

	Dic.2024	Sep. 2025
Solvencia	-	A
Perspectivas	-	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos dominicanos

	Dic. 23 ⁽¹⁾	Dic. 24 ⁽¹⁾	Jun. 25 ⁽²⁾
Activos totales	21.556	23.686	25.842
Cartera de créditos neta	14.970	16.360	17.203
Inversiones	2.492	2.217	4.314
Pasivo exigible	17.348	19.505	21.895
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio	3.556	3.466	3.198
Ingreso operacional total	3.906	3.864	2.073
Gasto por provisiones	-249	-311	-234
Gastos operativos	-3.193	-3.367	-1.794
Resultado operacional	463,9	185,9	44,8
Resultado antes de impuesto	763	542	226
Utilidad (pérdida) del ejercicio	609	493	186

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB) a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros auditados. (2) Estados financieros interinos.

INDICADORES RELEVANTES

Dic. 23 Dic. 24 Jun. 25 ⁽⁵⁾

Ingreso operacional total / Activos ⁽¹⁾	19,8%	17,1%	16,7%
Gasto en provisiones / Activos	1,3%	1,4%	1,9%
Gastos operativos / Activos	16,2%	14,9%	14,5%
Resultado operacional / Activos	2,3%	0,8%	0,4%
Resultado antes de impuesto / Activos	3,9%	2,4%	1,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	3,1%	2,2%	1,5%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	16,9%	14,1%	11,2%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera de créditos bruta	1,7%	1,5%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	1,9 vc	1,8 vc	1,9 vc
Índice de Solvencia ⁽³⁾	17,8%	16,6%	16,3%
Total depósitos ⁽⁴⁾ / Pasivo exigible	63,2%	63,0%	60,5%

(1) Índices sobre activos totales promedio cuando corresponda, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado (4) Considera depósitos del público. (5) Indicadores a junio de 2025 anualizados según corresponda.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Hugo López

FUNDAMENTOS

La calificación de Banco Múltiple Ademi, S.A. (Ademi) se sustenta en la evaluación de un perfil de negocios, respaldo patrimonial, perfil de riesgos, estructura de fondeo y liquidez adecuados. Además, considera una capacidad de generación moderada.

Ademi se especializa en el negocio de las microfinanzas, focalizado en clientes poco bancarizados, con una oferta competitiva que incorpora productos tradicionales para personas y empresas, especialmente microempresas y pymes. El banco es pequeño en el sistema financiero, con una participación de mercado de 0,7% en términos de activos. Ello significa desafíos de operar dentro de una industria con entidades de mayor tamaño. No obstante, su nicho de mercado con clientes cautivos, aunado a una oferta bancaria diversificada y sistemas de atención completos, le otorgan un buen potencial de crecimiento.

El banco opera como banco múltiple desde 2012, aunque inició sus operaciones en 1997 como banco de ahorro y crédito. En la actualidad, la estrategia definida por Ademi se fundamenta en los pilares de gente y cultura organizacional, enfoque al cliente, crecimiento operacional y rentabilidad de los negocios.

Al término del primer semestre de 2025, el ingreso operacional total anualizado representó el 16,7% de los activos promedio del banco, comparándose favorable frente al promedio de bancos múltiples de 8,6%, consistente con el enfoque en microfinanzas. El alto margen operacional le ha permitido contrarrestar parcialmente el impacto en los resultados de la tendencia creciente en el gasto operativo y por provisiones. En ese sentido, sus retornos presentan una tendencia decreciente y se ubican por debajo del promedio de bancos múltiples. A junio de 2025, su resultado antes de impuestos (anualizado) medido sobre los activos totales promedio fue de 1,8%, comparado con un 3,8% promedio de los últimos tres cierres anuales.

Ademi mantiene una posición patrimonial adecuada, con un índice de solvencia similar al promedio de bancos múltiples del país, otorgándole holgura frente al mínimo regulatorio. A junio 2025, el patrimonio totalizó \$3.198 millones, con un índice de solvencia que, pese a disminuir en los últimos periodos, se ubicó en 16,3%, ofreciendo margen para continuar con el crecimiento. Respecto al endeudamiento, el pasivo total sobre patrimonio alcanzó a 7,1 veces, comparación favorable frente a las 8,1 veces del sistema de bancos múltiples.

El marco de gestión de riesgos de Ademi está bien estructurado, se apoya de procesos, controles y herramientas que están sujetos a los lineamientos establecidos en las normativas aplicables. Por su lado, la cartera vencida exhibe niveles controlados desde 2022, hasta alcanzar un indicador de cartera con mora mayor a 90 días (incluyendo en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,6% a junio 2025 (2,0% en 2022), disminuyendo la brecha sobre el promedio de bancos múltiples (1,2%). Mientras, la cobertura de las provisiones sobre la cartera vencida ha mantenido un promedio de 1,9 veces desde 2021, sosteniéndose en el último periodo.

En su base de depositantes, las captaciones del público fueron el 59% de los pasivos totales, mientras que los de instituciones financieras un 12%. La entidad también mantiene fondeo proveniente de préstamos de instituciones financieras (25% del total), con presencia de inversionistas del exterior que aportan a la diversificación. Por su lado, la totalidad de recursos líquidos permitía cubrir el 57,2% del total de los depósitos a junio 2025, reflejando una sana cobertura para su gestión de liquidez.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a la calificación de solvencia de Ademi se sustentan en su buena trayectoria y gestión de los riesgos hacia el segmento nicho que atiende. Su base patrimonial le permite ejecutar una estrategia de crecimiento sostenido, que se complementa con fuentes de fondeo con una razonable diversificación, y una buena liquidez para posibles contingencias.

Feller Rate espera que su capacidad de generación, evaluada por los indicadores de rentabilidad y eficiencia mejoren gradualmente, al tiempo que sus índices de calidad de cartera y cobertura se mantengan controlados.

- Un alza de calificación estaría asociada a una mejora sostenida en los resultados y rentabilidad del banco, que contribuya al crecimiento y consolidación de sus operaciones y a mantener una base patrimonial sólida sin deteriorar su calidad de cartera.
- La calificación podría bajar si se observa un sostenido deterioro en sus indicadores relevantes de capacidad de generación y capitalización.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Buena trayectoria y experiencia en el nicho de mercado en el que opera.
- Gobernanza y gestión de riesgos buena respecto a su tamaño y sectores objetivo. Ello, se refleja en un nivel de cartera vencida y cobertura de provisiones adecuados.

RIESGOS

- Atención a sectores poco bancarizados, vulnerables a condiciones económicas desfavorables.
- Reducida escala en el sistema de bancos múltiples puede traducirse en presiones competitivas por entidades de mayor tamaño.
- Resultados y retornos acotados, presionados por gasto en provisiones y operativos mayores.

PROPIEDAD

Ademi fue constituido en julio de 1997 como banco de ahorro y crédito, autorizado para operar como banco múltiple desde noviembre de 2012. A mayo de 2025, sus principales accionistas son Palmfund Insurance Investment, S. R. L., Llubet Holding Corporation, S.R.L., Asociación para el Desarrollo de Microempresas, Inc., y el Fideicomiso MAU Investments ADM y Garantía, que de forma conjunta poseen más del 70% de las acciones del banco. El resto de la propiedad está en manos de accionistas minoritarios conformados por empresas y personas naturales, ninguno con más del 5% de las acciones.

La dirección y administración de Ademi están a cargo del Consejo de Administración, el Presidente Ejecutivo y sus diferentes vicepresidencias. Juan Manuel Ureña fue designado y aprobado por el Consejo como Presidente a partir de julio de 2024.

PERFIL DE NEGOCIOS: ADECUADO

Modelo de negocios enfocado en un mercado nicho con potencial de crecimiento. Diversificación de sus negocios buena y completa gobernanza. Banco de tamaño pequeño dentro del sistema de bancos múltiples.

MODELO DE NEGOCIOS

Banco Múltiple Ademi, S.A. (Ademi) inició operaciones en 1997, en primera instancia como banco de ahorro y crédito, convirtiéndose a banco múltiple en noviembre de 2012. Su finalidad principal consiste en ofrecer una variedad de productos y servicios bancarios, incluyendo otorgamiento de créditos, depósitos del público, tarjetas de crédito y demás servicios que le permite su regulación. Ademi es un banco especializado en microfinanzas, atendiendo clientes de la zona urbana y rural, con una oferta dirigida a personas y empresas, especialmente microempresas pymes.

El banco tiene presencia en la zona metropolitana y al interior del país, y ofrece sus productos y servicios en 74 oficinas y la red de cajeros UNARED, con la que están afiliados desde 2023. Además, Ademi complementa su oferta de servicios mediante sus canales digitales: App Ademi y Ademi Online, con el objetivo de brindar una experiencia más completa a sus clientes. Al cierre de 2024, la entidad tenía más de 396.000 clientes, entre prestamos y captaciones, con un incremento año con año de más de 43.000 nuevos clientes activos. Adicionalmente, desde 2024, ofrece el servicio de remesas a través de MoneyGram.

Una relevante proporción de la cartera de colocaciones corresponde al segmento comercial de microempresas y pymes, con márgenes operacionales altos que contribuyen a sus resultados, pero que por contrapartida le suponen una exposición a sectores económicos más vulnerables. En ese sentido, la estructura de ingresos del banco se compone en su mayoría por el ingreso generado por su cartera de colocaciones, complementándose en menor medida por comisiones y otros ingresos.

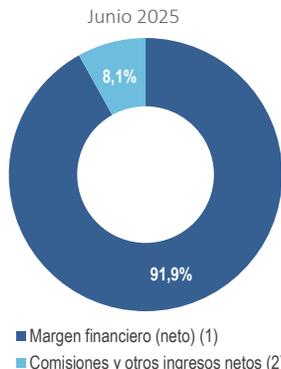
Banco Ademi se rige por la Ley Monetaria y Financiera y sus reglamentos, las resoluciones de la Junta Monetaria, el Banco Central y las circulares e instructivos de la Superintendencia de Bancos (SB).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

El plan estratégico del banco para el período 2025-2027 se construyó con el apoyo de EY, con quienes se definieron los pilares clave. Estos pilares incluyen el fortalecimiento de su modelo comercial, la innovación tecnológica y la eficiencia, el desarrollo del talento, la orientación al cliente y la cultura organizacional, así como el impacto social y sostenible, todo ello con el objetivo de impulsar un crecimiento rentable.

Ademi tiene un modelo de negocios que se orienta en ofrecer una diversificada gama de productos y servicios a personas naturales y jurídicas que conforman un nicho de mercado poco bancarizado, lo que le otorga una base bastante atomizada de clientes por segmento. Esto, también habilita la incursión en mercados cautivos, permitiéndole un buen potencial de crecimiento. La entidad busca que sus clientes logren un crecimiento sostenible y crear un efecto social positivo en sectores menos favorecidos. Asimismo, el apetito de riesgo de Ademi busca un balance entre crecimiento y rentabilidad, algo que se evidencia en una calidad de cartera controlada.

DISTRIBUCIÓN INGRESO OPERACIONAL TOTAL



(1) Ingresos financieros menos gastos financieros. (2) Comisiones y otros ingresos netos, comisiones por servicios e ingresos por cambios netos y resultado neto de activos financieros a valor razonable.

A junio de 2025, el desempeño de Ademi siguió presionado por el impacto del diferimiento de ingresos por comisiones de préstamos y tarjetas de crédito (de acuerdo con cambio normativo), así como por el gasto intensivo en provisiones. No obstante, se observa un aumento sostenido de los ingresos operacionales que refleja un ritmo sano de crecimiento de su actividad. Para el cierre de 2025, la administración mantiene estimaciones de crecimiento y desempeño favorables frente a 2024.

La estructura de operación de Ademi es intensiva en gastos, en consonancia con las necesidades de su mercado objetivo. Para mejorar la atención a sus clientes y adaptarse a las necesidades del entorno, el banco está invirtiendo en optimizar sus canales digitales, tecnología y ciberseguridad. Algunos de sus proyectos más recientes incluyen el rediseño de su App Mobil (Ademi) y de su plataforma Ademi Online, la incorporación del servicio de remesas mediante MoneyGram, así como la ampliación de otros servicios digitales alternos.

Por su lado, el Consejo de Administración del banco está compuesto por 8 ejecutivos de amplia trayectoria y longevidad dentro de la organización, de los cuales 4 son independientes. Asimismo, la presidencia ejecutiva y distintas vicepresidencias que lideran la operación denotan una adecuada segregación de funciones, acorde a lo requerido por su regulación. A mayo de 2025, la entidad contaba con 1.751 colaboradores.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

Ademi tiene en sus ejes estratégicos generar un impacto positivo en las comunidades donde tienen presencia. Durante 2024, continuó fomentando el desarrollo sostenible a través de productos financieros verdes en pro del bienestar y medio ambiente. Además, la entidad promovió en sus oficinas la cultura de las 3Rs (reducir, reusar, reciclar) y firmó acuerdos con organismos nacionales e internacionales para incentivar el desarrollo sostenible y las finanzas responsables. En el ámbito social, el banco colabora con Fundación Ademi, apoyando el desarrollo comunitario y acompañando el talento dominicano.

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla Ademi, los elementos asociados a un buen gobierno se consideran aspectos claves para el análisis de la solvencia. El banco exhibe buenas prácticas de gobierno corporativo, priorizando la transparencia y la responsabilidad en todas sus operaciones. La entidad mantiene una estructura de propiedad transparente y publica en su sitio web información de interés para el mercado, como memorias anuales y políticas internas.

Respecto a operaciones con partes vinculadas con información de los estados financieros auditados a diciembre de 2024, los créditos a partes relacionadas representaron un 33% del patrimonio, proporción moderadamente alta, aunque dentro de los límites legales establecidos por el regulador.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

El sistema financiero regulado, considerando a los bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorros y préstamos, está conformado por 40 instituciones que en conjunto tenían activos por \$3.945 mil millones a junio de 2025. La cartera de créditos bruta era equivalente al 57% de los activos totales. Por tipo de entidad, los bancos múltiples destacan dentro de la industria acumulando activos por el 88,3% del sistema. En tanto, las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos de ahorro y crédito representaron un 9,8% y 1,9%, respectivamente.

MARGEN OPERACIONAL



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

GASTO EN PROVISIONES



GASTOS OPERATIVOS



(1) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

La industria financiera muestra una importante concentración de los tres bancos múltiples más grandes, los que conviven con un número considerable de bancos medianos y de nicho y otras instituciones financieras, que buscan posicionarse por medio de servicio y experiencia al cliente, atendiendo también a clientes que no son abordados por los bancos más grandes. En el último tiempo, el sistema ha mostrado un fuerte énfasis en avanzar en transformación digital y en mejorar la eficiencia operacional, factores que contribuyen tanto a la lealtad de los clientes como a la capacidad de generación de resultados y, por ende, a la sostenibilidad de las instituciones en el tiempo.

En el caso del sistema de bancos múltiples, la cartera de colocaciones bruta alcanzó a \$1.944 mil millones a junio de 2025, un 3,6% por sobre lo registrado en 2024, avanzando en todos los segmentos del portafolio de créditos. El resultado final acumulado del periodo fue de \$39.072 millones, muy similar al año anterior, capturando el avance del margen financiero que logró compensar el mayor gasto en provisiones y operativo.

Ademi ostenta una participación de mercado de 0,7% en términos de activos, 0,9% en colocaciones netas y 0,6% en captaciones a junio 2025. Siendo un banco relativamente pequeño en el sistema, se enfrenta al riesgo de operar en una industria concentrada, no contando con algunas ventajas competitivas que pueden tener entidades de mayor tamaño. No obstante, su nicho de mercado con potencial de clientes cautivos, junto con su oferta diversificada de productos y servicios bancarios le permiten sostener una buena posición competitiva focalizada en el mercado dominicano.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADA

Resultados y retornos disminuyen, presionados por mayores gastos en provisiones y de operación. Indicadores de desempeño comparativamente menores al sistema.

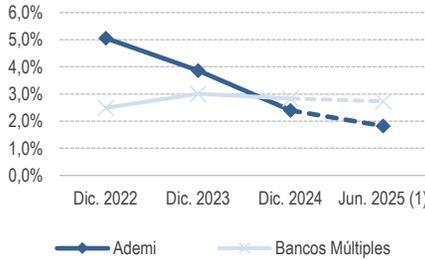
Ademi exhibe retornos por debajo del promedio de bancos múltiples, mismos con tendencia decreciente en los últimos periodos. A junio de 2025, su resultado antes de impuestos (anualizado), medido sobre los activos totales promedio fue de 1,8%, comparado con un 3,8% promedio de los últimos tres cierres anuales. Además, refleja una brecha respecto al promedio de bancos múltiples ubicado en 2,7% a la misma fecha. El descenso de los resultados del banco se vincula a un incremento gradual del gasto en provisiones relativo, así como a una mayor carga operativa. Se menciona el impacto puntual en 2024 del diferimiento de ingresos por comisiones de préstamos y tarjetas de crédito, conforme a los cambios normativos aplicables.

En la distribución de ingresos de Ademi, la mayor parte proviene de los intereses generados por su cartera de créditos, y se complementa en una menor medida con comisiones y otros ingresos netos. Por su modelo de negocios de microfinanzas, a junio 2025 el ingreso operacional total anualizado representó el 16,7% de los activos promedio del banco, comparándose favorablemente frente al promedio de bancos múltiples (8,6%). Dicha situación le ha permitido contrarrestar parcialmente el impacto en los resultados de la tendencia creciente en el gasto operativo y de provisiones.

Como se mencionó, el gasto en provisiones ha aumentado relativo a los ingresos operacionales del banco. Ello, refleja no solo el avance de la cartera de créditos, sino también la decisión de la administración de mantener un stock adecuado frente a la cartera vencida y en cobranza judicial. A junio de 2025, el gasto en provisiones alcanzó \$234 millones, que medido sobre el ingreso operacional total llegó a 11,3%, superior al 5,9% promedio de los últimos tres cierres.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽²⁾



(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados. (2) Para 2022, considera activos totales.

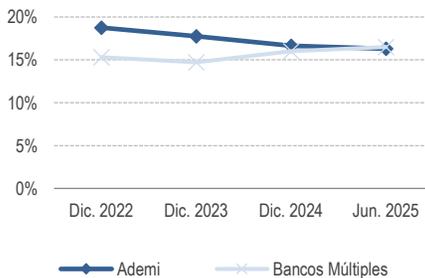
RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	17,8%	16,6%	16,3%
Pasivo exigible / Patrimonio	4,9 vc	5,6 vc	6,8 vc
Pasivos totales ⁽²⁾ / Patrimonio	5,1 vc	5,8 vc	7,1 vc
Dividendos en efectivo / Utilidad anual	112,2%	118,3%	n.a.
Utilidad anual – dividendos en efectivo / Patrimonio	-2,1%	-2,6%	n.a.

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos./ n.a.: no aplica.

ÍNDICE DE SOLVENCIA

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



El modelo de negocios de Ademi demanda una estructura operacional importante, a lo que se agrega un acotado tamaño en la industria bancaria, por lo que en general tiene una menor eficiencia respecto a la del promedio del sistema. Además, el proceso de transformación digital y tecnológico que ha implementado el banco desde 2023, ha supuesto un incremento en sus gastos, conforme a su plan estratégico. A junio de 2025, el indicador de gastos operativos sobre ingreso operacional neto de provisiones fue de 97,6% (85,4% promedio 2022-2024), comparado con un índice de 69,3% para el promedio de bancos múltiples a esa fecha.

Las proyecciones de la alta administración del banco para el cierre de 2025 consideran resultados y retornos más favorables que en 2024, sustentados en el crecimiento sostenido de los ingresos operacionales, un gasto en provisiones más controlado en el segundo semestre del año y gastos operativos que ya recojan la optimización de recursos que la administración ha buscado con la transformación de procesos y tecnología.

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Base patrimonial le otorga una capacidad de crecimiento y de absorción de pérdidas adecuado, aunque con tendencia de disminución. Nivel de endeudamiento razonable.

Ademi mantiene una posición patrimonial adecuada, con un índice de solvencia similar al promedio de bancos múltiples del país, otorgándole holgura frente al mínimo regulatorio.

En los últimos años, el indicador de solvencia exhibe una tendencia de disminución, debido al crecimiento año con año de la entidad, resultados menores y el pago de dividendos que se decreta anualmente, correspondiente a las utilidades del ejercicio anterior. En 2024, los dividendos decretados representaron el 96% de la utilidad neta del ejercicio previo. A junio 2025, el patrimonio totalizó \$3.198 millones, con un índice de solvencia de 16,3% (10% mínimo regulatorio), que aún le ofrece margen para seguir con el crecimiento de las operaciones.

Respecto al endeudamiento, el pasivo total sobre patrimonio alcanzó a 7,1 veces, comparación favorable frente a las 8,1 veces del sistema de bancos múltiples.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Marco de gestión en línea con las disposiciones de su normativa. Base atomizada de deudores e índices de cartera vencida controlada, acercándose al promedio del sistema.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

El marco de gestión de riesgos y exposiciones de Ademi está bien estructurado, se apoya de procesos, controles y herramientas que están sujetos a los lineamientos establecidos en las normativas de República Dominicana. Los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el banco, el riesgo de crédito, mercado y liquidez, se encuentran identificados y delimitados dentro de políticas y modelos de gestión que competen a todos los diferentes órganos del gobierno corporativo, y que son revisados

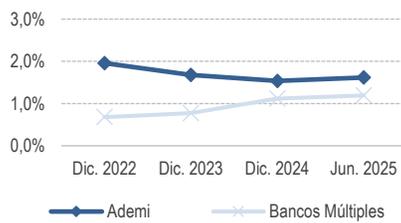
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 ⁽¹⁾
Crecimiento cartera de créditos bruta ⁽²⁾	10,3%	8,8%	5,4%
Cartera vencida ⁽³⁾ / Cartera de créditos bruta	1,7%	1,5%	1,6%
Stock de provisiones / Cartera de créditos bruta	3,2%	2,8%	3,1%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,9 vc	1,8 vc	1,9 vc
Gasto en provisiones / Cartera de créditos bruta promedio	1,7%	1,9%	2,7%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,1%	0,1%	0,0%
Créditos reestructurados / Cartera de créditos bruta promedio	0,8%	0,8%	0,8%
Castigos / Cartera de créditos bruta promedio	2,2%	2,3%	n.d.

(1) Indicadores a junio de 2025 anualizados cuando corresponde.
(2) Crecimiento nominal. (3) Incluye cartera en cobranza judicial.

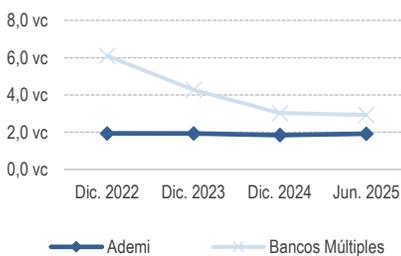
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 90 días⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida mayor a 90 días⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

periódicamente y aprobados por el Consejo de Administración. Además de contar con unidades especializadas para sus principales riesgos, también las hay para los riesgos tecnológicos, de ciberseguridad y operacional.

La mayor exposición a riesgo de Ademi se encuentra en su cartera de créditos bruta, la cual representó el 68,7% de los activos totales al cierre del primer semestre de 2025. Por su parte, el portafolio de colocaciones ha estado compuesto en su mayoría por el segmento comercial (64,7% a junio de 2025), seguido de consumo (26,3%) y en menor medida el hipotecario (9%), relación similar al promedio de la industria. Ademi presenta una acotada concentración por deudor, en tanto que a abril de 2025 los veinte mayores deudores representaron un 9,0% de la cartera bruta total. Cabe precisar que las cinco mayores contrapartes denotan un monto de crédito muy superior al ticket promedio de Ademi, considerando algunas oportunidades de negocio puntuales en sus colocaciones.

Por su lado, el portafolio de inversiones ha ido ganando participación en el balance, al representar el 16,7% de los activos a junio 2025 (8,8% promedio últimos tres ejercicios). Sus inversiones estaban compuestas por bonos del Ministerio de Hacienda (72%) y notas de renta fija del Banco Central (28%). La entidad mantiene también fondos disponibles (12,6% de sus activos) que apoyan la gestión de liquidez.

Por el nicho de mercado al que atiende, su exposición al tipo de cambio es controlada, tanto en activos como en pasivos. Por su parte, el banco ha fortalecido las áreas de recuperación y cobranza, dando un seguimiento constante a las necesidades de sus clientes, con el objetivo de mantener controlada su calidad de cartera.

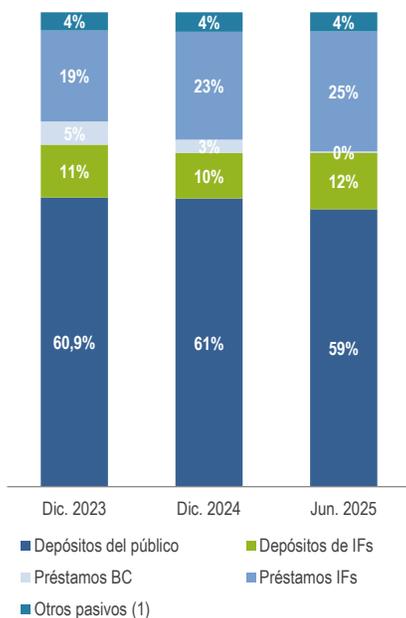
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

La cartera de créditos bruta de Ademi denota un crecimiento paulatino en los últimos ejercicios (8% promedio entre 2021-2024), a un ritmo inferior al crecimiento promedio del sistema en ese período (15%). Con todo, en el primer semestre de 2025, las colocaciones del banco habían crecido 5,4% frente al cierre de 2024 (3,6% el sistema).

Por su lado, la cartera vencida exhibe niveles controlados desde 2022, hasta alcanzar un indicador de cartera con mora mayor a 90 días (incluyendo en cobranza judicial) sobre colocaciones brutas de 1,6% a junio 2025 (2,0% en 2022), disminuyendo la brecha sobre el promedio de bancos múltiples de 1,2% a la misma fecha. Adicionalmente, el volumen de castigos medidos sobre la cartera de créditos bruta promedio se ha mantenido en rangos del 2% en 2023 y 2024. Feller Rate espera que la entidad continúe controlando los indicadores de morosidad, de manera de acercarse al promedio del sistema, mejorando su perfil de riesgos.

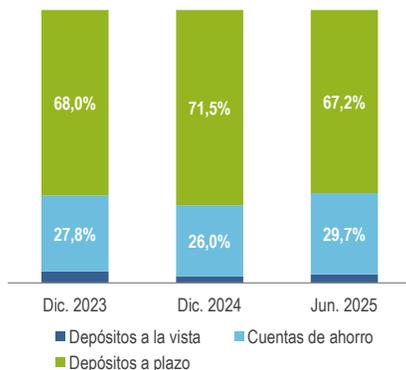
En otro aspecto, la cobertura de las provisiones sobre la cartera vencida ha mantenido un promedio de 1,9 veces desde 2021, sosteniéndose a junio de 2025. Cabe señalar, que a diciembre 2024, Ademi contaba con \$12,6 millones de provisiones adicionales a las requeridas por el Reglamento de Evaluación de Activos.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Considera derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO (1)



1) No considera intereses por pagar.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25
Total depósitos (1) / Pasivo exigible (2)	63,2%	63,0%	60,5%
Cartera de créditos neta / Total depósitos (1)	136,5%	133,1%	129,8%
Crecimiento de los depósitos (3)	5,5%	12,0%	7,8%
Activos líquidos (4) / Total depósitos (1)	51,3%	50,9%	57,2%
Activos líquidos (4) / Activos Totales	26,1%	26,4%	29,3%
LCR (5)	n.d.	219,0%	n.d.
NSFR (5)	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera depósitos del público. (2) Total de pasivos sin considerar obligaciones asimilables de capital y otros pasivos (3) Crecimiento nominal. (4) Efectivo y equivalentes más inversiones. (5) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Fondeo con una mayor proporción en depósitos del público, complementado con otras fuentes de recursos que aportan a la diversificación. Buena posición de liquidez.

La estructura de fondeo de Ademi se sostiene en su mayoría por su base de depositantes, que incluye depósitos del público y de instituciones financieras, complementándose con préstamos recibidos de instituciones financieras locales y del exterior que aportan de buena forma a la liquidez. La entidad también, por su condición de banco múltiple, puede acceder a cuentas corrientes, pero éstas ocupan una proporción baja en la estructura de fondeo que es consistente con el perfil de negocios de la entidad.

A junio de 2025, los depósitos del público representaron el 59% de los pasivos totales, mientras que los de instituciones financieras alcanzaron un 12%. Cabe señalar el crecimiento sostenido que denotan las captaciones, de un 9% promedio entre 2023 y 2024, considerando las tasas pasivas competitivas que ofrece el Banco. En ese contexto, la base de depósitos de Ademi persiste concentrada en depósitos a plazo, aunque la proporción de depósitos a la vista y ahorro han venido ganando participación, contribuyendo al margen financiero del banco. A abril de 2025, los 20 principales depositantes representaron el 22% del total de los depósitos, denotando una concentración razonable.

Ademi complementa su financiación con fondos tomados a préstamo de instituciones financieras, principalmente del exterior del país. En el caso de los préstamos con Banco Central y entidades financieras del exterior, el Banco accede a financiamiento de plazo mayor, lo que contribuye al calce en el balance. Adicionalmente, los pasivos se complementan de otras obligaciones financieras, cuentas por pagar y provisiones.

Finalmente, la gestión de liquidez de la entidad de fundamenta en una proporción adecuada de fondos disponibles, efectivo e inversiones de fácil liquidez o a corto plazo en el balance. La totalidad de estos recursos permitía cubrir el 57,2% del total de los depósitos a junio 2025, reflejando una cobertura adecuada.

	8. Sep. 25
Solvencia ⁽¹⁾	A
Perspectivas	Estables
DP hasta 1 año	C-1
DP más de 1 año	A

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Ademi, S.A.					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025
Balance General						
Activos totales	17.959	17.973	21.556	23.686	25.842	3.482.861
Cartera de créditos neta	12.605	13.495	14.970	16.360	17.203	1.875.683
Cartera de créditos bruta	13.184	14.027	15.472	16.837	17.754	1.943.588
Cartera vencida ⁽⁴⁾	313	275	259	259	287	23.189
Provisiones para pérdidas crediticias	-579	-533	-502	-477	-551	-67.905
Inversiones	2.613	967	2.492	2.217	4.314	789.767
Total activos productivos	15.218	14.462	17.462	18.577	21.517	2.665.449
Fondos disponibles	2.107	2.844	3.130	4.043	3.264	633.324
Activo fijo	152	203	355	333	306	55.690
Otros activos	482	465	609	732	754	128.398
Pasivos totales	14.093	14.342	17.999	20.219	22.644	3.101.315
Pasivos exigibles	13.673	13.783	17.348	19.505	21.895	2.945.773
Obligaciones con el público	11.755	10.398	10.968	12.288	13.249	2.399.059
A la vista	499	319	458	298	411	439.418
De ahorro	3.015	2.858	3.050	3.197	3.935	927.921
A plazo	8.240	7.216	7.454	8.787	8.897	1.029.444
Otras obligaciones con el público	1	5	5	6	5	2.275
Depósitos de entidades financieras	55	1.677	2.008	1.932	2.700	285.603
Valores en circulación	0	0	0	0	0	301
Préstamos	1.862	1.707	4.372	5.285	5.946	259.387
Con BC	869	264	877	569	62	91.418
Con entidades financieras	0	1.435	3.453	4.596	5.727	107.037
Otros préstamos	993	8	42	121	158	60.932
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	68.031
Otros pasivos ⁽⁵⁾	420	560	651	714	749	88.934
Patrimonio	3.866	3.631	3.556	3.466	3.198	381.547

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos.

RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Banco Múltiple Ademi, S.A.					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021 ⁽²⁾	Dic. 2022 ⁽²⁾	Dic. 2023 ⁽²⁾	Dic. 2024 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽³⁾	Jun. 2025
Estado de Resultados						
Ingreso financiero neto	2.909	3.162	3.614	3.581	1.905	110.446
Otros ingresos operativos netos	374	460	292	283	168	37.518
Ingreso operacional total	3.283	3.622	3.906	3.864	2.073	147.964
Provisiones del ejercicio	-137	-120	-249	-311	-234	-18.455
Ingreso operacional neto de provisiones	3.146	3.502	3.657	3.553	1.839	129.508
Gastos operativos ⁽⁴⁾	-2.207	-2.599	-3.193	-3.367	-1.794	-89.776
Resultado operacional	939	903	464	186	45	39.732
Otros ingresos (gastos)	-16	6	299	356	181	4.849
Resultado antes de impuesto	923	909	763	542	226	46.830
Impuesto	-226	-227	-154	-48	-39	-7.759
Utilidad (pérdida) del ejercicio	698	683	609	493	186	39.072

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique otra cosa. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de ese año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Estados financieros interinos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERATIVOS Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 2021	Banco Múltiple Ademi, S.A.				Sistema ⁽¹⁾
		Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025 ⁽²⁾	Jun. 2025 ⁽²⁾
Márgenes						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,4%	5,0%	2,3%	0,8%	0,4%	2,3%
Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾	16,6%	17,6%	18,3%	15,8%	15,4%	6,4%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio ⁽³⁾	18,8%	20,2%	19,8%	17,1%	16,7%	8,6%
Ingreso operacional total neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	18,0%	19,5%	18,5%	15,7%	14,9%	7,6%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾	0,8%	0,7%	1,3%	1,4%	1,9%	1,1%
Gasto provisiones / Ingreso operacional total	4,2%	3,3%	6,4%	8,0%	11,3%	12,5%
Gasto provisiones / Resultado operacional	-14,6%	13,2%	53,6%	167,0%	520,9%	46,4%
Eficiencia						
Gastos operativos / Cartera de crédito bruta promedio ⁽³⁾	17,2%	18,5%	21,6%	20,8%	20,7%	9,4%
Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾	12,6%	14,5%	16,2%	14,9%	14,5%	5,2%
Gastos operativos / Ingreso operacional total neto de provisiones	70,2%	74,2%	87,3%	94,8%	97,6%	69,3%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,4%	5,0%	2,3%	0,8%	0,4%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾	5,3%	5,1%	3,9%	2,4%	1,8%	2,7%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾	31,3%	30,8%	25,9%	18,2%	15,0%	30,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio ⁽³⁾	4,0%	3,8%	3,1%	2,2%	1,5%	2,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio ⁽³⁾	19,0%	18,8%	16,9%	14,1%	11,2%	20,5%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽⁴⁾	22,3%	18,8%	17,8%	16,6%	16,3%	16,5%
Pasivo exigible / Capital y reservas	4,6 vc	4,7 vc	5,9 vc	6,6 vc	7,3 vc	9,5 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	3,5 vc	3,8 vc	4,9 vc	5,6 vc	6,8 vc	7,7 vc
Pasivos totales ⁽⁵⁾ / Patrimonio	3,6 vc	4,0 vc	5,1 vc	5,8 vc	7,1 vc	8,1 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices anualizados cuando corresponda, considera el mes sobre 12 meses. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos.

OTROS FACTORES EXTERNOS E INTERNOS

Al primer trimestre de 2025, la economía de la República Dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 2,7%, evidenciando una moderación con respecto a los últimos trimestres. Ello, asociado a una desaceleración de la demanda interna, principalmente de la inversión, ante un contexto de mayor incertidumbre internacional, con tensiones geopolíticas y comerciales que repercuten en una mayor volatilidad de los activos financieros a nivel global. Por otro lado, el Banco Central de la República Dominicana en su reunión de política monetaria de mayo de 2025 mantuvo la tasa de política monetaria en 5,75% anual, considerando la evolución del contexto internacional y la persistencia de tasas de interés elevadas en Estados Unidos, junto con una inflación doméstica que fluctúa dentro del rango meta.

Bajo este contexto, el sistema financiero muestra un menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, lo que es consistente con una menor demanda por créditos, pero también con una posición más cauta de las instituciones en la originación de nuevas operaciones y el resguardo de sus posiciones de liquidez ante los vaivenes del entorno. En un escenario de mayor cautela, el foco en eficiencia operacional y en la calidad del portafolio de créditos cobran una mayor relevancia en la gestión, como forma de contribuir a la mantención de márgenes operacionales en rangos adecuados, que redunden en un sano perfil financiero.

Ante un panorama externo e interno con diversos desafíos, la industria bancaria dominicana sostiene sus sólidos fundamentos, con una adecuada capacidad de generación de resultados y calidad de activos. En particular, en el último año, los niveles de rentabilidad sobre activos exhibieron un leve descenso, recogiendo un cierto avance del gasto en provisiones que no logró ser totalmente compensado por el buen comportamiento del ingreso operacional. En tanto, si bien se ha observado algo más de morosidad en los portafolios, ésta avanzó de manera controlada y sin generar una presión significativa en los indicadores de calidad de cartera, lo que queda reflejado en la mantención de un sólido nivel de reservas para la cobertura de los préstamos vencidos. Hacia adelante, si bien no pueden descartarse escenarios donde los efectos de la incertidumbre internacional sean aún más relevantes en el desempeño de la economía local, las fortalezas del sistema financiero deberían permitirle transitar eficazmente.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas semestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/do/>

ANALISTA PRINCIPAL:

- Hugo López - Director Asociado

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en Información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.