

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	A(dom)
Corto Plazo	F1(dom)

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco Múltiple Ademi, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	404.6	362.2
Activo Total	19,177.5	16,922.9
Patrimonio Total	3,499.5	3,325.5
Utilidad Operativa	232.1	937.2
Utilidad Neta	173.5	741.4
ROAA Operativo (%)	5.51	5.31
ROAE Operativo (%)	27.58	29.58
Generación Interna de Capital (%)	20.11	22.29
Capital Base según Fitch/APNR (%)	24.56	23.99

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Informe Relacionado

[Perspectiva 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 22, 2016\).](#)

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Limitada: Fitch Ratings destaca la importancia que el Banco Múltiple Ademi, S.A. (Banco Ademi) tiene en las microfinanzas ya que es uno de los jugadores principales en el segmento. No obstante, su modelo de negocios de mayor riesgo y su tamaño pequeño pueden incrementar la vulnerabilidad de la entidad a factores externos y al ambiente operativo en general. La participación de mercado por activos en el sector financiero dominicano es muy limitada, con una participación menor que 1.3%.

Calidad de Cartera Adecuada: Históricamente, su calidad de cartera ha sido adecuada y estable, con un indicador de morosidad de 2.8% promedio durante el período 2011-2016. Dada la naturaleza de los préstamos, la cartera está atomizada y el riesgo de crédito es controlado. A marzo de 2017, se reflejó un deterioro significativo en la calidad de cartera, derivado de la migración al nuevo core bancario. Sin embargo, Fitch considera que es una situación temporal y espera que en el corto y mediano plazo los niveles de calidad retornen a niveles inferiores a 3%.

Capitalización Sólida: Los niveles de capital son suficientes para soportar el crecimiento de la operación y son resultado de los retornos amplios del negocio y de una generación interna de capital alta. A marzo de 2017, el Capital Base según Fitch se mantuvo amplio y estable en 24.56%, nivel superior al promedio del sistema financiero de 16.6%.

Niveles de Rentabilidad Consistentes: La rentabilidad del Banco Ademi continúa siendo fuerte, producto de la administración buena de la cartera y la naturaleza de márgenes altos de los microcréditos. Al cierre de marzo de 2017, la utilidad neta sobre activos ponderados por nivel de riesgo fue de 4.95%, nivel similar al promedio de los últimos 4 años de 5.05%.

Concentración del Fondo Elevada: La concentración de los 20 depositantes principales continúa siendo elevada. No obstante, es mitigada por la rotación alta de la cartera, la estabilidad de los recursos, la diversificación del fondeo y la disponibilidad amplia de fuentes de recursos provenientes de organismos internacionales.

Sensibilidad de las Calificaciones

Participación Mayor de Mercado y Mejoras en la Concentración del Fondo: Las calificaciones del banco podrían beneficiarse de mejoras permanentes en su participación de mercado, en su perfil de fondeo, liquidez y en el nivel de concentraciones, mientras se mantengan niveles adecuados de calidad de cartera y niveles amplios de capitalización.

Capacidad Menor para Absorber Pérdidas: Las calificaciones podría afectarse ante deterioros sostenidos de cartera (mayor a 90 días de 5% de préstamos brutos) y una disminución importante de la rentabilidad y capitalización (razón de Capital Base según Fitch sostenido menor a 20%).

Entorno Operativo

La calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana aumentó a 'BB-' en noviembre de 2016. Esta acción fue un reflejo del momento de continuo crecimiento y el aumento del ingreso per cápita, así como la reducción de las vulnerabilidades externas y de las restricciones fiscales durante el ciclo electoral de 2016.

Se espera que la economía dominicana crezca a una tasa promedio de 5.5% durante el período 2016-2018. La inflación podría mantenerse en un bajo 2.9% debido a los precios bajos del petróleo. La economía dominicana se expandió 6.7% en 2016, como producto de la inversión en infraestructura pública y educación, el consumo privado robusto, sector turístico fuerte y maquila. Fitch espera un crecimiento robusto, aunque menor, de 5.5% en 2017, que sería más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría BB y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana. Los precios bajos del petróleo y la estabilidad en el tipo de cambio mantienen las expectativas de inflación en 3.0% para finales de 2017, en la parte más baja de la banda oficial de 4.0% +/-1%.

El sistema financiero dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 69% de los activos totales a marzo de 2017. El crecimiento de la cartera de créditos del sistema financiero dominicano alcanzó 9.4% durante 2016, mientras que el índice préstamos vencidos a préstamos brutos fue de un moderado 1.7% y las reservas cubrieron 172% de los préstamos vencidos. La rentabilidad operativa del sistema se redujo hasta 1.7% desde 1.9% observado el año anterior, pero todavía es adecuada y está respaldada por los márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. El indicador de Capital Base según Fitch se estabilizó en alrededor de 17%, impulsado por la rentabilidad y la calidad del activo adecuada.

Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente a las instituciones financieras dominicanas a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio.

Perfil de la Empresa

Franquicia Limitada

Banco Ademi se enfoca en impulsar el desarrollo de República Dominicana, mediante soluciones financieras orientadas a la familia y su entorno, con enfoque especial en micro, pequeña y medianas empresas (Mipyme). Tiene una importancia alta en el sector de microfinanzas. No obstante, su participación de mercado en el sistema financiero dominicano es pequeña. A marzo de 2017, ocupaba el puesto 12 por activos con una participación de 1.3% en el total del sistema financiero y una participación de 1.4% entre los bancos múltiples. A diciembre de 2016, contaba con 71 oficinas, 19 en la Zona Metropolitana y 52 al interior del país, y dos cajeros automáticos.

Banco Ademi es un banco múltiple que está facultado para realizar todo tipo de operaciones permitidas a los bancos universales, por lo que su portafolio de productos tiene un mayor grado de diversificación que el de otros bancos enfocados a las microfinanzas. Además de atender a la microempresa, también atiende al segmento de la pequeña y mediana empresa (Pymes) y otorga créditos de consumo e hipotecarios. El banco desea seguir creciendo el segmento de Pymes, sin descuidar el segmento de las microfinanzas.

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Administración y Estrategia

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 en la institución.

La política de gobierno corporativo está enmarcada dentro de los requerimientos de la normativa dominicana. El Consejo de Administración monitorea las operaciones del banco. Este está conformado por un grupo de 11 personas, de las cuales seis son miembros independientes. El Consejo de Administración se apoya para llevar a cabo sus funciones en una estructura de órganos auxiliares de gobierno adecuada, como son los Comités de Auditoría, de Nombramiento y Remuneraciones, Ejecutivo, de Cumplimiento, de Activos y Pasivos, de Riesgos, de Crédito, y el de Tecnología. Estos están 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.

Banco Ademi tiene como objetivo apoyar al desarrollo económico y social de República Dominicana, al ofrecer préstamos en el sector de Mipymes. Además, el banco desea mejorar la eficiencia de las operaciones y mejorar de forma sostenible los indicadores de desempeño y gestión. Al cierre de 2017, el banco tiene proyectado un crecimiento de los activos totales de 17% con un monto total de aproximadamente DOP20 mil millones y un crecimiento de la cartera de 14% para un total de DOP14 mil millones. Para 2017, el banco espera continuar con la innovación en productos de créditos y de ahorros.

La administración de la entidad tiene conocimiento amplio del sector de microfinanzas 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, Banco Ademi ha tenido la capacidad de cumplir con las metas de presupuesto durante los últimos años.

Apetito de Riesgo

El banco está expuesto principalmente al riesgo de crédito proveniente de su cartera de préstamos. La entidad cuenta con un sistema de puntaje de crédito 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, cuenta con una fábrica de créditos donde centraliza las operaciones crediticias, lo que facilita los negocios y brinda mayores eficiencias en el proceso.

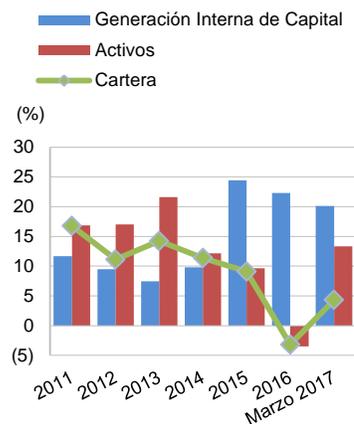
La evaluación de riesgo de la cartera de microcréditos se realiza sobre la base del análisis de los criterios establecidos en el Reglamento de Microcréditos. La evaluación del deudor se lleva a cabo con base en la totalidad de sus deudas, tomando en cuenta el historial de pago y las garantías otorgadas por el deudor.

Banco Ademi ha fortalecido significativamente el proceso de cobranza en los últimos años, destacándose la contratación de un mayor número de personal especializado y el fortalecimiento de la estrategia de recuperación a través del centro de contacto (*call center*) antes de las visitas de los oficiales. Esto ha representado beneficios no sólo en términos de recuperación sino también de eficiencia.

Para la recuperación de los créditos se involucran las unidades de negocios, legal y recuperación, siendo que los oficiales de negocio realizan un reporte diario del estatus de la cartera a su cargo, a la vez que llevan a cabo 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

Evolución Activos, Cartera y Generación Interna de Capital

Banco Ademi



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch.

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.

Debido a problemas relacionados con la implementación del nuevo *core* bancario en 2016, la cartera se contrajo (3.17% negativo), lo cual impactó directamente el crecimiento de los activos. No obstante, a marzo de 2017 se refleja una recuperación en el crecimiento (+4.33%). La generación interna de capital continúa en niveles adecuados y el capital ha mostrado una tendencia creciente.

Riesgo de Mercado

El portafolio de inversiones del Banco Ademi está compuesto por inversiones en renta fija, principalmente con el gobierno dominicano (99%) y en su mayoría denominadas en moneda local (94%). El banco tiene una posición larga en moneda extranjera de 20% del patrimonio, lo cual reduce el riesgo de mercado del banco y hace que no esté expuesto a riesgos importantes de tipo de cambio. 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 rotación alta de la cartera y el plazo amplio de los financiamientos recibidos por entidades multilaterales.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Deterioro Temporal de la Cartera

Calidad de Activos

(%)	Marzo 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.33	(3.17)	9.11	11.36	14.23
Cartera Morosa / Cartera Bruta	3.32	4.69	2.85	2.24	2.60
Reservas de Cartera Morosa / Cartera Morosa	173.74	120.54	169.13	216.78	182.64
Cartera Morosa menos Reservas de Cartera Morosa / Patrimonio	(9.38)	(3.61)	(8.09)	(10.76)	(8.83)
Gasto de Provisiones / Promedio de Cartera Bruta	4.69	2.03	1.64	1.83	1.30

Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

La calidad de la cartera del banco, se deterioró temporalmente durante el proceso de implementación del nuevo *core* bancario. Esto fue producto de algunos errores de parametrización que dificultaron la gestión de cobranza. Así, el indicador de morosidad incrementó hasta 4.69% a diciembre de 2016 desde el 2.85% registrado al mismo corte en 2015. Asimismo, los aspectos operativos asociados con cambio del *core* bancario resultaron en una reducción de las colocaciones, por lo que la cartera se contrajo en 3.17% a diciembre de 2016 en comparación a lo registrado para 2015. A marzo de 2017, ya se mostró una recuperación en el crecimiento de la cartera y en la calidad. Fitch considera que esta situación seguirá mejorando a medida que se solucionen los problemas de la migración. La agencia destaca que el promedio histórico (2012-2015) del indicador de morosidad es de 2.5%, nivel que compara similar al de sus pares locales.

Además, el banco creó una fábrica de créditos, con el fin de centralizar todas las operaciones de crédito y generar una mayor rentabilidad y eficiencia, incrementando la uniformidad de criterios en las decisiones de gestión del riesgo y otorgamiento de crédito. El banco presenta una concentración baja de la cartera debido al segmento de enfoque en microfinanzas. A diciembre de 2016, los 20 deudores principales representaban aproximadamente el 7.0%. El monto promedio de los préstamos es de USD1,600 y el plazo promedio de la cartera es de 18 meses.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Alta y Estable

Ganancias y Rentabilidad

(%)	Marzo 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Ingreso Neto por Interés / Activos Productivos Promedio	21.53	21.17	21.12	20.61	20.56
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	59.43	63.47	62.68	62.68	67.36
Cargos por Provisiones por Préstamos e Inversiones / Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.59	21.88	17.01	19.39	16.34
Utilidad Operativa / Promedio de Activos Totales	5.21	5.31	5.88	5.71	5.16
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	27.58	29.58	33.57	31.97	27.94
Utilidad Operativa / APNR	6.62	6.77	7.07	6.57	5.77

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo.

Fuentes: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

La rentabilidad del Banco Ademi continúa siendo fuerte, producto de la administración buena de la cartera y la naturaleza de márgenes altos de los microcréditos. Al cierre de marzo de 2017, la utilidad neta sobre activos ponderados por nivel de riesgo fue de 4.95%, nivel similar al promedio reflejado en los últimos 4 años de 5.05%. Para 2017, la entidad espera tener menores gastos de provisiones, lo cual mejoraría la rentabilidad del banco, en adición a una estabilización y recuperación de las operaciones que se deterioraron con la migración al nuevo core bancario.

Capitalización y Apalancamiento

Niveles Estables y Adecuados de Capitalización

Capitalización y Apalancamiento

(%)	Marzo 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo	24.56	23.99	22.49	22.10	22.43
Patrimonio Tangible/ Activos Tangibles	18.23	19.63	17.83	17.92	18.08
Capital Regulatorio Básico	18.04	16.37	17.46	16.86	18.00
Generación Interna de Capital	20.11	22.29	24.45	9.81	7.46

Fuente: Superintendencia Financiera 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. Banco Ademi tiene un nivel de capital regulatorio de 18.04%, superior al registrado por el total de los bancos múltiples de 16.6% a marzo de 2017. A diciembre de 2016, la entidad distribuyó en dividendos el 72,5% de las utilidades en efectivo y realizó la capitalización de 27.5%. El indicador de Capital Base según Fitch es relativamente estable, en 24.56% a marzo de 2017.

Fondeo y Liquidez

Concentración del Fondeo Alta

Fondeo

(%)	Marzo 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Préstamos/ Depósitos de Clientes	119.07	135.27	134.88	146.80	142.29
Activos Interbancarios/ Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos de Clientes / Fondeo Total (excluyendo derivados)	75.43	70.59	69.00	65.66	67.34

Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos de Fitch.

El fondeo de Banco Ademi está compuesto principalmente por obligaciones con el público (75%) y por obligaciones con instituciones financieras. Específicamente, las obligaciones con el público

están compuestas en 54% por títulos y valores en circulación, 10% por cuentas de ahorro, 7% por depósitos a plazo y 5% por depósitos a la vista. La concentración de los depositantes continúa siendo elevada. Esto es dado que, a diciembre de 2016, los 20 mayores depositantes tenían una participación de 31,93%, lo que incrementó con respecto a la concentración en al mismo corte de 2016 de 27,35%. A inicios de 2017 se vencieron los bonos emitidos en 2014 y la entidad decidió no renovar la emisión. Este aumento en la concentración fue derivado del hecho de que algunos de los tenedores de bonos compraron certificados de depósitos a término (CDTs) al banco.

Los depositantes están compuestos en 54% por personas naturales, 45% por clientes institucionales o corporativos y 1% por clientes del sector público. El banco cuenta con líneas de crédito aprobadas por un total de DOP2.300 millones con entidades como el Banco Popular, Banco de Reservas, Banco BHD León y otros. A marzo de 2017 la entidad había utilizado solamente 20,7% del total de crédito disponible. Banco Ademi cuenta con un plazo amplio para el pago de sus obligaciones. Fitch destaca la dependencia menor de depósitos de fuentes externas en comparación con sus pares locales.

Análisis de Pares

Banco Ademi frente a Pares

Cifras a marzo de 2017

(%)	Banco Ademi A(dom)	Motor Crédito A-(dom)	Asociación La Vega A-(dom)	Santa Cruz A-(dom)
ROAA Operativo	5.31	4.58	1.69	1.45
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	4.69	1.75	1.67	1.63
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	120.54	139.85	116.13	276.46
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	23.99	27.84	25.40	13.12
Préstamos/Depósitos	135.27	131.06	79.22	55.43

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Los pares de mercado principales de Banco Ademi son las entidades con calificación nacional de largo plazo de 'A-(dom)'. Los indicadores de Banco Ademi guardan cierta similitud en términos de rentabilidad, cobertura de reservas y liquidez con los de su par de calificación: 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 desfavorablemente en términos de morosidad y diversificación del fondeo.

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
(DOP millones)					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	21.3	1,009.7	3,841.4	3,624.5	3,295.5
2. Otros Ingresos por Intereses	0.7	32.7	128.9	107.3	89.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	22.0	1,042.4	3,970.3	3,731.8	3,385.0
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	4.0	190.4	825.5	789.2	720.9
6. Otros Gastos por Intereses	1.7	78.7	261.2	224.5	229.8
7. Total Gastos por Intereses	5.7	269.1	1,086.7	1,013.7	950.7
8. Ingreso Neto por Intereses	16.3	773.3	2,883.6	2,718.1	2,434.3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.6	(12.0)	(21.0)	(1.9)
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	2.1	3.1
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	3.0	139.9	387.9	416.9	379.0
14. Otros Ingresos Operativos	0.7	33.3	25.0	54.6	13.8
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	3.7	173.8	400.9	452.6	394.0
16. Gastos de Personal	6.2	295.9	1,136.7	1,035.9	984.8
17. Otros Gastos Operativos	5.6	267.0	948.1	951.4	788.0
18. Total Gastos Operativos	11.9	562.9	2,084.8	1,987.3	1,772.8
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.1	384.2	1,199.7	1,183.4	1,055.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.2	152.1	262.5	201.3	204.7
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0
23. Utilidad Operativa	4.9	232.1	937.2	982.1	850.8
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.1	2.4	71.1	44.6	56.1
29. Utilidad antes de Impuestos	4.9	234.5	1,008.3	1,026.7	906.9
30. Gastos de Impuestos	1.3	61.0	266.9	261.6	252.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	3.7	173.5	741.4	765.1	654.9
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	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.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	3.7	173.5	741.4	765.1	654.9
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.7	173.5	741.4	765.1	654.9
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	374.0
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		DOP45.3982	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	15.9	755.0	733.9	706.8	727.9
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	56.7	2,687.0	2,824.9	2,591.5	2,218.9
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	45.6	2,161.0	3,201.8	9,562.5	8,840.6
5. Otros Préstamos	165.0	7,823.0	5,692.6	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	16.3	773.3	703.8	619.7	572.3
7. Préstamos Netos	266.9	12,652.7	11,749.4	12,241.1	11,215.1
8. Préstamos Brutos	283.3	13,426.0	12,453.2	12,860.8	11,787.4
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	9.4	445.1	583.9	366.4	264.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	57.1	2,704.1	1,580.3	1,354.2	1,198.7
9. Total Títulos Valores	57.1	2,704.1	1,580.3	1,354.2	1,198.7
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,188.2
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	324.0	15,356.8	13,329.7	13,595.3	12,413.8
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	54.3	2,573.6	2,253.0	2,648.4	2,247.9
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	3.1	146.6	166.1	188.3	151.3
4. Activos Fijos	5.1	242.2	255.1	304.1	293.6
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.1	4.6	4.6	4.6	0.0
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	18.0	853.7	914.4	787.9	879.0
11. Total Activos	404.6	19,177.5	16,922.9	17,528.6	15,985.6
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		DOP47.3982	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Balance General

	31 mar 2017 3 meses (USD millones)	3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
(DOP millones)					
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	16.5	779.9	350.3	451.8	300.6
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	30.8	1,458.0	1,385.0	1,328.7	1,154.2
3. Depósitos a Plazo	190.7	9,037.8	7,470.9	7,754.3	6,574.5
4. Total Depósitos de Clientes	237.9	11,275.7	9,206.2	9,534.8	8,029.3
5. Depósitos de Bancos	12.1	574.8	155.5	224.9	272.9
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	65.4	3,097.7	3,180.0	3,058.8	2,926.4
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	315.4	14,948.2	12,541.7	12,818.5	11,228.6
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	n.a.	n.a.	500.0	1,000.0	1,000.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	315.4	14,948.2	13,041.7	13,818.5	12,228.6
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	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.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	15.4	729.8	555.7	580.9	892.9
9. Otros Pasivos	330.8	15,678.0	13,597.4	14,399.4	13,121.5
10. Total Pasivos					
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.
G. Patrimonio					
1. Capital Común	73.8	3,499.5	3,325.5	3,129.2	2,864.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	73.8	3,499.5	3,325.5	3,129.2	2,864.1
7. Total Pasivos y Patrimonio	404.6	19,177.5	16,922.9	17,528.6	15,985.6
8. Nota: Capital Base según Fitch	73.7	3,494.9	3,320.9	3,124.6	2,864.1
		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio		DOP47.3982	DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 mar 2017 3 meses	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	31.15	29.75	29.52	29.42
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	11.13	8.14	8.00	8.41
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	29.02	29.14	29.00	28.67
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.78	7.84	7.73	8.19
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	21.53	21.17	21.12	20.61
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	17.29	19.24	19.56	18.88
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	21.53	21.17	21.12	20.61
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	18.35	12.21	14.27	13.93
2. Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	59.43	63.47	62.68	62.68
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	12.65	11.81	11.89	11.90
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	45.66	37.87	40.45	39.66
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	8.63	6.79	7.08	7.09
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.59	21.88	17.01	19.39
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	27.58	29.58	33.57	31.97
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	5.21	5.31	5.88	5.71
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.62	6.77	7.07	6.57
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.62	23.40	26.15	24.61
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.90	4.20	4.58	4.40
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	20.62	23.40	26.15	24.61
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	3.90	4.20	4.58	4.40
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	26.01	26.47	25.48	27.79
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	4.95	5.36	5.51	5.05
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	24.56	23.99	22.49	22.10
2. Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	18.23	19.63	17.83	17.92
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	18.04	16.37	17.46	16.86
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	18.25	19.65	17.85	17.92
7. Patrimonio/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	57.11
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	20.11	22.29	24.45	9.81
9. Generación Interna de Capital				
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	13.32	(3.46)	9.65	12.15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.33	(3.17)	9.11	11.36
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días/Préstamos Brutos	3.32	4.69	2.85	2.24
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5.76	5.65	4.82	4.86
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 Días	173.74	120.54	169.13	216.78
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Capital Base según Fitch	(9.39)	(3.61)	(8.11)	(10.76)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(9.38)	(3.61)	(8.09)	(10.76)
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	4.69	2.03	1.64	1.83
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.43	0.86	1.09
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	4.36	5.94	4.25	3.48
F. Fondo				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	119.07	135.27	134.88	146.80
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondo (excluyendo Derivados)	75.43	70.59	69.00	65.66

n.a.: no aplica.

Fuente: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.

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 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 © 2017 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 afirmó 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 la 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".