

República Dominicana  
Análisis de Crédito

**Banco de Ahorro y Crédito  
Promérica C por A -  
PROMERICA**

**Calificaciones**

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

**Información Financiera**

**BANCO PROMERICA**

	31/06/08 <sup>a</sup>	31/12/07
Activo Total (RD\$ MM)	1.439	1.173
Patrimonio (RD\$ MM)	376	294
Resultado Neto (RD\$ MM)	83	104
ROAA (%)	12,68	10,22
ROAE (%)	49,44	42,91
Patrimonio / Activos (%)	26,16	25,03

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

**Analistas**

Larisa Arteaga. Santo Domingo  
+1 809 563 2981  
larisa.arteaga@fitchratings.com

Pedro El Khaouli. Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

**Reporte Relacionado**

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

**Fundamentos**

- Las calificaciones de riesgo de PROMERICA están fundamentadas en el amplio margen financiero, adecuados niveles de rentabilidad, sólida capitalización y experiencia en el nicho de tarjetas de crédito. Las calificaciones también consideran la concentración de la estructura pasiva en los mayores depositantes, ajustadas relaciones de liquidez, así como la vulnerabilidad de la cartera al desempeño de la economía.
- El amplio margen financiero de PROMERICA es producto de su enfoque hacia el nicho de tarjeta de crédito, cuyos rendimientos son relativamente más altos que en otros segmentos. Los elevados gastos administrativos y por provisiones han sido más que compensados con el margen financiero, lo que ha permitido preservar la rentabilidad en niveles acordes con el riesgo del segmento atendido. Se espera que los mismos continúen siendo sustentados por el margen financiero; no obstante, las utilidades podrían ser parcialmente contrarrestadas por mayores gastos financieros, administrativos y por provisiones, en un entorno económico menos favorable.
- Los ajustados niveles de liquidez están acentuados por una elevada concentración de los depósitos en los 20 mayores, aunque esto está mitigado por la alta rotación de la cartera. El banco ha previsto impulsar una campaña de captación de recursos más agresiva a fin de mitigar el riesgo de liquidez, lo que podría resultar en una atomización del fondeo en el mediano plazo.
- Pese a la expansión crediticia y castigos de créditos, el indicador de morosidad se incrementó al cierre de 2007, respecto a lo cual PROMERICA ya ha tomado medidas correctivas. La susceptibilidad que tienen las carteras de consumo a deteriorarse en un entorno adverso sugieren niveles de cobertura de reservas de préstamos vencidos y cartera total más conservadores.
- Los niveles de capitalización son sólidos y otorgan a la entidad un adecuado margen de crecimiento, a la vez que la baja proporción de activos inmovilizados refuerza la calidad del patrimonio. Se espera que las relaciones de capitalización se mantengan robustas, impulsadas principalmente por la alta generación interna de capital y la reinversión prevista de las utilidades del año 2007.

**Elementos Claves de la Calificación de Riesgo**

- Una consistente mejora en la calidad del activo, reducción en la concentración de fondos, así como sostenibles y amplios niveles de liquidez mejorarían 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. Tiene una participación de 5% en el negocio de tarjeta de crédito y menos del 1% de los activos del mercado dominicano a diciembre 2007.

- Enfocado en el negocio de tarjeta de Crédito.
- Pertenece a la Red Financiera Promérica con presencia regional.
- Amplia base de clientes minoristas gracias a alianzas estratégicas.

## Perfil

PROMERICA se constituyó durante el año 2000 bajo la figura de institución financiera de servicios ampliados, con lo que recibió autorización para captar depósitos de ahorro y a plazo (no en cuenta corriente) y emitir tarjetas de crédito. El 8 de febrero de 2007, la Junta Monetaria autorizó a PROMERICA a convertirse en banco de ahorro y crédito, por lo que desde agosto de ese mismo año fue aprobada para operar bajo la razón social "Banco de Ahorro y Crédito Promérica, C por A". A principios de 2008 el banco sometió la solicitud para convertirse en banco múltiple, lo que esta en proceso de autorización por parte de la Superintendencia y se espera sea concretizado en lo que resta del año. Desde sus inicios la entidad se ha enfocado en el negocio de tarjeta de crédito (64% de la cartera total a diciembre 2007), en el cual posee una participación de mercado en el sistema dominicano de aproximadamente 5% al cierre de diciembre 2007, aún cuando por tamaño de activos dicha participación es inferior al 1%. 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 (38%), 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, recientemente se establecieron 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 son altamente competitivos. En lo sucesivo, PROMERICA también ha proyectado diversificar sus áreas de negocio con la incursión en préstamos para la pequeña empresa, financiamiento para la adquisición de vehículos y viviendas, así como impulsar la generación de ingresos por productos cruzados ofreciendo servicios en las áreas de seguros, asistencia y compra venta de divisas, lo que se espera genere beneficios en el mediano plazo. PROMERICA opera a través de una red compuesta por 6 sucursales en la capital del país y 3 en el interior. Al cierre de 2007, se había emitido aproximadamente 66.481 tarjetas de crédito, operando únicamente con la marca VISA.

PROMERICA forma parte de la Red Financiera Promerica (RFP) fundada en 1996 por inversionistas de origen extranjero. La RFP registró activos por un monto de US\$2.856 MM a junio 2008 y está conformada por un grupo de diez bancos de los cuales cinco operan bajo la marca Promérica en los siguientes países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y República Dominicana. La Red también incluye: el Banco de la Producción (Nicaragua), el Banco MM Jaramillo Arteaga (Ecuador), St Georges Bank & Co (Panamá), Terrabank (Miami) y Banca Sol (Guatemala). Se prevé que a finales del año 2008, la marca de las entidades que conforman la RFP sea unificada y que las mismas estén consolidadas bajo la empresa holding Promerica Financial Corporation, con sede en Panamá. Cada una de las instituciones perteneciente a la Red tiene su propia junta directiva y opera independientemente, sin embargo, existe un intercambio de enfoques y conocimiento del negocio entre los diferentes bancos a través de comités regionales de Recursos Humanos, Tecnología, Medios de Pago y Gerencias Generales. En el caso particular de PROMERICA, se espera que continúe facilitando servicios financieros a empresas centroamericanas, clientes de bancos de la RFP y que realicen negocios en República Dominicana.

Como parte de su estrategia comercial, PROMERICA ha logrado expandir su amplia base de clientes minoristas gracias a alianzas implementadas con más de 70 empresas comerciales con las que opera a través de marcas compartidas. Como resultado de dichas alianzas, otorga servicios de financiamiento en redes de distribución de cadenas de supermercados, tiendas por departamentos, distribuidoras y ferreterías, entre otros establecimientos. Asimismo se apoya en canales electrónicos, gestores de venta y cuenta con cerca de 40 posiciones de telemarketing, de las cuales 5 son internas y el resto subcontratadas. Durante el año 2007 el banco estuvo inmerso en un proceso de

fortalecimiento de la estructura organizacional que conllevó la incorporación de personal calificado, apertura de agencias de atención al público, cambio de imagen de las sucursales, modernización de la plataforma tecnológica y lanzamiento del servicio de *home banking*. Para el segundo semestre de 2008 se ha previsto impulsar una campaña de ahorros masiva que contribuya a atomizar las fuentes de fondos, lo que se logrará a través de la contratación de personal especializado en la materia, el aprovechamiento de la nueva imagen de las agencias e implementación de estrategias de mercadeo orientadas a generar más oportunidades de productos cruzados.

El principal ente rector de PROMERICA es el Consejo de Directores conformado por 5 miembros, quienes ejercen supervisión directa sobre el Vicepresidente Ejecutivo, Comité de Auditoría Interna y Comité de Riesgos. A fin de dar cumplimiento a la normativa de buen gobierno corporativo emitida por la Superintendencia de Bancos, durante 2007 se crearon los comités correspondientes, siendo los vigentes a la fecha: Riesgo, Crédito, Tesorería, Auditoría, Remuneraciones, Gobierno Corporativo, Mercadeo y Productos, Seguridad y Fraudes y Cumplimiento.

### Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente informe se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG para el período 2002-2007, quienes no presentan ninguna salvedad en su opinión. Asimismo se emplearon los estados financieros interinos al mes de junio de 2008. 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

Aunque inferior al registrado el año anterior, durante 2007 se mantuvo el vigoroso ritmo de crecimiento económico en la República Dominicana, el cual alcanzó 8,0% (2006:+10,7%, 2005:+9,3%, 2004: +1,3%), uno de los más altos a nivel latinoamericano. El crecimiento fue sostenido por un incremento en los sectores industria (+8,6%), servicios (+12,6%) y agropecuario (+4,8%), a la vez que la recuperación económica del país luego de la crisis del año 2003, continuó siendo apoyada por la confianza en la habilidad del gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica. Si bien la inflación de 8,9% al cierre de 2007 (2006:7,6%, 2005:4,2%, 2004:51,5%) fue de un solo dígito según lo convenido en el Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es superior a la observada el año anterior, producto de los elevados precios del petróleo y los daños provocados por las tormentas tropicales que ocasionaron no sólo un mayor gasto público sino también una menor producción de ciertos bienes agrícolas y consecuente incremento en sus precios. Para el año 2008, las perspectivas indican que el crecimiento económico del país se mantendrá sólido, pero también podría desacelerarse debido a la crisis financiera y económica que atraviesa la economía de Estados Unidos, principal socio comercial y con el que también existe un fuerte vínculo en términos de remesas e inversión extranjera.

Debido al constante crecimiento económico y un ambiente operativo menos volátil, el sistema financiero dominicano registró mejoras en sus resultados durante 2007. Pese a la significativa caída de las tasas de interés desde 2004, el cambio en la mezcla de la cartera de créditos hacia el otorgamiento de préstamos personales y a pequeñas y medianas empresas (PYMES) fue un factor clave para mantener los márgenes del sistema financiero. No obstante, el todavía alto impacto del gasto en provisiones para préstamos, elevados gastos operativos y una mayor carga impositiva, limitaron una mejora más rápida en los indicadores de rentabilidad del sistema. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Annual y Perspectivas", publicado en Marzo 2008 en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

- Margen financiero elevado dado por el nicho de mercado atendido.
- Importantes gastos de adecuación han ocasionado retroceso en eficiencia.
- Utilidades y rentabilidad crecientes

**Tabla 1: Indicadores Financieros**

	Banco Promerica			Sistema Financiero		
	<i>dic-07</i>	<i>dic-06</i>	<i>dic-05</i>	<i>dic-07</i>	<i>dic-06</i>	<i>dic-05</i>
<b>Rentabilidad</b>						
Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom)	40,01%	35,81%	29,32%	7,16%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Prom)	10,22%	9,04%	9,99%	1,93%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	59,49%	62,12%	68,32%	68,95%	68,41%	67,04%
Gastos de Adm./Activos Totales (Prom)	27,50%	26,84%	25,53%	6,83%	6,58%	6,66%
<b>Capitalización</b>						
Patrimonio/Activos Totales	25,03%	22,17%	17,73%	12,09%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	22,00%	20,04%	16,07%	6,64%	7,53%	7,25%
Solvencia Regulatoria	12,53%	10,90%	10,42%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Liquidez</b>						
Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P.	30,59%	27,10%	24,96%	47,11%	51,22%	55,47%
<b>Calidad de Activos</b>						
Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov.	6,34%	4,45%	1,17%	22,66%	28,56%	21,47%
Reservas para Prést./Prést. Brutos	5,46%	6,31%	6,71%	5,43%	6,40%	7,03%
Reservas para Prést./Prést. Vencidos	85,68%	115,44%	83,54%	123,46%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	6,38%	5,46%	8,03%	4,40%	4,85%	6,23%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

## Ingresos Operativos

La mezcla de ingresos continúa estando altamente concentrada en los ingresos netos por interés al cierre del año 2007, los cuales alcanzaron 87% de los ingresos operativos netos (ingreso neto por interés + ingresos por comisiones + otros ingresos operativos). Luego de haber sido afectado por el alto costo de fondos durante la crisis financiera del año 2003, el margen financiero (ingresos netos por intereses/activos totales) se ha incrementado consistentemente en los últimos años hasta alcanzar un elevado 40,01% a diciembre 2007 (2004: 12,89%), producto del creciente volumen de negocios en el nicho de tarjeta de crédito en el que los rendimientos son relativamente más altos que en otros segmentos, en un contexto de elevado crecimiento económico y estabilidad en el ambiente operativo. Tal como se observa a junio 2008, se espera que a futuro algunas presiones en el margen financiero puedan resultar de un crecimiento económico menos vigoroso y la inelasticidad de las altas tasas de consumo, que ocasiona que se produzca un ajuste más rápido en las tasas pasivas que las activas en momentos de alza de tasas de interés como es el caso de República Dominicana.

## Otros Ingresos Operativos

Otros ingresos complementarios redujeron su participación hasta 13% del total de ingresos operativos netos a diciembre 2007 (2006: 17%), en la medida en que los ingresos por intermediación han crecido a un ritmo mayor. Los mismos son poco diversificados ya que provienen casi en su totalidad de las comisiones generadas por las tarjetas de crédito, las cuales representaron 97% del total de otros ingresos operativos durante el año 2007. A futuro, el banco ha previsto impulsar otros productos y servicios que generen comisiones, tales como la compra venta de divisas y seguros, sin embargo se prevé que su contribución al volumen de ingresos sea relativamente baja en el corto plazo, prevaleciendo como principal fuente de ingresos complementarios las comisiones provenientes del negocio de tarjeta de crédito.

A junio de 2008, algunos ingresos extraordinarios provienen de la valoración de las acciones que PROMERICA tenía de VISA Inc, luego de que el patrimonio de esta última institución se reestructurara y se convirtiera en pública.

## Gastos No Financieros

La apertura de 3 oficinas de atención al público, contratación de más personal, adecuación de agencias anticipándose a la conversión a banco múltiple y modernización

de la estructura tecnológica, incidieron en el crecimiento de 35% de los gastos administrativos (de personal y operativos) y resultaron en una relación de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos promedio) y de gastos administrativos a activo promedio relativamente estables de 59,49% y 27,5%, respectivamente (2006: 62,12% y 26,84%), ambas favorecidas por la ampliación del margen financiero. Sin embargo, a junio 2008, los gastos relacionados con las inversiones del año anterior y la caída del margen, ocasionaron un retroceso en ambas relaciones. Considerando que la institución ha previsto continuar con el proceso de expansión durante 2009 y que los niveles de inflación son crecientes como consecuencia de la inestabilidad del entorno internacional, no se prevé una reducción en el ritmo de gastos de administración ni mejoras en las relaciones de eficiencia en el corto y mediano plazo.

### Gastos por Provisiones

Durante el año 2007, el crecimiento de la cartera, el aumento en el saldo de créditos vencidos, así como los mayores requerimientos de provisiones según el Reglamento de Evaluación de Activos (REA) cuyo régimen de gradualidad culminó en 2007, ocasionaron que el gasto por provisiones se incrementara hasta representar 26,72% de las ganancias antes de impuestos y provisiones (2006: 23,86%). Pese a lo anterior, el crecimiento de las utilidades no se ha visto limitado dada la flexibilidad que otorga el amplio margen financiero. Aunque dicho gasto es superior al registrado por el sistema financiero a la misma fecha (22,66%) y permitió dar cumplimiento a lo establecido en el REA, no impidió el retroceso en los niveles de cobertura de reservas de créditos vencidos y de cartera total con relación a lo observado a diciembre 2007, los cuales no están de acuerdo con el perfil de riesgo del nicho atendido por PROMERICA. Se prevé que el alto crecimiento proyectado de la cartera en 2008 (+76%), el mantenimiento de adecuados niveles de cobertura de reservas y el riesgo inherente del segmento de consumo, sean factores que continúen incidiendo en un significativo ritmo de constitución de reservas en lo que resta del año.

### Perspectivas

En un entorno de ajustada liquidez y tendencia al alza de las tasas de interés, se prevé que el margen financiero podría continuar reduciéndose en el corto plazo como resultado de un ajuste más rápido de las tasas de interés pasivas que las activas, sin embargo, dicho indicador continuaría siendo amplio, sustentado en los altos rendimientos de la cartera de tarjeta de crédito. Los gastos de administración y las mayores necesidades de aprovisionamiento podrían contrarrestar mayores avances en la rentabilidad del banco, aunque la misma continuaría siendo adecuada en función del riesgo inherente a sus operaciones.

### Administración de Riesgos

La administración del riesgo se rige por algunos límites establecidos por el Consejo de Directores con base en parámetros señalados por el Comité de Riesgos. Asimismo, se cuenta con un oficial de riesgo y cumplimiento responsable de velar por el acatamiento de la normativa emitida por el regulador, el cual reporta mensualmente al Comité de Riesgo, el cual está conformado por un miembro del Consejo de Directores, el Gerente de Auditoría y los Vicepresidentes Ejecutivos de cada una de las principales áreas de la institución.

Dada la naturaleza de las operaciones de PROMERICA, el principal riesgo al que se expone es el de crédito, particularmente derivado de la cartera de préstamos ya que no se registra un portafolio de inversiones en valores. Para la evaluación del riesgo crediticio de cada solicitante, se toman en cuenta ciertos requisitos establecidos en la política de créditos, entre los cuales se destaca la estabilidad laboral, ingreso mensual mínimo, historial de pago, entre otras variables demográficas. Aún no se cuenta con un sistema de *credit scoring* para conocer el perfil de riesgo de los deudores, por lo que se utilizan los

- Agresivo plan de expansión.
- Crecientes castigos han contenido niveles de morosidad.
- Bajas coberturas de reservas.

buró de crédito locales, destacados por su alta calidad en cuanto a la información disponible, aunque los mismos no permiten determinar la pérdida esperada de cada cliente. Fitch considera que dado el nicho de mercado atendido, una mayor sofisticación de sus herramientas de riesgo favorecería el adecuado otorgamiento y seguimiento de la cartera de crédito del banco.

Dados los montos relativamente bajos de las exposiciones de tarjeta de crédito, el proceso de aprobación se encuentra descentralizado, para lo cual la entidad depende de un mecanismo de firmas conjuntas. Así, un Analista junto con el Supervisor tienen la facultad de aprobar límites de hasta US\$3.000, mientras que la combinación de cualquiera de los anteriores con el Sub-Gerente o Gerente de Crédito hasta US\$6.000. Todas las exposiciones por encima de ese monto y hasta aprox. US\$18.000 requieren una firma del nivel anterior y la del Vicepresidente de Banca de Consumo, mientras que por niveles superiores deben ser avaladas por el Vicepresidente Ejecutivo.

Se cuenta dentro de la estructura con una gerencia de cobros 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 200 cuentas en atraso). A partir de los 110 días de mora se traslada a una unidad legal interna, a los 270 días se castiga, mientras que exposiciones con mora superior a ese plazo pasan a ser gestionadas por un bufete externo de abogados. La mayor incidencia de mora se encuentra en las tarjetas de crédito con límites inferiores a US\$1.000 (45% del saldo de préstamos y 73% del total de cuentas).

## Riesgo Crédito

Desde sus inicios PROMERICA ha venido desarrollando una agresiva estrategia de colocación de tarjetas de crédito, línea de negocio en la que tiene su mayor exposición (64% de los préstamos totales a diciembre 2007), mientras que el restante corresponde a préstamos de consumo (36%). El crecimiento de los préstamos brutos de 36% durante 2007 (2006:28%) fue superior al del sistema financiero (28%), apoyado tanto en la estrategia de expansión de PROMERICA, como en un entorno económico relativamente estable que favoreció el consumo en el país. Dado el nicho de mercado en el que se ha enfocado la entidad, no existen concentraciones importantes en deudores. Aunque el plazo estándar de financiamiento otorgado para tarjetas de crédito es de 24 meses, en la práctica un 43% de los tarjeta-habientes paga de contado, lo que representa 44% del saldo de la cartera a junio 2008, comportamiento que ha sido consistente y se espera que se mantenga. Las tarjetas de crédito emitidas por primera vez no están respaldadas con pagarés, ya que de acuerdo con la regulación local dicho documento legal debe respaldar un crédito con una tasa y un plazo pre-establecido lo cual no es característico de ese tipo de financiamiento. Sin embargo, cuando se otorga un extrafinanciamiento o se realiza un acuerdo de pago con un plazo determinado, la entidad si tiene la facultad legal de emitir pagarés, siendo que 42% del saldo de la cartera ya cuenta con ese respaldo, lo que eventualmente ayuda a ejercer algunas presiones legales sobre el cobro de la misma. La exposición a créditos en moneda extranjera es de un bajo 4% de la cartera total a diciembre 2007.

## Morosidad y Reservas

Aún cuando durante 2007 se realizaron castigos de cartera por un monto de 4,71% de los préstamos brutos promedio, la proporción de préstamos vencidos a cartera total se incrementó hasta 6,38% a diciembre 2007 (2006:5,96%), mientras que si se consideran los créditos reestructurados dicho indicador alcanzaría 7,05% (2006:7,52%), lo que ha resultado en buena medida de la agresiva estrategia de expansión y mayor participación de la cartera de tarjetas de crédito en el estrato socioeconómico C en relación a lo observado el año anterior, relativamente más riesgoso y en el que se ha dado la mayor incidencia de mora. Los resultados interinos a junio 2008 muestran algunas mejoras en el indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Cartera Total), producto de castigos, el crecimiento de la cartera y el establecimiento de parámetros de colocación más estrictos,

- Fondeo concentrado en depósitos del público, incluyendo fondos de pensiones.
- Adecuados niveles de capitalización.
- Alta generación interna de capital.

a fin de restringir la entrada del segmento C. A futuro, un acelerado crecimiento de la cartera podría resultar en algunos deterioros considerando las condiciones económicas menos favorables, lo cual sugiere una adecuada sofisticación de los procesos y herramientas para la colocación y administración de los créditos.

Desde el año 2007, PROMERICA adoptó la política de castigar dos veces al año todos aquellos créditos que alcanzan mora de más de 270 días (anteriormente era 360 días y con periodicidad anual), mientras que esta previsto que al cierre de 2008 se reduzca a 180 días con el objeto de preservar los indicadores de calidad de activos. Producto del aumento en el volumen de castigos, el incremento de la morosidad y la expansión crediticia, la cobertura de préstamos vencidos y de cartera total se redujo hasta 85,68% y 5,46% a diciembre 2007, respectivamente, las cuales comparan desfavorablemente con el promedio del mercado y el registro del año anterior de la misma institución, aunque están de acuerdo con lo establecido en la regulación local. Una mayor participación de estratos con mayor propensión a tener un comportamiento de pago errático y condiciones económicas menos favorables, son factores que podrían incidir en una mayor morosidad, por lo que dependerá de la habilidad del banco el minimizar el deterioro esperado, respecto a lo cual ya se están aplicando medidas.

### Otros Activos Productivos

Dado el enfoque de PROMERICA de concentrar sus esfuerzos en la intermediación crediticia, históricamente no ha reflejado un portafolio de inversiones negociables en su balance, siendo que los excedentes de recursos son colocados en instituciones bancarias del país (65%) y extranjeras (35%), destacándose en el último caso un depósito mantenido en el banco Saint George (perteneciente a la RFP) como colateral de la operación de VISA. También se registran 21 millones de pesos en acciones de Visa Inc. adquiridas recientemente, luego de que dicha institución reestructurara su patrimonio y lo hiciera público.

### Riesgo Mercado

El banco registró una holgada posición larga en moneda extranjera de 28% a diciembre 2007, considerada conservadora en función de la baja participación de créditos y ausencia de financiamientos en otras monedas, así como el bajo volumen de operaciones de compra venta de divisas. El riesgo de tasa interés esta mitigado por el corto plazo de las operaciones y amortización frecuente, pero también por la habilidad del banco de ajustar las tasas de los préstamos y depósitos en el momento en que sea requerido.

### Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana aún no ha especificado los requerimientos para la medición del riesgo operativo, por lo que el banco se encuentra en una fase incipiente en la materia. Mayores avances orientados a la implementación de un modelo para evaluar, medir y controlar esos riesgos, podría favorecer su adecuado manejo. Particularmente, PROMERICA tiene acceso a un software de prevención de fraudes proporcionado por VISA, empresa responsable de autorizar el 100% de las operaciones, aunque también contempla a futuro la creación e implementación de mecanismos propios para prevenirlos. Favorablemente, los gastos por robos y fraudes alcanzan un bajo 1% del patrimonio a diciembre 2007.

### Fondeo y Capital

Históricamente la principal fuente de fondeo la han constituido los depósitos del público (84% del pasivo total a diciembre 2007), particularmente los certificados financieros. Aunque con tendencia a reducirse, la institución refleja una base de fondos concentrada, ya que los 20 principales proveedores representaron el 40,8% del total de fondos al cierre de junio 2008 (Diciembre 2007: 47,1%), siendo relevante destacar que las administradoras de fondos de pensiones proveen 28% de los mayores depósitos, los cuales eventualmente

podrían ser volátiles dado el poder de negociación y movilidad que los caracteriza. Aunque el banco ha previsto impulsar una campaña de ahorros masiva para lo que resta de 2008, se prevé que avances en la atomización del fondeo podrían ser muy paulatinas en el corto plazo; sin embargo, una vez se concrete la conversión a banco múltiple prevista para inicios de 2009, la captación de recursos en cuenta corriente podría contribuir con la ampliación de la base de clientes y/o proveedores de fondos.

La relación de disponibilidades e inversiones en valores a depósitos totales y fondos de corto plazo de 27,54% a junio 2008 se considera ajustada a la luz de las concentraciones de depósitos y el relativo corto plazo de los certificados a plazo (180 días promedio), a la vez que esta por debajo del mercado; no obstante, esto está mitigado por la alta rotación de las operaciones activas.

El patrimonio de PROMERICA se ha fortalecido gracias a la política de retención de los elevados resultados obtenidos, lo cual está previsto respecto a la totalidad de las utilidades del año 2007. Los niveles de capitalización a junio 2008 otorgan a la entidad un margen de crecimiento adecuado para continuar con sus planes de expansión, así como la capacidad de enfrentar pérdidas inesperadas, lo que se refleja en la relación de patrimonio a activos de 26,16% (Diciembre 2007: 25,03%). La moderada carga de activos fijos y extraordinarios refuerza la calidad del patrimonio, siendo el indicador de patrimonio libre de Fitch de 24,12% a junio 2008. Aún cuando se ha estimado un alto crecimiento del activo de 76% para el año 2008, se espera que las relaciones de capitalización se mantengan en niveles adecuados, impulsadas principalmente por la alta generación interna de capital. No obstante, presiones sobre dichos indicadores podrían resultar de una agresiva expansión con menores resultados, por mayores gastos financieros, administrativos o por provisiones, en un contexto económico menos favorable.

## Balance General

### Banco de Ahorro y Crédito Promérica C por A

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses jun-08	12 meses dic-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>	12 meses dic-05	12 meses dic-04	12 meses dic-03
<b>A. PRESTAMOS</b>						
1. Vigentes	1.038.221	824.682	606.301	474.286	284.213	232.256
2. Reestructurados	8.023	6.462	10.741	-	-	-
3. Vencidos <sup>b</sup>	60.522	56.614	35.666	41.433	24.217	38.082
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(64.151)	(48.505)	(41.171)	(34.613)	(22.216)	(15.340)
<b>TOTAL A</b>	<b>1.042.615</b>	<b>839.252</b>	<b>611.536</b>	<b>481.106</b>	<b>286.214</b>	<b>254.998</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	87.968	91.049	55.079	42.297	95.464	39.579
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	20.646	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	(587)	(295)	(143)	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>108.027</b>	<b>90.754</b>	<b>54.936</b>	<b>42.297</b>	<b>95.464</b>	<b>39.579</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>1.150.642</b>	<b>930.006</b>	<b>666.472</b>	<b>523.403</b>	<b>381.678</b>	<b>294.577</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>43.768</b>	<b>43.929</b>	<b>22.601</b>	<b>12.956</b>	<b>16.088</b>	<b>18.885</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>244.563</b>	<b>198.870</b>	<b>167.368</b>	<b>143.097</b>	<b>124.358</b>	<b>141.502</b>
1. Caja	11.408	7.039	4.753	4.330	4.888	5.534
2. Encaje Legal	146.966	119.302	91.644	80.642	67.918	45.114
3. Bienes Recibidos en Pago	1.455	1.632	213	472	39	107
4. Otros	84.735	70.898	70.759	57.652	51.513	90.746
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.438.973</b>	<b>1.172.806</b>	<b>856.441</b>	<b>679.455</b>	<b>522.124</b>	<b>454.963</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>						
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	13.122	14.914	11.563	9.959	9.879	9.182
3. Plazo	821.524	721.314	546.955	520.440	440.230	281.799
4. Depósitos de Bancos	-	-	-	-	-	-
5. Otros	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>834.646</b>	<b>736.228</b>	<b>558.518</b>	<b>530.399</b>	<b>450.109</b>	<b>290.981</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>102.788</b>	<b>29.648</b>	<b>2.102</b>	<b>828</b>	<b>10.787</b>	<b>70.100</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	102.788	29.648	2.102	828	10.787	70.100
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>125.123</b>	<b>113.331</b>	<b>105.943</b>	<b>27.761</b>	<b>10.284</b>	<b>9.903</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>						
1. Capital Social	173.887	173.887	116.887	49.888	128.706	89.972
2. Reservas	12.237	12.237	7.051	13.558	26.273	14.373
3. Utilidad del Período	82.818	98.534	65.942	57.021	(83.670)	1.338
4. Utilidades no Distribuidas	107.476	8.942	0	-	(20.366)	(21.704)
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>376.417</b>	<b>293.599</b>	<b>189.879</b>	<b>120.467</b>	<b>50.944</b>	<b>83.979</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.438.974</b>	<b>1.172.806</b>	<b>856.441</b>	<b>679.455</b>	<b>522.124</b>	<b>454.963</b>
Inflación Acumulada	7,6%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	34,26	33,91	33,51	34,7	30,37	29,05

<sup>a</sup> Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

<sup>b</sup> Incluye préstamos vencidos de 31 a 90 días, para el período Abril 2007 y Diciembre 2002

## Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito Promérica C por A

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses <b>jun-08</b>	12 meses <b>dic-07</b>	12 meses <b>dic-06</b>	12 meses <b>dic-05</b>	12 meses <b>dic-04</b>	12 meses <b>dic-03</b>
1. Intereses Cobrados	287.312	490.049	371.610	273.157	198.033	169.672
2. Intereses Pagados	(49.982)	(84.087)	(96.621)	(96.987)	(135.044)	(88.201)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>237.330</b>	<b>405.962</b>	<b>274.988</b>	<b>176.170</b>	<b>62.989</b>	<b>81.471</b>
4. Ingresos por Comisiones	51.469	63.867	59.404	44.374	43.727	24.945
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(4.842)	(756)	(2.582)	3.972	(18.045)	17.953
6. Gastos de Personal	(86.242)	(124.570)	(80.565)	(57.511)	(41.612)	(32.470)
7. Otros Gastos Operativos	(101.684)	(154.488)	(125.546)	(95.876)	(98.350)	(72.304)
8. Provisiones para Préstamos	(34.700)	(48.854)	(25.983)	(4.831)	(28.324)	(11.819)
9. Otras Provisiones	(289)	(8.309)	(14.276)	(7.147)	(4.464)	(4.176)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>61.043</b>	<b>132.852</b>	<b>85.441</b>	<b>59.150</b>	<b>(84.079)</b>	<b>3.601</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	49.382	1.116	(2.546)	2.907	2.621	3.427
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	(2.035)	(2.212)	(1.699)
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>110.424</b>	<b>133.967</b>	<b>82.895</b>	<b>60.022</b>	<b>(83.670)</b>	<b>5.329</b>
14. Impuestos	(27.606)	(30.247)	(13.482)	-	-	(3.920)
15. Interes Minoritario	-	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>82.818</b>	<b>103.720</b>	<b>69.413</b>	<b>60.022</b>	<b>(83.670)</b>	<b>1.409</b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	49,44%	42,91%	44,73%	70,03%	-124,03%	1,92%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	12,68%	10,22%	9,04%	9,99%	-17,13%	0,35%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	9,35%	13,09%	11,13%	9,85%	-17,21%	0,90%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	16,91%	13,20%	10,79%	9,99%	-17,13%	1,33%
5. Gastos de Administración/Ingresos	66,18%	59,49%	62,12%	68,32%	157,84%	84,24%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	28,78%	27,50%	26,84%	25,53%	28,65%	26,08%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	36,35%	40,01%	35,81%	29,32%	12,89%	20,28%

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	49,44%	42,91%	44,73%	70,03%	-124,03%	1,92%
2. Patrimonio/Activos Totales	26,16%	25,03%	22,17%	17,73%	9,76%	18,46%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	24,12%	22,00%	20,04%	16,07%	6,88%	14,91%
4. Patrimonio/Préstamos	34,01%	33,07%	29,09%	23,36%	16,52%	31,06%
5. Solvencia Regulatoria	14,12%	12,53%	10,90%	10,42%	12,52%	16,04%
6. Patrimonio Elegible/Activos	26,16%	25,03%	22,17%	17,73%	9,76%	18,46%

### Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	22,97%	26,62%	23,29%	19,13%	33,50%	22,08%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	29,94%	30,59%	27,10%	24,96%	37,38%	31,01%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	124,92%	113,99%	109,49%	90,71%	63,59%	87,63%

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	6,96%	6,34%	4,45%	1,17%	9,79%	4,87%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	23,91%	26,72%	23,86%	7,45%	-51,18%	68,92%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5,80%	5,46%	6,31%	6,71%	7,20%	5,67%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	106,00%	85,68%	115,44%	83,54%	91,74%	40,28%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	5,47%	6,38%	5,46%	8,03%	7,85%	14,09%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-0,96%	2,76%	-2,90%	5,66%	3,93%	27,08%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,13%	0,18%	0,03%	0,09%	0,01%	0,04%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	3,43%	4,71%	5,59%	0,00%	7,41%	0,00%

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

Copyright © 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos