Banco Múltiple Ademi, S.A.

Banco Ademi

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
08/10/2015 11:42 AM m.garcia
42360

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Bonos Corporativos	A-(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Monto	DOP1,000 millones
Año	2013
Vencimiento	2017
N° Registro	SIVEM-076

Resumen Financiero

Banco Múltiple Ademi, S.A.

(DOP millones)	30 jun 2015	31 dic 2014
Activo Total (USD millones)	370.0	360.1
Activo Total	16,629.1	15,985.6
Patrimonio Total	2,699.1	2,864.1
Utilidad Operativa	426.2	850.8
Utilidad Neta	335.0	654.9
ROAA (%)	4.14	4.40
ROAE (%)	23.59	24.61
Generación Interna de Capital (%)	25.03	9.81
Capital Base según Fitch /Activos Ponderados por Riesgo (%)	21.02	22.10

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch

Informe Relacionado

Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Mayo 29, 2015).

Analistas

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

Sergio Peña
+571 326 9999
sergio.pena@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Alta: Banco Múltiple Ademi, S.A. (Banco Ademi) registra una rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) alta de 4.1%, a junio de 2015. La misma está sustentada por el margen financiero amplio y estable, nivel de eficiencia adecuado y el gasto controlado de crédito. Fitch Ratings espera que los esfuerzos continuos por optimizar la eficiencia del banco, junto con la estabilidad en el entorno operativo, contribuyan a mantener la rentabilidad durante 2015.

Calidad de Cartera Estable: A junio de 2015, la morosidad de 2.5% fue un reflejo del ambiente económico benigno, crecimiento moderado de la cartera y cambio de política de castigos. La cobertura de cartera vencida es buena y superior a la del promedio del sistema financiero, dada la estabilidad de la cartera vencida y la política de mantener un colchón de provisiones voluntarias. Fitch considera que la gestión del riesgo de crédito buena y la experiencia de la gerencia en el manejo del riesgo del negocio deberían contribuir con el sostenimiento de la calidad de cartera en 2015.

Capitalización Sólida: Los niveles de capitalización se consideran sólidos y están sustentados por la rentabilidad y la carga moderada de activos improductivos. A junio de 2015, el indicador de Capital Base según Fitch alcanzó 21.02%, superior al promedio del mercado a la misma fecha. La agencia considera positivo el compromiso de los accionistas y el sostenimiento de niveles de capitalización fuertes, a la luz del crecimiento previsto y los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

Fondeo Concentrado: A junio de 2015, la concentración del fondeo en los 20 proveedores principales de 25% es moderada y ha presentado una tendencia decreciente en los últimos años. Asimismo, dicha concentración es mitigada por la rotación alta de la cartera, la estabilidad de los recursos, la diversificación del fondeo y la disponibilidad amplia de fuentes de recursos provenientes de organismos internacionales.

Emisión de Bonos Ordinarios: Fitch considera que la estructura de pasivos con vencimientos a largo plazo (como los bonos ordinarios) beneficia la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos. Además, reduce presiones de liquidez en el corto plazo. Los bonos ordinarios no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica, por lo que su calificación es acorde con la de la entidad.

Sensibilidad de las Calificaciones

Consolidación de Operaciones: Las calificaciones del banco podrían beneficiarse de mejoras permanentes en su perfil de fondeo, liquidez y concentraciones; mientras conserve la calidad de su cartera y los niveles amplios de capitalización.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: Las calificaciones podrían ser afectadas negativamente por deterioros de la cartera (morosidad a 90 días mayor que 4%) y/o una capacidad menor del patrimonio para absorber pérdidas (Capital Base según Fitch inferior a 15%).

Banco Múltiple Ademi, S.A.
Estado de Resultados

(DOP millones)	30 jun 2015 6 meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2014 Fin Año	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	38.6	1,736.6	3,295.5	2,833.9	2,785.1	2,250.8
2. Otros Ingresos por Intereses	1.2	55.9	89.5	81.5	79.6	22.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	39.9	1,792.5	3,385.0	2,915.4	2,864.7	2,273.3
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	8.4	378.2	720.9	554.8	625.2	413.5
6. Otros Gastos por Intereses	2.5	112.4	229.8	225.5	258.2	294.8
7. Total Gasto por Intereses	10.9	490.6	950.7	780.3	883.4	708.3
8. Ingreso Neto por Intereses	29.0	1,301.9	2,434.3	2,135.1	1,981.3	1,565.0
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercio de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	(0.2)	(10.4)	(1.9)	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(0.0)	(0.4)	3.1	13.7	8.0	1.4
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	4.4	198.3	379.0	250.9	180.6	130.1
14. Otros Ingresos Operativos	0.2	11.0	13.8	26.6	16.1	10.6
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	4.4	198.5	394.0	291.2	204.7	142.1
16. Gastos de Personal	11.5	516.4	984.8	906.6	798.5	720.6
17. Otros Gastos Operativos	9.9	443.9	788.0	727.7	603.3	581.8
18. Total Gastos No Generados por Intereses	21.4	960.3	1,772.8	1,634.3	1,401.8	1,302.4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	12.0	540.1	1,055.5	792.0	784.2	404.7
21. Cargo por Provisión de Préstamos	2.5	113.9	204.7	129.4	235.5	96.3
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7
23. Utilidad Operativa	9.5	426.2	850.8	662.6	548.7	306.7
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.7	31.0	56.1	18.3	(34.8)	54.2
29. Utilidad antes de Impuesto	10.2	457.2	906.9	680.9	513.9	360.9
30. Gastos de Impuesto	2.7	122.2	252.0	188.9	150.3	104.7
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	7.5	335.0	654.9	492.0	363.6	256.2
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	7.5	335.0	654.9	492.0	363.6	256.2
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	7.5	335.0	654.9	492.0	363.6	256.2
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	374.0	299.8	180.4	52.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.94440	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banco Ademi

Banco Múltiple Ademi, S.A.
Balance General

(DOP millones)	30 jun 2015 6 meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2014 Fin Año	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	16.8	756.0	727.9	798.0	787.3	763.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	52.7	2,367.8	2,218.9	2,033.6	2,159.5	1,714.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	200.5	9,012.1	8,840.6	7,753.7	6,320.1	5,860.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	13.2	592.3	572.3	503.0	457.3	272.4
7. Préstamos Netos	256.8	11,543.6	11,215.1	10,082.3	8,809.6	8,065.6
8. Préstamos Brutos	270.0	12,135.9	11,787.4	10,585.3	9,266.9	8,338.0
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.2	55.1	264.0	275.4	246.9	169.9
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	249.7
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	24.7	1,108.6	1,198.7	1,049.1	629.4	207.8
9. Total Títulos Valores	24.7	1,108.6	1,198.7	1,049.1	629.4	457.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	19.7	885.6	1,188.2	1,038.3	637.5	452.4
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	281.5	12,652.2	12,413.8	11,131.4	9,439.0	8,523.1
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	57.5	2,583.7	2,247.9	2,101.1	1,482.5	800.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	4.4	199.9	151.3	145.1	62.5	59.2
4. Activos Fijos	7.1	317.6	293.6	315.8	270.6	266.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	0.1	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	19.4	871.1	879.0	560.6	466.5	370.6
11. Total Activos	370.0	16,629.1	15,985.6	14,254.0	11,721.1	10,019.2
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.94440	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banco Ademi

Banco Múltiple Ademi
Balance General

(DOP milones)	30 jun 2015 6 meses (USD millones)	6 meses	31 dic 2014 Fin Año	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	8.0	359.3	300.6	205.4	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	30.3	1,361.0	1,154.2	908.0	675.5	542.9
3. Depósitos a Plazo	202.6	9,104.9	6,574.5	6,325.9	5,413.7	3,955.6
4. Total Depósitos de Clientes	240.9	10,825.2	8,029.3	7,439.3	6,089.2	4,498.5
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	272.9	376.0	294.7	203.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	57.2	2,569.1	2,926.4	2,731.4	2,405.4	2,591.1
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	298.0	13,394.3	11,228.6	10,546.7	8,789.3	7,292.6
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	1,000.0	500.0	500.0	500.0
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	0.0	0.0	1,000.0	500.0	500.0	500.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	298.0	13,394.3	12,228.6	11,046.7	9,289.3	7,792.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	11.9	535.7	892.9	630.8	497.6	485.4
10. Total Pasivos	309.9	13,930.0	13,121.5	11,677.5	9,786.9	8,278.0
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Acciones Comunes	60.1	2,699.1	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,741.2
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	60.1	2,699.1	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,741.2
7. Total Pasivo y Patrimonio	370.0	16,629.1	15,985.6	14,254.0	11,721.1	10,019.2
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	60.0	2,694.5	2,864.1	2,576.5	1,934.2	1,741.2
9. Nota: Indicador Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.94440	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banco Ademi

Banco Múltiple Ademi, S.A.
Resumen Analítico

	30 jun 2015 6 meses	31 dic 2014 Fin Año	31 dic 2013 Fin Año	31 dic 2012 Fin Año	31 dic 2011 Fin Año
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	29.01	29.42	28.48	31.75	28.90
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	7.96	8.41	7.66	11.90	9.54
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	28.89	28.67	28.07	29.75	28.20
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.77	8.19	7.85	10.14	9.68
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	20.99	20.61	20.56	20.58	19.41
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos / Activo Productivos Promedio	19.15	18.88	19.31	18.13	18.22
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Productivos Promedio	20.99	20.61	20.56	20.58	19.41
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	13.23	13.93	12.00	9.36	8.32
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	64.00	62.68	67.36	64.13	76.29
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	11.87	11.90	12.73	12.65	14.11
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	38.04	39.66	33.40	43.54	29.22
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	6.68	7.09	6.17	7.08	4.39
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	21.09	19.39	16.34	30.03	24.22
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	30.02	31.97	27.94	30.47	22.14
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	5.27	5.71	5.16	4.95	3.32
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	27.79	27.74	29.25	29.01
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	8.15	6.90	8.06	4.64
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	6.70	6.57	5.77	5.64	3.51
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	23.59	24.61	20.75	20.19	18.50
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	4.14	4.40	3.83	3.28	2.78
3. Ingreso Integral según Fitch / Patrimonio Promedio	23.59	24.61	20.75	20.19	18.50
4. Ingreso Integral según Fitch/ Activo Total Promedio	4.14	4.40	3.83	3.28	2.78
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio + Activo Gestionado Promedio	26.73	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	5.27	5.05	4.28	3.74	2.94
7. Ingreso Integral según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	5.05	4.28	3.74	2.94
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	21.02	22.10	22.43	19.89	19.95
2. Capital Elegible según Fitch / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	16.21	17.92	18.08	16.50	17.38
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	17.54	16.86	18.00	15.67	16.48
6. Capital Elegible según Fitch / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	16.23	17.92	18.08	16.50	17.38
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	57.11	60.93	49.61	20.45
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	57.11	60.93	49.61	20.45
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	57.11	60.93	49.61	20.45
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	25.03	9.81	7.46	9.47	11.70
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	4.03	12.15	21.61	16.99	16.84
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	2.96	11.36	14.23	11.14	16.77
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.45	2.24	2.60	2.66	2.04
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4.88	4.86	4.75	4.93	3.27
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	198.89	216.78	182.64	185.22	160.33
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(10.91)	(10.76)	(8.83)	(10.88)	(5.89)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.92	1.83	1.30	2.68	1.24
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.56	1.09	0.76	0.63	0.96
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	4.03	3.48	3.92	3.32	2.73
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos	112.11	146.80	142.29	152.19	185.35
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	80.82	65.66	67.34	65.55	57.73

Fuente: Banco Ademi

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier titulo. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier titulo para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.