

**Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo****Banco Capital de Ahorro y
Crédito, S.A. (BANCO CAPITAL)****Ratings**

Rating Emisor	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-3(dom)	NR	Oct-07
Largo Plazo	BBB(dom)	NR	Oct-07

NR – No calificado anteriormente
Definición General de la Calificación:

F-3(dom): Las calificaciones F-3 (dom) reflejan una adecuada capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros; sin embargo, cambios adversos en el corto plazo podrían debilitar la calificación asignada.

BBB(dom): Las calificaciones BBB (dom) indican que actualmente hay una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada adecuada, pero cambios adversos en la marcha del negocio o en las condiciones económicas podrían afectar dicha capacidad.

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 38 44
pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

Larisa Arteaga
(58 212) 286 32 32
larisa.artega@fitchdominicana.com

Perfil

El Banco Capital de Ahorro y Crédito S.A. (BANCO CAPITAL) se constituyó en el año de 1985, mientras que en 1989 fue adquirido en su totalidad por la Familia Benito, actuales accionistas de la institución. La institución manejaba activos por 482,9 millones de pesos al cierre de junio de 2007, con una participación de mercado del 0,10% del sistema financiero dominicano.

Fortalezas y Oportunidades

- Amplias relaciones de capitalización
- Buenos indicadores de rentabilidad

Debilidades y Amenazas

- Concentración del balance
- Ajustada Liquidez
- Gestión de riesgo de crédito
- Mayor nivel de competencia
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Las calificaciones de riesgo de BANCO CAPITAL, reflejan las amplias relaciones de capitalización y los buenos indicadores de rentabilidad. Por su parte, las calificaciones también incorporan la concentración del balance, la ajustada liquidez, la necesidad de sofisticar la gestión de riesgo de crédito, así como el aumento de los niveles de competencia en un ambiente operativo volátil.

BANCO CAPITAL se ha dedicado a satisfacer las necesidades financieras del sector comercial del país, reflejando históricamente amplios niveles de capitalización, que se ubican muy por encima del promedio del sistema, pero acordes con la concentración que refleja su balance. De acuerdo a la gerencia, se estima que la institución mantendrá un crecimiento conservador de su volumen de negocios, por lo que podría esperarse que las relaciones de capitalización permanezcan en niveles similares en el corto y mediano plazo, impulsadas principalmente por la generación interna de capital.

Los niveles de morosidad de BANCO CAPITAL se mantuvieron por encima del promedio del sistema, principalmente como consecuencia de la crisis financiera del año 2003. La recuperación de un importante crédito y la constitución de provisiones durante el año 2006, representó una significativa mejora de la morosidad y niveles de reservas para la institución hasta alcanzar relaciones similares a las reflejadas por el promedio del sistema. Sin embargo, la relativa poca madurez de la cartera de créditos, la mayor participación de los préstamos al consumo e hipotecarios, así como la concentración en las 20 principales exposiciones (52% de la cartera al cierre de 2006) y por sectores (construcción: 42%) son factores que podrían presionar en algún grado los niveles de morosidad, por lo que en lo adelante resulta clave para la institución la sofisticación de sus herramientas de control de riesgo, así como un adecuado seguimiento y recuperación de los créditos. Por su parte, las relaciones de liquidez reflejan niveles ajustados, lo que junto a una concentración de su fuente de fondos en los 20 principales depositantes, ha derivado en un cierto riesgo de liquidez para la institución, aunque la relativa baja dependencia de recursos provenientes de las Administradoras de Fondos de Pensiones, mitigan en cierta medida dicha exposición.

Las relaciones de rentabilidad sobre activos del BANCO CAPITAL han mostrado históricamente niveles que han superado el promedio del sistema, soportados fundamentalmente por su amplio margen financiero, dado el elevado diferencial de tasas de interés manejado y la relativa alta participación del patrimonio en el financiamiento de sus operaciones, que ha más que compensado la ausencia de otras fuentes generadoras de ingresos de carácter recurrente. La tendencia de dichos indicadores de rentabilidad, podría mantenerse en lo adelante, soportado por el amplio margen financiero y una estructura de costos ajustada al negocio.

Octubre 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

▪ Perfil

El Banco Capital de Ahorro y Crédito S.A. (BANCO CAPITAL), se constituyó en el año de 1985 bajo el nombre de Complejo Financiero Dominicano (COFIDOM), siendo posteriormente adquirido en su totalidad por la Familia Benito en 1989, actuales accionistas de la institución, quienes decidieron cambiar su denominación comercial a Banco Capital en el año 2001. BANCO CAPITAL se ha especializado en satisfacer las necesidades financieras del sector comercial de la República Dominicana, con cierto énfasis a empresas de transporte y más recientemente a la construcción. No obstante, se espera que mantenga la tendencia evidenciada de una mayor participación relativa de préstamos al consumo (vehículos y créditos personales) e hipotecarios (adquisición de viviendas clase media), aunque manteniendo la preponderancia de sus operaciones en el sector comercial. La institución cuenta con una reducida plantilla y una única agencia ubicada en la capital del país, a través de la cual ofrece los productos y servicios al segmento objetivo. No se espera una ampliación de los puntos de atención, ya que según la gerencia, esperan establecer alianzas con bancos múltiples para emplear la red de agencias de las mismas y ofrecer otros servicios financieros a sus clientes con una mayor cobertura geográfica. Al cierre de diciembre de 2006, la institución se ubicaba en el octavo lugar en el subsistema de bancos de ahorro y crédito con una participación de mercado sobre activos del 3,53%, mientras que con respecto al total del sistema financiero dominicano disponía de un 0,10%.

Las operaciones de BANCO CAPITAL son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un independiente (a partir de noviembre 2007) y 5 accionistas, de los cuales dos participan en la administración de la institución. La institución se encuentra inmersa en una serie de reformas destinadas a la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo, para darle cumplimiento a la resolución emitida recientemente por el organismo regulador. Una consolidación de las políticas de buen gobierno corporativo podría ayudar a reforzar los órganos de dirección y control del banco, así como el perfil financiero y de riesgo de la institución.

BANCO CAPITAL desde el año 2005 viene funcionando como Banco de Ahorro y Crédito con base en los requerimientos de la Ley Monetaria y Financiera del año 2002. Según dicha normativa, los bancos de ahorro y crédito tienen permitido aceptar depósitos de ahorro y a plazo (no a la vista). Igualmente, podrán otorgar todo tipo de financiamiento (excepto aquellos denominados en moneda extranjera, los cuales requieren de una autorización especial de la Junta Monetaria), emitir títulos valores y tarjetas de crédito, realizar contratos de derivados, realizar operaciones de compra venta de divisas y servir como originador de titularizaciones de cartera, entre otras operaciones.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Guzmán Tapia PKF para el período 2002-2006, así como

los interinos al cierre de junio de 2007. Dichos estados financieros siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional.

▪ El Sector¹

Por tercer año consecutivo, la República Dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (2005: +9,3%, 2004: +2,0%), la más alta en la región solo superada por Venezuela, creando de ésta manera condiciones favorables para que las actividades del sector bancario durante el año 2006 estuvieran enmarcadas por un entorno operativo más estable. En dicho contexto, buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad a nivel de préstamos al consumo, así como al sector comercial, lo cual permitió soportar los spreads del sistema bancario. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas para el volumen de negocios manejado y las mayores cargas impositivas, limitaron la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema.

Comparación Principales Indicadores <i>BANCO CAPITAL Vs. Sistema Financiero</i>	CAPITAL		Sistema Financiero	
	Dic-06	Dic-05	Dic-06	Dic-05
Rentabilidad				
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	15,52%	20,91%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	4,73%	11,00%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	55,14%	36,87%	68,41%	67,04%
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	8,49%	7,77%	6,58%	6,66%
Capitalización				
Patrimonio/Activos Totales	46,85%	52,57%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	46,70%	52,17%	8,00%	7,25%
Solvencia Regulatoria	51,42%	45,93%	n.d.	n.d.
Liquidez				
Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	37,53%	21,42%	51,22%	55,47%
Calidad de Activos				
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	13,52%	22,06%	28,56%	21,47%
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	11,17%	9,59%	6,40%	7,03%
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	205,62%	78,63%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5,43%	12,20%	4,85%	6,23%

Fuente: Fitch Ratings

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: Dada la naturaleza del negocio que desarrolla la institución, la intermediación crediticia ha explicado casi la totalidad de los ingresos financieros (promedio 2002-2006: 96%) y en buena medida de los ingresos operativos totales (promedio 2002-2006: 86%) generados históricamente, composición ésta que se estima se mantenga en el mediano plazo. La institución ha reflejado continuamente amplias relaciones de margen financiero (ingresos netos por intereses/activo total promedio) que superan considerablemente las mostradas por el sistema, explicado

¹ Los resultados del sistema corresponden a información publicada por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Para un análisis más extenso del comportamiento del sector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – Review and Outlook Ratings* (26/03/07).

en buena parte por el elevado diferencial de tasas de interés manejado, la alta participación de los activos productivos y la importante participación del patrimonio en el financiamiento de sus operaciones. Durante el año 2006, la reducción del diferencial de tasas de interés, junto al crecimiento menos que proporcional de los activos productivos (+14,46%) con respecto a los pasivos con costos (+33,73%) resultó en una disminución de la relación de margen financiero hasta 15,52% al cierre de diciembre de 2006, nivel que todavía se ubica muy por encima del sistema (7,04%), aunque inferior al promedio reflejado en períodos anteriores (2003-2005 19,10%). A pesar de la continua reducción del diferencial de tasas de interés, la institución podría seguir reflejando amplias relaciones de margen financiero, debido a la relativa alta participación esperada del patrimonio en el financiamiento de las operaciones, por lo conservador del plan de crecimiento, así como por un mayor peso en la mezcla de la cartera créditos de segmentos más rentables (consumo).

Por otro lado, ante la ausencia de ingresos por comisiones, la liberación de provisiones (básicamente por rendimientos por cobrar) y la ganancia en venta de bienes recibidos en pago explican en su mayoría las otras fuentes generadoras de recursos (consideradas como no recurrentes), que en promedio representaron el 13,21% de los ingresos totales para el período 2002-2006. En ese sentido, representa un reto para BANCO CAPITAL, la diversificación de las fuentes de ingresos, a fin que éstas contribuyan con su rentabilidad.

Costos de Operación: La adecuación de la plataforma tecnológica y operativa (cambio del “*core bancario*”, sistemas de información y manejo de base de datos, entre otros) a las condiciones competitivas del sector y a las exigencias regulatorias impuestas, ha provocado que los gastos de administración (personal y otros operativos) de BANCO CAPITAL hayan mantenido recientemente un ritmo de crecimiento relativamente elevado (promedio 2005-2006: 22,47%), en un entorno de menor inflación y estabilidad cambiaría en los últimos dos años. A pesar de lo anterior, se considera que la estructura de costos ha sido conservadora y que la institución ha sido capaz de generar los recursos suficientes para mantener adecuados indicadores de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos) que han comparado favorablemente con el promedio del sistema, condición que se espera se mantenga a futuro. Por otro lado, debido a lo poco agresivo que ha sido la expansión del volumen de activos, la institución históricamente no ha podido diluir en mayor medida sus costos operativos, con lo cual la relación de gastos de administración sobre activo total promedio (overhead) se ha ubicado por encima del promedio del sistema, reflejando además una tendencia creciente al haber alcanzado un histórico 8,49% al cierre de 2006. Según declaraciones de la gerencia, la estructura operativa actual se mantendrá en función de la estrategia de negocios trazada, por lo que habiendo culminado las inversiones más importantes, junto a un crecimiento moderado del volumen de negocios y de ingresos estimado, se esperaría que los indicadores de

eficiencia y de overhead reflejen una tendencia favorable con respecto a períodos anteriores y al promedio del sistema.

Gastos de Provisiones: Como resultado del deterioro de la cartera de créditos producto de la crisis financiera, así como por la aplicación de algunos cambios en la metodología de valuación de activos al final del año 2004 por parte del regulador, los gastos de provisiones se incrementaron de manera importante durante el período 2003-2005, llegando a representar en promedio el 22,85% de las ganancias antes de impuestos y de provisiones. Durante el año 2006, la institución cumplió con las provisiones mínimas exigidas por el ente regulador, mientras que la importante recuperación de los préstamos vencidos experimentada en el año 2006, junto a la decisión de la gerencia de no liberar el exceso de reservas, podría reducir el ritmo en la constitución de provisiones en el corto plazo, de mantener un estricto control sobre la calidad de la cartera de créditos.

Rentabilidad: Las relaciones de rentabilidad sobre activos (ROAA) del BANCO CAPITAL han mostrado históricamente niveles que han superado el promedio del sistema (2003-2006: 6,70% y 2,21%, respectivamente), soportados por el amplio margen financiero, que ha más que compensando la relativa baja estructura de costos y los requerimientos de provisiones. Vale señalar, que el máximo histórico de la relación ROAA alcanzado en el año 2005, estuvo influenciada por los otros ingresos operativos comentados anteriormente (*ver: Ingresos*). Por otro lado, dado el bajo nivel de apalancamiento, la institución muestra en promedio relaciones de rentabilidad sobre patrimonio (2003-2006: 13,65%) por debajo del sistema (2003-2006: 17,74%). En opinión de Fitch, dicha tendencia en los indicadores de rentabilidad, podría mantenerse en lo adelante, soportada por el amplio margen financiero y una estructura de costos ajustada al negocio.

▪ Riesgos

Como es característico a la naturaleza del negocio que desarrolla BANCO CAPITAL y similar a otras instituciones del sistema, la mayor fuente de riesgo proviene de sus operaciones crediticias, aunque los riesgos operativos y de mercado, también están presentes pero en una menor proporción. BANCO CAPITAL cuenta con una unidad encargada de administrar integralmente los tres tipos de riesgos mencionados, así como un Comité de Riesgos que soporta al Presidente, aunque en opinión de Fitch, una mayor sofisticación de los procesos y herramientas de control podría contribuir a fortalecer las capacidades de la institución y adecuar en mayor medida la gestión a los riesgos asumidos. Por otro lado, con relación al proceso de crédito, la institución cuenta con un área de análisis dentro de la unidad de administración de riesgo, encargada de realizar las evaluaciones de los préstamos que superan los 250 mil de pesos y cualquier operación relacionada al sector hipotecario, mientras que las demás solicitudes son preparadas y remitidas por las áreas de negocios directamente a las instancias facultadas para su

aprobación. Dichas facultades están totalmente centralizadas, siendo que para operaciones inferiores a los 300 mil pesos pueden ser aprobadas por el Presidente o el Vicepresidente Ejecutivo, entre 300 mil y un millón de pesos requiere de la firma de ambos, mientras que por encima del millón de pesos la responsabilidad le corresponde al Comité de Crédito conformado por tres miembros del Consejo Directivo (entre los cuales se encuentran el Presidente y Vicepresidente Ejecutivo), el Gerente de Negocios y el analista de crédito, para lo cual son necesarios cuatro votos para su aprobación. Cabe señalar, que la institución no cuenta con herramientas como *credit scoring* para la evaluación de las operaciones de consumo, por lo que la misma se basa principalmente en la utilización de información proporcionada por un buró de créditos local. En definitiva, la concentración que muestra el portafolio de préstamos y la mayor importancia que han cobrado los créditos al consumo, requerirían de herramientas más sofisticadas, con el objeto de poder enfrentar con adecuados niveles de calidad, el crecimiento y maduración de la cartera de créditos, lo cual representa uno de los principales retos para la institución.

Banco Capital ha mostrado históricamente un ritmo de crecimiento en el portafolio de créditos relativamente conservador comparado con el promedio del sistema, a excepción del año 2005. Dada la naturaleza del negocio que desarrolla la institución y su relación con otras empresas del sector real de la economía, los créditos comerciales han mantenido históricamente una mayor proporción de la cartera total, aunque han venido mostrando una tendencia decreciente por la expansión de los préstamos al consumo e hipotecarios durante los dos últimos años, que se espera alcancen en conjunto poco menos de la mitad del portafolio en el corto plazo. Así, al cierre del año 2006, los créditos comerciales representaron el 61% del total de la cartera (2004: 86%), consumo un 18% (2004: 9%), mientras que un 21% lo conformaron los hipotecarios (2004: 5%). En cuanto a las concentraciones por sectores económicos, los créditos otorgados al sector transporte han mostrado una tendencia decreciente en su participación de la cartera total (2006: 10%; 2004: 24%), mientras que por el contrario los préstamos a la construcción han venido aumentado (2006: 42%; 2004: 23%), sobre todo en el año 2006, impulsados por la expansión económica del país en dicho sector. Por otro lado, la mayor participación de los préstamos hipotecarios a expensas de los comerciales, junto a la dinámica propia del mercado dominicano, ha provocado una extensión de los plazos de la cartera, siendo que los créditos superiores a los tres años pasaron a representar el 42% al cierre de 2006, cuando eran 25% en el año 2004, mientras que los menores a un año disminuyeron hasta un 29% (2004: 53%). Se espera que dicha tendencia se mantenga en el mediano plazo. Las 20 mayores exposiciones crediticias concentraban el 52% de la cartera total al cierre del año 2006 (98% del patrimonio), mientras que 3 préstamos superaban el 10% del patrimonio, siendo que el de mayor cuantía lo representaba un crédito vinculado (14% del patrimonio), el cual ha sido totalmente cancelado a la fecha. Al considerarse lo anterior, los

préstamos vinculados se reducirían a un 15% del patrimonio al cierre de junio de 2007, nivel que compara favorablemente con otras instituciones del sistema. Por otro lado, la institución como práctica no otorga préstamos denominados en dólares, mitigando de manera importante los riesgos asociados a dichas operaciones.

Morosidad y Reservas: Al igual que otras instituciones, BANCO CAPITAL reflejó un elevado nivel de morosidad (préstamos vencidos sobre créditos brutos) como consecuencia de la crisis financiera del año 2003, que se mantuvo muy por encima del promedio del sistema hasta el cierre del 2005. Lo anterior, se encuentra explicado por el deterioro de varios créditos pertenecientes a un grupo económico que la gerencia decidió no castigar, a la espera de su recuperación que se materializó durante el 2006, año en la cual la institución logró reflejar una importante mejora de su morosidad, aunque todavía levemente por encima del promedio del sistema. Sin embargo, la madurez de la cartera de créditos, la mayor participación de los préstamos al consumo e hipotecarios, así como la relativa concentración en las principales exposiciones son factores que podrían presionar en algún grado los niveles de morosidad, por lo que resulta clave para la institución la sofisticación de las herramientas de control de riesgo, así como un continuo seguimiento y recuperación de los créditos. Como resultado de la relativa concentración mencionada anteriormente, las 20 principales exposiciones vencidas han representado prácticamente la totalidad de la misma (incluye en cobranza judicial). Al cierre de 2006, el 62% de la cartera vencida estaba representada por un crédito otorgado a una empresa del sector construcción, con garantías que superan el valor otorgado. Cabe destacar, que solo hasta el año 2006, BANCO CAPITAL logró alcanzar una adecuada cobertura de los préstamos vencidos, no solo por la importante recuperación de un grupo de créditos, sino también por la constitución de provisiones, alcanzando niveles que superan el promedio del sistema, pero acordes con las concentraciones comentadas. En ese sentido, las reservas representaron un 11,17% de la cartera de créditos bruta y un 205,62% de los préstamos vencidos. Vale señalar, que los créditos de acuerdo a la clasificación del regulador han mostrado una importante mejoría, pero dado el actual reglamento de evaluación de activos, muchas de las empresas no cumplen con algunos de los elementos técnicos allí establecidos, por lo cual el 41% de la cartera se ubicaba en la categoría C al cierre del año 2006, mientras que el 18,19% estaba representado por los préstamos D y E (2004: 53,58%).

Otros Activos Productivos: Dada la posición conservadora de BANCO CAPITAL y sus esfuerzos por impulsar la intermediación crediticia, históricamente no ha reflejado un portafolio de inversiones en su balance, siendo que los excedentes de recursos son colocados en instituciones bancarias del país y del exterior principalmente, además del Banco Central por requerimientos de encaje legal.

- **Fondeo y Apalancamiento**

BANCO CAPITAL procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de su propio capital y de la captación de depósitos del público.

Fondeo: A diferencia de otras instituciones financieras del país, en promedio BANCO CAPITAL históricamente ha fondeado la mitad de sus operaciones con sus propios recursos. El resto ha sido financiado por los depósitos a plazo (incluyendo valores en circulación). Asimismo, la institución refleja una base de fondos concentrada, ya que los 20 principales depositantes representaron el 81,49% del total de depósitos del público al cierre de 2006, aunque a diferencia de otras instituciones, las administradoras de fondos de pensiones (AFP) reflejan una baja participación del total. El establecimiento de alianzas con instituciones de banca múltiple, podría contribuir a reducir la concentración y mejorar la mezcla de fondos hacia instrumentos a la vista en el mediano y largo plazo. Por su parte, ante la ausencia de un portafolio de inversiones, las relaciones de liquidez han mantenido niveles ajustados y han comparado negativamente con el promedio del sistema. En función de lo anterior, BANCO CAPITAL, al igual que otras instituciones del sistema, refleja cierta vulnerabilidad y riesgo de liquidez ante los ajustados indicadores mostrados y la concentración de las fuentes de fondos, aunque la relativa baja dependencia de los recursos provenientes de las AFP mitigan en cierta medida dicha exposición.

Capital: Dada la política de retención y capitalización de resultados, BANCO CAPITAL ha mantenido niveles de capitalización muy por encima del promedio del sistema, pero acordes con la concentración que refleja su balance. En ese sentido, la relación de patrimonio a activo se ubicó en 46,85% al cierre de 2006, levemente inferior al promedio de los últimos cuanto años (48,11%). Por su parte, la baja participación de activos inmovilizados (activos fijos, bienes recibidos en pago e inversiones en acciones), le ha permitido a la institución reflejar sólidos niveles de patrimonio libre, indicador que se ubicó en 46,70% a la misma fecha. De acuerdo a la gerencia, se estima que la institución mantendrá un crecimiento conservador de su volumen de negocios, por lo que podría esperarse que las relaciones de capitalización permanezcan en niveles similares en el corto y mediano plazo, impulsadas principalmente por la generación interna de capital.

- **Eventos Financieros Recientes**

El aumento más que proporcional de la cartera de créditos con respecto a lo préstamos vencidos durante el primer semestre del año 2007, provocó una leve mejora de la morosidad hasta 5,38%, mientras que la cobertura de reservas a préstamos vencidos se ubicó en 191,37% y con respecto a cartera total en 10,29%. Cabe señalar, que la mayoría de los créditos reestructurados reflejados a dicha fecha están concentrados en pocos clientes, a los cuales se les ajustó la estructura de la operación. Las 20 principales

exposiciones siguen manteniendo niveles similares de concentración a las mostradas al cierre de 2006.

Por otra parte, un mayor diferencial de tasas de interés le permitió mejorar la relación de margen financiero, lo que junto a una reducida estructura de gastos administrativos y la ausencia de gastos por provisiones dado los excedentes de reservas, le permitió a la institución reflejar un aumento en las relaciones de rentabilidad al cierre de junio de 2007.

En términos de capitalización, la institución continúa mostrando sólidas relaciones, sobre la base de la generación interna de capital. Por su parte, las relaciones de liquidez continúan reflejando niveles ajustados y la concentración en los 20 principales depositantes se mantiene al cierre de junio de 2007 (74,67% sobre total de obligaciones del público), mientras que los fondos provenientes de las AFP siguen mostrando una baja participación relativa.

Balance General

Banco Capital de Ahorro y Crédito, S.A

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-07	Dic-06 ^a	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02 ^a
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	371.793	366.983	331.369	202.480	233.333	259.538
2. Reestructurados	28.179	5.081	-	-	-	-
3. Vencidos ^p	22.732	21.381	46.039	65.881	33.122	15.540
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(43.504)	(43.963)	(36.199)	(20.771)	(13.970)	(11.830)
TOTAL A	379.201	349.482	341.209	247.591	252.485	263.248
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	3.826	46.418	5.184	21.091	6.897	12.015
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(267)	-	(520)	(500)	(375)	(225)
TOTAL B	3.560	46.418	4.664	20.591	6.522	11.790
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	382.761	395.900	345.873	268.182	259.007	275.038
D. ACTIVOS FIJOS	3.016	1.273	557	357	1.250	2.260
E. ACTIVOS NO RENTABLES	97.174	48.989	40.364	49.424	70.316	29.705
1. Caja	3.793	2.121	513	307	304	153
2. Encaje Legal	40.643	35.523	22.297	19.241	24.736	16.264
3. Bienes Recibidos en Pago	-	-	2.692	2.707	3.290	1.167
4. Otros	52.738	11.345	14.862	27.169	41.986	12.121
F. TOTAL ACTIVOS	482.950	446.162	386.795	317.963	330.573	307.003
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	3.315	3.563	1.918	2.578	2.057	910
3. Plazo	247.046	229.044	171.274	146.097	175.911	173.296
4. Depósitos de Bancos	-	-	-	-	-	-
5. Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL G	250.362	232.606	173.192	148.675	177.969	174.206
H. OTROS FONDOS					353	28
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	353	28
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	4.027	4.535	10.254	3.076	3.280	2.206
J. PATRIMONIO						
1. Capital Social	160.000	160.000	126.722	105.601	87.472	87.472
2. Reservas	8.544	8.544	7.559	26.741	22.256	21.336
3. Utilidad del Período	19.774	18.702	36.832	16.321	17.489	16.224
4. Utilidades no Distribuidas	40.244	21.775	32.236	17.550	21.754	5.530
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
TOTAL J	228.561	209.020	203.348	166.212	148.972	130.562
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	482.950	446.162	386.795	317.963	330.573	307.003
Inflación Acumulada	4,4%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%	10,5%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	33,19	33,51	34,70	30,37	29,05	17,44

^a Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

^b Incluye préstamos vencidos de 31 a 90 días al cierre de Junio 2007

Estado de Resultados

Banco Capital de Ahorro y Crédito, S.A

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02
1. Intereses Cobrados	48.196	90.458	98.278	103.194	91.673	68.847
2. Intereses Pagados	(11.398)	(25.840)	(24.602)	(34.798)	(42.892)	(30.716)
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	36.798	64.619	73.676	68.396	48.782	38.131
4. Ingresos por Comisiones	148	141	(212)	(179)	(276)	(114)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	366	(632)	759	571	1.213	309
6. Gastos de Personal	(9.371)	(14.276)	(11.509)	(9.024)	(7.553)	(6.506)
7. Otros Gastos Operativos	(8.595)	(21.087)	(15.858)	(14.624)	(10.824)	(8.391)
8. Provisiones para Préstamos	-	(4.441)	(14.610)	(8.340)	(6.040)	(4.591)
9. Otras Provisiones	(1.317)	(5.574)	(7.485)	(15.179)	(6.180)	(1.625)
10. RESULTADO OPERACIONAL	18.029	18.751	24.762	21.622	19.122	17.213
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	1.745	9.644	26.902	1.427	5.348	2.826
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(59)	(128)	(15)	(1)
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	19.774	28.395	51.605	22.921	24.455	20.038
14. Impuestos	-	(8.709)	(12.834)	(5.741)	(6.045)	(3.061)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16. RESULTADO NETO	19.774	19.686	38.771	17.180	18.410	16.978
	Jun-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02

Razones Financieras

Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	18,08%	9,55%	20,98%	10,90%	13,17%	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	8,51%	4,73%	11,00%	5,30%	5,77%	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	7,76%	4,50%	7,03%	6,67%	6,00%	n.a.
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	8,51%	6,82%	14,64%	7,07%	7,67%	n.a.
5. Gastos de Administración/Ingresos	48,15%	55,14%	36,87%	34,38%	36,96%	38,87%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	7,73%	8,49%	7,77%	7,29%	5,76%	n.a.
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	15,84%	15,52%	20,91%	21,09%	15,30%	n.a.

Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	18,08%	9,55%	20,98%	10,90%	13,17%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	47,33%	46,85%	52,57%	52,27%	45,06%	42,53%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	47,00%	46,70%	52,17%	51,81%	44,30%	41,88%
4. Patrimonio/Préstamos	54,07%	53,13%	53,88%	61,94%	55,91%	47,46%
5. Solvencia Regulatoria	n.d.	51,42%	45,93%	49,50%	40,62%	n.a.
6. Patrimonio Elegible/Activos	47,33%	46,85%	52,57%	52,27%	45,06%	42,53%

Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	32,17%	37,53%	20,88%	39,10%	37,07%	15,77%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	32,10%	37,53%	21,42%	39,21%	37,71%	16,22%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	151,46%	150,25%	197,01%	166,53%	141,87%	151,11%

Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,00%	1,15%	4,52%	3,12%	2,23%	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	0,00%	13,52%	22,06%	26,68%	19,81%	18,64%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	10,29%	11,17%	9,59%	7,74%	5,24%	4,30%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	191,37%	205,62%	78,63%	31,53%	42,18%	76,13%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5,38%	5,43%	12,20%	24,55%	12,43%	5,65%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-9,09%	-10,80%	4,84%	27,14%	12,86%	2,84%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,00%	0,00%	0,71%	1,01%	1,23%	0,42%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	0,00%	0,36%	0,52%	1,19%	n.a.

* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos