Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
26/06/2014 3:53 PM r.graciano
34000

DE-077-2014

26 de Junio de 2014

**Señor**
**Gabriel Castro**
**Superintendente**
**Superintendencia de Valores de la R. D.**
**Ciudad**

**Atención:** Sra. Olga Nivar, Directora de Oferta Pública

De acuerdo a su solicitud de fecha 25 de Junio de 2014, nos complace comunicarles, como ***Hecho Relevante***, **la mejora de la calificación de riesgo nacional de largo plazo del Banco Múltiple Ademi, S. A., la cual pasó de "BBB+ (dom)" a "A- (dom)" perspectiva estable**. Dicha calificación nos fue realizada por la firma Fitch Ratings y publicado por ellos a través de la nota de prensa en su página web.

Les anexamos, tanto la nota de prensa como el reporte enviado a nosotros por la firma calificadora.

Sin otro particular por el momento, aprovechamos la ocasión para saludarle.

Atentamente,

**Guillermo Rondón Jiménez**
Presidente Ejecutivo

Banco Ademi
Santo Domingo
República Dominicana

/jgd
Anexo citado.

BANCO MÚLTIPLE ADEMI, S. A.
RNC 1-0174527-4

Av. Pedro Henríquez Ureña No. 78, Santo Domingo, Rep. Dom. Apartado Postal 2887
Tels.. (809) 683-0203/829-732-3364* Fax (809) 227-8601,
www.bancoademi.com.do

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
26/06/2014 3:53 PM r.graciano
34000

FitchRatings

# Fitch Mejora la Calificación de Banco Ademi a 'A-(dom)'; Perspectiva Estable

**Fitch Ratings - Santo Domingo - (Junio 4, 2014):** Fitch Ratings ha mejorado la calificación de riesgo nacional de largo plazo de Banco Múltiple Ademi (Banco Ademi) hasta 'A-(dom)'. La Perspectiva de la calificación es Estable. Una lista completa de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa.

El incremento de la calificación nacional refleja las mejoras sostenibles en la calidad del activo y rentabilidad, sobre la base de una sólida capitalización, adecuada cobertura de reservas, así como diversificada fuente de fondos. Asimismo, Fitch espera que el banco continúe consolidando su posición y perfil crediticio como parte de su proceso de conversión a banco múltiple.

**FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES**

La calidad del activo de Banco Ademi mejoró significativamente en 2013, gracias a los avances en la gestión del riesgo crediticio y los mecanismos de seguimiento y de recuperación. En opinión de Fitch, la consolidación de los controles de riesgo crediticio y la concentración baja por clientes le permitirán al banco preservar una calidad crediticia adecuada.

La cobertura de cartera vencida de Banco Ademi es adecuada y compara favorablemente con la del promedio del sistema financiero, gracias a la estabilidad de la cartera vencida y la política conservadora de mantener un colchón de provisiones voluntarias para enfrentar deterioros inesperados o cambios en las condiciones del entorno, lo cual se espera que se mantenga.

A diciembre 2013, la rentabilidad sobre activos ha mejorado y se ubica por encima del promedio de los pares locales en niveles de calificación similar a la de Banco Ademi. La misma fue beneficiada por el amplio margen financiero, así como el menor gasto financiero y por provisiones. Fitch considera que la rentabilidad podría ser sostenible en un entorno operativo favorable, aun cuando los niveles de eficiencia del banco tienen espacio para mejorar.

Los niveles de capitalización son considerados sólidos y están soportados por la adecuada generación interna de capital que ha caracterizado al banco, y la participación moderada de activos improductivos. Esta compara favorablemente con el promedio del sistema financiero y se espera que se mantenga. Fitch considera positivo el compromiso de los accionistas y el sostenimiento de sólidos niveles de capitalización, a la luz del crecimiento previsto y los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

Fitch resalta que la concentración del fondeo en los 20 principales proveedores ha mejorado significativamente en los últimos años hasta alcanzar 32.9% a marzo 2014, sin embargo, aún es considerada significativa. Tal concentración está mitigada por la rotación elevada de la cartera, la estabilidad de los recursos, la diversificación del fondeo y la amplia disponibilidad de fuentes de recursos provenientes tanto de organismos internacionales.

La calificación de los bonos ordinarios se encuentra en línea con la de la entidad ya que los mismos no tienen algún tipo de subordinación ni garantía específica. Fitch considera que la estructura de pasivos con vencimientos a largo plazo (como los bonos ordinarios) favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos; además reduce presiones de liquidez en el corto plazo.

© 2014 Fitch Ratings www.fitchca.com

FitchRatings

**SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

La consolidación de la operación dentro del nuevo negocio de banco múltiple que conlleve mejoras permanentes en su perfil de fondeo, liquidez y concentraciones, conservando la calidad de la cartera y los amplios niveles de capitalización podrían beneficiar la calificación de Banco Ademi. Las calificaciones pudieran verse afectadas negativamente ante deterioros de la cartera (M90>4%) y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas (FCC<15%).

**Perfil**

Banco Ademi contaba una participación de 1.5% del total de activos del sistema financiero a diciembre 2013 y ocupaba la novena posición en el sector de bancos múltiples. El banco está enfocado en satisfacer las necesidades financieras de micro y pequeña empresa en República Dominicana.

Fitch ha realizado las siguientes acciones de calificación:

- Calificación Nacional de Largo Plazo mejorada hasta 'A-(dom)' desde 'BBB+(dom)'; Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo afirmada en 'F2(dom)';
- Calificación Nacional de Emisión de Bonos Corporativos mejorada hasta 'A-(dom)' desde 'BBB+(dom)'.

**Contactos Fitch Ratings:**

Larisa Arteaga (Analista Líder)
Director
+1-809-563-2481

Sergio Peña (Analista Secundario)
Director Asociado
+571 326 9999

Alejandro García (Presidente del Comité Calificador)
Director Senior
+52 818 8399 9146

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526. E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchca.com.

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Enero 31, 2014);
- Perspectivas 2014: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 16, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

# Banco Múltiple Ademi

## Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
26/06/2014 3:53 PM r.graciano
34000

### Calificaciones

**Nacionales de Emisor**

| | |
|---|---|
| Calificación Largo Plazo | A-(dom) |
| Calificación 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 Ordinarios |
| Monto | DOP1,000 millones |
| Año | 2013 |
| Vencimiento | 2016 |
| N° Registro | SIVEM-076 |

### Resumen Financiero

**Banco Ademi**

| DOP millones | 31 mar 2014 | 31 dic 2014 |
|---|---|---|
| Activo Total (USD) | 343.9 | |
| Activo Total | 14,832 | 14,254 |
| Patrimonio Total | 2,715 | 2,577 |
| Utilidad Operativa | 171 | 663 |
| Utilidad Neta | 139 | 492 |
| ROAA (%) | 3.88 | 3.83 |
| ROAE (%) | 21.32 | 20.75 |
| Generación Interna de Capital (%) | 20.73 | 7.46 |
| Fitch Core Capital /Activos Ponderados por Riesgo (%) | 23.38 | 22.43 |

Fuente:Banco Ademi y Cálculos Fitch

### Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 16 2013).

### 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

**Mejoras en Calidad del Activo:** La calidad del activo de Banco Ademi mejoró significativamente en 2013, gracias a los avances en la gestión del riesgo crediticio y a los mecanismos de seguimiento y de recuperación. En opinión de Fitch Ratings, la consolidación de los controles de riesgo crediticio y la concentración baja por clientes le permitirán al banco preservar una calidad crediticia adecuada.

**Cobertura de Reservas Conservadora:** La cobertura de cartera vencida de Banco Ademi es adecuada y compara favorablemente con la del promedio del sistema financiero, gracias a la estabilidad de la cartera vencida y a la política conservadora de mantener un colchón de provisiones voluntarias para enfrentar los deterioros inesperados o los cambios en las condiciones del entorno.

**Rentabilidad Adecuada:** A diciembre de 2013, la rentabilidad sobre activos ha mejorado y se ubica por encima del promedio de los pares locales que tienen calificaciones similares a las de Banco Ademi. La rentabilidad se benefició por el margen financiero amplio; así como por el menor gasto financiero y las provisiones. Fitch considera que la rentabilidad podría ser sostenible en un entorno operativo favorable, aun cuando los niveles de eficiencia del banco tienen espacio para mejorar.

**Capitalización Sólida:** Los niveles de capitalización se consideran sólidos y se soportan por la adecuada generación interna de capital que ha caracterizado al banco; así como por la participación moderada de activos improductivos. La capitalización compara favorablemente con el promedio del sistema financiero y se espera que se mantenga. Fitch considera positivo el compromiso de los accionistas y el sostenimiento de sólidos niveles de capitalización, a la luz del crecimiento previsto y los riesgos inherentes al negocio de las microfinanzas.

**Fondeo Concentrado:** Fitch resalta que la concentración del fondeo en los 20 principales proveedores ha mejorado significativamente en los últimos años, hasta alcanzar 32.9% a marzo de 2014; sin embargo, aún es considerada significativa. Tal concentración se mitiga por la rotación elevada de la cartera, la estabilidad de los recursos, la diversificación del fondeo y la amplia disponibilidad 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) favorece 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 se encuentra en línea con la de la entidad.

## Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones del banco podrían beneficiarse por la consolidación de la operación dentro del nuevo negocio de banco múltiple, que conllevaría a mejoras permanentes en su perfil de fondeo, liquidez y concentraciones; a su vez que conserve la calidad de la cartera y los niveles amplios de capitalización. Las calificaciones podrían verse afectadas negativamente ante deterioros de la cartera (M90>4%) y/o una menor capacidad del patrimonio para absorber pérdidas (FCC<15%).

## Entorno Operativo

La estabilidad económica y el ingreso per cápita en República Dominicana están más en línea con los soberanos de grado especulativo con calificaciones más elevadas; lo que, combinado con el aún bajo nivel de intermediación financiera en el mercado, es un buen augurio para el crecimiento sostenido del crédito al sector privado.

Además, mantener una inflación baja (en un solo dígito) y una aceleración ligera en el crecimiento (a un promedio de 4,8% en 2014/15) ayudaría que el sistema bancario sostenga las mejoras en la calidad del crédito. No obstante, la economía sigue siendo vulnerable a los choques internos y externos, dada la debilidad de la posición externa y fiscal del soberano.

El sistema bancario dominicano es muy concentrado, puesto que la cuota de mercado de los tres mayores bancos es de aproximadamente 63% de los activos totales a marzo de 2014; se espera que aumente en el corto plazo a 67%, una vez que BHD y BML se fusionen. El indicador macroprudencial de Fitch de '1 ' indica que la tensión financiera sistémica es baja.

En comparación con los bancos con calificaciones más elevadas en otros mercados emergentes, el mercado financiero y el marco reglamentario está menos desarrollado. El mercado secundario es poco profundo en relación con los mercados latinoamericanos de mayor tamaño y la disponibilidad de instrumentos para cubrir el riesgo es limitado; lo que podría exponer al banco a mayores niveles de liquidez, tasa de interés y riesgo de tipo de cambio, como es el caso para todos los bancos dominicanos.

El marco de regulación y supervisión financiera ha fortalecido desde la última crisis bancaria nacional en 2003-2004 y se está moviendo hacia una supervisión basada en riesgo.

## Perfil de la Empresa

Banco Ademi fue autorizado para operar como banco de servicios múltiples en mayo de 2013; lo que le permite ofrecer nuevos productos y servicios, tales como: cuentas corrientes, captación de recursos en moneda extranjera, entre otros. A diciembre de 2013, Banco Ademi contaba con una participación de 1.5% del total de activos del sistema financiero y ocupa la novena posición en el sector de bancos múltiples.

La propiedad accionaria de Banco Ademi está distribuida de la siguiente manera: Manuel Arsenio Ureña, S.A. (17.9%), Palmfund Insurance Investment, S.A. (15.3%), Llubet Holding Corporation S.R.L. (13.2%), Asociación Ademi (13.0%), Banco Europeo de Inversiones - BEI (10.4%), Inversiones Mutualistas, S.A., representante de los empleados de la institución (9.2%); mientras que el resto (21%) está diseminada entre un amplio grupo de empresas dominicanas y personas naturales.

**Metodología Relacionada**

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

El modelo de negocios continuará enfocado 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 58 oficinas distribuidas en todo el país. Se ha previsto mantener la profundización en el financiamiento en el segmento de microcréditos, con tres modalidades: 1) Microempresa de Subsistencia (montos inferiores a USD2,500), 2) Microempresa de Acumulación (USD2,501- USD7,500), y 3) Microempresa en Transformación (USD7,500-UDD25,000). La visión de Banco Ademi contempla acompañar a los pequeños microempresarios en su proceso de crecimiento, para luego atender sus necesidades con el esquema de la pequeña empresa; este último tiene una importancia relevante en el portafolio de préstamos del banco.

Algunos proyectos en los que el banco ha incursionado de manera particular comprenden: el financiamiento al segmento agrícola, microempresas de propiedad de mujeres, créditos de consumo para mejoramiento de vivienda; impulso a los créditos de banca comunal mediante la implementación de un plan piloto con asesoría técnica del BID (DOP12 mil por persona en promedio); continua promoción del negocio de tarjetas de crédito dirigida a dueños y empleados de las empresas clientes del banco y al público en general; fortalecimiento del ofrecimiento de productos y servicios que generen comisiones, tales como remesas familiares, compraventa de divisas, microseguros, bancaseguros, entre otros.

## Administración

El equipo gerencial de Banco Ademi cuenta con un conocimiento significativo y experiencia amplia en el negocio de las microfinanzas; ha sido estable a través del tiempo. Generalmente, las posiciones ejecutivas disponibles se cubren por miembros del mismo equipo gerencial, con amplia experiencia forjada en la institución. El principal objetivo estratégico de Banco Ademi es mantener el enfoque en su tradicional nicho de mercado microfinanciero, en el que cuenta con amplia experiencia y compromiso social. Adicionalmente, el banco ha estado enfocado en mantener un robusto crecimiento del balance, mantener una sana calidad de la cartera y reducir las concentraciones pasivas. En opinión de Fitch, la consecución de tales objetivos ha sido exitosa.

Recientemente, Banco Ademi revisó su estructura organizacional para fortalecer las funciones claves de riesgos y cumplimiento. Asimismo segmentó el área de negocios, lo que le permitirá una mayor especialización en la colocación de cada producto; también se ha realizado una revisión exhaustiva de los procesos más importantes, lo cual se espera que contribuya con la reducción y la mayor eficiencia de los mismos.

La política de gobierno corporativo está enmarcada dentro de los requerimientos de la normativa dominicana. El Consejo de Administración monitorea a las operaciones de Banco Ademi. Está conformado por un grupo de 11 personas; de las cuales, seis son independientes. El Consejo de Administración se apoya para llevar a cabo sus funciones en una adecuada estructura de órganos auxiliares de gobierno como son los Comités de Auditoria; de Nombramiento y Remuneraciones; Ejecutivo; de Cumplimento; de Activos y Pasivos, de Riesgos; de Crédito; Tecnología; conformados tanto por miembros del banco, del Consejo, así como por miembros independientes. Para Fitch, lo anterior constituye una muestra de compromiso, independencia y presencia de los miembros de la Junta en la toma de decisiones de la entidad.

## Apetito de Riesgo

El activo de Banco Ademi creció 21.6% durante 2013; muy superior al promedio del sistema financiero de 9.06% durante el mismo período. Dicho crecimiento fue impulsado por la expansión de la cartera de créditos de 14.2%; nivel similar al promedio de la banca dominicana y a lo registrado históricamente por la misma institución. El segmento que evidenció el mayor crecimiento fue el comercial (+25%), particularmente dirigido a la microempresa; en línea con el objetivo estratégico de la entidad.

Banco Ademi está expuesto principalmente al riesgo de crédito proveniente de su cartera de préstamos. La entidad cuenta con un sistema de *credit scoring* y un sistema especializado en microfinanzas, que soportan las decisiones de otorgamiento de los créditos. Asimismo, se apoya en la información provista por los burós de crédito locales y su conocimiento del cliente. Actualmente, la entidad cuenta con una fábrica de créditos donde centraliza las operaciones crediticias; lo que facilita los negocios y brinda mayores eficiencias en el proceso.

Banco Ademi ha fortalecido significativamente el proceso de cobranza en los últimos años. El banco se destaca por contratar más personal especializado y por fortalecer la estrategia de recuperación; esto a través del *call center*, lo que ha rendido beneficios no sólo en términos de recuperación sino en los de eficiencia.

Para la recuperación de los créditos se involucran las unidades de negocios, legal y recuperación; 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 no cuenta con un portafolio de inversiones disponibles para la venta, lo que reduce su exposición al riesgo de mercado. A diferencia del resto del sistema financiero, Banco Ademi presenta un calce adecuado de vencimientos, puesto que los pasivos fondean el 89.5% de los activos a plazos inferiores a 5 años; mientras que para plazos superiores a 5 años, la entidad calza su cartera con bonos y líneas de crédito de entidades de fomento para microfinanzas.

Banco Ademi mantuvo su posición larga en moneda extranjera equivalente a 17% del patrimonio a diciembre de 2013, resultante de algunos créditos otorgados a exportadores y financiamientos obtenidos en dólares. Contractualmente, la institución puede modificar las tasas de sus préstamos en intervalos cortos; aunque es una práctica poco recurrente en el sector microfinanciero, debido a la alta rotación de la cartera.

La Superintendencia de bancos de República Dominicana les ha solicitado a los bancos presentar un plan de implementación de riesgo operacional; sin embargo, aún no hay reglas claras en cuento a su valuación y control. Los bancos en República Dominicana no tienen requerimiento para constituir capital para riesgo operacional.

## Perfil Financiero

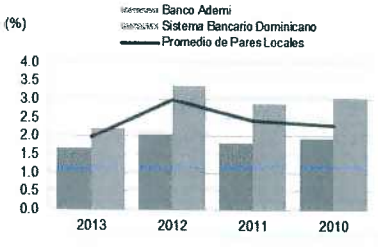
### Calidad de Activos

**Indicadores de Calidad de Activos**

| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Crecimiento de los Préstamos Brutos | 14.23 | 11.14 | 16.77 | 19.65 |
| Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos | 2.6 | 3.02 | 2.04 | 2.62 |
| Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días | 182.64 | 163.44 | 160.33 | 138.1 |
| Castigos Netos / Préstamos Brutos | 0.76 | 0.63 | 0.96 | 0.78 |
| Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 1.3 | 2.68 | 1.24 | 1.03 |

Fuente: Banco Ademi y Cálculos Fitch

**Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos**




Fuente: Estados Financieros Auditados Banco Ademi y Cálculos Fitch

La calidad del activo de Banco Ademi mejoró en 2013; aunque la morosidad aún se mantiene ligeramente por encima del promedio de sus pares locales, gracias a la naturaleza del negocio que desarrolla; el cual es más riesgoso, aunque también más rentable. A diciembre de 2013, el indicador de morosidad (M>90) se redujo, hasta ubicarse en 2.6% desde 3.02% en 2012; lo que le permitió volver a los niveles promedio de los últimos 4 años (2010-2012: 2.6%).

La mayor incidencia de morosidad se observó en los préstamos comerciales y de consumo. Se destaca que en el segmento de microempresa se encuentra registrado el mayor volumen de créditos vencidos, producto de la alta concentración de la cartera en ese segmento. Por su parte,

aunque los créditos de consumo tienen una participación moderada en el total, presentan el segundo nivel de morosidad más alto en la cartera. Fitch considera que en 2014 el banco será capaz de mantener la calidad de la cartera adecuada, debido a las mejoras esperadas en el ambiente operativo y a los avances en la mejora de la labor de cobranza.

La cobertura de cartera vencida de Banco Ademi es adecuada y compara favorablemente con la del promedio del sistema financiero y con la mayoría de sus pares locales con calificaciones similares; esto gracias a la estabilidad de la cartera vencida y a la política conservadora de mantener un colchón de provisiones voluntarias, para enfrentar deterioros inesperados o cambios en las condiciones del entorno.

El plazo promedio de vencimiento de la cartera es de 18 meses y de los créditos microfinancieros de 12 meses. Los créditos de consumo se dirigen principalmente a los dueños y empleados de las pequeñas y medianas empresas clientes, incluyendo la tarjeta de crédito; cuya participación alcanza un bajo 1% de la cartera total (Mar13). Dada la naturaleza del negocio de Banco Ademi, no existen concentraciones importantes en los 20 mayores deudores por grupo económico, puesto que los mismos representaron tan sólo 10.2% de la cartera total y 41% del patrimonio a marzo de 2014.

A esa misma fecha, la participación del portafolio de inversiones en el balance alcanzaba un bajo 8.4% de los activos productivos, debido a la concentración de los esfuerzos de la entidad en la intermediación crediticia. Las inversiones se encuentran distribuidas fundamentalmente en títulos del Banco Central de la República Dominicana (58%) y Bonos del Ministerio de Hacienda (41%).

## Ganancias y Rentabilidad

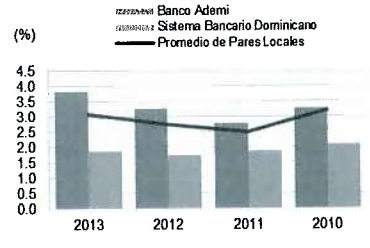
### Indicadores de Rentabilidad

| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio | 19.32 | 18.13 | 18.22 | 18.64 |
| Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos | 67.36 | 64.13 | 76.29 | 77.27 |
| Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov. | 16.34 | 30.03 | 24.22 | 20.4 |
| Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio | 5.16 | 4.95 | 3.32 | 3.42 |
| Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio | 20.75 | 20.18 | 18.49 | 22.55 |
| Utilidad Neta / Activos Totales Promedio | 3.83 | 3.28 | 2.77 | 3.28 |

Fuente: Banco Ademi y Cálculos Fitch

A diciembre de 2013, la rentabilidad sobre activos ha mejorado y se ubica por encima del promedio de los pares locales con calificaciones similar a la de Banco Ademi. La misma se benefició por el menor gasto financiero y por provisiones. Fitch considera que la rentabilidad podría sostenerse en un entorno operativo favorable, aun cuando los niveles de eficiencia del banco tienen espacio para mejorar.

**Retorno sobre Activos (ROAA)**




Fuente: Estados Financieros Auditados Banco Ademi y Cálculos Fitch

Similar a otros bancos locales, el margen de interés neto (MIN) de Banco Ademi sostiene su rentabilidad, puesto que la diversificación de los ingresos continúa relativamente baja, lo que es una limitante inherente al negocio de la microfinanzas. El MIN se incrementó hasta 19.32% a diciembre de 2013 (2012: 18.13%); a la vez que continúa elevado y superior al promedio registrado por los pares locales, lo que es producto del predominante enfoque de negocios en el nicho de micro y pequeña empresa, que es relativamente más rentable. Fitch espera que este indicador se mantenga estable durante 2014, en un entorno operativo mejorado, estable y propicio para el crecimiento.

El gasto en provisiones redujo considerablemente su peso en las utilidades durante 2013, gracias a un control adecuado de la morosidad y la decisión que había tomado el banco de realizar provisiones voluntarias el año anterior. Esto, junto con la relativa estabilidad en los niveles de eficiencia, contribuyó con la mejora en el ROAA hasta 3.83% a diciembre de 2013 (2012: 3.28%). Fitch espera que los esfuerzos continuos por mejorar la eficiencia del banco y el gasto controlado de crédito contribuyan a mantener dichos niveles de rentabilidad; tal como se observa a marzo 2014, cuando la misma alcanzó 3.88%.

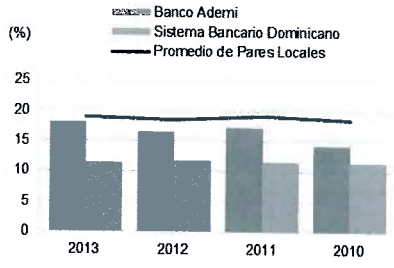
## Capitalización y Apalancamiento

### Indicadores de Capitalización

| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | 22.43 | 19.89 | 20.00 | 16.41 |
| Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo | n.a. | n.a | n.a | n.a |
| Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles | 18.08 | 16.50 | 17.28 | 14.3 |
| Indicador de Capital Regulatorio | 18.00 | 15.67 | 16.48 | 12.56 |
| Generación Interna de Capital | 7.46 | 9.47 | 11.68 | 16.45 |

Fuente: Banco Ademi y Cálculos Fitch

**Patrimonio/Activos**




Fuente: Estados Financieros Auditados Banco Ademi y Cálculos Fitch

Los niveles de capitalización son sólidos y están soportados por la adecuada generación interna de capital -que ha caracterizado al banco-; así como por la participación moderada de activos improductivos. Ésta compara favorablemente con el promedio del sistema financiero y se espera que se mantenga. Los accionistas de Banco Ademi han establecido una política moderada de dividendos que, hasta el momento, le ha permitido sostener sus niveles de crecimiento y mantener la capitalización adecuada.

El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se incrementó hasta 22.43% (2012: 19,9%); es superior a la mayoría de sus pares locales y al promedio del sistema financiero, de 20.1% a la misma fecha. A la luz los planes de expansión de la entidad y del perfil de riesgo del negocio, dicho indicador resulta adecuado.

Fitch considera que el compromiso de los accionistas, junto a una mayor capacidad de generación de resultados, resulta clave para sostener el ritmo de crecimiento del activo; teniendo en cuenta que la entidad debe continuar sus esfuerzos para reducir la concentración del portafolio de préstamos en los principales clientes y mantener su saludable calidad de cartera.

## Fondeo y Liquidez

### Indicadores de Liquidez

| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|---|
| Préstamos / Depósitos de Clientes | 135.44 | 145.17 | 185.35 | 180.33 |
| Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados) | 70.75 | 68.72 | 57.71 | 57.91 |

Fuente: Banco Ademi y Cálculos Fitch

Banco Ademi cuenta con una diversificación adecuada de sus fuentes de financiamiento; como la principal, se destacan los depósitos del público, que representaron 75% del fondeo total a marzo de 2014. Los financiamientos provistos por organismos internacionales e instituciones financieras locales representaron 21% del total; mientras que la emisión de bonos en circulación por DOP500 millones alcanzó un 4% de participación.

A marzo de 2014, los fondos de largo plazo provienen del Banco Europeo de Inversiones -BEI (38% del total de fondos institucionales), Triodos (14%), la Agencia Francesa para el Desarrollo/Proparco (14%), FMO (13%), Banco Popular (9%), Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción – BNV (6%), Oikocredit (5%) y OMTRIX (1%). Tales facilidades han sido otorgadas sin garantía y sin ningún riesgo cambiario, a la vez que su costo es relativamente más bajo que el de las emisiones de deuda.

A marzo de 2014, la concentración del fondeo en los 20 mayores proveedores de fondos se redujo hasta 32.1% (Dic-12:35%); la cual, aunque todavía es significativa, compara favorablemente respecto a lo observado históricamente por la misma institución (2008:79%). Por su parte, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo de 20% a marzo de 2014 (2012: 30%) es ligeramente inferior al promedio del sistema financiero de 22% a la misma fecha. Lo anterior se mitiga por la alta rotación de los créditos y la posibilidad de acceder a líneas de crédito de disponibilidad inmediata.

## Análisis de Pares

### Banco Ademi vs. Pares

| (%) | Banco Ademi BBB+ (dom) | Banco Santa Cruz BBB+ (dom) | Motor Crédito BBB+ (dom) | Asociación La Vega A-(dom) |
|---|---|---|---|---|
| ROAA | 3.8 | 2.7 | 3.7 | 2.0 |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Totales | 2.6 | 1.3 | 2.0 | 2.0 |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales | 182.6 | 380.2 | 173.0 | 107.6 |
| Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo | 22.4 | 17.2 | 32.6 | 25.5 |
| Préstamos/Depósitos | 135.44 | 53.66 | 142.20 | 75.47 |

Fuente: Base de Datos Fitch:

Los principales pares de mercado de Banco Ademi son las entidades con calificación nacional de largo plazo, en el rango de 'BBB+(dom)' y 'A-(dom)' (véase tabla superior). Los indicadores de Banco Ademi guardan cierta similitud en términos de rentabilidad, cobertura de reservas y liquidez con los de su par de mercado: Banco Motor Crédito. Ambos bancos se caracterizan por tener una concentración alta de sus operaciones en un negocio de nicho.

En comparación con los pares de mercado, cuyo portafolio de préstamos son más diversificados, Banco Ademi compara favorablemente en términos de rentabilidad. Esto resulta necesario para absorber pérdidas inesperadas, debido al mayor riesgo implícito del negocio que desarrolla; lo que se refleja en la más alta morosidad del grupo de pares. Se destaca que los niveles de capitalización de la entidad son más bajos que los de sus competidores, excepto por Banco Santa Cruz; mientras que sus niveles de liquidez, están entre los más estrechos del grupo.

## Calificación de Deuda

Banco Ademi tiene una emisión de bonos ordinarios por DOP500 millones, al cierre de marzo de 2014, con vencimiento en 2016. Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a mayor largo plazo -como lo son los bonos ordinarios- favorecen la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos. También 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 se encuentra en línea con la de la entidad.

## Banco Múltiple Ademi
## Estado de Resultados

| | 31 mar 2014 | | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 | 31 dic 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 meses USDm | 3 meses DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm |
| 1. Ingreso por Intereses por Préstamos | 17,7 | 764,2 | 2.833,9 | 2.785,1 | 2.250,8 | 1.787,9 |
| 2. Otros Ingresos por Intereses | 0,6 | 26,5 | 81,5 | 79,6 | 22,5 | 12,7 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| **4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos** | **18,3** | **790,7** | **2.915,4** | **2.864,7** | **2.273,3** | **1.800,6** |
| 5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes | 4,0 | 174,1 | 554,8 | 625,2 | 413,5 | 320,7 |
| 6. Otros Gastos por Intereses | 1,3 | 55,1 | 225,5 | 258,2 | 294,8 | 147,9 |
| **7. Total Gasto por Intereses** | **5,3** | **229,2** | **780,3** | **883,4** | **708,3** | **468,6** |
| **8. Ingreso Neto por Intereses** | **13,0** | **561,5** | **2.135,1** | **1.981,3** | **1.565,0** | **1.332,0** |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result. | (0,0) | (0,1) | 13,7 | 8,0 | 1,4 | 0,1 |
| 12. Ingreso Neto por Seguros | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos | 1,8 | 76,5 | 250,9 | 180,6 | 130,1 | 104,5 |
| 14. Otros Ingresos Operativos | 0,1 | 2,4 | 26,6 | 16,1 | 10,6 | 8,2 |
| **15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses** | **1,8** | **78,8** | **291,2** | **204,7** | **142,1** | **112,8** |
| 16. Gastos de Personal | 5,4 | 234,2 | 906,6 | 798,5 | 720,6 | 671,0 |
| 17. Otros Gastos Operativos | 4,1 | 175,2 | 727,7 | 603,3 | 581,8 | 445,4 |
| **18. Total Gastos No Generados por Intereses** | **9,5** | **409,4** | **1.634,3** | **1.401,8** | **1.302,4** | **1.116,4** |
| 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** | **5,4** | **230,9** | **792,0** | **784,2** | **404,7** | **328,4** |
| 21. Cargo por Provisión de Préstamos | 1,4 | 59,8 | 129,4 | 235,5 | 96,3 | 67,0 |
| 22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,7 | 0,0 |
| **23. Utilidad Operativa** | **4,0** | **171,1** | **662,6** | **548,7** | **306,7** | **261,4** |
| 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 | 0,4 | 18,9 | 18,3 | (34,8) | 54,2 | 71,3 |
| **29. Utilidad Antes de Impuesto** | **4,4** | **190,0** | **680,9** | **513,9** | **360,9** | **332,7** |
| 30. Gastos de Impuesto | 1,2 | 51,2 | 188,9 | 150,3 | 104,7 | 82,4 |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| **32. Utilidad Neta** | **3,2** | **138,8** | **492,0** | **363,6** | **256,2** | **250,3** |
| 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** | **3,2** | **138,8** | **492,0** | **363,6** | **256,2** | **250,3** |
| 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 | 3,2 | 138,8 | 492,0 | 363,6 | 256,2 | 250,3 |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | 299,8 | 180,4 | 52,4 | 48,6 |
| 41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| | USD1 = DOP43.12250 | | USD1 = DOP42.79020 | USD1 = DOP40.36450 | USD1 = DOP38.79150 | USD1 = DOP37.92660 |

Fuente: Banco Múltiple Ademi

## Banco Múltiple Ademi
## Balance General

| | 31 mar 2014 | | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 | 31 dic 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 meses USDm | 3 meses DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm |
| **Activos** | | | | | | |
| **A. Préstamos** | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales | 18,2 | 783,3 | 798,0 | 787,3 | 763,4 | 608,2 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales | 47,5 | 2.049,4 | 2.033,6 | 2.263,9 | 1.714,6 | 1.499,3 |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | 185,8 | 8.011,7 | 7.753,7 | 6.215,7 | 5.860,0 | 5.033,3 |
| 5. Otros Préstamos | 0,0 | 0,0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos | 12,8 | 552,5 | 503,0 | 457,3 | 272,4 | 258,8 |
| **7. Préstamos Netos** | **238,7** | **10.291,9** | **10.082,3** | **8.809,6** | **8.065,6** | **6.882,0** |
| **8. Préstamos Brutos** | **251,5** | **10.844,4** | **10.585,3** | **9.266,9** | **8.338,0** | **7.140,8** |
| 9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba | 6,5 | 279,8 | 275,4 | 279,8 | 169,9 | 187,4 |
| 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 | 249,7 | 31,7 |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 8. Otros Títulos Valores | 28,9 | 1.245,6 | 1.017,8 | 629,5 | 207,9 | 249,6 |
| **9. Total Títulos Valores** | **28,9** | **1.245,6** | **1.017,8** | **629,5** | **457,6** | **281,3** |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 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** | **267,6** | **11.537,5** | **11.100,1** | **9.439,1** | **8.523,2** | **7.163,3** |
| **C. Activos No Productivos** | | | | | | |
| 1. Efectivo y Depósitos de Bancos | 50,5 | 2.179,7 | 2.101,1 | 1.482,5 | 800,1 | 800,9 |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Bienes Raíces Adjudicados | 2,9 | 126,7 | 145,1 | 62,5 | 59,2 | 50,3 |
| 4. Activos Fijos | 7,0 | 301,8 | 315,8 | 270,6 | 266,2 | 221,9 |
| 5. Plusvalía | n.a. | n.a. | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otro Intangibles | 0,0 | 0,0 | 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 | 15,9 | 685,9 | 591,9 | 466,4 | 451,2 | 338,5 |
| **11. Total Activos** | **343,9** | **14.831,6** | **14.254,0** | **11.721,1** | **10.099,9** | **8.574,9** |

Fuente: Banco Múltiple Ademi

## Banco Múltiple Ademi
## Balance General

| | 31 mar 2014 | | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 | 31 dic 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 meses USDm | 3 meses DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm | Fin Año DOPm |
| **Pasivos y Patrimonio** | | | | | | |
| **D. Pasivos que Devengan Intereses** | | | | | | |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente | 5,1 | 220,7 | 205,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Depósitos en Cuentas de Ahorro | 25,6 | 1.104,6 | 908,0 | 675,5 | 542,9 | 451,1 |
| 3. Depósitos a Plazo | 171,6 | 7.400,2 | 6.701,9 | 5.708,2 | 3.955,6 | 3.508,7 |
| **4. Total Depósitos de Clientes** | **202,3** | **8.725,5** | **7.815,3** | **6.383,7** | **4.498,5** | **3.959,8** |
| 5. Depósitos de Bancos | 0,0 | 0,0 | 402,5 | 240,0 | 206,0 | 211,9 |
| 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 | 55,9 | 2.409,8 | 2.328,9 | 2.165,4 | 2.591,1 | 2.481,8 |
| **8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo** | **258,2** | **11.135,3** | **10.546,7** | **8.789,1** | **7.295,6** | **6.653,5** |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año | 11,6 | 500,0 | 500,0 | 500,0 | 500,0 | 184,7 |
| 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** | **11,6** | **500,0** | **500,0** | **500,0** | **500,0** | **184,7** |
| 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** | **269,8** | **11.635,3** | **11.046,7** | **9.289,1** | **7.795,6** | **6.838,2** |
| **E. Pasivos que No Devengan Intereses** | | | | | | |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable | n.a. | n.a. | 0,0 | 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 | 11,2 | 481,0 | 630,8 | 497,8 | 559,0 | 510,2 |
| **10. Total Pasivos** | **281,0** | **12.116,3** | **11.677,5** | **9.786,9** | **8.354,6** | **7.348,4** |
| **F. Capital Hibrido** | | | | | | |
| 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 | 63,0 | 2.715,3 | 2.576,5 | 1.934,2 | 1.745,3 | 1.226,5 |
| 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 OCI | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| **6. Total Patrimonio** | **63,0** | **2.715,3** | **2.576,5** | **1.934,2** | **1.745,3** | **1.226,5** |
| **7. Total Pasivo y Patrimonio** | **343,9** | **14.831,6** | **14.254,0** | **11.721,1** | **10.099,9** | **8.574,9** |
| 8. Nota: Indicador Fitch Core Capital | 63,0 | 2.715,3 | 2.576,5 | 1.934,2 | 1.745,3 | 1.226,5 |
| 9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Fuente: Banco Múltiple Ademi

## Banco Múltiple Ademi
## Resumen Analítico

| | 31 mar 2014 | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 | 31 dic 2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 3 meses | Fin Año | Fin Año | Fin Año | Fin Año |
| **A. Indicadores de Intereses** | | | | | |
| 1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 28,31 | 28,48 | 31,75 | 28,90 | 27,54 |
| 2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio | 8,21 | 7,58 | 11,82 | 9,54 | 7,89 |
| 3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio | 27,89 | 28,08 | 29,75 | 28,20 | 26,53 |
| 4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 8,23 | 7,85 | 10,14 | 9,68 | 7,69 |
| 5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio | 19,81 | 20,56 | 20,58 | 19,42 | 19,63 |
| 6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom. | 17,70 | 19,32 | 18,13 | 18,22 | 18,64 |
| 7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom. | 19,81 | 20,56 | 20,58 | 19,42 | 19,63 |
| **B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa** | | | | | |
| 1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos | 12,31 | 12,00 | 9,36 | 8,32 | 7,81 |
| 2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos | 63,94 | 67,36 | 64,13 | 76,29 | 77,27 |
| 3. Gastos No Financieros / Activo Promedio | 11,46 | 12,73 | 12,64 | 14,10 | 14,61 |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio | 35,47 | 33,40 | 43,53 | 29,21 | 29,58 |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio | 6,46 | 6,17 | 7,07 | 4,38 | 4,30 |
| 6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov. | 25,90 | 16,34 | 30,03 | 24,22 | 20,40 |
| 7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio | 26,28 | 27,94 | 30,46 | 22,13 | 23,55 |
| 8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio | 4,79 | 5,16 | 4,95 | 3,32 | 3,42 |
| 9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos | 26,95 | 27,74 | 29,25 | 29,01 | 24,77 |
| 10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo | 8,06 | 6,90 | 8,06 | 4,64 | 4,39 |
| 11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo | 5,98 | 5,77 | 5,64 | 3,51 | 3,50 |
| **C. Otros Indicadores de Rentabilidad** | | | | | |
| 1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio | 21,32 | 20,75 | 20,18 | 18,49 | 22,55 |
| 2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio | 3,88 | 3,83 | 3,28 | 2,77 | 3,28 |
| 3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio | 21,32 | 20,75 | 20,18 | 18,49 | 22,55 |
| 4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio | 3,88 | 3,83 | 3,28 | 2,77 | 3,28 |
| 5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo | 4,85 | 4,28 | 3,74 | 2,94 | 3,35 |
| 7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo | 4,85 | 4,28 | 3,74 | 2,94 | 3,35 |
| **D. Capitalización** | | | | | |
| 1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo | 23,38 | 22,43 | 19,89 | 20,00 | 16,41 |
| 2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles | 18,31 | 18,08 | 16,50 | 17,28 | 14,30 |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio | 18,00 | 18,00 | 15,67 | 16,48 | 12,56 |
| 6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Patrimonio / Activos Totales | 18,31 | 18,08 | 16,50 | 17,28 | 14,30 |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta | n.a. | 60,93 | 49,61 | 20,45 | 19,42 |
| 9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch | n.a. | 60,93 | 49,61 | 20,45 | 19,42 |
| 10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total | 20,73 | 7,46 | 9,47 | 11,68 | 16,45 |
| **E. Calidad de Crédito** | | | | | |
| 1. Crecimiento del Activo Total | 4,05 | 21,61 | 16,05 | 17,78 | 20,42 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 2,45 | 14,23 | 11,14 | 16,77 | 19,65 |
| 3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos | 2,58 | 2,60 | 3,02 | 2,04 | 2,62 |
| 4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos | 5,09 | 4,75 | 4,93 | 3,27 | 3,62 |
| 5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos | 197,46 | 182,64 | 163,44 | 160,33 | 138,10 |
| 6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio | (10,04) | (8,83) | (9,18) | (5,87) | (5,82) |
| 7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio. | 2,25 | 1,30 | 2,68 | 1,24 | 1,03 |
| 8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio | 10,17 | 0,76 | 0,63 | 0,96 | 0,78 |
| 9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud. | 3,71 | 3,92 | 3,67 | 2,73 | 3,31 |
| **F. Fondeo** | | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos | 124,28 | 135,44 | 145,17 | 185,35 | 180,33 |
| 2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | n.a. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados | 74,99 | 70,75 | 68,72 | 57,71 | 57,91 |

Fuente: Banco Múltiple 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 © 2014 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 título. 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.