían presionar la calidad de la cartera durante el presente año.

- Desaceleración prevista en el crecimiento de la cartera de créditos
- Predominante participación del sector comercial
- Condiciones del entorno podrían incidir en presiones en la calidad del activo en 2009

Riesgo Crédito

La desaceleración de la actividad económica y la menor liquidez en el mercado, incidieron en una reducción en el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos de BANCO ADEMI, aunque el mismo alcanzó un significativo 24% (2007: +32%), muy por encima del registrado por el sistema financiero de 17% a la misma fecha. La estructura de la cartera por sector económico es la siguiente: microempresa (43%), consumo (26%), comercial (25%) e hipotecario (6%). Cabe mencionar que la entidad tiene una importante exposición hacia la mediana y pequeña empresa, lo que se refleja en el monto promedio de los créditos de 90 mil pesos (alrededor de US\$2.500) y el plazo promedio de vencimiento de 18 meses. Se estima que durante el año 2009, la entidad continuará manteniendo su enfoque hacia el sector microfinanciero, pero se prevé profundizar en créditos destinados a estratos de menores ingresos que los actualmente atendidos, mediante préstamos de en promedio 12 mil pesos (aproximadamente 350 dólares) y a un plazo máximo de 12 meses. También esta prevista la mayor incursión en el sector de agrícola, específicamente para financiar productos de ciclo corto, para lo cual la entidad ha adquirido un fondo de garantía que cubriría hasta el 50% de pérdida, en caso de cualquier evento de riesgo. Desde mayo del año pasado, se lanzó la tarjeta de crédito dirigida principalmente a los dueños y empleados de las pequeñas y medianas empresas clientes de BANCO ADEMI, siendo que a la fecha, representan sólo un 4,5% de los créditos de consumo y 1,2% de la cartera total, pero esta previsto continuar profundizando paulatinamente en este segmento. Para el presente año y tal como se observa al cierre del primer trimestre de 2009, se estima que el ritmo de crecimiento de la cartera se desaceleraría considerablemente, no sólo como producto de medidas preventivas tomadas por la entidad, sino también como consecuencia de la baja demanda crediticia en un entorno de bajo dinamismo económico.

Dada la naturaleza del negocio de BANCO ADEMI, no existen concentraciones importantes en los 20 mayores deudores, siendo que los mismos representaron tan sólo 11% de la cartera total a marzo 2009. La institución mantiene una mínima porción de su cartera de créditos denominada en moneda extranjera (debidamente autorizada por el regulador) otorgada a empresas exportadoras, la cual representó un 2,67% de la cartera de créditos a diciembre 2008. Dada la predominante participación de créditos otorgados a la microempresa, una alta proporción del saldo de los créditos cuenta con garantía solidaria (58,45%).

Morosidad y Reservas

Producto del crecimiento de la cartera, el indicador de morosidad (préstamos vencidos /cartera total) se redujo hasta 2,70% a diciembre 2008 (2007: 3,16%), inferior al promedio del sistema financiero, pero superior al de algunos de sus competidores ubicados en el mismo nicho. Pese a castigos equivalentes al 3,42% de la cartera bruta promedio, dicho indicador aumentó hasta 2,92% a marzo 2009, como producto del deterioro de créditos del sector microfinanciero. No se descarta que las condiciones menos favorables del entorno, el menor crecimiento de la cartera estimado para el presente año, la maduración de los créditos recientemente colocados, así como la importante proporción de cartera otorgada al sector comercial cuya capacidad de adaptación en momentos de stress no es tan alta como la del microfinanciero, sean factores que incidan en mayores presiones sobre la calidad del activo durante el presente año. Durante el primer trimestre de 2009, se incrementó el ritmo de constitución de provisiones, lo que permitió mejorar la cobertura de cartera total hasta 4,24% a marzo 2009. 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 en un ambiente económico menos benigno.

- Fondeo diversificado entre depósitos del público, financiamientos de organismos y fondos de bonos
- Alta concentración en los mayores proveedores de fondos
- Niveles de capitalización todavía adecuados

Otros Activos Productivos

Al cierre del año 2008, 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 se encuentran casi en su totalidad en Popular Bank Trust.

Riesgo Mercado

BANCO ADEMI tiene una posición larga en moneda extranjera equivalente a 1,9% del patrimonio a diciembre 2008, resultante de algunos créditos y financiamientos obtenidos en dólares, los primeros otorgados a exportadores y debidamente autorizados por el regulador. Cabe mencionar que dichos financiamientos, en su mayoría otorgados por el BEI, fueron otorgados al tipo de cambio vigente al momento del desembolso y libres de riesgo cambiario. Aunque contractualmente la institución puede reprecificar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos, en la práctica las tasas de interés se mantienen durante la vida de los créditos, cuyo plazo de vencimiento es relativamente corto. Similar rigidez ocurre con las tasas pasivas debido al limitado poder de negociación resultante de una fuente de fondos concentrada. Luego de la emisión de bonos a 3 años de plazo y la obtención de financiamientos de largo plazo, BANCO ADEMI ha sido capaz de mejorar considerablemente sus descargos de vencimientos entre activos y pasivos mayormente concentrados en el corto plazo, así como también proveer estabilidad a los fondos.

Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana recientemente distribuyó el Reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual contiene los criterios y lineamientos generales que deberán ser aplicados por las instituciones financieras. En ese sentido, las instituciones tienen un período para presentar un plan de adecuación a dicha norma, en función de lo cual BANCO ADEMI ha iniciado algunas acciones orientadas a darle cumplimiento, aunque todavía se encuentra en una etapa incipiente.

Fondeo y Capital

La principal fuente de fondeo del banco la constituyen los depósitos del público (53%). El restante corresponde a fondos obtenidos de una emisión de bonos corporativos por 1.000 millones a 3 años (41%), así como financiamientos provistos por organismos internacionales (21%). Todavía persiste la elevada concentración del fondeo en los mayores proveedores (incluye tenedores de bonos), siendo que los 20 mayores representaron un elevado 78,8% de los depósitos totales a diciembre 2008 (2007: 79%) en su mayoría compuestos por proveedores de fondos instituciones (AFP representaban 38% del fondeo total). Por su parte, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo continúa siendo estrecha (32% a marzo 2009), tal y como se ha observado históricamente. Fitch considera que los bajos niveles de liquidez acentuados por las concentraciones en los mayores 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, avances en el calce de plazos y la alta rotación de los créditos.

Durante el año 2008, el patrimonio de BANCO ADEMI creció 21% sobre la base de acumulación de utilidades no distribuidas, lo que fue producto de la capitalización de 87% de los resultados del periodo anterior, así como distribución de 13% de los mismos. En mayo del presente año se distribuyeron dividendos en efectivo por un monto de 25% de las utilidades del año 2008. Si bien la capitalización (patrimonio/activos) de 14,46% al cierre de diciembre 2008 muestra niveles que comparan favorablemente con el promedio del sistema, son inferiores a los exhibidos por otras entidades microfinancieras

dominicanas. 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 redujo hasta 12,66%, producto del incremento del activo fijo. Aunque los niveles de capitalización al momento se aprecian adecuados, Fitch considera que en adelante podrían ajustarse como consecuencia de algunas presiones sobre la calidad del activo, mayores necesidades de aprovisionamiento y la ajustada rentabilidad.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	3 meses Mar-09	12 meses Dec-08	12 meses Dec-07	12 meses Dic-06 ^a	12 meses Dec-05
A. PRESTAMOS					
1. Vigentes	4.996	4.897	3.914	2.786	2.542
2. Reestructurados	28	28	33	37	-
3. Vencidos	151	137	129	254	134
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(219)	(199)	(174)	(223)	(165)
TOTAL A	4.955	4.863	3.901	2.853	2.511
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	340	186	48	263	271
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(2)	(2)	(0)	(2)	(1)
TOTAL B	338	184	48	262	270
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	5.294	5.046	3.949	3.115	2.781
D. ACTIVOS FIJOS	126	116	92	78	43
E. ACTIVOS NO RENTABLES	794	821	773	568	505
1. Caja	55	50	50	36	35
2. Encaje Legal	535	565	516	383	328
3. Bienes Recibidos en Pago	7	7	6	4	1
4. Otros	198	200	201	144	141
F. TOTAL ACTIVOS	6.214	5.984	4.814	3.761	3.328
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	270	278	248	172	133
3. Plazo	2.722	2.304	1.765	2.146	2.028
4. Depósitos de Bancos	-	142	247	230	129
5. Otros	-	-	-	-	-
TOTAL G	2.993	2.724	2.260	2.548	2.290
H. OTROS FONDOS	2.063	2.087	1.629	522	487
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	1.000	1.000	1.000	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	1.063	1.087	629	522	487
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	267	308	208	161	87
J. PATRIMONIO					
1. Capital Social	667	667	587	382	291
2. Reservas	47	47	37	33	27
3. Utilidad del Período	26	151	78	110	142
4. Utilidades no Distribuidas	151	-	14	4	4
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-
TOTAL J	891	865	717	530	465
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.214	5.984	4.814	3.761	3.328
Inflación Acumulada	0,74%	4,52%	8,9%	5,0%	7,4%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	35,7	35,25	33,91	33,51	34,70

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

Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	3 meses Mar-09	12 meses Dec-08	12 meses Dec-07	12 meses Dec-06	12 meses Dec-05
1. Intereses Cobrados	402	1.399	1.090	972	877
2. Intereses Pagados	(168)	(464)	(336)	(335)	(342)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	234	935	755	637	535
4. Ingresos por Comisiones	46	78	51	37	15
5. Otros Ingresos Operativos Netos	2	(2)	(7)	15	107
6. Gastos de Personal	(136)	(472)	(374)	(302)	(249)
7. Otros Gastos Operativos	(64)	(282)	(259)	(209)	(184)
8. Provisiones para Préstamos	(27)	(71)	(102)	(42)	(96)
9. Otras Provisiones	(30)	(48)	(36)	(48)	(40)
10. RESULTADO OPERACIONAL	25	138	28	87	88
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	9	70	61	52	114
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	35	208	89	139	202
14. Impuestos	(8)	(49)	(6)	(23)	(53)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	26	159	82	116	150

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	11,88%	20,10%	13,20%	23,37%	40,51%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	1,71%	2,95%	1,92%	3,28%	4,90%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	1,65%	2,56%	0,65%	2,46%	2,89%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	2,27%	3,85%	2,07%	3,92%	6,63%
5. Gastos de Administración/Ingresos	71,03%	74,54%	79,24%	74,21%	65,90%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	13,13%	13,96%	14,77%	14,42%	14,17%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	15,31%	17,33%	17,60%	17,97%	17,51%

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	11,88%	15,04%	11,44%	13,32%	24,22%
2. Patrimonio/Activos Totales	14,34%	14,46%	14,90%	14,09%	13,98%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	12,47%	12,66%	13,13%	12,17%	12,82%
4. Patrimonio/Préstamos	17,22%	17,09%	17,60%	17,22%	17,38%
5. Solvencia Regulatoria	13,72%	14,19%	15,53%	13,22%	11,19%
6. Patrimonio Elegible/Activos	14,34%	14,46%	14,90%	14,09%	13,98%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	25,78%	27,25%	27,72%	18,22%	19,09%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	31,61%	29,83%	28,09%	26,89%	27,78%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	165,59%	178,54%	172,60%	111,97%	109,65%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,09%	1,56%	2,85%	1,47%	4,01%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	43,56%	25,57%	53,51%	23,34%	32,11%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,24%	3,94%	4,28%	7,25%	6,17%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	144,97%	145,93%	135,39%	87,89%	122,82%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,92%	2,70%	3,16%	8,25%	5,02%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-7,64%	-7,26%	-6,35%	5,80%	-6,59%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,13%	0,14%	0,15%	0,12%	0,05%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	3,42%	0,96%	3,98%	0,58%	0,61%

* En caso que pertenezcan a periodos 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