

Banco Múltiple Ademi

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	A (dom)
Calificación Corto Plazo	F1 (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
Número de Registro	SIVEM-076

Resumen Financiero

Banco Múltiple Ademi

(DOP millones)	31 mar 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	393.2	383.9
Activo Total	18,020	17,528
Patrimonio Total	3,298	3,129
Utilidad Operativa	237.5	982.1
Utilidad Neta	180.4	765.1
ROAA (%)	5.37	5.88
ROAE (%)	29.72	33.57
Generación Interna de Capital (%)	22.00	24.45
Fitch Core Capital /Activos Ponderados por Riesgo (%)	23.62	22.88

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch

Perspectivas 2016: Centroamérica y República Dominicana (Enero 21 2016).

Analistas

Jairo Espejo
+571 326 9999
jairo.espejo@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Consistente con Modelo de Negocio: La rentabilidad del Banco Múltiple Ademi (Banco Ademi) continúa siendo fuerte, dada la administración buena de la cartera y la naturaleza de los márgenes altos de los microcréditos. Al cierre de marzo de 2016, los retornos sobre activos y patrimonio fueron de 4.08% y 22.58%, respectivamente.

Calidad de Cartera Estable: La calidad de cartera de Banco Ademi se mantiene estable (2.85%); al cierre de marzo de 2016, los 20 mayores deudores representaron 10.18% del total de la cartera. Dada la naturaleza de los préstamos, la cartera está atomizada y el riesgo de crédito está controlado. Fitch Ratings espera que este comportamiento se mantenga durante 2016, debido al entorno económico estable y la colocación de créditos más conservadora.

Capitalización Sólida: Los niveles de capital son suficientes para soportar el crecimiento de la operación. Los mismos resultaron de los retornos amplios del negocio y una generación interna de capital alta. A junio de 2016, el nivel de capital regulatorio de Ademi superó el promedio del sector de bancos múltiples (15.72%). El Capital Base según Fitch se mantiene amplio y estable. La administración del banco espera que el comportamiento del indicador en 2016 sea igual y no prevé capitalizaciones adicionales.

Fondeo Menos Concentrado: Aunque es elevada en los 20 principales proveedores, la concentración del fondeo disminuyó de 33.7% en 2014 a 27.35% a marzo de 2016. La misma se mitiga 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, favorece la gestión de la brecha entre activos productivos y pasivos onerosos, además de que 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 está alineada con la de la entidad.

Crecimiento de la Cartera Menor: El crecimiento de la entidad se desaceleró en 2015 a alrededor de 9%, desde un promedio de 12% en el período 2012–2014. Lo anterior se debió a una recomposición de la fuerza de ventas de microempresas al sector de Pequeñas y Medianas Empresas (Pyme), acción que se espera continúe en 2016, en el sentido en que los crecimientos permanezcan alineados al proceso.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras en Fondeo, Liquidez y Concentraciones: Las calificaciones del banco podrían beneficiarse de mejoras permanentes en su perfil de fondeo, liquidez y concentraciones, mientras el banco conserve la calidad de su cartera y los niveles amplios de capitalización.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: Las calificaciones podrían ser afectadas por deterioros de la cartera, como en caso de que la morosidad a 90 días resultara mayor a 4%, o debido a una capacidad menor del patrimonio para absorber pérdidas que registrara un Capital Base según Fitch menor a 15%.

Entorno Operativo

Economía Posicionada para Entorno Favorable

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo de 'B+' de República Dominicana fue revisada a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Esto fue un reflejo del continuo desempeño económico positivo, comparado con el de sus pares, la reducción de las vulnerabilidades externas y el progreso en la consolidación fiscal. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además de que se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales en su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento económico robusto de 5.1% en 2016–2017, más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado; los tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a diciembre de 2015. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado, en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

A diciembre de 2015, la expansión del crédito del sistema financiero dominicano fue de 15.1%, mientras que el indicador de morosidad del sistema alcanzó un moderado 1.7% al cierre de 2015. La rentabilidad sobre activos promedio de la industria resultó en un estable 1.9%, sustentándose principalmente en costos de crédito controlados y ganancias significativas por intermediación, mientras que la cobertura de reservas fue consistentemente superior a 100% en los últimos años.

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 como cuentas corrientes, así como captación de recursos en moneda extranjera. A marzo de 2016, contaba con una participación de 1.27% del total de activos del sistema financiero y es el cuarto banco en el *ranking* de la cartera de microcrédito, después de Banreservas, Banco de Ahorro y Crédito Adopem, S.A. y Bank of Nova Scotia, Sucursal República Dominicana.

La propiedad accionaria de Banco Ademi está distribuida de la siguiente manera: Palmfund Insurance Investment, S.A. (18.8%), Llubet Holding Corporation S.R.L. (16.2%), Asociación Ademi (13.11%), Banco Europeo de Inversiones (BEI) (10.4%) e Inversiones Mutualistas, S.A., Manuel Arsenio Ureña, S.A. (9.3%). El restante 32%, está diseminado entre un grupo amplio de empresas dominicanas y personas naturales.

Administración

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

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Mayo 29, 2015\).](#)

La política de gobierno corporativo de Banco Ademi está enmarcada dentro de los requerimientos de la normativa dominicana y su consejo de administración monitorea a sus operaciones. Está conformado por un grupo de 11 personas, cuatro de las cuales son independientes. El consejo de administración se apoya para realizar sus funciones en una estructura adecuada de órganos auxiliares de gobierno, como los comités de auditoría, de nombramiento y remuneraciones, ejecutivo, de cumplimiento, de activos y pasivos, de riesgos, de crédito y de tecnología; todos estos conformados por miembros del banco, del consejo e 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.

El banco tiene como objetivo estratégico satisfacer las necesidades financieras de la micro y pequeña empresa en la República Dominicana, a través de una red de 64 oficinas distribuidas en todo el país. Ha previsto mantener la profundización del financiamiento en el segmento de microcréditos, con tres modalidades: microempresa de subsistencia (montos inferiores a USD2,500), microempresa de acumulación (USD2,501–USD7,500) y microempresa en transformación (USD7,500–USD25,000). 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.

La administración de la entidad tiene conocimiento alto del sector de micro finanzas en la República Dominicana, lo que le permite cumplir sus objetivos de colocación de cartera y mantener márgenes financieros amplios que soporten la operación. En opinión de Fitch, el banco ha tenido la capacidad de cumplir con las metas de presupuesto durante los últimos años.

Apetito de Riesgo

La entidad tiene un perfil de riesgo moderado y cuenta con controles para la colocación de créditos en empresas del sector micro. Está expuesta principalmente al riesgo de crédito proveniente de su cartera de préstamos, la cual representa 72% de su total de activos. El banco cuenta con un sistema de puntaje y un sistema especializado en microfinanzas que soporta las decisiones de otorgamiento de los créditos, el cual actualmente está en proceso de implementación. Asimismo, se apoya en la información provista por los burós de crédito locales y el cliente.

Banco Ademi cuenta con una fábrica de créditos en la que centraliza las operaciones crediticias, lo cual facilita los negocios y brinda eficiencias mayores en el proceso. El banco ha fortalecido significativamente el proceso de cobranza en los últimos años, mediante la contratación de más personal especializado y el fortalecimiento de la estrategia de cobros.

El crecimiento de la entidad se desaceleró en 2015 a cerca de 9%, luego de haber logrado un promedio de 12% en el período 2012–2014. Esto se debió a una recomposición de la fuerza de ventas de microempresas al sector Pyme, lo cual se espera continúe en 2016 y por tanto los crecimientos estén alineados a este proceso. Fitch espera que el crecimiento orgánico se retome para 2017.

Banco Ademi no tiene un portafolio de inversiones disponibles para la venta, lo que reduce su exposición al riesgo de mercado. Registró una posición larga en moneda extranjera, equivalente a 6% del patrimonio a diciembre de 2015, producto de créditos otorgados a exportadores y financiamientos obtenidos en dólares estadounidenses. 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 y el plazo amplio de los financiamientos recibidos por entidades multilaterales.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	1.7	9.11	11.36	14.23
Préstamos Mora + 90 Días /Préstamos Brutos	2.85	2.85	2.24	2.60
Reservas para Préstamos/Préstamos Mora + 90 Días	174.81	169.13	216.78	182.64
Castigos Netos/Préstamos Brutos	0.92	0.86	1.09	0.76
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.71	1.64	1.83	1.30

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch.

La calidad de cartera de Banco Ademi continúa estable y, al cierre de marzo de 2016, los 20 mayores deudores representaron 10.18% del total de la cartera y cerca de 40% del patrimonio de la entidad. A marzo de 2016, 16% de los 20 mayores deudores estaban en mora de una o más cuotas, aunque estos créditos cuentan con garantías que disminuyen las preocupaciones de pago. Dada la naturaleza de los préstamos, la cartera está atomizada y el riesgo de crédito es controlado. La agencia espera que este comportamiento se mantenga durante todo 2016, dado el entorno económico estable y la colocación de créditos más conservadora, hecho que el banco logrará a través del desarrollo de herramientas de puntaje y la implementación de la fábrica de créditos. Al respecto, la calificadora destaca que, a pesar de que la entidad se especializa en microcrédito, el perfil de asignación es mayor que el de sus pares del mercado.

Aunque la calidad de cartera a marzo de 2016 fue estable respecto a 2015, ha disminuido respecto a 2014; esto obedece a una cartera de Pymes en particular y no constituye una disminución de la calidad general de la cartera. Al respecto, la entidad ha trabajado en la diversificación de los oficiales de crédito y busca conocimiento y controles mayores de los clientes que potencialmente estén en problemas. El crédito y plazo promedio es de DOP70 miles y 15 meses, respectivamente, y la administración espera que este nivel continúe en el corto y mediano plazo. El aumento de la mora de los créditos de la entidad ha disminuido los niveles de reserva de dichos préstamos (marzo de 2015: 169; marzo 2016: 174)

Al cierre de junio de 2016, las inversiones de la entidad resultaron las de mejor calidad y representaron 7.40% del total de los activos, en congruencia con el comportamiento histórico. Fitch espera que esto se mantenga en el corto y mediano plazo y no anticipa un remplazo de la colocación de cartera por un apetito de inversiones mayor.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	20.06	21.12	20.61	20.56
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	63.08	62.68	62.68	67.36
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	18.80	17.01	19.39	16.34
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	5.37	5.88	5.71	5.16
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	29.72	33.57	31.97	27.94
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	4.08	4.58	4.40	3.83

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch.

La rentabilidad de Banco Ademi continúa siendo fuerte, dada la administración positiva de la cartera y la naturaleza de márgenes altos de los microcréditos. Los resultados de rentabilidad del primer trimestre de 2016, aunque positivos, fueron inferiores a los observados en 2015. La administración espera que esta situación se revierta en el resto del año, los niveles de retorno del activo permanezcan mayores a 4% y los de retorno del patrimonio, a 25%.

Respecto a sus pares, Banco Ademi tiene retornos sobre activo y patrimonio superiores a los promedios del sector de bancos múltiples de 2.30% y 24%, respectivamente, a diciembre de 2015. Lo anterior es resultado de los márgenes altos del negocio, los cuales compensan una exposición a riesgo mayor de la cartera de microcrédito. Sin embargo, para la calificadoradora, el margen de interés neto (MIN) podría mejorar y posicionarse entre 25% y 28%, cercano al promedio de sus pares de microcrédito en el país. Dado que el perfil de los clientes de microcrédito del banco es superior a la de sus competidores, Fitch no espera que el MIN este cerca de 30%. La eficiencia de la entidad permanece estable y en línea con sus pares de mercado.

En 2015, el Gobierno de República Dominicana ofreció subsidios para ayudar y fomentar el sector de las Pymes, lo que se podría ver como una competencia nueva para el sector de micro finanzas en el país. Sin embargo, la administración del banco no lo considera así y no espera una reducción de los márgenes de intermediación por esta nueva situación.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	23.62	22.88	22.10	22.43
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.28	17.83	17.92	18.08
Indicador de Capital Regulatorio	16.37	17.46	16.86	18.00
Generación Interna de Capital	22.00	24.45	9.81	7.46

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch.

Los niveles de capital son suficientes para soportar el crecimiento de la operación y son resultado de los retornos amplios y una generación interna de capital alta. Al cierre de junio de 2016, en el sector de bancos múltiples, Banco Ademi obtuvo un nivel de capital regulatorio superior al del promedio del sector de 15.72%. La administración espera que, al cierre del año, el nivel de solvencia del banco registre alrededor de 17%. La política de la entidad para la repartición de dividendos es de 75% del total de la utilidad del período. El Capital Base según Fitch, medida de capital para la calificadoradora, resultó amplio y estable a marzo de 2016. La administración espera que dicho indicador permanezca igual al cierre de 2016 y no prevé capitalizaciones adicionales.

En 2015, destacó que el accionista principal de la entidad decidió vender la mitad de su participación a los mismos accionistas, lo que dejó como accionista mayoritario a Palm Fund con 18.87% del total de las acciones.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Liquidez

(%)	Mar 2016	2015	2014	2013
Préstamos/Depósitos de Clientes	115.87	134.88	146.80	142.29
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo derivados)	80.49	69.00	65.66	67.34

Fuente: Banco Ademi y cálculos de Fitch.

A diciembre de 2016, la composición del fondeo de la entidad fue de 21% depósitos, 21% créditos con instituciones financieras y 53% títulos valores. Los 20 mayores depositantes representaron 27.35% del total de captaciones, porcentaje que aún se considera alto y Fitch espera que se reduzca en el corto y mediano plazo. Sin embargo, la estabilidad de los fondos es alta y supera 75%, lo que contrarresta las concentraciones elevadas. La entidad tiene líneas de créditos aprobadas por DOP2.285 miles de millones, de los cuales se han utilizado 20% a marzo de 2016. Los bonos emitidos en 2014 vencerán a inicios de 2017, por lo que el banco tendrá que decidir si realizar otra emisión o fondear la operación con créditos comerciales.

El plazo promedio de los financiamientos obtenidos es amplio y, a marzo de 2016, fue de 70 meses, resultado de los préstamos de largo plazo de entidades multilaterales, como el de BEI y el de Banco Interamericano de Desarrollo. Dado que el plazo promedio de créditos de Banco Ademi es de 15 meses, el plazo para el pago de sus obligaciones se considera amplio.

Análisis de Pares

Banco Ademi frente a Pares

(%)	Banco Ademi A-(dom)	Banco Santa Cruz, S.A. BBB+(dom)	Motor Crédito, S.A. A-(dom)	Asociación La Vega A-(dom)
ROAA	4.08	0.96	4.17	1.93
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	2.85	1.91	1.09	1.26
Reservas para Préstamos	4.97	3.95	2.28	1.98
Vencidos/Préstamos Totales				
Capital Regulatorio	16.37	13.33	16.31	26.26
Préstamos/Depósitos	115.87	52.29	147.14	85.71

Fuente: Base de datos de Fitch.

Los pares de mercado principales de Banco Ademi son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de 'A-(dom)' y 'BBB+(dom)'. Los indicadores guardan cierta similitud con los de su par de calificación, Banco Motor Crédito, en términos de rentabilidad, cobertura de reservas y liquidez. Ambos bancos se caracterizan por la concentración alta de sus operaciones en un negocio de nicho. En comparación con los pares de mercado, cuyos portafolios de préstamos son más diversificados, Banco Ademi compara de manera favorable en términos de rentabilidad, capitalización y cobertura de reservas. Esto resulta necesario, dado el riesgo mayor implícito del negocio que desarrolla, lo que se refleja en la morosidad más alta de los pares.

Calificación de Deuda

Al cierre de marzo de 2016, Banco Ademi tenía una emisión de bonos ordinarios por DOP1,000 millones con vencimiento en 2017. Fitch considera que la estructuración de pasivos con vencimientos a largo plazo mayor, como la de los bonos ordinarios, favorece la gestión de la brecha estructural entre activos productivos y pasivos onerosos, además de que 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 está alineada con la de la entidad.

Banco Múltiple Ademi

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 mar 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	3 meses (USD millones)	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	19.9	913.0	3,624.5	3,295.5	2,833.9	2,785.1
2. Otros Ingresos por Intereses	0.8	34.5	107.3	89.5	81.5	79.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	20.7	947.5	3,731.8	3,385.0	2,915.4	2,864.7
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	4.4	202.4	789.2	720.9	554.8	625.2
6. Otros Gastos por Intereses	1.4	62.8	224.5	229.8	225.5	258.2
7. Total Gasto por Intereses	5.8	265.2	1,013.7	950.7	780.3	883.4
8. Ingreso Neto por Intereses	14.9	682.3	2,718.1	2,434.3	2,135.1	1,981.3
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	(0.1)	(4.6)	(21.0)	(1.9)	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	0.1	5.8	2.1	3.1	13.7	8.0
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	2.3	105.1	416.9	379.0	250.9	180.6
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	3.7	54.6	13.8	26.6	16.1
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	2.4	110.0	452.6	394.0	291.2	204.7
16. Gastos de Personal	6.0	274.4	1,035.9	984.8	906.6	798.5
17. Otros Gastos Operativos	4.9	225.4	951.4	788.0	727.7	603.3
18. Total Gastos No Generados por Intereses	10.9	499.8	1,987.3	1,772.8	1,634.3	1,401.8
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	6.4	292.5	1,183.4	1,055.5	792.0	784.2
21. Cargo por Provisión de Préstamos	1.2	55.0	201.3	204.7	129.4	235.5
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	5.2	237.5	982.1	850.8	662.6	548.7
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	0.2	10.0	44.6	56.1	18.3	(34.8)
29. Utilidad Antes de Impuesto	5.4	247.5	1,026.7	906.9	680.9	513.9
30. Gastos de Impuesto	1.5	67.1	261.6	252.0	188.9	150.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.9	180.4	765.1	654.9	492.0	363.6
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	3.9	180.4	765.1	654.9	492.0	363.6
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	3.9	180.4	765.1	654.9	492.0	363.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	374.0	299.8	180.4
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.83570	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Múltiple Ademi.

Banco Múltiple Ademi

Balance General

	31 mar 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	
(DOP millones)	3 meses	3 meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	
	(USD millones)					
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	15.5	711.9	706.8	727.9	798.0	787.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	57.4	2,631.7	2,591.5	2,218.9	2,033.6	2,159.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	212.5	9,742.2	9,562.5	8,840.6	7,753.7	6,320.1
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	14.2	651.0	619.7	572.3	503.0	457.3
7. Préstamos Netos	271.3	12,434.8	12,241.1	11,215.1	10,082.3	8,809.6
8. Préstamos Brutos	285.5	13,085.8	12,860.8	11,787.4	10,585.3	9,266.9
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	8.1	372.4	366.4	264.0	275.4	246.9
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	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	29.1	1,333.2	1,354.2	1,198.7	1,049.1	629.4
9. Total Títulos Valores	29.1	1,333.2	1,354.2	1,198.7	1,049.1	629.4
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	1,188.2	1,038.3	637.5
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	300.4	13,768.0	13,595.3	12,413.8	11,131.4	9,439.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	59.2	2,714.6	2,648.4	2,247.9	2,101.1	1,482.5
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	4.3	195.5	188.3	151.3	145.1	62.5
4. Activos Fijos	6.2	283.2	304.1	293.6	315.8	270.6
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	0.1	4.6	4.6	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 Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	23.0	1,054.9	787.9	879.0	560.6	466.5
11. Total Activos	393.2	18,020.8	17,528.6	15,985.6	14,254.0	11,721.1
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.83570	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Múltiple Ademi.

Banco Múltiple Ademi

Balance General

	31 mar 2016 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(DOP millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	6.4	291.5	451.8	300.6	205.4	0.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	33.7	1,545.5	1,328.7	1,154.2	908.0	675.5
3. Depósitos a Plazo	206.3	9,456.3	7,754.3	6,574.5	6,325.9	5,413.7
4. Total Depósitos de Clientes	246.4	11,293.3	9,534.8	8,029.3	7,439.3	6,089.2
5. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	224.9	272.9	376.0	294.7
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	59.7	2,737.0	3,058.8	2,926.4	2,731.4	2,405.4
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo	306.1	14,030.3	12,818.5	11,228.6	10,546.7	8,789.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	1,000.0	1,000.0	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 Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Derivados	0.0	0.0	1,000.0	1,000.0	500.0	500.0
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Pasivos que No Devengan Intereses	306.1	14,030.3	13,818.5	12,228.6	11,046.7	9,289.3
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable		80.49%	69.00%	65.66%	67.34%	65.55%
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
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 Discontinuas	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Total Pasivos	15.1	691.8	580.9	892.9	630.8	497.6
F. Capital Híbrido	321.2	14,722.1	14,399.4	13,121.5	11,677.5	9,786.9
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda						
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
1. Acciones Comunes						
2. Inversiones No Controladas	72.0	3,298.7	3,129.2	2,864.1	2,576.5	1,934.2
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Total Pasivo y Patrimonio	72.0	3,298.7	3,129.2	2,864.1	2,576.5	1,934.2
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	393.2	18,020.8	17,528.6	15,985.6	14,254.0	11,721.1
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	71.9	3,294.1	3,124.6	2,864.1	2,576.5	1,934.2
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP45.83570	DOP45.65620	DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Múltiple Ademi.

Banco Múltiple Ademi

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2016 3 meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	28.15	29.52	29.42	28.48	31.57
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	7.82	8.00	8.41	7.66	12.51
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	27.85	29.00	28.67	28.07	29.41
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.66	7.73	8.19	7.85	10.11
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	20.06	21.12	20.61	20.56	20.34
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos/Activo Productivos Promedio	18.44	19.56	18.88	19.31	17.92
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activo Productivos Promedio	20.06	21.12	20.61	20.56	20.34
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	13.88	14.27	13.93	12.00	9.36
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.08	62.68	62.68	67.36	64.13
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	11.31	11.89	11.90	12.73	12.59
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	36.60	40.45	39.66	33.40	43.35
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	6.62	7.08	7.09	6.17	7.04
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	18.80	17.01	19.39	16.34	30.03
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	29.72	33.57	31.97	27.94	30.33
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	5.37	5.88	5.71	5.16	4.93
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	6.85	7.19	6.57	5.77	5.64
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.58	26.15	24.61	20.75	20.10
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	4.08	4.58	4.40	3.83	3.27
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	22.58	26.15	24.61	20.75	20.10
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	4.08	4.58	4.40	3.83	3.27
5. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	5.20	5.60	5.05	4.28	3.74
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital/Activo Ponderado por Riesgo	23.62	22.88	22.10	22.43	19.89
2. Fitch Capital Elegible/Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.28	17.83	17.92	18.08	16.50
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.37	17.46	16.86	18.00	15.67
6. Fitch Capital Elegible/Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	18.30	17.85	17.92	18.08	16.50
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	57.11	60.93	49.61
9. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	22.00	24.45	9.81	7.46	9.47
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	10.40	9.65	12.15	21.61	16.99
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.14	9.11	11.36	14.23	11.14
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.85	2.85	2.24	2.60	2.66
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	4.97	4.82	4.86	4.75	4.93
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	174.81	169.13	216.78	182.64	185.22
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(8.46)	(8.11)	(10.76)	(8.83)	(10.88)
7. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio.	1.71	1.64	1.83	1.30	2.67
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.92	0.86	1.09	0.76	0.62
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	4.28	4.25	3.48	3.92	3.32
F. Fondeo					
1. Préstamos/Depósitos	115.87	134.88	146.80	142.29	152.19
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	80.49	69.00	65.66	67.34	65.55

n.a.: no aplica.

Fuente: Banco Múltiple Ademi.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora 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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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 INTERESES, 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 LÍDER 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 © 2016 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 sustituto 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 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 título 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".