

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Banco Dominicano del Progreso

Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(dom)	F-3(dom)	Sep-05
Largo Plazo	BBB+(dom)	BBB(dom)	Sep-05

NR – No calificado anteriormente.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Jorge Yanes
(58 212) 286 38 44
jorge.yanes@fitchvenezuela.com

Perfil

El Banco Dominicano del Progreso (BDP) fue establecido en el año 1974, producto de una alianza estratégica entre empresarios locales y el First National Bank de Boston, el cual vendió su participación en el año 1985. BDP es el emisor exclusivo de las Tarjetas American Express dentro de la República Dominicana, lo que aunado a la emisión de tarjetas Visa y Master Card le proporcionan una participación del 9% del total de las ventas con tarjetas de crédito al cierre de diciembre del año 2004.

Fortalezas y Oportunidades

- Crecimiento de su participación de mercado
- Conservadora política de provisiones
- Adecuada liquidez

Debilidades y Amenazas

- Bajos niveles de rentabilidad
- Ligero deterioro de la calidad de activos
- Incremento en el nivel de competencia
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

Fundamentos

Durante los últimos años, BDP ha logrado una importante expansión en su volumen de negocios, alcanzando una participación de mercado en cuanto a activos de 10% al cierre de marzo del año 2005, siendo que al cierre del año 1998, la institución manejaba tan solo un 4,1% de participación. Tal expansión ha sido producto tanto de un crecimiento orgánico como de las adquisiciones que BDP ha efectuado en los últimos años.

En medio del severo deterioro del ambiente operativo experimentado en la República Dominicana durante los años 2003 y 2004, BDP realizó importantes esfuerzos para reducir su exposición a la volatilidad del tipo de cambio y mejorar la política de cobros de créditos. La participación de los créditos denominados en dólares se redujo hasta 36% al cierre del año 2004, comparado con el 43% registrado al cierre del año 2003. Por su parte, esta política, aunada a la drástica apreciación del peso experimentada durante el segundo semestre del año 2004, contribuyó a una reducción de 22% de la cartera de créditos de la institución, deteriorando a su vez la relación de créditos vencidos a créditos totales, la cual alcanzó 5,6% al cierre del año 2004, similar al promedio de mercado. Por su parte, la cobertura de créditos vencidos se ubicó en 143% gracias a la continuación de la conservadora política de provisiones.

La estrategia de crecimiento de BDP ha implicado significativas inversiones en la expansión y modernización de la red de agencias y en la plataforma tecnológica. Aun cuando los costos operativos crecieron a una tasa menor que la inflación durante el año 2004 (Inflación: 51%; costos operativos: 29%), los indicadores de eficiencia comparan negativamente con el promedio del sector. Al cierre del año 2004, la relación de costos sobre ingresos aumentó hasta 90%, mientras que la relación de costos a activo promedio se ubicó en 7,9%, muy por encima de los estándares internacionales.

El significativo incremento de las colocaciones de certificados de depósitos por parte del Banco Central se ha reflejado en un cambio estructural en la política de inversión de los bancos dominicanos. En el caso de BDP, los activos líquidos (efectivo e inversiones en títulos valores) se incrementaron en 9% hasta representar el 51% de los activos totales (43% en el año 2003). Este incremento ha resultado en un aumento de la exposición del sistema financiero a los títulos del Estado. En particular, los títulos públicos en posesión de BDP representan 1,2 veces el patrimonio de la institución, lo cual es considerado alto dada la calificación soberana de la República Dominicana (LTLC: B)

Durante el año 2004, BDP incrementó su patrimonio en 19%, impulsado principalmente por la inyección de 251 millones de pesos de capital durante el período. Este aumento patrimonial permitió una mejora en los indicadores de apalancamiento, siendo que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 7,9% al cierre del año 2004, aunque dicho nivel aún es considerado estrecho. Sin embargo, la baja ponderación de las inversiones en títulos valores emitidos por el Banco Central, ha apoyado la relación de capital ponderado por riesgo de BDP a un nivel de 13%, el cual es superior al requerimiento exigido por la regulación local (10%).

Septiembre 2005

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 Dominicano del Progreso (BDP) fue establecido en el año 1974, producto de una alianza estratégica entre empresarios locales y el First National Bank de Boston, el cual vendió su participación en el año 1985. Desde sus inicios, el banco se enfocó en satisfacer las necesidades financieras del sector corporativo, principalmente a las medianas y grandes empresas en Santo Domingo y otras ciudades importantes de la República Dominicana. BDP es el emisor exclusivo de las Tarjetas American Express dentro del país, lo que aunado a la emisión de tarjetas Visa y Master Card le proporcionan una participación del 9% del total de las ventas con tarjetas de crédito al cierre de diciembre del año 2004. La red de distribución de la institución, que consta de 63 sucursales, es la cuarta más grande dentro del sector de bancos comerciales dominicanos.

A partir del año 1998, BDP se ha esforzado en ampliar su base de ingresos al incorporar nuevos productos destinados al sector de banca de consumo. En el año 2002, el Grupo Progreso, el cual incluye además de BDP, una compañía aseguradora, una arrendadora financiera, una casa de bolsa, entre otras empresas, comenzó a operar un fondo de pensiones privado: BBVA Crecer AFP, en el cual los accionistas de BDP tienen una participación del 30% en el capital accionario. BDP estima que BBVA Crecer AFP tenía una participación de mercado en términos de activos del 23% al cierre del año 2004.

Durante los últimos años, BDP ha logrado una importante expansión en su volumen de negocios, alcanzando una participación de 10% al cierre de marzo del año 2005, siendo que al cierre del año 1998, la institución manejaba un 4,1% de participación. Tal expansión ha sido producto tanto de un crecimiento orgánico como de las adquisiciones que BDP ha efectuado en los últimos años.

Por su parte, a pesar de la crisis financiera que experimentó la República Dominicana durante el año 2003, los reguladores no han exigido un estricto programa de gobierno corporativo a las instituciones financieras. Sin embargo, BDP ha comenzado a implementar un conjunto de prácticas en este sentido con miras a tener en mediano plazo un manual de procedimiento que apunte hacia los estándares internacionales.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe 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

Mientras que durante el año 2003 ocurrió la primera recesión económica en casi una década, durante el año 2004 la economía dominicana logró un crecimiento de 2% gracias al incremento en las exportaciones de la Zona Franca, mayores ingresos por turismo, así como también estuvieron apoyados en el vigoroso crecimiento del sector telecomunicaciones. Por su parte, el aumento de las exportaciones junto a los mayores ingresos por remesas resultaron en un significativo superávit en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, el cual fue suficiente para compensar el saldo negativo de la cuenta de capital y así apuntalar los niveles de reservas internacionales. La mejora en la confianza del público sobre la economía y en especial sobre el sistema financiero, permitió una menor volatilidad del mercado de dinero, sin embargo, la política monetaria contractiva seguida por el Banco Central disminuyó parcialmente la velocidad de caída de las tasas de interés, mientras los niveles de inflación se mantuvieron altos. A su vez, durante el año 2004 el nuevo gobierno anunció su plan de reestructurar la deuda externa del país, proceso que logró ser completado durante el año 2005, reduciéndose así las amortizaciones de deuda esperadas en el corto plazo, y permitiendo una mejora sensible del nivel de riesgo de la república a nivel internacional. Es importante destacar que durante el año 2004, se mantuvo la política de colocación masiva de certificados de depósitos emitidos por el Banco Central, como estrategia de control sobre la masa de recursos inyectados a la economía durante el salvamento de las instituciones financieras del año 2003. Esta estrategia no sólo ha resultado en un significativo déficit cuasi fiscal del instituto emisor, sino también una especie de piso sobre las tasas de interés dada la competencia directa de estos títulos con los instrumentos ofrecidos por la banca comercial y otras instituciones financieras. Al cierre de 2004, estos instrumentos pasaron a representar cerca de 1,4 veces el patrimonio del sistema, una relación considerada elevada debido a la baja calificación soberana de la República Dominicana. La reducción observada en el rendimiento de estos títulos desde el último trimestre del año 2004 y el año 2005, junto al menor nivel de tasas de interés en general, resultará en un reto para la banca dominicana, dado que podría resultar en una reducción significativa de los ingresos en medio de un ambiente de aún baja demanda de créditos, lo cual requerirá de un estricto control de costos para salvaguardar la rentabilidad del sistema.

¹ Resultados del subsector de la banca comercial y universal al cierre de noviembre de 2004. Para un análisis más extenso del comportamiento de dicho subsector, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – 2004 Results* (April 2005).

Septiembre 2005

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.

La inestabilidad del ambiente operativo observada desde el año 2003 ha erosionado la capacidad de pago de los deudores del sistema y por ende resultado en un deterioro de los indicadores de calidad de activos desde esa fecha. Así también los créditos otorgados en moneda extranjera a empresas que no disponían de suficientes fuentes de repago en dicha moneda, requirió de una drástica conversión de dichos saldos hacia facilidades crediticias denominadas en moneda local, lo que se reflejó en una reducción de la participación de los créditos denominados en moneda extranjera hasta un 20% del total, mientras que para el año anterior se ubicaba en 33%. A pesar de los esfuerzos del sistema, los créditos vencidos (incluyendo la porción de créditos morosos) se elevaron en 15% hasta representar un 7,8% de la cartera de créditos el cierre del año 2004, relación superior en 1,4 puntos porcentuales con relación a la registrada durante el año anterior. A pesar de este comportamiento, el crecimiento más que proporcional de las provisiones de cartera de créditos permitió mejorar la cobertura de la cartera demorada hasta 73%, nivel superior en casi 5 puntos porcentuales con relación al registrado el año anterior, pero aún baja en comparación con estándares internacionales. Es importante destacar que este comportamiento ocurrió a pesar del aumento hasta 2% de los castigos de cartera de créditos y una leve reducción del stock de los bienes recibidos en pago.

Contrario a lo ocurrido en otros periodos, la reinversión de las utilidades del periodo y el tímido crecimiento de la base de activos permitieron una mejora de la relación de patrimonio a activos hasta 9,1%, casi un punto porcentual superior al nivel registrado al cierre del año anterior. Sin embargo, se mantiene una alta inmovilización del patrimonio en activos fijos y bienes recibidos en pago (cerca de 59% del patrimonio), lo cual limita la calidad del indicador antes mencionado.

La rentabilidad del sistema se ha visto afectada por la volatilidad del spread, la significativa carga de los gastos de provisiones y en muchos casos la pérdida cambiaria derivada de la revaluación ocurrida en el peso desde principios del último cuatrimestre del año. Así y a pesar del mantenimiento de tasas de interés relativamente altas durante el primer semestre del año (que luego comenzaron a caer significativamente), los gastos financieros crecieron ligeramente por encima de los ingresos financieros, con lo cual la relación de margen financiero bruto a activo promedio se redujo hasta 6,1%. En medio de esta situación y gracias a una actitud proactiva por parte de los participantes del sistema, la caída de la ganancia cambiaria fue compensada por un mayor esfuerzo en el cobro de comisiones a los clientes, lo cual permitió un aumento de 44% en los otros ingresos operativos. Por su parte, y a pesar de las significativas presiones inflacionarias (Inflación promedio: 52%), los bancos dominicanos fueron exitosos en contener el aumento de los costos, los cuales se incrementaron en 39%. Sin embargo, el crecimiento menos que proporcional de los activos resultó en un ligero deterioro de la relación de costos operativos a activo promedio (overhead) hasta 6,5%, relación considerada alta en relación al promedio observado en otros países de la

región. En cuanto a los gastos de provisiones se refiere, los mismos registraron una pequeña reducción durante el período (-7%), aunque éstos aún representan una porción significativa del margen financiero del sistema, siendo que se espera que las provisiones se eleven durante el corto y mediano plazo gracias a la aplicación de un nuevo manual de clasificación de activos puesto en práctica por el regulador desde finales del año 2004. Al cierre de noviembre de 2004, el resultado neto anualizado se elevó en 22%, aunque las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 1,7% y 20%, respectivamente.

▪ Ingresos y Gastos

Ingresos: En línea con la mayoría de los bancos dominicanos, los ingresos por intereses constituyen la principal fuente de ingresos de BDP, siendo que durante el período 2002-2004 los ingresos por intereses representaron el 81% de los ingresos totales de la institución. A pesar de la volatilidad de las tasas de interés, BDP ha sido capaz de aumentar su ingreso financiero apoyado principalmente en un mayor nivel de activos productivos. Sin embargo, la volatilidad del mercado monetario se ha reflejado en una relativa variabilidad del margen financiero (2004: 4,9% 2003: 5,7%), el cual se encuentra por debajo del promedio del mercado (6,9%). Es importante destacar que la tendencia decreciente del margen financiero de BDP también está explicada por el incremento de las inversiones líquidas de la institución y la importante proporción de activos denominados en moneda extranjera en medio de una coyuntura de apreciación del peso.

Como fue mencionado anteriormente, BDP ha realizado importantes esfuerzos en diversificar su base de ingresos, ofreciendo nuevos productos al sector de la banca de consumo. Es así como los ingresos netos por comisiones al cierre del año 2004 resultaron ser más del doble que el período anterior, impulsados principalmente por el crecimiento de los ingresos por comisiones de tarjeta de crédito, los cuales aumentaron 240% durante el período. Sin embargo, la significativa apreciación del tipo de cambio durante el segundo semestre del año 2004 produjo una pérdida cambiaria de 264 millones de pesos, la cual más que compensó el aumento en los ingresos por comisiones, resultando en una caída de 1,3% en los otros ingresos operativos netos. La menor volatilidad del tipo de cambio permitirá en el futuro a BDP beneficiarse de su estrategia de diversificación de ingresos.

Costos de Operación: La estrategia de crecimiento de BDP ha implicado significativas inversiones en la expansión y modernización de la red de agencias y en la plataforma tecnológica. Aun cuando los costos operativos crecieron a una tasa menor que la inflación durante el año 2004 (Inflación: 51%; costos operativos: 29%), los indicadores de eficiencia comparan negativamente con el promedio del sector. Al cierre del año 2004, la relación de costos sobre ingresos aumentó hasta 90%, mientras que la relación de costos a activo promedio se ubicó en 7,9%, muy por encima de los estándares internacionales.

Gastos de Provisiones: Durante los últimos 5 años, las autoridades dominicanas han aplicado algunos cambios en la metodología para calcular los gastos de provisiones. Durante el año 2004, las autoridades continuaron con el esquema iniciado en el año 2002, cuando se decretó el cambio en el método de contabilización de los créditos vencidos (incorporando como porción vencida la totalidad del capital de los créditos en cuotas con más de tres pagos vencidos). Durante el año 2004, las provisiones totales de BDP alcanzaron 1.190 millones de pesos (83% asignada a la cartera de créditos, mientras que el resto correspondía a provisiones para la cartera de inversiones, rendimientos por cobrar y otros activos). Un 40% de dicho monto fue registrado como gasto en el estado de resultados y el resto fue cargado a patrimonio, luego de recibida la autorización pertinente de las autoridades, quienes permitieron a la mayoría de las instituciones realizar dichos cargos de carácter extraordinario. Es importante destacar que los reguladores aprobaron una nueva metodología de clasificación de riesgo a finales del año 2004, la cual incluyó un 1% de provisiones de reservas para los créditos clasificados en la categoría "A". En opinión de la gerencia, este cambio no debería implicar un crecimiento brusco de los gastos de provisiones en el corto y mediano plazo.

▪ Riesgos

Aun cuando la reducción en la demanda de créditos ha generado que la cartera de créditos de BDP se haya convertido en el segundo activo más importante de la institución. Por su parte, desde el año 1999, BDP ha establecido comités tanto para créditos de consumo como para créditos corporativos. El comité de mayor nivel está integrado por el Presidente Ejecutivo, 7 Vicepresidentes y 5 Vicepresidentes adjuntos. El número de firmas requerido es de 5 para riesgos mayores a 5 millones de pesos, y de 4 para riesgos menores a dicho monto. Para riesgos PYMES y de consumo, el Vicepresidente de Banca Personal tiene firma autorizada para aprobar créditos hasta 250 mil pesos, acompañado de firmas de su área de negocios. Los créditos de consumo son aprobados generalmente a un plazo máximo de 5 años y los comerciales con un plazo máximo de 10 años, dependiendo del propósito del préstamo y el tipo de garantía.

Como fue mencionado anteriormente, al cierre del año 2004, la cartera de créditos de BDP disminuyó en 22% con relación con el año 2003, tal reducción es explicada por la caída de la cartera de créditos al sector comercial, ya que la cartera de créditos al consumo permaneció inalterada. La apreciación del peso durante el segundo trimestre del año 2004, conjuntamente con la estrategia de la gerencia de reducir su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, se reflejó en una importante caída de la participación de los créditos denominados en dólares en la cartera total la cual se redujo en 7 puntos porcentuales hasta alcanzar 36% al cierre del año 2004.

Por otro lado, al cierre del año 2004 los créditos comerciales representaron 79% de la cartera total, tarjetas de crédito 13%, otros créditos al consumo 8%, e hipotecas

menos de 1%. En términos de la distribución de la cartera de créditos por estructura de vencimientos, al cierre del año 2004, 56% de los créditos otorgados por BDP tenían un vencimiento inferior a un año, lo cual permanece en línea con la estructura de corto plazo del sistema financiero dominicano. Sin embargo, es importante destacar que la proporción de créditos a corto plazo dentro de la cartera de BDP se ha reducido principalmente debido a la mayor participación de créditos al consumo, aunado a la tendencia experimentada por el sector en donde muchos clientes corporativos han procurado extender el vencimiento de su perfil de deuda. Es así como los créditos con vencimientos de 1 a 3 años aumentaron hasta 25% de la cartera total, afectados a su vez por una línea de 25 millones de dólares otorgada al gobierno dominicano para el desarrollo de un conjunto de proyectos sociales financiado por Bancoldex. Por su parte, los créditos con plazos superiores a 3 años representaron un 19% del total al cierre del año 2004.

El relativo menor tamaño de BDP, aunado a su concentración dentro del sector corporativo ha resultado en una menor diversificación de la cartera de créditos, siendo que al cierre del año 2004, las 20 mayores exposiciones representaban 49% del total de la cartera, aunque este resultado fue parcialmente afectado por el referido crédito a Bancoldex, si esta operación y aquellas relacionadas con partes vinculadas fuesen excluidas, las 18 exposiciones más importantes concentrarían un 31% del total de la cartera; mientras que la mayor exposición a un grupo económico representaba 22% del patrimonio del banco, excluyendo al gobierno y al Grupo Progreso, los cuales en su conjunto concentran el 94% del patrimonio de BDP. Es importante hacer notar que, según la normativa de la Superintendencia de Bancos, los créditos dirigidos hacia un grupo económico no deben exceder el 30% del patrimonio del banco si el crédito cuenta con garantías reales y 15% si no se encuentra garantizado. BDP a su vez registra 6 exposiciones adicionales que representan de 10 a 25% de su patrimonio. Durante el año 2004 y 2005, BDP ha realizado marcados esfuerzos en disminuir el volumen de créditos a partes relacionadas, siendo que la relación de créditos a partes relacionadas a patrimonio se redujo a 44% al cierre del año 2004, en comparación con el 104% registrado al cierre del año 2003. Es importante destacar que estos esfuerzos han sido motivados a su vez por los recientes cambios regulatorios que obligan a las instituciones financieras a no comprometer más del 50% del patrimonio de la institución en créditos a partes relacionadas.

Morosidad y Reservas: Durante el año 2004, los créditos vencidos se redujeron principalmente como resultado del castigo de ciertos créditos vencidos antiguos y el incremento de los activos recibidos en pago, aunado a la mejora en el ambiente operativo en la República Dominicana. Sin embargo, la reducción más que proporcional de la cartera de crédito bruta resultó en un leve incremento de la relación de créditos vencidos a créditos brutos hasta 5,6%, similar al promedio del sector, mientras que los bienes recibidos en pago aumentaron hasta 23% del patrimonio de BDP (2003:13%). Durante el primer semestre del año 2005, la institución logró vender una

porción de los activos antes mencionados con lo cual la relación de activos recibidos en pago a patrimonio se redujo hasta 16%, relación aun considerada significativa.

Por su parte, es relevante destacar que no existen concentraciones significativas en los créditos vencidos, siendo que los 20 créditos vencidos más importantes representan un 30% del total de créditos vencidos. Asimismo, luego de un repunte de la relación de castigos a la cartera bruta promedio entre los años 2002 y 2003, la misma se redujo nuevamente durante el año 2004 hasta alcanzar 1,3%. Durante el año 2004, BDP mantuvo una agresiva política de provisiones, permitiéndole mantener el indicador de cobertura de reservas de cartera en 143%, similar al promedio del mercado.

El significativo incremento de las colocaciones de certificados de depósitos por parte del Banco Central se ha reflejado en un cambio estructural en la política de inversión de los bancos dominicanos. En el caso de BDP, los activos líquidos (efectivo e inversiones en títulos valores) se incrementaron en 9% hasta representar el 51% de los activos totales (43% en el año 2003). Al cierre del año 2004, la cartera de activos líquidos (excluyendo el efectivo) estaba constituida por depósitos en bancos extranjeros (36%), certificados de depósitos emitidos por el Banco Central (34%), participaciones minoritarias en diversas empresas financieras y no financieras (16%), papeles comerciales emitidos por compañías dominicanas y extranjeras (7%) y depósitos en bancos locales (6%). Por su parte, BDP; en línea con la estrategia de la mayoría de los bancos dominicanos, ha mantenido una posición larga en moneda extranjera, para cubrir su exposición al riesgo cambiario. Al cierre de diciembre del año 2004, esta posición representaba 75% del patrimonio de la institución.

▪ **Fondeo y Apalancamiento**

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

Fondeo: Los depósitos captados por BDP se mantienen como la principal fuente de fondeo de la institución (87% de los activos totales al cierre del año 2004). Si bien la institución ha acometido la estrategia tendiente a convertir a pesos la mayoría de los créditos denominados en moneda extranjera, los depósitos denominados en dólares continúan teniendo una importante participación dentro de los depósitos totales (27% al cierre del año 2004), similar al promedio del mercado. Las captaciones del público por parte BDP se encuentran estructuradas de la siguiente manera: 11% en cuentas a la vista, 46% en depósitos a plazo (sin incluir los depósitos en moneda extranjera antes mencionados), 11% en cuentas de ahorro y 5% en líneas interbancarias.

Capital: Los niveles de capital de la institución no han acompañado el significativo crecimiento que han tenido los activos a partir del año 2003. Durante el año 2004, BDP incrementó su patrimonio en 19%, impulsado

principalmente por la inyección de 251 millones de pesos de capital durante el periodo. Este aumento patrimonial permitió una mejora en los indicadores de apalancamiento, ya que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 7,9% al cierre del año 2004, aunque la misma es aún considerada estrecha. La baja ponderación de riesgo de las inversiones en títulos valores emitidos por el Banco Central, ha apoyado la relación de capital ponderado por riesgo de BDP a un nivel de 13%, el cual es superior al requerimiento exigido por la regulación local (10%). Sin embargo, la alta participación de activos fijos y activos recibidos como pago (equivalentes al 82% y 25% del patrimonio al cierre del año 2004) debilitan a la estructura de capital de la institución.

▪ **Eventos Financieros Recientes**

La reanudación de las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (las cuales concluyeron con una firma de un acuerdo de asistencia y la renegociación de parte de la deuda externa del país), aunado al comportamiento favorable de algunos sectores económicos, permitieron una mejora sustancial en el ambiente operativo en la República Dominicana, caracterizada por una mayor estabilidad cambiaria y una caída de los niveles de inflación durante el año 2005. Sin embargo, durante el primer trimestre del año 2005, los indicadores de calidad de activos continuaban siendo presionados por el deterioro en el perfil crediticio de los deudores. Es importante destacar que si bien el ambiente operativo ha registrado una mejora sustancial en los últimos 12 meses, el comportamiento de los indicadores de calidad de activos suelen mostrar un rezago considerable antes de reflejar la mejora antes mencionada. Así, la relación de créditos vencidos a cartera bruta se elevó hasta 7,1%, mientras que la cobertura de la cartera morosa se redujo hasta 139%. Por su parte, la caída de las tasas de interés y la baja demanda crediticia han afectado negativamente el ya estrecho margen financiero de la institución, ya que la relación de margen financiero bruto a activo promedio se redujo hasta tan solo 3,5%, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se situaron en 0,6% y 8,1% respectivamente, a pesar de las menores presiones de costos y de provisiones.

En términos de capitalización, el volumen de activos manejados resultó en una ligera reducción de la relación de patrimonio a activo hasta 7,5%, mientras que aún se mantiene la significativa concentración en activos fijos y bienes recibidos indicada anteriormente. Es importante destacar que durante el año 2005 los accionistas de BDP acordaron realizar un aporte de capital por 300 millones de pesos, el cual había sido mayoritariamente pagado al cierre del mes de agosto, siendo que solo queda pendiente por recibir unos 40 millones de pesos. Dicha capitalización resultará en una mejora de la relación de patrimonio a activos hasta 8,7% al cierre de agosto de 2005.

Banco Dominicano del Progreso, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02 ^a	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	3 meses Mar-05
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS					
Ingresos financieros	1.880	2.331	3.475	4.314	960
Gastos financieros	1.095	1.094	2.358	3.044	730
	Resultado financiero	785	1.117	1.270	230
Otros ingresos operacionales netos	415	386	1.012	999	245
	Resultado operacional bruto	1.199	1.623	2.269	475
Gastos de operación totales	793	1.024	1.392	1.790	371
	Resultado operacional neto	406	599	479	105
Gastos por provisiones por activos riesgosos	191	275	451	419	70
Otros ingresos (gastos) netos	-1	-82	19	155	7
	Resultado del ejercicio	175	220	215	41
BALANCE GENERAL					
Activo					
Disponibilidades	2.232	2.283	7.606	9.968	13.413
Cartera de créditos bruta	7.280	8.676	12.627	9.030	7.746
Vigentes	7.007	8.278	11.949	9.245	7.874
En mora	32	10	43	20	83
Vencidos	241	389	635	546	548
Provisión para cartera de créditos	-337	-431	-602	-780	-760
Inversiones	354	853	4.368	3.083	1.754
Otros activos	2.689	1.932	2.180	3.643	4.422
	Activo total	12.218	13.313	25.723	27.335
Pasivo					
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	9.356	9.883	21.365	22.222	23.947
A la vista	1.553	1.355	3.009	2.551	2.789
De ahorro	1.223	1.198	2.634	2.670	3.045
A plazo	4.646	4.861	9.890	10.762	12.624
Otros	1.934	2.470	5.832	6.238	5.490
Otros financiamientos	1.093	1.685	2.550	1.123	962
Otros Pasivos	525	282	562	361	368
	Pasivo total	10.974	11.850	23.706	25.277
	Patrimonio Total	1.245	1.462	1.700	2.058
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS					
Liquidez					
Disponibilidades/activos	18,3%	17,1%	29,1%	38,8%	49,1%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	33,7%	30,9%	54,5%	55,9%	60,9%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	66,4%	71,3%	50,3%	35,3%	28,0%
Calidad de activos					
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	4,6%	5,0%	4,8%	8,6%	9,8%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	139,7%	110,9%	94,7%	143,0%	138,7%
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	3,3%	4,5%	5,0%	6,0%	7,1%
Rentabilidad					
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	7,0%	9,7%	5,7%	4,8%	3,5%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	34,7%	37,7%	72,7%	55,8%	66,2%
Eficiencia	66,1%	63,1%	65,4%	78,9%	78,0%
Overhead**	7,1%	8,0%	7,1%	6,8%	5,6%
ROA*	1,6%	1,7%	1,2%	0,8%	0,6%
ROE*	15,1%	16,2%	15,1%	11,2%	8,1%
Apalancamiento					
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	85,5%	86,9%	91,4%	90,8%	91,1%
Patrimonio/activo total	10,2%	11,0%	6,5%	7,8%	7,5%
Activo Fijo/Patrimonio	65,6%	49,8%	53,3%	76,1%	74,6%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	11,8%	16,3%	15,5%	13,4%	13,4%

^a Como consecuencia del cambio en el manual contable de las instituciones financieras dominicanas a partir del 1 de julio de 2002, las cifras anteriores a dicha no son estrictamente comparables

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

Septiembre 2005

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.