

República Dominicana Análisis de Crédito

Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana C. por A. PROMERICA

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-3(dom)

Información Financiera

BANCO PROMERICA

	30/4/11	31/12/10
Activo Total (RD\$ MM)	4.472,9	3.989,9
Patrimonio (RD\$ MM)	718,6	661,3
Resultado Neto (RD\$ MM)	57,3	174,2
ROAA (%)	4,12	5,38
ROAE (%)	25,26	28,76
Patrimonio / Activos (%)	16,07	16,57

Analistas

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

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3844
Pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas (Mayo, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones de riesgo de Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana C. por A. (PROMERICA) están fundamentadas en su adecuado nivel de rentabilidad y capitalización, así como experiencia en el nicho de tarjetas de crédito. Las calificaciones también consideran la elevada concentración de la estructura pasiva en los mayores depositantes, así como los retos que impone el plan de la expansión de la entidad.
- Dada la naturaleza del negocio que desarrolla, PROMERICA ha reflejado históricamente un elevado margen financiero que alcanzó 30% a abril 2011 (2007-2010: 46% promedio), superando ampliamente el promedio del sistema, aún cuando el mismo se ha reducido paulatinamente como producto de la diversificación de la cartera hacia el segmento comercial. Lo anterior, le ha permitido sostener el crecimiento de los costos operativos y gastos por provisiones, manteniendo una rentabilidad que si bien ha tendido a la baja todavía es adecuada. No se descarta que el crecimiento de la cartera incidan en mayores necesidades de provisiones durante 2011, lo que podría presionar la rentabilidad operacional de PROMERICA, principal fuente de generación de capital del banco.
- El importante crecimiento del balance, menor rentabilidad y pago de dividendos en efectivo, resultó en una reducción del indicador de patrimonio sobre activos hasta 16,6% a diciembre 2010 (2009: 22%), todavía considerado adecuado aunque menos holgado para sostener el plan de expansión de entidad. Los niveles de liquidez son inferiores al promedio del mercado dadas las altas tasas de crecimiento de la cartera, lo que está acentuado por la elevada concentración de los depósitos en los 20 mayores proveedores de fondos. En adelante, Fitch considera clave el compromiso de los accionistas para mantener la solvencia de la entidad.
- El significativo crecimiento de los préstamos y la aplicación de castigos, permitieron a PROMERICA reflejar mejoras en los indicadores de calidad de activos en 2010. En opinión de Fitch, la recuperación esperada de la economía y las medidas adoptadas por PROMERICA para reforzar la gestión del riesgo crediticio podrían incidir en el sostenimiento de la relación de morosidad durante 2010. Sin embargo, la futura maduración de la cartera en crecimiento también sugiere niveles de cobertura de más conservadores.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- La reducción de las concentraciones pasivas junto con el sostenimiento de una adecuada rentabilidad, calidad de cartera y capitalización, mejoraría las calificaciones, mientras que la toma de mayores riesgos con menor capacidad del patrimonio para absorber posibles pérdidas inesperadas afectaría su perfil de riesgo.

Perfil

PROMERICA se constituyó en el año 2000 estando enfocada desde sus inicios en el nicho de tarjeta de crédito. En noviembre de 2010 inició sus operaciones como banco múltiple, siendo su participación actual de menos de 1% de los activos del sistema financiero.

Perfil

- Inició sus operaciones como banco múltiple en noviembre de 2010.
- Pertenece al Grupo Promérica con presencia regional y consolida sus operaciones en la holding del Grupo que opera en Panamá.
- Su enfoque principal es el negocio de consumo aunque en adelante se prevé la diversificación hacia el segmento comercial de la pequeña y mediana empresa.

PROMERICA inició sus operaciones como institución financiera de servicios ampliados en el año 2000, mientras que a partir de 2007 se constituyó como banco de ahorro y crédito. Luego de ser autorizado por la Junta Monetaria para operar como banco múltiple, en noviembre de 2010 inició sus operaciones como tal, lo que le permite prestar un abanico más amplio de servicios entre los que se destaca la captación de depósitos en cuenta corriente, emisión de cartas de crédito, operaciones de captación y colocación de préstamos en moneda extranjera, entre otros. PROMERICA forma parte del Grupo Promérica (GP) fundado en 1991 por inversionistas de origen extranjero, estando dicho grupo conformado por ocho bancos de los cuales seis operan bajo la marca Promérica en Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras, Ecuador y República Dominicana. El GP también incluye el Banco de la Producción en Nicaragua y St Georges Bank & Co en Panamá. Asimismo, las operaciones de todas las entidades del grupo están consolidadas en la holding "Promerica Financial Corporation" (PFC) que opera en Panamá desde el año 2008 a la vez que su imagen corporativa ya se encuentra unificada. Aunque cada una de dichas entidades tiene su propia junta directiva y opera independientemente, existe un intercambio de enfoques y conocimiento del negocio a través de comités regionales de Finanzas, Administración, Tecnología, Cumplimiento, Riesgos, Auditoria, Recursos Humanos, Medios de Pago y Gerencias Generales. Dicho intercambio ha permitido incorporar valor agregado a PROMERICA al capitalizar las oportunidades y minimizar los riesgos, contando con la experiencia en términos de gestión de las demás instituciones miembros del grupo.

Desde sus inicios la entidad se ha enfocado en el negocio de tarjeta de crédito, la cual se prevé que a futuro siempre tenga una considerable importancia en la cartera. Sin embargo, en los últimos años se ha reducido sensiblemente la participación de esa cartera (35% de los préstamos totales a diciembre 2010 vs 69% en 2006), como producto de una estrategia más amplia de diversificación hacia el segmento comercial de la pequeña y mediana empresa, reforzada por la reciente conversión de la entidad a banco múltiple. La estrategia comercial actual de la tarjeta de crédito incluye la implementación de alianzas con empresas con las que opera a través de marcas compartidas, así como la utilización de diversos canales de distribución tales como establecimientos comerciales, canales electrónicos, gestores de venta, telemercadeo externo, ferias, entre otros. El mercado objetivo de PROMERICA lo constituyen clientes clasificados en los estratos socioeconómicos A, B y C+, teniendo la mayor concentración del saldo de la cartera de tarjeta de crédito en el segmento B (36%), con ingresos promedio que oscilan entre US\$61.000 y US\$125.000 anuales. Con el objeto de concentrarse en el financiamiento a los segmentos de más altos ingresos, se han establecido parámetros más estrictos de entrada; sin embargo, debe mencionarse que en dichos segmentos se encuentran posicionados los bancos más grandes del país por lo que existe una alta competencia. PROMERICA opera a través de una red compuesta por 11 sucursales.

El principal ente rector de PROMERICA es el Consejo de Directores conformado por 5 miembros de los cuales 1 es externo independiente. Los mismos ejercen supervisión directa sobre el Vicepresidente Ejecutivo, Comité de Auditoria Interna, Comité de Cumplimiento, Comité de Nombramiento y Remuneraciones y Comité de Riesgos. Cabe mencionar que en los 9 comités conformados a nivel regional (Gerentes Generales, Finanzas, Negocios, Medios de Pago, Recursos Humanos, Auditoria, Gestión Integral de Riesgos, Cumplimiento y Tecnología) se evalúan las mejores prácticas bancarias a la luz de la regulación de cada país con miras a fortalecer la gestión de cada operación.

Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente informe se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG para el período 2007-2009 y por la firma Delloite en 2010, quienes no presentan ninguna salvedad. Asimismo se emplearon los estados financieros interinos al mes de abril de 2011. Estos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Desempeño Financiero

Sistema Financiero Dominicano

Favorecido por una economía resistente a la crisis global, el desempeño de los bancos dominicanos registró avances positivos en 2010, en términos de la reducción en el costo de fondos que permitió preservar el margen financiero, mejoras en la calidad del activo, reducción en el costo de préstamos y consecuentes avances en términos de rentabilidad. Para el año 2011, se espera que el incremento de tasas de interés producto de las medidas de política monetaria restrictivas para contrarrestar las presiones inflacionarias, resulte en cierta desaceleración de la demanda de préstamos, aunque la misma se mantendría fuerte como producto del dinamismo económico. Así, el crecimiento de la cartera junto con la mayor incursión en créditos personales y el apropiado manejo del costo de fondos y de créditos permitirían preservar tanto el margen como la rentabilidad. Los principales retos que continuarán enfrentando los bancos dominicanos son la mejora de los ajustados niveles tanto de capitalización como de reservas, así como avances en la diversificación de ingresos y niveles de eficiencia, estos últimos a la luz de la alta carga de gastos operativos frente a las presiones de la inflación importada previstas para el presente año.

- Estrechamiento del margen financiero por baja de tasas activas y diversificación de la cartera.
- Sostenimiento de los niveles de eficiencia por mayor volumen de ingresos.
- Alto gasto por provisiones limita la rentabilidad.
- Rentabilidad sustentada en ingresos operacionales recurrentes.

PROMERICA

Ingresos Operativos

Los ingresos financieros de PROMERICA provienen casi en su totalidad de la cartera de créditos (99% promedio durante el periodo 2007-2010). Aún cuando el ritmo de expansión crediticia se aceleró considerablemente durante el año 2010, los ingresos netos por interés de PROMERICA mantuvieron igual crecimiento de 35%, lo que fue producto de la marcada disminución de tasas de interés iniciada desde mediados de 2009, así como de la diversificación de la cartera hacia otros segmentos cuyo rendimiento promedio es relativamente más bajo que el de tarjeta de crédito. Así, la relación de ingresos netos por intereses a activo productivo promedio (MIN) se redujo hasta 37,4% en 2010 (2007-2009:46% promedio), aunque el mismo se mantiene amplio y muy superior al registrado por el promedio del sistema financiero, lo que es producto del predominante enfoque de negocios en el nicho de consumo (principalmente tarjeta de crédito), en el que los altos rendimientos son acordes con el riesgo implícito de tales exposiciones. Si bien el repunte de tasas de interés a nivel sistémico ha incentivado un mayor ritmo de generación de ingresos, también ha conllevado un mayor costo de fondos y una desaceleración en la expansión crediticia, por lo que el margen financiero de PROMERICA se estrecho hasta 29,9% a abril 2011, tendencia que podría continuar durante el resto de 2011.

Otros Ingresos Operativos

La participación de los ingresos no financieros de PROMERICA ha estado altamente explicada por comisiones asociadas a la tarjeta de crédito (86% a diciembre 2010) y en menor medida por otras comisiones por servicios (8%) y ganancias en operaciones de compra venta de divisas (5%). Dichos ingresos se incrementaron sólo 2% en 2010, mientras que su participación se redujo a 11,5% de los ingresos totales (2009: 14,7%), lo que si bien

no es acorde con el ritmo de crecimiento de la cartera, refleja en buena medida una expansión concentrada en la misma base de clientes. Tal como se observa a abril 2011, se prevé que en lo que resta del año estos ingresos se incrementen gracias a la prestación de nuevos servicios (tarjeta de débito, cuenta corriente, certificados en dólares, entre otros), luego de la conversión de la entidad a banca múltiple, mientras que su participación también podría aumentar como consecuencia de la esperada reducción relativa de los ingresos financieros.

Gastos No Financieros

Durante 2010, la evolución del negocio y significativa expansión de las operaciones incidió en un elevado crecimiento interanual de los gastos de administración de 35%, muy superior a la inflación del período. Sin embargo, dicho crecimiento fue compensado por el aumento en el volumen de ingresos, por lo que la relación de eficiencia (gastos de administración/ingresos) se mantuvo estable en 61,8% a diciembre 2010 (2007-2009: 62% promedio), mientras que la relación de gastos de administración sobre activo promedio disminuyó hasta 11,5% (2007-2009: 14,9% promedio). Vale mencionar que ambas relaciones son acordes con la naturaleza del negocio de tarjeta de crédito, el cual demanda mayores recursos para la colocación, seguimiento y recuperación de los créditos otorgados. En adelante, dado que la entidad se encuentra en un proceso de intenso crecimiento luego de su conversión a banco múltiple, no se prevé observar avances significativos en los niveles de eficiencia en un futuro cercano, lo cual estará en función de una mayor generación de ingresos que permita diluir los gastos.

Gastos por Provisiones

Dada la expansión del portafolio de préstamos y el mayor volumen de créditos vencidos, los gastos por provisiones aumentaron 20% durante el año 2010, sin embargo, ante el crecimiento de los ingresos, su impacto sobre las utilidades se mantuvo similar a lo observado el año anterior, a la vez que permitió soportar el significativo volumen de castigos de cartera y mejorar las coberturas de reservas de créditos vencidos. Así, dicho gasto absorbió una elevada proporción de las ganancias antes de impuestos y provisiones de 51,19% a diciembre 2010 (2009: 53%), superior al promedio del mercado pero en línea con lo registrado por bancos con similar orientación. Dada la alta concentración en créditos de consumo y el acelerado ritmo de crecimiento de la cartera, se prevé que las necesidades de provisiones continuarían siendo elevadas tal como se observa a abril 2011, lo cual continuaría limitando avances en la rentabilidad.

Otros Ingresos No Operacionales

Otros ingresos no operativos netos provinieron en su mayoría de recuperación de activos castigados (40%) y venta de cartera (28%). Los mismos no tuvieron una contribución significativa en la rentabilidad, la cual históricamente ha estado sustentada en ingresos recurrentes propios de la operatividad del negocio, lo que reduce la volatilidad de los resultados. No se prevé el registro de ingresos extraordinarios significativos en un futuro cercano.

Perspectivas

Se prevé que en lo que resta del año 2011, el aumento de las tasas de interés a nivel sistémico conllevará no sólo un mayor costo de fondos, sino también una desaceleración en la expansión crediticia, lo que aunado a la paulatina diversificación de la cartera de PROMERICA hacia el segmento comercial que es menos rentable, podría incidir en un mayor estrechamiento del margen financiero. Asimismo, la rentabilidad continuaría estando limitada por la importante carga de gastos por provisiones y administrativos.

Administración de Riesgos

- Elevado crecimiento de la cartera de créditos
- Predominante participación de préstamos de consumo.
- Disminución de la morosidad y del nivel de castigos.
- Ajustadas coberturas de reservas.

El riesgo de crédito es la mayor exposición de PROMERICA, proveniente principalmente de la cartera de préstamos (75% del activo a abril 2011), ya que no se cuenta con un portafolio de inversiones negociables en el balance. Las políticas de riesgo son delineadas por el Consejo de Directores, con base en parámetros señalados por el Comité de Riesgos. PROMERICA cuenta dentro de su estructura organizativa con una Vicepresidencia de Riesgos, responsable de administrar todos los riesgos (crédito, mercado, liquidez, operacional y legal); la cual reporta mensualmente al Comité de Riesgo, conformado por un miembro del Consejo de Directores, el Vicepresidente Ejecutivo, Gerente de Auditoría y los Vicepresidentes de cada una de las principales áreas de la institución. En los últimos años el banco ha avanzado en el fortalecimiento de los procedimientos particularmente para la colocación de tarjetas de crédito y préstamos de consumo, lo que se evidencia en la implementación de parámetros más estrictos para escoger a los deudores; la incorporación desde finales de 2009 de la herramienta de *credit scoring* para calificar a los clientes de tarjeta de crédito potenciales y predecir su comportamiento de pago; así como también la puesta en marcha en un futuro cercano de un software de cobro automatizado. En la medida en que dicha herramienta ha sido probada, ha otorgado una cada vez mayor independencia y un lineamiento estructurado a las sucursales, según los límites y parámetros asignados a cada nivel; a la vez que la entidad también se apoya en la información provista por los buró de crédito locales. Dados los montos relativamente bajos de las exposiciones de tarjeta de crédito, el proceso de aprobación se encuentra descentralizado para montos inferiores a US\$3.000, para lo cual la entidad depende de un mecanismo de firmas conjuntas. Se cuenta dentro de la estructura con una gerencia de cobros (62 personas) encargada de la recuperación de la cartera vencida, lo que se realiza a partir de los 8 días de mora a través de gestores (uno por cada 250 cuentas en atraso). A partir de los 120 días de mora se traslada a una unidad legal interna (9 personas), mientras que a los 240 días se castiga.

Riesgo Crédito

Los esfuerzos de negocios, la amplia liquidez a nivel sistémico y el mayor dinamismo económico hacia finales de 2010, fueron factores que incidieron en un agresivo crecimiento de 70% de la cartera de créditos durante el 2010, muy superior al promedio de 40% promedio registrado por la misma entidad en los últimos 3 años y al promedio del sistema financiero en el mismo período (+15%). Dicho crecimiento fue impulsado por el segmento de consumo (63% del crecimiento absoluto) y en menor medida por el segmento comercial (37%). PROMERICA tiene su mayor exposición en tarjetas de crédito, línea de negocio en la que ha desarrollado una agresiva estrategia de colocación desde sus inicios, aunque dicha exposición se ha reducido paulatinamente (35% de los préstamos totales a diciembre 2010 vs 69% en 2006), cediendo espacio tanto a otros créditos de consumo como a comerciales. Así, en línea con la intención del banco de continuar diversificando la cartera de cara a su reciente conversión a banco múltiple, se ha previsto profundizar en el financiamiento a empresas pequeñas y medianas fundamentalmente nuevos clientes, aunque en el corto y mediano plazo se mantendría la predominante participación del segmento de consumo. La exposición a créditos en moneda extranjera es de un bajo 2% de la cartera total a diciembre 2010, mientras que los créditos otorgados a partes vinculadas de 2% de los préstamos totales a la misma fecha, lo cual compara muy favorablemente con el promedio del sistema financiero y es acorde con las mejores prácticas. Se prevé que para el presente año y tal como se observa a abril 2011, el ritmo de expansión de la cartera de créditos tenderá a desacelerarse en un entorno de tasas de interés con tendencia al alza y altamente competitivo, pero el mismo continuaría siendo elevado y en línea con lo observado en períodos anteriores.

Morosidad y Reservas

La morosidad de PROMERICA es considerablemente más alta que la del promedio de la banca, sin embargo, también es acorde con la naturaleza de riesgo de un banco de consumo, cuya amplia rentabilidad le otorga una mayor capacidad de absorber pérdidas. A diciembre 2010, el indicador de créditos vencidos a cartera bruta se redujo a 3,9% (2009: 5,7%), como producto de la expansión de la cartera, castigos, la adopción de más herramientas tecnológicas para realizar una mejor evaluación del perfil de riesgo de los deudores, el establecimiento de parámetros de colocación más estrictos para restringir la entrada de clientes ubicados en los segmentos socioeconómicos más bajos y mejoras en la labor de cobranza. Aún cuando los castigos brutos de cartera continúan siendo de un significativo 7,3% de los préstamos promedio al cierre de 2010, se destaca que son inferiores a los observados en periodos anteriores (2007-2009:9% promedio), siendo que en los últimos años PROMERICA ha adoptado paulatinamente una política cada vez más estricta, con lo que a partir de julio 2011 se castigará mensualmente todos aquellos créditos con mora superior a 180 días (2 veces al año en 2008 y cuando las exposiciones tenían más de 360 días de atraso). En adelante, el alza de tasas de interés y consecuente mayor vulnerabilidad de los créditos a deteriorarse, demandará un monitoreo constante del portafolio, a fin de evitar futuros incrementos en los préstamos vencidos y no contrarrestar los avances observados. La progresiva sofisticación de los procesos y herramientas que mejoren la efectividad del análisis, seguimiento y recuperación de los créditos que viene realizando el banco, se constituyen en lo adelante como factores claves para preservar adecuados niveles de calidad de cartera.

- Importante crecimiento de la cartera de créditos
- Predominante participación del segmento comercial
- Mejora consistente en la calidad del activo.
- Adecuadas coberturas de reservas.

El significativo ritmo de constitución de provisiones en los últimos años ha permitido al banco sostener la aplicación de elevados castigos, aunque esto no se ha traducido en holgadas coberturas de cartera vencida (2007-2010: 99%), las cuales se han ubicado históricamente por debajo de lo registrado por el sistema financiero. Por su parte, la relación de cobertura de reservas a cartera total se ha mantenido cercana al 5% durante el período 2007-2010, y es considerada prudente en función de la naturaleza de riesgo del segmento atendido por la entidad. En opinión de Fitch, las medidas adoptadas por PROMERICA para reforzar la gestión del riesgo crediticio, son factores que podrían incidir en el sostenimiento de las mejoras observadas en la relación de morosidad durante el presente año, sin embargo, la importancia relativa del segmento retail, las altas necesidades de castigos y la futura maduración de la cartera en crecimiento, sugieren un volumen de reservas más prudente.

Otros Activos Productivos

Históricamente PROMERICA no ha reflejado un portafolio de inversiones negociables en su balance, debido a que sus esfuerzos han estado concentrados en la intermediación crediticia. Así, los excedentes de recursos son colocados en depósitos overnight del Banco Central (63% a diciembre 2010) y el restante en el banco Saint George (perteneciente a la RFP) como colateral de la operación de VISA.

Riesgo Mercado

El riesgo de tasa de interés está mitigado por el corto plazo de las operaciones y la habilidad del banco de repreciar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos. El banco registró una posición larga en moneda extranjera de 22% del patrimonio a diciembre 2010, considerada conservadora en función de la baja participación de créditos en otras monedas (2% de los préstamos totales) y ausencia de financiamientos en las mismas. A diferencia del resto del sistema financiero, PROMERICA no presenta descalce de vencimientos, lo que es reflejo de la naturaleza de corto plazo del fondeo (96% vence a plazos inferiores a un año), así como de la naturaleza revolviente y de corto de plazo de un alto volumen de la cartera.

Riesgo Operacional

En abril de 2011, PROMERICA al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de adecuación al “Reglamento sobre Riesgo Operacional” aprobado por la Junta Monetaria, para cuyo cumplimiento ya se están llevando a cabo las acciones respectivas. Se destaca que PROMERICA ya ha elaborado un “Manuales de Riesgo Operacional y de Continuidad de Negocios”, ha levantando bases estadísticas de eventos de pérdidas, ha capacitado a los responsables en cada área para que estos establezcan una cultura de riesgo operacional; así como también ha realizado cálculos preliminares del monto requerido de capital por concepto de riesgo operacional, lo cual de acuerdo con lo establecido por el regulador deberá hacerse efectivo en el año 2013.

Fondeo y Capital

- Principal fuente de fondeo son los depósitos del público, particularmente a plazo
- Ajustada de liquidez acentuada por las mayores concentraciones pasivas.
- Niveles de capitalización adecuados pero cada vez menos holgados para sostener el ritmo de crecimiento.

La principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos del público (76% del pasivo total a diciembre 2010), con una alta predominancia de los instrumentos a plazo (depósitos y valores en circulación) cuya participación alcanza 72% del total al cierre de 2010. PROMERICA presenta elevadas concentraciones de su fondeo en los 20 mayores proveedores de 37,1% a abril 2011, manteniéndose similar a lo observado en los últimos dos períodos (2010:39%; 2009:37%; 2008:45,8%). Se destaca que 89% de los mayores depósitos son institucionales (30% empresas comerciales, 28% Administradoras de Fondos de Pensiones, 26% otras instituciones financieras y 6% empresas de seguros), lo que eventualmente podría incidir en cierta volatilidad de los fondos. La relación de disponibilidades e inversiones en valores a depósitos totales y fondos de corto plazo de 30,5% a abril 2011 (Diciembre 2010: 28,8%) continúa siendo ajustada, principalmente a la luz de la concentración de depósitos y el corto plazo de los depósitos, aunque esta parcialmente mitigado por la alta rotación de la cartera. El banco ha delineado como una de sus estrategias la diversificación del fondeo principalmente luego de la concretización de su conversión a banco múltiple y consecuente posibilidad de captar recursos en cuenta corriente. Si bien se han observado ciertos avances, se estima que los beneficios de la diversificación se evidenciarían en el mediano plazo.

El importante crecimiento del balance, menor rentabilidad y pago de dividendos en efectivo, provocó por tercer año consecutivo una reducción en el indicador de capitalización (patrimonio/activo) hasta alcanzar 16,6% a diciembre 2010 (2007-2009: 24% promedio), todavía por encima de lo registrado por el sistema financiero pero con un menor margen de crecimiento para continuar con su ritmo de expansión. Asimismo, el indicador de Fitch de Capital Elegible sobre Riesgo Ponderado Regulatorio también disminuyó hasta 18% diciembre 2010 (2009: 24,7%), este último considerado adecuado comparado con otros bancos con similares características, pero necesario al considerar los riesgos inherentes del negocio de PROMERICA. Cabe mencionar que como parte del compromiso de los accionistas para mantener la solvencia de la entidad, no se realizó ningún pago de dividendos en efectivo de las utilidades del período 2004-2008, mientras que de las utilidades de 2009 se pagó 47% y de las correspondientes de 2010 aún no se ha definido. A futuro, Fitch considera que será clave el compromiso de los accionistas para sostener el ritmo de crecimiento del activo, principalmente a la luz de la estrategia de diversificación en segmentos relativamente menos rentables, los cuales podrían limitar la generación interna de capital.

Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana C por A Estado de Resultados

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	4 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	435.8	1,065.3	846.8	636.2	488.6
2. Otros Ingresos por Intereses	4.9	8.3	5.8	4.6	1.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	440.7	1,073.6	852.6	640.8	490.1
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	87.8	156.1	173.9	134.1	83.8
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	0.0	0.1	3.0	0.2
7. Total Gasto por Intereses	87.8	156.1	174.0	137.1	84.0
8. Ingreso Neto por Intereses	352.9	917.5	678.6	503.7	406.1
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	1.0	2.8	2.2	3.2	0.9
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	60.1	158.4	153.8	108.0	63.9
14. Otros Ingresos Operativos	-14.5	-42.0	-38.9	-11.2	-1.7
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	46.6	119.2	117.1	100.0	63.1
16. Gastos de Personal	101.7	261.5	196.3	168.9	124.6
17. Otros Gastos Operativos	136.9	379.6	279.2	226.3	162.6
18. Total Gastos No Generados por Intereses	238.6	641.1	475.5	395.2	287.2
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	160.9	395.6	320.2	208.5	182.0
21. Cargo por Provisión de Préstamos	83.9	202.5	168.4	93.7	48.9
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	0.0	1.6	1.2	0.2
23. Utilidad Operativa	77.0	193.1	150.2	113.6	132.9
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.2	18.1	26.4	51.7	1.1
29. Utilidad Antes de Impuesto	77.2	211.2	176.6	165.3	134.0
30. Gastos de Impuesto	19.9	37.0	44.2	41.4	30.3
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	57.3	174.2	132.4	123.9	103.7

Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana C por A

Balance General

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	4 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	3,006.7	2,763.5	1,694.6	1,233.3	886.0
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	253.1	220.2	51.2	9.2	1.8
5. Otros Préstamos	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	171.8	134.8	100.7	68.6	48.5
7. Préstamos Netos	3,088.0	2,848.9	1,645.1	1,173.9	839.3
8. Préstamos Brutos	3,259.8	2,983.7	1,745.8	1,242.5	887.8
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	123.5	116.9	99.3	71.7	56.6
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos					
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	638.7	628.9	451.7	244.3	180.8
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	0.0	0.0	21.3	0.0
7. Otros Títulos Valores	371.5	199.0	112.4	85.4	29.2
8. Total Títulos Valores	371.5	199.0	112.4	106.7	29.2
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	327.0	155.0	70.0	0.0	0.0
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Activos Productivos	4,098.2	3,676.8	2,209.2	1,524.9	1,049.3
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	72.1	70.2	25.6	27.4	15.2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	537.6	591.3	389.4	189.4	119.3
3. Bienes Raíces Adjudicados	1.7	0.5	1.6	1.3	1.6
4. Activos Fijos	90.9	76.9	69.3	44.5	43.9
5. Plusvalía	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	22.9	23.0	0.0	0.0	20.9
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	6.8	6.1	1.1	6.2
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	187.1	135.7	172.2	91.2	35.7
11. Total Activos	4,472.9	3,989.9	2,484.0	1,690.4	1,172.8

Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana C por A

Balance General

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	4 meses DOPm	Fin del Período DOPm	Fin del Período DOPm	Fin del Período DOPm	Fin del Período DOPm
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	48.5	11.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	75.6	103.6	42.9	19.7	14.9
3. Depósitos a Plazo	3,429.8	3,002.1	1,759.5	1,152.6	751.0
4. Total Depósitos de Clientes	3,553.9	3,116.7	1,802.4	1,172.3	765.9
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	3,553.9	3,116.7	1,802.4	1,172.3	765.9
8. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Obligaciones Subordinadas	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otras Obligaciones	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Total Fondeo a Largo Plazo	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Total Fondeo	3,553.9	3,116.7	1,802.4	1,172.3	765.9
E. Pasivos que No Devengan Intereses					
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	200.4	211.9	131.8	100.5	113.3
10. Total Pasivos	3,754.3	3,328.6	1,934.2	1,272.8	879.2
F. Capital Híbrido					
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio					
1. Acciones Comunes	718.6	661.3	549.8	417.6	293.6
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	718.6	661.3	549.8	417.6	293.6
7. Total Pasivo y Patrimonio	4,472.9	3,989.9	2,484.0	1,690.4	1,172.8
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	695.7	631.5	543.7	416.5	266.5
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	695.7	631.5	543.7	416.5	266.5

Banco Múltiple Promérica de la República Dominicana C por A

Resumen Analítico

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008	31 Dic 2007
	4 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	41.88	45.05	56.67	59.73	63.43
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	10.84	7.51	11.69	13.84	12.29
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	37.32	43.77	54.04	56.57	61.39
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.01	6.35	11.70	14.15	12.32
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	29.88	37.41	43.01	44.47	50.87
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	22.78	29.15	32.34	36.19	44.75
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	11.66	11.50	14.72	16.56	13.45
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	59.72	61.84	59.76	65.46	61.21
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	17.15	19.81	22.78	27.61	28.30
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	70.93	65.32	66.20	58.63	75.30
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	11.57	12.22	15.34	14.56	17.94
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	52.14	51.19	53.09	45.52	26.98
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	33.94	31.89	31.05	31.95	54.99
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	5.54	5.97	7.20	7.94	13.10
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	25.78	17.52	25.03	25.05	22.61
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	12.94	11.30	14.52	13.08	12.01
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	6.19	5.51	6.81	7.13	8.77
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	25.26	28.76	27.37	34.84	42.90
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	4.12	5.38	6.34	8.65	10.22
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	25.26	28.76	27.37	34.84	42.90
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	4.12	5.38	6.34	8.65	10.22
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	5.38	6.34	8.65	10.22
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	4.61	4.97	6.00	7.77	6.84
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	4.61	4.97	6.00	7.77	6.84
D. Capitalización					
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	18.40	18.03	24.65	26.13	17.58
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	18.40	18.03	24.65	26.13	17.58
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	15.63	15.95	21.94	24.66	23.26
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	13.06	14.33	19.23	18.81	12.28
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	16.07	16.57	22.13	24.70	25.03
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	33.70	47.43	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	33.70	47.43	0.00	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	24.25	16.85	24.08	29.67	35.32
E. Calidad de Crédito					
1. Crecimiento del Activo Total	12.11	60.62	46.95	44.13	36.93
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9.25	70.91	40.51	39.95	36.02
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.79	3.92	5.69	5.77	6.38
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	5.27	4.52	5.77	5.52	5.46
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	139.11	115.31	101.41	95.68	85.69
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-6.72	-2.71	-0.25	0.74	2.76
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	8.17	8.56	11.27	8.80	6.35
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	4.82	7.28	9.89	7.24	4.71
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	3.84	3.93	5.77	5.87	6.54
F. Fondo					
1. Préstamos / Depósitos	126.79	126.70	96.86	105.99	115.92
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	64.99	4.92	n.a.	n.a.	n.a.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, 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 INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.