

Banco Múltiple Ademi, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Limitada: Fitch Ratings destaca la importancia que Banco Múltiple Ademi, S.A. (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 su vulnerabilidad a factores externos y al ambiente operativo en general. La participación de mercado del banco por activos en el sector financiero dominicano es limitada, con una participación de 0.82% a marzo de 2020.

Calidad de Cartera Presionada: Al cierre de 2019, el indicador de cartera vencida a más de 90 días fue de 2.6%, inferior al promedio de los últimos tres años de 4.4%, llegó a niveles similares a los presentados antes del problema operacional generado por el cambio de *core* bancario. A pesar de la mejora, Ademi continúa comparando desfavorablemente frente a sus pares de microfinanzas. A marzo de 2020, producto de la contingencia generada por el coronavirus, la calidad de cartera se deterioró a 3.2%. Por lo anterior, el indicador de cobertura se redujo a 155.2% en marzo de 2020 (2019: 159.5%).

Recuperación en Rentabilidad: El indicador de rentabilidad, medido como utilidad operacional a activos ponderados por riesgo (APR), fue de 5.7% a diciembre de 2019, lo que muestra una evolución positiva hacia los niveles históricos. La utilidad operacional se benefició principalmente de una utilidad neta de intereses mayor y del decrecimiento en los gastos operacionales. A marzo de 2020, el indicador clave de rentabilidad mejoró a 6.6%, el cual se benefició de un rendimiento mayor de la cartera, y costos financieros menores. Además, el indicador se benefició por el decrecimiento en los APR. La agencia espera niveles de rentabilidad menores durante el segundo semestre de 2020, por una disminución en el volumen de colocación de créditos, un margen menor de intereses y el aumento en gastos de provisiones.

Capitalización Robusta: El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 26.7% a marzo de 2020, superior al promedio de los últimos cuatro años de 23.1%. Dada su naturaleza microfinanciera, la posición patrimonial de Ademi es más sensible a deterioros de cartera. Sin embargo, Fitch considera que el nivel de absorción de pérdidas del banco es adecuado y sustentará el impacto negativo esperado en la rentabilidad durante 2020.

Mejoras en Estructura de Fondeo: A marzo de 2020, el indicador de préstamos a depósitos fue 118.8%; mejoró frente a 130.5% en 2019. El indicador se benefició del crecimiento de los depósitos frente al decrecimiento de la cartera, presentado en el primer trimestre. Históricamente, Ademi ha presentado riesgo de concentración alto, teniendo en cuenta que los depositantes mayores son clientes institucionales. A diciembre de 2019, los 20 depositantes mayores representaron 24.7%. Fitch reconoce que el banco ha venido reduciendo sostenidamente la concentración en sus depositantes.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad debido a la interrupción de la actividad económica derivado de la pandemia por coronavirus;
- las calificaciones podrían afectarse ante deterioros sostenidos de cartera (mayor de 90 días de 5% de préstamos brutos) y una disminución importante de la rentabilidad y capitalización (razón de Capital Base según Fitch sostenido menor que 20%).

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1(dom)

Perspectiva	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Analistas

Natalia Pabón
+57 1 484 6770
natalia.pabon@fitchratings.com

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

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- las calificaciones del banco podrían beneficiarse de mejoras permanentes en su participación de mercado, en su perfil de fondeo y liquidez, y en el nivel de concentraciones, mientras se logren mantener niveles adecuados de calidad de cartera y niveles amplios de capitalización.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo Débil

En mayo de 2020, Fitch afirmó la calificación soberana de República Dominicana en 'BB-' y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable. Lo anterior fue derivó de que la pandemia de coronavirus ha generado una caída fuerte en la actividad económica y ha ejercido presiones particulares sobre la balanza de pagos del país, dada su dependencia del turismo y las remesas. Fitch espera una recesión económica de al menos 3.5% en 2020 y un repunte de 5.6% para 2021. También resalta que el turismo sufrirá un impacto pronunciado y duradero, respecto a lo cual, considera poco probable que se recupere por completo en 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus también llevaron a Fitch a revisar su perspectiva del sistema bancario dominicano a negativa desde estable. La agencia considera que las presiones sobre la rentabilidad y calidad de los activos desafiarán el desempeño de los bancos dominicanos, debido a la recesión económica y a los posibles aumentos en el desempleo. Un período prolongado de condiciones operativas débiles podría poner en riesgo algunas calificaciones de las instituciones financieras, particularmente de aquellos bancos con una exposición mayor al segmento minorista, sectores vulnerables como las pequeñas y medianas empresas (Pymes) y el turismo, o bien, con una dependencia mayor del fondeo mayorista. No obstante, Fitch considera que los colchones de capital y liquidez deberían ser suficientes para respaldar las calificaciones en los niveles actuales en el corto plazo.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) proporcionó medidas regulatorias y monetarias para aliviar temporalmente a las empresas, los hogares y los bancos. Si bien esto atenuará las presiones sobre los costos de crédito, también podría retrasar el reconocimiento de préstamos deteriorados. Aún existe incertidumbre sobre la magnitud de los nuevos préstamos deteriorados y los préstamos reestructurados. Fitch considera que podrían surgir algunas presiones en la rentabilidad del sistema bancario, a raíz de un volumen menor de negocios, un aumento de los costos de crédito y una disminución de las comisiones debida a menos transacciones, teniendo en cuenta un escenario de debilitamiento económico prolongado.

En el primer trimestre de 2020, la cartera de préstamos se contrajo 1%, como resultado de un entorno económico más débil y una demanda menor de crédito en medio de la pandemia. El índice de morosidad de los bancos dominicanos se deterioró a 2.1% a marzo de 2020 (diciembre 2019: 1.6%) y la cobertura de reservas se redujo a 140% para este mismo corte (diciembre 2019: 176%). Los indicadores de calidad de activos fueron afectados por la contracción de la cartera de préstamos y la coyuntura económica.

La rentabilidad de los bancos dominicanos mejoró en marzo de 2020 y se respaldó en costos menores de financiamiento y retrasos en el reconocimiento del costo de crédito. El indicador de utilidad operativa sobre APR alcanzó 3.2% en el primer trimestre de 2020 (1T20) desde 3.6% en diciembre de 2019. La capitalización fue estable y se benefició de una rentabilidad alta y tenencias de instrumentos del sector público que no se consideran como APR.

Perfil de la Compañía

Enfoque en Microfinanzas

Ademi es uno de los jugadores principales en el sector de microfinanzas en República Dominicana, su importancia alta se deriva de ocupar el primer lugar en términos de cartera en este segmento. No obstante, su participación de mercado en el sistema financiero dominicano es limitada. A marzo de 2020, por nivel de activos tenía una participación de 0.82%, (0.94% de los bancos múltiples), 1.06% por nivel de cartera y 0.7% por depósitos.

Ademi está enfocado en ofrecer productos financieros a los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa (Mipymes). Dado que Ademi es un banco múltiple, está facultado para realizar todo tipo de operaciones permitidas a los bancos universales, por lo que su portafolio de productos tiene un grado mayor de diversificación que el de otros bancos enfocados a las microfinanzas (Banfondesa y Adopem). Además de atender al segmento microfinanciero y Pymes, otorga créditos de consumo e hipotecarios.

Históricamente, 46% de la cartera ha estado colocada en el segmento de microcréditos; sin embargo, esta proporción se ha reducido desde 2016, a raíz de los problemas operativos generados por la implementación del nuevo *core* bancario. Al cierre de 2019, la cartera de microcrédito representó 37.2% (diciembre 2018: 39.04%), seguido de 32.7% de créditos comerciales, 22.3% de consumo y 7.7% de créditos hipotecarios. Los ingresos operacionales provienen principalmente de los intereses de cartera, los cuales han representado en promedio 86.8% en los últimos cuatro años. Derivado del problema de implementación del *core* bancario en 2016, Ademi ha presentado volatilidad en la utilidad operacional en los últimos años.

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, las posiciones ejecutivas disponibles se cubren por miembros del mismo equipo gerencial, con experiencia amplia forjada en la institución.

Gobierno Corporativo

La política de gobierno corporativo está enmarcada dentro de los requerimientos de la normativa dominicana. El Consejo de Administración monitorea a las operaciones de Ademi. Este está conformado por un grupo de nueve personas, de las cuales tres son miembros independientes. El Consejo de Administración se apoya para llevar a cabo sus funciones en una estructura adecuada de órganos auxiliares de gobierno como son los comités de auditoría, de nombramiento y remuneraciones, ejecutivo, de cumplimiento, de activos y pasivos, de riesgos de crédito y tecnología. Estos se conforman de 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.

Estrategia

Además de los objetivos estratégicos establecidos a largo plazo, el banco ha articulado objetivos tácticos de corto plazo con el fin de contener el impacto que la coyuntura por el coronavirus pueda generar. Fitch considera que los objetivos de largo plazo permanecerán; sin embargo, el alcance de estos se verá afectado durante el tiempo que dure la contingencia.

Ademi tiene como objetivo apoyar al desarrollo económico y social de República Dominicana, al ofrecer préstamos en el sector Mipymes. Desde comienzo de 2019, el banco implementó una nueva estrategia, en la cual cambia el enfoque de gestión de productos a gestión de clientes. Para ejecutar el nuevo esquema, se dividió el mercado objetivo en cuatro segmentos: clientes de microempresas, clientes de Pymes, clientes institucionales, y clientes personales. Para los diferentes segmentos, Ademi determinó una oferta de valor específica y diferenciada. Es importante mencionar que el banco quiere recuperar la confianza de sus clientes, mayormente de microcrédito, por lo cual los esfuerzos estratégicos principales están enfocados en recuperar este segmento.

Ejecución

Debido a las fallas ocurridas en los procesos relacionados con la implementación del *core* bancario en 2016, Ademi ha evidenciado dificultades para alcanzar sus objetivos estratégicos. Este evento ha tenido un impacto reputacional, afectando la capacidad de Ademi para retener y adquirir nuevos clientes. Al cierre de 2019, aún se percibían los desafíos para el cumplimiento de la estrategia. Al cierre de 2019, la cartera bruta creció 2.9%, inferior a la meta establecida de 11%. Por estrategia del banco, los segmentos de Pymes y comercial estuvieron con bajas colocaciones, y las colocaciones de la cartera de microcrédito no fueron suficientes para reponer la cartera que iba saliendo de esos segmentos. Además, el crecimiento se vio afectado por una demanda menor de crédito y un mercado más competitivo.

Por su parte, la meta de captaciones tuvo un cumplimiento de 78.7%, explicado por el desmonte de algunos depósitos de clientes institucionales. Por otro lado, la meta establecida en el resultado neto tuvo un cumplimiento de más del 100%.

Apetito de Riesgo

Políticas de Originación

El proceso de otorgamiento de préstamos es centralizado, con una única unidad de análisis. Durante 2019, Ademi implementó un sistema de puntuación (*scoring*) para microempresas. Para el caso del segmento de consumo, hacen uso de un *scoring* predictivo que provee un buró de crédito. Además, el banco utiliza diversas variables cuantitativas y cualitativas para realizar el análisis de aprobación de créditos y se apoya en la información provista por los burós de crédito locales y su conocimiento de los clientes.

Con respecto a la labor de recuperación, el banco diseña diferentes estrategias de cobranza y sigue la metodología microfinanciera para este proceso. A partir del primer día de atraso, se comienza a realizar la labor de recuperación, la cual está en cabeza del área de negocio hasta 60 días de vencido. De 60 a 90 días, la gestión pasa al área de cobranza y más de 90 días es gestionada por el área legal.

Controles de Riesgos

El Consejo de Administración es el encargado de aprobar las políticas y procedimientos para el manejo de los diferentes riesgos a los que se enfrenta la entidad. Este es el encargado de aprobar los límites de exposición por tipo de riesgo. Además, el consejo se apoya en el comité de gestión integral de riesgos, el cual administra todos los riesgos, considerando tanto los contemplados a nivel regulatorio como los identificados por la vicepresidencia de gestión integral de riesgos, y vigila que las operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos aprobados por el consejo de administración. El banco realiza diferentes reportes de riesgo de periodicidad semanal, mensual y trimestral.

El riesgo operacional se mitiga mediante la definición de prácticas gerenciales y de control adecuadas a seguir como parte de su cultura organizacional. El banco combina aspectos cuantitativos y cualitativos acordes a estándares internacionales definidos por el Comité de Basilea II para monitorear este riesgo. El banco cuenta con diversos mecanismos para la identificación de riesgos tales como auto evaluaciones, mapeo de riesgos, indicadores claves, tableros de control de mando, entre otros. La Vicepresidencia de Riesgos es la directa responsable de la gobernabilidad del riesgo operacional y de la aplicación de las medidas correctivas que se tomen por parte de la alta dirección. Al cierre de 2019, las pérdidas por riesgo operacional representaron 0.21% del Capital Base según Fitch.

Crecimiento de Cartera Bajo

Al cierre de 2019, la cartera de Ademi creció 2.85%, menor que el presentado en 2018. El crecimiento de la cartera en 2019 estuvo afectado por diferentes factores. Por un lado, refleja la decisión estratégica del banco de enfocarse en el segmento de microcrédito, por lo cual las colocaciones en los segmentos Pyme y comercial estuvieron bajas. Sin embargo, el crecimiento en microcrédito no fue suficiente para contrarrestar las salidas de los otros segmentos. En opinión de Fitch, lo anterior refleja los desafíos para recuperar el nivel de confianza de los clientes de este segmento. Por otro lado, se ha presentado una competencia mayor en el sector de microfinanzas, donde jugadores no convencionales están llegando al mercado a buscar una rentabilidad mayor, así como una demanda menor de crédito. A marzo de 2020, la cartera decreció 3.8%, debido al impacto del coronavirus.

Al cierre de 2019, los activos del banco decrecieron 13.2%, impactados por el decrecimiento de 66% en las inversiones. Lo anterior está explicado por el vencimiento de varios certificados financieros y títulos de deuda, que no fueron renovados, porque el banco quiere mantener un mayor enfoque en activos productivos. A marzo de 2020, los activos crecieron 1.8%.

En opinión de Fitch, el crecimiento de cartera de Ademi se verá afectado altamente por la esperada desaceleración económica, teniendo en cuenta el impacto que este tendrá en el segmento de microfinanzas.

Riesgo de Mercado

Para la gestión del riesgo de mercado, el banco monitorea, cuantifica y controla el nivel de exposición al riesgo de tasa de interés y de tasa de cambio. Como herramienta de seguimiento del riesgo de mercado, el banco calcula el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) de tasas de interés y realiza pruebas de estrés. Al cierre de 2019, la exposición a riesgo de tasas de interés en moneda local y extranjera representó 1.4% sobre el Capital Base según Fitch. Contractualmente, las tasas de interés pueden ser revisadas periódicamente. No obstante, lo anterior 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.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, el banco analiza los activos, pasivos y contingencias en moneda extranjera según los diferentes plazos de vencimiento pactados contractualmente, calcula el VaR y realiza pruebas de estrés. A diciembre de 2019, el banco presentó una posición larga en moneda extranjera de DOP357.7 millones.

Por su parte, el portafolio de inversiones del banco está compuesto por inversiones en renta fija, principalmente con el gobierno dominicano y están principalmente en moneda local. Lo anterior reduce el riesgo de mercado del banco y hace que no esté expuesto a riesgos importantes de tipo de cambio.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	3 meses - 1er Trimestre USD Millones	3 meses - 1er Trimestre DOP Millones	Cierre de año DOP Millones			
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	14	730.2	2,793.7	2,624.8	2,855.2	2,883.6
Comisiones y Honorarios Netos	2	99.4	397.2	360.0	446.7	387.9
Otros Ingresos Operativos	0	-2.9	-17.8	12.8	112.2	13.0
Ingreso Operativo Total	15	826.6	3,173.1	2,997.6	3,414.1	3,284.5
Gastos Operativos	9	499.3	2,105.5	2,215.3	2,387.3	2,084.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6	327.4	1,067.6	782.3	1,026.7	1,199.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	110.2	288.6	262.8	367.7	262.5
Utilidad Operativa	4	217.1	779.0	519.5	659.0	937.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	1.5	75.5	-8.9	-13.4	71.1
Impuestos	1	59.0	230.0	136.0	143.5	266.9
Utilidad Neta	3	159.6	624.5	374.6	502.1	741.4
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3	159.6	624.5	374.6	502.1	741.4
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	236	12,693.2	13,192.1	12,827.0	12,423.5	12,453.2
- De los Cuales Están Vencidos	7	401.2	340.8	413.2	645.7	583.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	12	622.7	543.4	568.3	935.9	703.8
Préstamos Netos	224	12,070.5	12,648.7	12,258.7	11,487.6	11,749.4
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	29	1,553.6	1,045.2	3,045.8	2,867.2	1,616.5
Total de Activos Productivos	253	13,624.1	13,693.9	15,304.5	14,354.7	13,365.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	44	2,394.9	2,089.5	2,761.3	2,978.1	2,253.0
Otros Activos	18	982.7	921.6	1,182.5	1,678.1	1,304.0
Total de Activos	315	17,001.7	16,705.0	19,248.3	19,010.8	16,922.9
Pasivos						
Depósitos de Clientes	198	10,684.0	10,109.1	11,622.1	11,317.0	9,706.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	40	2,156.8	2,512.1	3,870.4	3,803.2	3,335.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	238	12,840.8	12,621.2	15,492.6	15,120.2	13,041.7
Otros Pasivos	8	457.5	540.0	590.7	573.5	555.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	69	3,703.4	3,543.8	3,165.0	3,317.2	3,325.5
Total de Pasivos y Patrimonio	315	17,001.7	16,705.0	19,248.3	19,010.8	16,922.9
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.89	USD1 = DOP52.9022	USD1 = DOP50.2762	USD1 = DOP48.1989	USD1 = DOP46.7267

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Ademi

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	6.6	5.7	3.5	4.7	6.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	21.5	19.1	17.5	20.1	20.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.4	66.4	73.9	69.9	63.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.7	18.8	11.4	15.2	23.4
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	3.2	2.6	3.2	5.2	4.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	-3.8	2.9	3.3	-0.2	-3.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	155.2	159.5	137.5	144.9	120.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.4	2.2	2.1	2.9	2.0
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	26.7	24.7	20.4	23.7	23.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	21.1	20.5	15.8	17.4	19.3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-6.2	-6.0	-5.1	-8.8	-3.7
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	118.8	130.5	110.4	109.8	128.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	83.2	80.1	75.0	74.9	74.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Solutions, Fitch Ratings y Ademi

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de cartera de Ademi es débil frente el promedio de otros bancos múltiples; sin embargo, refleja su modelo de negocio de mayor riesgo al atender al segmento microfinanciero. Al cierre de 2019, el indicador de cartera vencida a más de 90 días fue de 2.6%, presentando una mejora significativa en la calidad de la cartera, llegando a niveles similares a los presentados antes de la crisis generada por el cambio de core bancario. A marzo de 2020, producto de la contingencia generada por el coronavirus, la calidad de cartera se deterioró a 3.2%. Frente a los jugadores microfinancieros del país, la calidad de cartera compara desfavorablemente, teniendo en cuenta que estos tienen una mora menor y castigos netos inferiores al 1%. La disminución de la cartera vencida favoreció el aumento del indicador de cobertura de provisiones, el cual aumentó a 159.5% en 2019 (diciembre 2018: 137.5%). De acuerdo a su modelo de negocio, se presenta un riesgo de concentración bajo; a diciembre de 2019, los 20 mayores deudores representaron 8.7% de la cartera.

El decrecimiento en la cartera vencida está explicado porque gran parte de la cartera deteriorada por el problema del core bancario fue castigada en 2018. Además, esta también se benefició de los ajustes realizados al proceso de otorgamiento y gestión de crédito a implementados desde 2018. Después de alcanzar su nivel más alto de castigos en 2018 (4.75%), al cierre de 2019 el indicador de castigos netos decreció a 2.7%, teniendo en cuenta que el volumen mayor de castigos asociados al evento de 2016 se realizó en 2018.

Fitch espera deterioros adicionales en la calidad de cartera al cierre de 2020. Lo anterior es teniendo en cuenta que el segmento de microfinanzas es uno de los más afectados por la contingencia generada por el coronavirus.

Ganancias y Rentabilidad

En opinión de la agencia, los indicadores de rentabilidad de Ademi son robustos y se derivan principalmente de su margen de intereses neto amplio, acorde a su modelo microfinanciero. El indicador de rentabilidad, medido como utilidad operacional a APR, fue de 5.7% a diciembre de 2019, lo que muestra una evolución positiva hacia los niveles históricos. La utilidad operacional se benefició principalmente de una utilidad neta de intereses mayor y del decrecimiento en los gastos operacionales. A marzo de 2020, el indicador clave de rentabilidad mejoró a 6.6%, el cual se benefició de tasas de colocación mayores, y costos financieros menores, por la disminución de obligaciones financieras y la revisión a la baja de las tasas de algunos financiamientos internacionales. Además, el indicador se benefició por el decrecimiento en los APR.

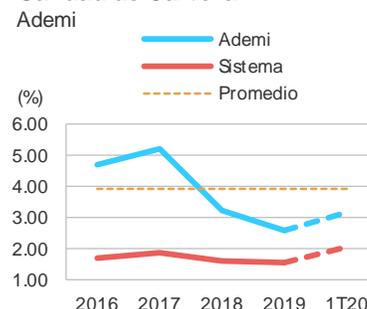
Al cierre de 2019, el indicador de eficiencia disminuyó a 66.3% de 73.9% en 2018, nivel que compara favorablemente con el promedio de los bancos múltiples de 67.9%. La mejor eficiencia está explicada porque el banco está teniendo un seguimiento estricto de los gastos, con mayor atención en lo relacionado con infraestructura y servicios de terceros. Aunado a lo anterior, durante 2019 no se hicieron gastos adicionales de conciliaciones bancarias que estaban pendientes de reconocer, derivados del problema del core bancario.

Fitch considera que la rentabilidad de Ademi se verá impactada al cierre de 2020 por cuenta de un volumen menor de colocación, margen de intereses menor y gastos mayores de provisiones, a raíz de la contingencia generada por el coronavirus.

Capitalización y Apalancamiento

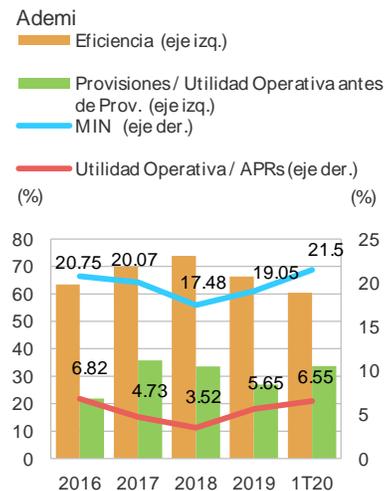
En opinión de la agencia, Ademi cuenta con niveles de capitalización robustos, sustentados en una generación constante de utilidad, calidad de cartera adecuada, y crecimientos de cartera acotados. El indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 26.7% a marzo de 2020, superior al promedio de los últimos cuatro años de 23.1%, nivel que compara favorablemente frente al sistema financiera dominicano. La mejora en el indicador está explicada principalmente por la disminución en los APR, y por una generación de utilidad mayor. A marzo de 2020, el indicador de capital regulatorio fue de 21.83%, el cual compara favorablemente frente al promedio del sistema financiero dominicano.

Calidad de Cartera



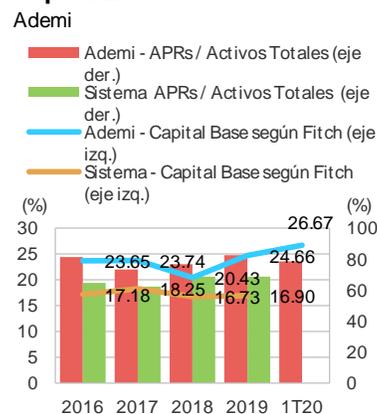
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Rentabilidad



APRs - Activos Ponderados por Riesgo
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Capitalización



APRs - Activos Ponderados por Riesgo.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Dada su naturaleza microfinanciera, la posición patrimonial de Ademi es más sensible a deterioros de cartera. Sin embargo, Fitch considera que el nivel de absorción de pérdidas del banco es robusto y sustentará el impacto negativo esperado en la rentabilidad durante 2020.

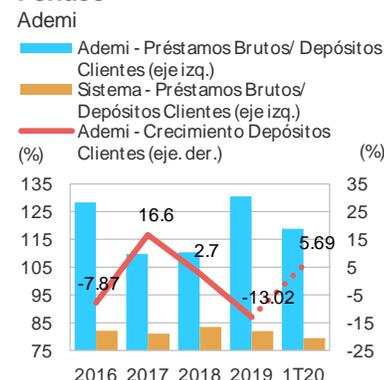
Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, Ademi tiene una estructura de fondeo estable y una liquidez adecuada. A marzo de 2020, su fuente de fondeo principal son los depósitos de clientes, que representaron 83.2%, el porcentaje restante corresponde a obligaciones financieras, principalmente con instituciones del exterior. A diciembre de 2019, los depósitos de clientes correspondían en 61.3% a títulos y valores en circulación, 18.6% a cuentas de ahorro, 13.4% a depósitos a plazo y el restante a depósitos a la vista. El indicador de préstamos a depósitos de clientes fue de 130.5% a diciembre de 2019, superior al promedio de los últimos tres años de 116.15%. El deterioro en el indicador se dio por el decrecimiento de 13% en los depósitos de los clientes. Sin embargo, a marzo de 2020, el indicador se benefició de un crecimiento de 5.7% en los depósitos y de la reducción de 3.8% en la cartera, siendo de 118.8%.

Históricamente, Ademi ha presentado riesgo de concentración alto, teniendo en cuenta que los 20 mayores depositantes son clientes institucionales. Sin embargo, el banco ha venido reduciendo sostenidamente la concentración en sus depositantes, al dejar de renovar algunos depósitos con clientes institucionales. Al cierre de 2019, se vio una mejora en la concentración, donde los 20 mayores depositantes disminuyeron a 24.7% desde 32.7% en marzo de 2018.

Para gestionar el riesgo de liquidez, el banco realiza un análisis de activos y pasivos, así como también de operaciones contingentes, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Para esto, analiza la posición de liquidez diaria en cortes semanales, realiza el cálculo de razones de liquidez para períodos de 15, 30, 60 y 90 días con frecuencia mensual y también realiza un análisis de brecha entre activos y pasivos con frecuencia mensual para las mismas bandas de tiempo del cálculo de la razón de liquidez. A la vez, Ademi hace pruebas de estrés. El regulador requiere que el banco presente una razón de liquidez ajustada a 15 y 30 días no inferior a 80%, y a 60 y 90 días no inferior a 70%; para dichas bandas de tiempo, Ademi tiene indicadores superiores a 200%. El Consejo de Administración decidió asumir los mismos requerimientos del regulador como apetito de riesgo interno para fines de autogestión.

Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 © 2020 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".