

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 Ordinarios hasta por 500 millones de pesos | BBB(dom) |

Información Financiera

BANCO ADEMI

| | 31/04/10 ^a | 31/12/09 |
|--------------------------|-----------------------|----------|
| Activo Total (RD\$ MM) | 7.546 | 7.090 |
| Patrimonio (RD\$ MM) | 1.043 | 1.034 |
| Resultado Neto (RD\$ MM) | 57 | 207 |
| RAA (%) | 2,35 | 3,17 |
| ROAE (%) | 16,55 | 21,84 |
| Patrimonio / Activos (%) | 13,83 | 14,59 |

^a Estados Financieros no Auditados

Analistas

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

Alberto Leañez. Caracas
+58 212 286 3232
alberto.leanez@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

Otros Reportes

- *Banco Ademi (Mayo, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de BANCO ADEMI están fundamentadas en su amplio margen financiero y sólida posición en el nicho de las microfinanzas. Las calificaciones también consideran una menor calidad de cartera con respecto a su estrato de comparación y los estrechos niveles de liquidez al considerar la elevada concentración de fondos por clientes, así como la elevada competencia del sector.
- Al cierre de 2009, el margen financiero (ingresos netos por intereses a activo promedio) se mantuvo en niveles similares al observado en los últimos años, debido al crecimiento de la cartera de créditos y la adecuada administración de activos y pasivos. Se espera que el crecimiento de la cartera de créditos en un ambiente de recuperación de la economía y amplia liquidez, junto con mayores esfuerzos destinados a financiar sectores que ofrecen mayores rendimientos, permitan generar más ingresos; no obstante, también se prevé que podrían darse ciertas presiones sobre la calidad del activo, por lo que el gasto por provisiones podría limitar mayores avances en la rentabilidad.
- Como resultado del vencimiento de la emisión de bonos en febrero de 2010, BANCO ADEMI redujo la concentración entre los 20 principales proveedores (en su mayoría institucionales) hasta 58,0% (2008: 79%). En opinión de Fitch, a pesar de los avances alcanzados en la reducción de la concentración de fondos, las concentraciones continúan siendo elevadas y presionan los estrechos niveles de liquidez. No obstante, esto está mitigado por la disponibilidad de líneas de crédito de corto y mediano plazo, la estabilidad de los fondos que provendrían de la emisión prevista en el futuro cercano y la alta rotación de los créditos.
- Producto de cierto deterioro de la cartera, principalmente en el sector consumo y comercial, el indicador de morosidad (préstamos vencidos /cartera total) aumentó hasta 3,20% a diciembre 2009 (2008: 2,70%), inferior al promedio del sistema financiero (2009: 4,14%), pero superior al de algunos de sus competidores ubicados en el mismo nicho de las microfinanzas. Fitch considera que la madurez de la cartera en un entorno económico en período de recuperación aunque vulnerable, podría ejercer algunas presiones sobre la calidad de la cartera en el presente año.

Elementos Claves de la Calificación

- Una sostenida reducción de los niveles de concentración del fondeo en conjunto con avances en sus relaciones de liquidez, así como mejoras en los indicadores de calidad del activo podrían beneficiar su calificación; no obstante, importantes deterioros de cartera y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas desfavorecerían su perfil de riesgo.

Perfil

BANCO ADEMI financia micros y pequeñas empresas, siendo el banco de ahorro y crédito de mayor tamaño el país. En su estructura accionaria, el Banco Europeo de Inversiones participa con un 16,70%, lo cual favorece la aplicación de mejores prácticas en su gestión.

- Banco enfocado en la micro y pequeña y mediana empresa
- Estrategia contempla la profundización en segmentos agroindustrial y de tarjeta de crédito, así como atender segmentos de mas bajos ingresos
- Participación del BEI en estructura accionaria

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 40 oficinas distribuidas en todo el país y 1 cajero automático, estando prevista para el año 2010 la apertura de 4 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 2009, cada oficial de negocios atendió en promedio 250 clientes cada uno, mientras que el promedio de los créditos otorgados alcanzó 83 mil pesos (equivalentes a USD 2.300 aproximadamente), lo que denota una importante inclinación hacia el financiamiento de la pequeña empresa. A diciembre de 2009, BANCO ADEMI cuenta con una participación de 1% del total de activos del sistema financiero.

Para el año 2010, 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; continuar impulsando el negocio de tarjeta de crédito iniciado el año 2008, dirigida a dueños y empleados de las empresas clientes del banco y al público en general; fortalecer el ofrecimiento de productos y servicios que generen comisiones, tales como remesas familiares, compra venta de divisas, bancaseguros, entre otros; ampliar la cobertura geográfica; impulsar diversos productos de ahorro para incrementar las captaciones; consecución de nuevas alianzas estratégicas con empresas para financiar a sus empleados y los productos que ofrecen; mantener un constante programa de capacitación y entrenamiento a sus oficiales de negocio; entre otras iniciativas. 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: Asociación ADEMI (21%), Banco Europeo de Inversiones (16,70%) e Inversiones Mutualista, que representa a los 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, Nombramiento y Remuneraciones, Planificación Estratégica y Financiera, Créditos, Proyectos, entre otros.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG para el período 2006-2009, así como interinos a abril de 2010. 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 de los estados financieros más recientes.

Desempeño Financiero

La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico y de la cartera de créditos del sistema financiero en 2009. En ese contexto, la autoridad monetaria tomó algunas medidas para prevenir un impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas ajustaron prontamente el costo de fondos hacia la baja, lo que más que compensó la modesta expansión del activo, resultando en una ampliación del margen financiero del sistema, tal como se observa desde el año 2006; no obstante, el elevado gasto por provisiones producto de deterioros de cartera, limitó avances en la rentabilidad. Fitch considera que durante el año 2010 las IFI's continuarán teniendo presiones sobre la calidad de sus activos, lo que incidiría en todavía elevados niveles de aprovisionamiento y continuaría limitando mejoras en los resultados del sistema, aún a pesar de la mayor generación de ingresos y avances observados en la eficiencia operativa. A diferencia de otras instituciones financieras en países de la región, la principal fuente de fondeo de las IFI's dominicanas son los depósitos locales, los cuales se mantuvieron estables durante la crisis económica y financiera internacional.

Para el año 2010 se espera un retorno a los niveles de crecimiento de cartera registrados en años previos a la crisis financiera internacional, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre del primer trimestre y lo que refleja no sólo la paulatina reversión del ciclo económico sino también el optimismo del mercado. Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. La liquidez del sistema financiero podría ser holgada en el corto plazo ya que la autoridad monetaria mantendría vigentes las medidas expansivas para estimular la economía y la demanda de crédito; sin embargo, dado que se avecinan tiempos de importantes crecimientos como los observados antes de la crisis, Fitch considera que la apropiada administración del riesgo de liquidez deberá ser probada en un futuro no muy lejano. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas", publicado el 31 de Mayo de 2010 en www.fitchdominicana.com.

Tabla 1: Indicadores Financieros

| | Banco Ademi | | | | Sistema Financiero | | | |
|---|-------------|---------|---------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| | dic-09 | dic 08 | dic 07 | dic 06 | dic-09 | dic 08 | dic 07 | dic 06 |
| Rentabilidad | | | | | | | | |
| Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom) | 17,56% | 17,33% | 17,60% | 17,97% | 7,74% | 7,48% | 7,16% | 7,04% |
| Resultado Neto/Activos Totales (Prom) | 3,17% | 2,95% | 1,92% | 3,28% | 1,88% | 2,14% | 1,93% | 1,79% |
| Gastos de Administración/Ingresos | 74,30% | 74,54% | 79,24% | 74,21% | 65,85% | 67,69% | 68,95% | 68,41% |
| Gastos de Adm./Activos Totales (Prom) | 14,14% | 13,96% | 14,77% | 14,42% | 6,57% | 6,66% | 6,83% | 6,58% |
| Capitalización | | | | | | | | |
| Patrimonio/Activos Totales | 14,59% | 14,46% | 14,90% | 14,09% | 11,48% | 12,07% | 12,09% | 12,90% |
| Patrimonio Libre/Activos Ajustados | 12,11% | 12,66% | 13,13% | 12,17% | 6,91% | 6,85% | 6,64% | 7,53% |
| Solvencia Regulatoria | 13,30% | 14,19% | 15,53% | 13,22% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| Liquidez | | | | | | | | |
| Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P. | 21,69% | 29,83% | 28,09% | 26,89% | 44,93% | 44,79% | 47,11% | 51,22% |
| Calidad de Activos | | | | | | | | |
| Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov. | 22,40% | 25,57% | 53,51% | 23,34% | 30,35% | 21,17% | 22,66% | 28,56% |
| Reservas para Prést./Prest. Brutos | 4,12% | 3,94% | 4,28% | 7,25% | 4,61% | 4,63% | 5,43% | 6,40% |
| Reservas para Prést./Prest. Vencidos | 128,84% | 145,93% | 135,39% | 87,89% | 111,31% | 128,87% | 123,46% | 132,01% |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 3,20% | 2,70% | 3,16% | 8,25% | 4,14% | 3,59% | 4,40% | 4,85% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

- Sostenimiento del margen financiero a pesar de bajas tasas de interés en el mercado
- Gastos de administración controlados pero ejercen presión sobre utilidades
- Gasto por provisiones podría ser significativo en 2010

Ingresos Operativos

El importante aumento de los activos productivos fue capaz de compensar la importante disminución de las tasas de interés activas a nivel sistémico y el más lento ajuste de las pasivas; contribuyendo a incrementar los ingresos netos por intereses de BANCO ADEMI en 23% durante 2009, principal fuente generadora de recursos. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de dichos ingresos fue similar al del activo, con lo que la relación de ingresos netos por intereses sobre activo total promedio (margen financiero) se mantuvo en 17,56% a diciembre 2009, similar al observado en años anteriores (promedio 2005-2008: 17,60%). A abril 2010, mayores ajustes a la baja en las tasas de interés del mercado, incidieron en una reducción del margen financiero hasta 15,51%, manteniéndose amplio y muy superior al promedio del sistema a la misma fecha. No obstante, dicho indicador compara desfavorablemente con el registrado por otras entidades microfinancieras durante el mismo periodo, lo que es producto de su menor orientación relativa al segmento de más bajos ingresos, cuyas tasas son más elevadas dado los mayores riesgos implícitos. Se prevé que a pesar de que las tasas de interés activas han registrado cierta tendencia a la baja en lo que va de 2010, el crecimiento de la cartera de créditos impulsado por la amplia liquidez en el mercado, el mayor volumen de activos productivos incorporados el año anterior y la paulatina recuperación de la actividad económica, permitan generar un volumen importante de ingresos y permitan sostener el margen financiero del banco durante el presente año, el cual se mantendría en niveles muy superiores al promedio del sistema.

Otros Ingresos Operativos

Aún cuando los ingresos complementarios del banco (comisiones y otros) registraron un crecimiento de 27% durante el 2009, su participación dentro de la estructura de ingresos totales netos se ubicó en un bajo 8% (2008: 7%), lo que se considera como una limitante inherente al negocio de la microfinanzas. Dichos ingresos se encontraban compuestos casi en su totalidad por comisiones por servicios tales como levantamiento y cierre de los préstamos, manejo de cuentas, recuperación de gastos legales, colocación de tarjetas de crédito, cobro por servicios públicos, entre otros. Para el presente año, el banco ha previsto continuar realizando esfuerzos por ofrecer productos que generen comisiones, tales como la transferencia de remesas familiares, compra venta de divisas, bancaseguros, entre otros; no obstante, Fitch considera que estos ingresos continuarán teniendo una participación marginal en las estructura de ingresos de la institución en el corto plazo.

Gastos No Financieros

Tal como se ha observado históricamente, las relaciones de eficiencia operativa de BANCO ADEMI continúan comparando desfavorablemente con el promedio del sistema financiero, lo que esta asociado con la naturaleza del sector de las microfinanzas, el cual demanda una importante cantidad de recursos para la colocación, seguimiento y recuperación oportuna de los créditos otorgados. En este sentido, los gastos de administración registraron un incremento interanual del 23% durante 2009 (2008: +19%), asociado a cambios en la estructura operativa, ampliación de la cobertura geográfica con la apertura de 5 nuevas agencias de atención al público, incremento de la fuerza de ventas (número de empleados aumentó de 646 a 739), entre otras iniciativas. Así, el ritmo de crecimiento de los gastos fue similar al de los ingresos, con lo que la relación de eficiencia (gastos de administración /ingresos) se mantuvo en 74,30% en 2009 (2008: 74,54%), mientras que la relación de gastos de administración/activo promedio se ubicó en 14,14% a diciembre 2009 (2008: 13,96%); siendo que ambas relaciones continúan comparando desfavorablemente con las registradas por otras instituciones dedicadas al negocio de las microfinanzas. Se prevé que los gastos de administración se mantengan controlados, ya que la entidad ha tomado medidas de austeridad destinadas a reducirlos;

no obstante, estos continuarían teniendo un peso significativo en la estructura de ingresos tal como se observa a abril 2010.

Gastos por Provisiones

Al cierre de año 2009, el gasto por provisiones para préstamos aumentó 6% hasta representar un moderado 22,4% de la utilidad antes de impuestos y provisiones, producto del crecimiento de la cartera y aumento del saldo de créditos vencidos; no obstante, dicho gasto no permitió mantener los avances logrados el año anterior en términos de cobertura de reservas. En adelante, no se descarta que la madurez de los créditos colocados en condiciones económicas poco favorables, incidan en ciertas presiones sobre la calidad del activo, lo que junto con el crecimiento de la cartera y el mantenimiento de adecuados niveles de coberturas, resultaría en significativas necesidades de aprovisionamiento.

Otros Ingresos No Operacionales

Durante 2009, los ingresos no operacionales provinieron en su mayoría de liberación de provisiones por activos riesgosos y recuperación de activos castigados, a la vez que los mismos continuaron teniendo una baja incidencia en la rentabilidad del banco. No se ha previsto registrar ingresos no recurrentes por un monto significativo para el presente año.

Perspectivas

Para el año 2010, se espera que el mayor ritmo de crecimiento de la cartera de créditos en un ambiente de recuperación de la economía, junto con mayores esfuerzos destinados a financiar sectores que ofrecen mayores rendimientos se traduzcan en una mayor capacidad de generación de ingresos tanto financieros como complementarios por parte de la institución; sin embargo, también se prevé que podrían darse ciertas presiones sobre la calidad del activo, por lo que el gasto por provisiones podría limitar mayores avances en la rentabilidad.

Administración de Riesgos

El riesgo de crédito continúa siendo la principal exposición de BANCO ADEMI, proveniente principalmente de la cartera de créditos (83% del activo a diciembre 2009). 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. Durante el año 2009, BANCO ADEMI implementó cambios en el proceso de aprobación de créditos, específicamente en lo que respecta a la ampliación de los límites para las distintas oficinas, así como el aumento de las facultades de aprobación para los directores regionales, estos últimos bajo la supervisión del director nacional. De esta forma la aprobación de créditos a diversos niveles jerárquicos según el monto de la exposición, es como sigue: 125 mil pesos (alrededor de 3.400 dólares) para Gerentes de oficinas pequeñas, 250 mil pesos (7.000 dólares aproximadamente) para Gerentes de oficinas grandes, hasta 650 mil pesos (18.000 dólares aproximadamente) para directores de negocios regionales, hasta 1 millón el Director de Crédito y hasta 1,5 millones de pesos (27.800 y 41.650 dólares respectivamente) para el Vicepresidente de Negocios. 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 hasta los 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 tomado acciones para reforzar la labor de cobranza, lo que en opinión

de Fitch resulta prudente, siendo que la calidad de la cartera podría continuar presionada durante el presente año.

- Importante crecimiento de la cartera de crédito
- La entidad continuará manteniendo su enfoque hacia las microfinanzas
- No existen concentraciones importantes entre los 20 primeros deudores

Riesgo Crédito

Pese al entorno económico poco favorable, los esfuerzos de negocios, la fijación de tasas competitivas, así como la amplia liquidez en el mercado, incidieron en un importante crecimiento de la cartera de créditos de BANCO ADEMI de 17% al cierre de 2009 (2008: 24%), que si bien fue inferior a lo registrado el año anterior por la misma institución fue superior al promedio del mercado (+12%). La estructura de la cartera por sector económico al cierre de 2009 refleja una menor incidencia del crédito de consumo y mayor peso del comercial respecto a 2008. Así, la cartera de créditos se distribuye de la siguiente manera: microempresa (43%), consumo (21%), comercial (29%) e hipotecario (7%). 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 83 mil pesos (alrededor de US\$2.300) y el plazo promedio de vencimiento de 18 meses. Se estima que durante el año 2010, la entidad continuará manteniendo su enfoque hacia el sector microfinanciero, aunque prevé profundizar su participación en créditos destinados a estratos de menores ingresos a través del producto "Dinero rápido", proyectándose un crecimiento del mismo hasta niveles cercanos a los 350 millones de pesos frente a 237 millones pactados hasta finales de 2009. El monto promedio de estos créditos es de 14 mil pesos (aproximadamente 390 dólares), mientras que el plazo máximo es de 12 meses. También se evidenció una mayor participación de la cartera en el sector agrícola hasta alcanzar 245 millones de pesos (2008: 168 millones), específicamente para financiar productos de ciclo corto, entre otros, para lo cual la entidad cuenta con un fondo de garantía provisto por la agencia USAID que cubriría hasta el 50% de pérdida, en caso de cualquier evento de riesgo. En 2008, 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 diciembre 2009, representaban 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 abril de 2010, se estima que la cartera tendrá un importante ritmo de crecimiento que alcanzaría los dos dígitos, lo que sería producto del entorno económico relativamente más favorable.

Dada la naturaleza del negocio de BANCO ADEMI, no existen concentraciones importantes en los 20 mayores deudores, siendo que los mismos representaron tan sólo 12% de la cartera total y 70% del patrimonio a marzo 2010. 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 3,13% de la cartera de créditos a diciembre 2009. Dada la predominante participación de créditos otorgados a la microempresa, una alta proporción del saldo de los créditos cuenta con garantía solidaria (56,22%).

Morosidad y Reservas

Producto del mayor deterioro de la cartera, principalmente en el sector consumo y comercial, el indicador de morosidad (préstamos vencidos /cartera total) aumentó hasta 3,20% a diciembre 2009 (2008: 2,70%), aunque todavía es inferior al promedio del sistema financiero (2009: 4,14%), pero superior al de algunos de sus competidores ubicados en el mismo nicho de las microfinanzas. Dicho aumento en la morosidad se dio a pesar del crecimiento de la cartera y a los castigos aplicados por 0,55% de la cartera a diciembre 2009. Al cierre de mayo 2010, la mejora en el indicador de morosidad hasta 2,87%, fue beneficiada por castigos de cartera. A diciembre de 2009, se evidenciaron mejoras en el índice de cobertura de cartera total el cual se incrementó hasta 4,12% (2008: 3,94%), mientras que la relación de reservas respecto a los préstamos vencidos disminuyó hasta 128% (2008: 146%), esta última comparando favorablemente con el promedio del sistema

pero ubicándose por debajo de lo registrado por otras entidades del sector microfinanciero. Fitch considera, que BANCO ADEMI ha logrado mantener controlada su morosidad; sin embargo, el aún bajo nivel de actividad económica previsto para el presente año demandará un monitoreo prudente del portafolio, a fin de evitar futuros incrementos en los préstamos vencidos. Asimismo, la continúa 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.

Otros Activos Productivos

Al cierre del año 2009, la participación del portafolio de inversiones en el balance alcanza un bajo 4,70% del activo total, lo cual es producto de la alta intermediación. Las inversiones se encuentran distribuidas mayoritariamente en títulos del Banco Central de la República Dominicana (32%), así como depósitos a plazo en Banco León (25,17%) y Banco BHD (25,17%).

Riesgo Mercado

BANCO ADEMI tiene una posición larga en moneda extranjera equivalente a 15% del patrimonio a diciembre 2009, 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. Contractualmente la institución puede reprecuar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos, aunque existe cierta rigidez con las tasas pasivas debido al limitado poder de negociación resultante de una fuente de fondos concentrada. BANCO ADEMI tiene previsto realizar una nueva emisión de bonos por 500 millones de pesos, así como también obtener financiamientos adicionales de largo plazo, a fin de mejorar sus actuales descalces de vencimientos entre activos y pasivos mayormente concentrados en el corto plazo.

Riesgo Operacional

En abril de 2009, la Junta Monetaria aprobó el reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. A lo largo del año 2009, BANCO ADEMI llevó a cabo algunas acciones tales como la contratación de una asesoría y personal calificado, así como la definición clara de las políticas y procesos administrativos. Recientemente BANCO ADEMI al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de implementación del riesgo operacional.

Fondeo y Capital

A abril 2010, la principal fuente de fondeo del banco la constituyen los depósitos del público, los cuales representan 71% del pasivo total, mientras que un 23% correspondía a financiamientos provistos en su gran mayoría por organismos internacionales. A la misma fecha, BANCO ADEMI redujo considerablemente la concentración de fondos en los 20 mayores proveedores hasta 58,0% del total de depósitos (2008: 79%), lo que fue resultado del vencimiento de la emisión de bonos en febrero del presente año, cuyos fondos fueron sustituidos por financiamientos provistos por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) de mediano plazo, sin riesgo cambiario, sin garantía y a un costo relativamente más bajo que el de la emisión. Por su parte, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo de 22,95% a abril 2010 (2008: 29,83%), continúa siendo estrecha tal como se ha observado históricamente. En opinión de Fitch, a pesar de los avances alcanzados en la reducción en la concentración de fondos, los mismos siguen siendo elevados y presionan los estrechos niveles de liquidez. No obstante, esto está

- Importante reducción de las concentraciones en los mayores proveedores de fondos
- Estrechos niveles de liquidez
- Adecuada capitalización pero inferior a sus pares de mercado

mitigado por la disponibilidad de líneas de crédito de corto y mediano plazo, la estabilidad de los fondos que provendrían de la emisión prevista en el futuro cercano por 500 millones de pesos y la alta rotación de los créditos.

Durante el año 2009, el patrimonio de BANCO ADEMI creció un 20% sobre la base de utilidades no distribuidas, lo cual fue producto de la capitalización del 71,18% de los resultados del período anterior. Durante el mes de abril de 2010, se pagaron dividendos en efectivo por un monto equivalente al 23% de las utilidades del año 2009, lo que junto con el crecimiento del activo, incidió en cierta reducción en los indicadores de capitalización a abril 2010. Así, el indicador de capitalización (patrimonio/activos) se redujo hasta 13,83% a abril 2010 (2009: 14,59%; 2008: 14,46%), nivel que si bien compara favorablemente con el promedio del sistema (2009: 11,48%), sigue siendo inferior al exhibido por otras entidades microfinancieras dominicanas. Por su parte, el indicador de Fitch de Capital Elegible sobre Riesgo Ponderado Regulatorio de 16,73% también es considerado adecuado comparado con el promedio de la banca, pero inferior al de otras entidades microfinancieras y necesario a la luz de la naturaleza de riesgo del segmento de mercado atendido.

Balance General

Banco de Ahorro y Crédito ADEMI, S.A.

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

| | 4 meses abr-10 | 12 meses dic-09 | 12 meses dic-08 | 12 meses dic-07 | 12 meses Dic-06 ^a |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|
| A. PRESTAMOS | | | | | |
| 1. Vigentes | 6.058 | 5.736 | 4.897 | 3.914 | 2.786 |
| 2. Reestructurados | 26 | 40 | 28 | 33 | 37 |
| 3. Vencidos | 180 | 191 | 137 | 129 | 254 |
| 4. (Reservas de Cartera de Créditos) | (239) | (246) | (199) | (174) | (223) |
| TOTAL A | 6.026 | 5.721 | 4.863 | 3.901 | 2.853 |
| B. OTROS ACTIVOS RENTABLES | | | | | |
| 1. Inversiones en Títulos de Gobierno | 281 | 96 | - | - | - |
| 2. Colocaciones en Bancos | 178 | 238 | 186 | 48 | 263 |
| 3. Otras Inversiones en Valores | - | - | - | - | - |
| 4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas | - | - | - | - | - |
| 5. (Reservas para Inversiones) | (3) | (3) | (2) | (0) | (2) |
| TOTAL B | 457 | 331 | 184 | 48 | 262 |
| C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B) | 6.482 | 6.052 | 5.046 | 3.949 | 3.115 |
| D. ACTIVOS FIJOS | 164 | 166 | 116 | 92 | 78 |
| E. ACTIVOS NO RENTABLES | 900 | 872 | 821 | 773 | 568 |
| 1. Caja | 67 | 62 | 50 | 50 | 36 |
| 2. Encaje Legal | 514 | 506 | 565 | 516 | 383 |
| 3. Bienes Recibidos en Pago | 36 | 34 | 7 | 6 | 4 |
| 4. Otros | 283 | 271 | 200 | 201 | 144 |
| F. TOTAL ACTIVOS | 7.546 | 7.090 | 5.984 | 4.814 | 3.761 |
| G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | - | - | - | - | - |
| 2. Ahorros | 419 | 350 | 278 | 248 | 172 |
| 3. Plazo | 4.222 | 3.661 | 2.304 | 1.765 | 2.146 |
| 4. Depósitos de Bancos | - | 295 | 142 | 247 | 230 |
| 5. Otros | - | - | - | - | - |
| TOTAL G | 4.640 | 4.306 | 2.724 | 2.260 | 2.548 |
| H. OTROS FONDOS | 1.470 | 1.353 | 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 | 1.470 | 353 | 1.087 | 629 | 522 |
| I. OTROS (Que no Devengan Intereses) | 393 | 397 | 308 | 208 | 161 |
| J. PATRIMONIO | | | | | |
| 1. Capital Social | 762 | 762 | 667 | 587 | 382 |
| 2. Reservas | 224 | 75 | 47 | 37 | 33 |
| 3. Utilidad del Período | 57 | 197 | 151 | 78 | 110 |
| 4. Utilidades no Distribuidas | - | - | - | 14 | 4 |
| 5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones | - | - | - | - | - |
| 6. Superavit por Revaluación | - | - | - | - | - |
| TOTAL J | 1.043 | 1.034 | 865 | 717 | 530 |
| K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 7.546 | 7.090 | 5.984 | 4.814 | 3.761 |
| Inflación Acumulada | 3,04% | 5,76% | 4,52% | 8,9% | 5,0% |
| Tipo de Cambio (RD\$/USD) | 36,79 | 36,12 | 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)

| | 4 meses abr-10 | 12 meses dic-09 | 12 meses dic-08 | 12 meses dic-07 | 12 meses dic-06 |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Intereses Cobrados | 535 | 1.732 | 1.399 | 1.090 | 972 |
| 2. Intereses Pagados | (157) | (585) | (464) | (336) | (335) |
| 3. INGRESOS NETOS POR INTERESES | 378 | 1.148 | 935 | 755 | 637 |
| 4. Ingresos por Comisiones | 70 | 95 | 78 | 51 | 37 |
| 5. Otros Ingresos Operativos Netos | 3 | 1 | (2) | (7) | 15 |
| 6. Gastos de Personal | (205) | (581) | (472) | (374) | (302) |
| 7. Otros Gastos Operativos | (112) | (343) | (282) | (259) | (209) |
| 8. Provisiones para Préstamos | (9) | (76) | (71) | (102) | (42) |
| 9. Otras Provisiones | (60) | (62) | (48) | (36) | (48) |
| 10. RESULTADO OPERACIONAL | 65 | 182 | 138 | 28 | 87 |
| 11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales | 12 | 80 | 70 | 61 | 52 |
| 12. Ingresos (gastos) Extraordinarios | - | - | - | - | - |
| 13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS | 77 | 262 | 208 | 89 | 139 |
| 14. Impuestos | (20) | (55) | (49) | (6) | (23) |
| 15. Interes Minoritario | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 16. RESULTADO NETO | 57 | 207 | 159 | 82 | 116 |
| | abr-10 | dic-09 | dic-08 | dic-07 | dic-06 |

Razones Financieras

Rentabilidad

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)* | 16,55% | 21,84% | 20,10% | 13,20% | 23,37% |
| 2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)* | 2,35% | 3,17% | 2,95% | 1,92% | 3,28% |
| 3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)* | 2,66% | 2,79% | 2,56% | 0,65% | 2,46% |
| 4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)* | 3,15% | 4,01% | 3,85% | 2,07% | 3,92% |
| 5. Gastos de Administración/Ingresos | 70,24% | 74,30% | 74,54% | 79,24% | 74,21% |
| 6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)* | 13,00% | 14,14% | 13,96% | 14,77% | 14,42% |
| 7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)* | 15,51% | 17,56% | 17,33% | 17,60% | 17,97% |

Capitalización

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Generación Interna de Capital* | 16,55% | 16,72% | 15,26% | 11,40% | 13,32% |
| 2. Patrimonio/Activos Totales | 13,83% | 14,59% | 14,46% | 14,90% | 14,09% |
| 3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio | 16,53% | 16,73% | 17,19% | 17,64% | 16,64% |
| 4. Patrimonio/Préstamos | 16,65% | 17,33% | 17,09% | 17,60% | 17,22% |
| 5. Solvencia Regulatoria | 12,96% | 13,26% | 14,19% | 15,53% | 13,22% |

Liquidez

| | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P. | 16,85% | 17,05% | 27,25% | 27,72% | 18,22% |
| 2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P. | 22,95% | 21,69% | 29,83% | 28,09% | 26,89% |
| 3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo | 129,86% | 132,86% | 178,54% | 172,60% | 111,97% |

Calidad de Activos

| | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|--------|
| 1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)* | 0,44% | 1,37% | 1,56% | 2,85% | 1,47% |
| 2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. | 10,42% | 22,40% | 25,57% | 53,51% | 23,34% |
| 3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 3,81% | 4,12% | 3,94% | 4,28% | 7,25% |
| 4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos | 132,56% | 128,84% | 145,93% | 135,39% | 87,89% |
| 5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 2,87% | 3,20% | 2,70% | 3,16% | 8,25% |
| 6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio | -5,62% | -5,32% | -7,26% | -6,35% | 5,80% |
| 7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta | 0,57% | 0,56% | 0,14% | 0,15% | 0,12% |
| 8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)* | 0,69% | 0,55% | 0,96% | 3,98% | 0,58% |

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

Copyright © 2010 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 imponibilidad 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