

INFORME DE CALIFICACIÓN

**BANCO POPULAR
DOMINICANO, C. POR A.
BANCO MULTIPLE**

Diciembre 2007

www.feller-rate.com.do

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



**BANCO POPULAR DOMINICANO, C. POR A.
BANCO MULTIPLE**

SOLVENCIA	A
PERSPECTIVAS	Estables

Contactos: Héctor Salcedo Fono: (809) 566-8320 / Alex Martinic B. Fono: (562) 757-0465
Calificaciones ⁽¹⁾

Solvencia
Perspectivas
Depósitos a plazo hasta un año ⁽²⁾
Depósitos a plazo a más de un año ⁽²⁾
Bonos de deuda subordinada ⁽³⁾

Diciembre 2007

A
Estables
Categoría 1
A
A-

Nota: (1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (2) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados; (3) Emisión por RD\$4.100.000.000,00 de una misma Serie bajo un único tramo, con tasa de interés variable revisada semestralmente.

FUNDAMENTACION

Las calificaciones asignadas a las obligaciones de Banco Popular se fundamentan en su fuerte reconocimiento de marca, liderazgo de mercado en activos y pasivos, buen perfil financiero con retornos adecuados, y apropiadas características de su administración crediticia. Éstas se benefician de buenos procesos, sistemas y exigencias de garantías, resultando en riesgos bajos y acotados.

Factor relevante en sus calificaciones son sus altos márgenes brutos que, a junio de 2007, alcanzaron al 11%, superando a bancos pares y al promedio de la industria de bancos múltiples dominicanos.

En contrapartida, refleja sus desfavorables niveles de eficiencia operacional, medidos como gastos operativos sobre activos y sobre resultado operacional bruto (7,7% y 69,9%, respectivamente a junio de 2007), situándose en niveles más altos que el promedio de los bancos múltiples y bancos pares.

La entidad se caracteriza por tener retornos altos y que muestran una tendencia creciente a partir de 2004. A junio de 2007 la rentabilidad sobre activos y sobre capital y reservas era de 3% y 35,8%, respectivamente (el promedio de la industria se ubicaba en niveles de 2,6% y 30,9%). Esta buena capacidad de generación, junto con una política de retención de parte de las utilidades, ha permitido que mantenga favorables niveles de capitalización.

Por su parte, sus requerimientos de provisiones y castigos son bajos y menores a los del promedio de la industria y a bancos pares. Contribuye a lo anterior, una estricta política de exigencia de garantías.

Banco Popular es un banco focalizado en el segmento socioeconómico medio, que ofrece a sus clientes una variedad de productos, tales como créditos de consumo, comerciales e hipotecarios, tarjetas de crédito, cuentas de ahorro, depósitos a plazo y cuentas corrientes.

El sistema financiero dominicano ha sufrido diversas crisis bancarias. La más reciente provocó la disolución y venta de algunas entidades en 2003. Dicha situación impulsó la emisión de normas legales tendientes a mejorar la supervisión y contar con mayores exigencias en la administración de riesgos, adecuándose a normas internaciona-

les sobre la materia. En este escenario de iliquidez sistémica, la entidad ha presentado buenos indicadores de liquidez, lo que respalda a su amplia base de depositantes.

Su estrategia es aumentar la penetración en el segmento de personas, sustentado en un crecimiento con una adecuada relación riesgo-retorno. El desafío es rentabilizar dicha base de clientes, de cerca de un millón de personas.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas se calificaron en “Estables” en atención a su buen perfil financiero, con altos márgenes brutos, adecuada administración crediticia y su privilegiado posicionamiento de mercado.

Un cambio en la calificación pasa necesariamente por una mejora en sus niveles de eficiencia operacional. El nuevo proyecto de negocios en que está inmersa la organización podría redundar en una reducción de costos por mayor automatización y avances de productividad y, por tanto, en una mejora en dicho indicador. Ello le otorgaría holgura para enfrentar disminuciones en los márgenes o mayores requerimientos de provisiones.

Indicadores financieros

(En miles de millones de pesos dominicanos constantes de junio de 2007) ⁽¹⁾

	Dic. 2005	Dic. 2006	Jun. 2007	Jun. 2007
				MMUS\$
Activos totales	104,8	115,2	123,1	3.787,7
Coloc. Vig. netas Interbanc.	45,9	59,0	65,1	2.002,8
Pasivos exigibles	92,1	100,6	109,2	3.359,0
Pasivos con costo	19,7	24,9	29,8	916,6
Capital y reservas	8,2	9,5	9,9	303,5
Resultado Operac. bruto	10,6	11,7	6,4	197,5
Gastos operativos	7,6	8,6	4,5	138,1
Ing. netos por filiales	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones y castigos	1,1	0,7	0,4	12,1
Res. antes impuestos	2,2	3,0	1,8	54,4
Result. Oper. bruto / Act. Tot.	10,8%	10,9%	11,0%	
Gastos operativos / Act. Tot.	7,8%	8,0%	7,7%	
Result. Oper. neto / Act. Tot.	3,0%	2,9%	3,3%	
Prov. y castigos / Act. Tot.	1,1%	0,7%	0,7%	
Res. antes impuestos / Act. totales	2,2%	2,8%	3,0%	
Prov. y Cast. / Res. Oper. neto	36,7%	22,4%	20,3%	
Tolerancia a pérdidas	18,8%	21,1%	21,0%	
Índice de Solvencia	12,7%	12,3%	11,0%	

(1) Cambios contables a partir de junio de 2006. Ver comentarios en página 1.
Fuente: Estados financieros de Banco Popular.

HECHOS RELEVANTES

STANDARD & POOR'S SUBIÓ LA CLASIFICACIÓN DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

En septiembre de 2007, Standard & Poor's subió la clasificación de la República Dominicana de "B/Positivas" a "B+/Estables". El cambio refleja los avances observados y la implementación de la reforma estructural dirigida a mejorar la gobernabilidad y hacer sostenible el equilibrio fiscal como resultado de la reforma impositiva de fines de 2006.

NUEVO PROYECTO DE NEGOCIOS

La entidad se encuentra en proceso de implementación de un nuevo proyecto de negocios que busca aumentar sus tasas de penetración y retención de la banca personal. Como parte de este proyecto la entidad está en proceso de un cambio en el modelo de atención enfocándose en sus clientes. En dicho contexto, está desarrollando una herramienta tecnológica para gestionar de manera más eficiente la relación con éstos y está formando un área especializada en el servicio al cliente.

EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS

La entidad se encuentra en proceso de aprobación en la Superintendencia de Valores de su primera emisión de bonos de deuda subordinada desmaterializados, denominadas en pesos de República Dominicana (RD\$). Dicha emisión, entre otras características, será por un monto de RD\$ 4.100.000.000,00 a 10 años plazo y los fondos obtenidos se destinarán a incrementar el capital de trabajo del banco.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- Banco Popular se beneficia de un fuerte reconocimiento de marca, lo que se refleja en la confianza de los ahorrantes y depositantes, incluso en períodos de inestabilidad económica y de crisis del sistema financiero dominicano.
- El banco cuenta con posiciones de liderazgo en todos los segmentos de créditos, ubicándose en el segundo lugar de la industria de bancos múltiples con más de un 31% de participación de mercado en colocaciones de créditos. También se ubica en el primer lugar en obligaciones de ahorro con cerca de un 41% de participación de mercado y en el segundo lugar en depósitos a la vista y en depósitos a plazo, con cuotas de mercado de 32% y 20%, respectivamente.
- La entidad presenta márgenes brutos altos y estables, en torno al 11%. Estos son superiores a los del promedio de la industria conformada por los bancos múltiples de República Dominicana.
- La elevada generación interna que exhibe se traduce en adecuados retornos sobre activos y sobre capital y reservas.
- Cuenta con una amplia y estable base de depositantes que le otorga financiamiento de bajo costo.
- El adecuado manejo crediticio, el desarrollo de sistemas y procesos de gestión de riesgo, así como la exigencia de mayores garantías, han incidido en una buena calidad de activos, con requerimientos de provisiones y castigos en niveles bajos.
- Para el desarrollo de su estrategia la entidad se beneficia de la amplia red de distribución que posee (187 sucursales y 545 cajeros automáticos), la más grande

de República Dominicana. Sin embargo, enfrenta el desafío de rentabilizarla para mejorar su eficiencia operacional.

Riesgos

- La economía y el sistema financiero de República Dominicana han presentado cierta inestabilidad en el pasado, con crisis bancarias que significaron la disolución y venta de algunas instituciones financieras. Este riesgo se atenúa con la promulgación a partir de 2004 de nuevas leyes y reglamentaciones que permiten fortalecer el entorno regulatorio y competitivo de esta industria.
- El banco presenta un importante crecimiento en el mercado de personas (créditos de consumo e hipotecarios) en los últimos años. Lo anterior, podría significar un aumento en el riesgo de la cartera si la relación riesgo-retorno no es adecuada. Asimismo, las expectativas y el poder adquisitivo de las personas constituyen variables determinantes en sus decisiones de consumo y, por ende, en el ritmo de colocaciones de la banca. Dichas variables son particularmente sensibles a escenarios macroeconómicos adversos.
- Los veinte mayores deudores concentraban el 14% de su cartera a diciembre de 2006. Si bien dicho porcentaje presenta una tendencia a la baja a partir de 2004, aún representan una proporción elevada del patrimonio (62%). El mayor de ellos equivale a un 11%.
- Los niveles de eficiencia de la entidad aún se comparan desfavorablemente con el promedio de la industria y con los bancos pares, pese a que se está llevando a cabo un programa de automatización de procesos que favorece una reducción de costos.

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACION Y PROPIEDAD

Banco Popular Dominicano, C. por A. – Banco Múltiple (Banco Popular) fue fundado como banco comercial en agosto de 1963 en Santo Domingo, República Dominicana, por un grupo de inversionistas locales. Desde sus inicios y hasta la actualidad se ha distinguido por ofrecer créditos a pequeñas industrias, por atender las necesidades de ahorro y préstamos del sector rural y por ofrecer cuentas corrientes y de ahorro con bajos depósitos.

En la década de los noventa, los reguladores dominicanos eliminaron el concepto de banca especializada, dando paso a la categoría de banca múltiple. Ello, en el marco de ajustes económicos que buscaban la nacionalización de la banca dominicana que hasta esos años tenía entre sus partícipes diversas entidades extranjeras. En este contexto, se promulgaron nuevas regulaciones bancarias que permitieron ayudar a consolidar el sistema financiero y, a la vez, facilitaron la supervisión al reducir el número de entidades especializadas en determinados tipos de préstamos. Si bien el cambio de giro de Banco Popular fue en la señalada década, no fue sino hasta 2005 que la entidad materializó el cambio de su razón social.

Los bancos múltiples en República Dominicana son supervisados por la Superintendencia de Bancos y por el Banco Central y están regidos por la Ley Monetaria y Financiera, cuya última modificación se efectuó en 2002. Asimismo, el accionar de

estas entidades se enmarca dentro de normas complementarias a dicha ley, emitidas recientemente por los organismos reguladores, entre las que destacan los reglamentos de: evaluación de activos, manejo del riesgo de mercado y de liquidez, gobierno corporativo y concentración de riesgos.

El crecimiento de Banco Popular ha sido gradual y sostenido, estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requirieran los servicios de la banca, abarcando tanto los centros urbanos como pequeños pueblos costeros y del interior. A junio de 2007, el banco contaba con la más extensa red de la industria bancaria dominicana, con 187 sucursales y 545 cajeros automáticos, los que presentan un crecimiento de 20% y 50%, en los últimos cuatro años, respectivamente. A esa fecha, la entidad tenía más de 4.600 empleados.

El banco ha enfrentado con éxito distintas crisis económicas y bancarias ocurridas en República Dominicana. En la más reciente (2003), severos problemas de liquidez conllevaron la quiebra de tres entidades bancarias. A lo largo de su historia, Banco Popular se ha favorecido del prestigio y confianza con que cuenta entre depositantes e inversionistas locales. Fue así que en la señalada crisis de 2003 la entidad fue refugio para una cantidad relevante de depositantes de ahorros.

Banco Popular controla y es dueño del 100% de la filial Leasing Popular, sociedad que actualmente iniciará el proceso de fusión con el banco en cuanto la entidad reguladora otorgue su aprobación. Dicha operación le permitirá a la entidad economías de escala. Esta empresa registra y administra todas las operaciones de leasing del Grupo en República Dominicana. A diciembre de 2006, dicha entidad contaba con un stock de activos de RD\$ 1.609,6 millones (US\$ 50 millones) y con un patrimonio total de RD\$ 827,1 millones (US\$ 25 millones).

Adicionalmente, el banco controla indirectamente, junto con su filial de leasing, el 100% de la filial GPAT Multiservices Corp. Se trata de una corporación panameña creada como un holding para el registro en Estados Unidos de equipamiento de transporte aéreo. A diciembre de 2006, contaba con activos totales de US\$ 6,5 millones y con un patrimonio total de US\$ 6,2 millones.

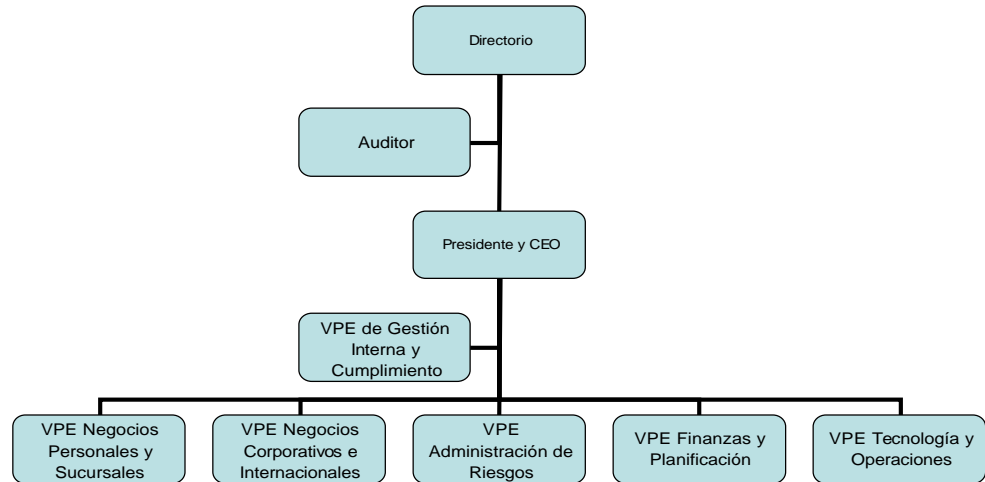
La entidad pertenece al Grupo Popular S.A., un holding que cuenta con otras empresas dentro del sector financiero, como una administradora de fondos de pensiones, una empresa de leasing, otra de factoring y a los bancos extranjeros BPD Bank y Popular Bank, entre las más relevantes.

Administración

El Directorio, que es el órgano máximo que rige a la entidad, está conformado por un presidente, un vicepresidente, nueve directores y un secretario. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Dichos directores duran tres años en sus cargos, por lo que cada año le corresponde a la junta de accionistas elegir a tres de ellos, aunque históricamente éstos han sido reelegidos.

Por su parte, la administración superior está conformada por seis vicepresidencias ejecutivas (VPE), como se muestra en el cuadro siguiente:

Estructura organizacional



Banco Popular posee una estructura organizacional liviana en su primera líneas con pocas áreas que dependen del CEO. Asimismo, existe una adecuada separación entre las áreas comerciales y las de crédito y cuenta con unidades de Auditoría y de Cumplimiento autónomas y con dependencia directa del Directorio y del Presidente, respectivamente.

La VPE de Finanzas y Planificación está encargada del cumplimiento de la regulación local e internacional en lo concerniente a temas contables, financieros e impositivos, del presupuesto y planificación estratégica, administración de capital y planificación tributaria.

La VPE de Negocios Corporativos e Internacionales supervisa las áreas dedicadas a la comercialización de productos para los segmentos de empresas, corporaciones, institucionales, internacional, turismo, además de los negocios de leasing y de factoring.

La VPE de Gestión Interna y Cumplimiento depende directamente de la presidencia y de los miembros del Directorio en lo relativo a la administración y al proceso de decisiones estratégicas, además de tener a su cargo las unidades de análisis económico y de cumplimiento regulatorio. Esta última unidad, está encargada de supervisar las funciones de cumplimiento de todas las filiales del Grupo.

La VPE de Tecnología y Operaciones se encarga del área de tecnología de información y de operaciones del banco y además entrega el soporte necesario para la infraestructura tecnológica de todo el Grupo.

La VPE de Administración de Riesgos es la responsable de todas las funciones de gestión de riesgos del Grupo y sus filiales. Tiene bajo su supervisión a las áreas de análisis y formalización de créditos de empresas y personas, de monitoreo de riesgo y de normalización.

La VPE de Negocios Personas y Sucursales administra la red de sucursales, además de las unidades de marketing, de canales de distribución alternativos y de administración de productos.

Adicionalmente a lo anterior, se han establecido distintos comités a nivel del Directorio que sesionan periódicamente, replicando los comités internos del banco. Asimismo, la mesa directiva cuenta con el apoyo de un comité asesor independiente de prevención de las actividades de lavado de dinero.

Lo anterior, se complementa con un Auditor General y su equipo de auditores internos, que reportan directamente al Comité de Auditoría, como una función independiente. Además, dentro del área de Auditoría existen departamentos especializados en auditorías operacionales, auditorías financieras, control interno y auditorías tecnológicas, los que apoyan a la unidad de Auditoría Interna.

Por otra parte, existen comités de administración internos del banco, los que proporcionan al Directorio estructuras de decisiones del día a día de los negocios. Dichos comités son: de administración ejecutiva (semanal), de activos y pasivos o ALCO (mensual), interno de crédito (con operaciones bajo el límite de crédito autorizado por el Directorio, sesiona semanalmente), de normalización (bisemanal y mensual), de marketing (semanalmente), de Precios (semanalmente) y otros comités que pudieran requerirse.

Banco Popular desde su fundación mantiene una cultura de responsabilidad social corporativa, basada en una estrecha relación y acercamiento a la sociedad dominicana. En los últimos años la entidad ha estructurado un sistema de buen gobierno, que no sólo cumple con las exigencias de las regulaciones locales, sino que refleja las tendencias más avanzadas y modernas sobre gobernabilidad corporativa. Su casa matriz, Grupo Popular S. A., en base a una decisión del Consejo de Directores, suscribió el 28 de septiembre de 2006 la denominada “Declaración de Principios de Gobierno Corporativo”, la cual es vinculante para todas y cada una de las filiales o empresas vinculadas al Grupo. En consecuencia, el Banco Popular se adhiere a dicha Declaración y ha desarrollado las bases para el cumplimiento de cada uno de los Principios, como son la elaboración de un Reglamento Interno del Consejo de Directores, políticas de transparencia de información y manejo de conflictos de interés, así como, un sistema de cumplimiento regulatorio y un renovado Manual de Ética basado en los valores institucionales.

A septiembre de 2007, la administración estaba conformada de la siguiente manera:

Estructura administrativa

			N° Años Grupo	N° Años Banca
Directorio				
Presidente y CEO	Manuel A. Grullón	Psicólogo y MBA	25	25
Vicepresidente	Marino D. Espinal	Dr Farmacias y C. Químicas, MBA	26	25
Directores	Alejandro E. Grullón	Adm. de Empresas	45	45
	Pedro A. Rodríguez	Banquero	44	44
	Práxedes Castillo	Doctor en Derecho, Empresario	26	26
	Andrés Avelino Abreu	Contabilidad, Empresario	18	16
	Osián T. Abreu	Ing Mecánica, Adm de Empresas	13	15
	J. Armando Bermúdez	Empresario	27	27
	Salustiano Aceval	Empresario	14	15
	José A. Braches	Economía, MBA		1
	Manuel E. Tavares	Adm. de Empresas	20	13
	Adriano Bordas	Adm., Economía	13	20
Administración				
VP Ejecutivo de Finanzas y Planificación	Ignacio J. Guerra	Economista e Ingeniero Industrial	15	22
VP Ejecutivo de Negocios Corp. e Internac.	Manuel E. Jiménez	Contador	40	40
VP Ejecutivo de Gestión Int. y Cumplimiento	Rafael A. Del Toro	Economista	20	34
VP Ejecutivo de Operaciones y Tecnología	Juan Lehoux	Contador, Master Neg. Internac.	22	22
VP Ejecutivo de Administración de Riesgos	Christopher B. Paniagua	Financiero y MBA	21	21
VP Ejecutivo de Negocios Personas y Suc.	Alejandro Santelises	Ingeniero Eléctrico y MBA	24	24
Auditor General	Alex Pimentel	Economista y MBA	31	35

Fuente: Banco Popular

Los miembros de la administración superior cuentan con más de 20 años de experiencia en la banca y se han desempeñado por varios años en el Grupo y/o en el Banco Popular.

Propiedad

Banco Popular es filial del Grupo Popular S.A., que controla el 98,7% de la propiedad (ver estructura societaria). La estructura accionaria del holding es altamente atomizada. A junio de 2007 la sociedad contaba con 7.693 accionistas. Ninguno de ellos concentra en forma individual más del 7% de la propiedad y todos son inversionistas locales, con experiencia en el sector financiero.

La estructura de propiedad tiende a la atomización, dado que cada cierto tiempo efectúa colocaciones privadas y ofertas públicas de sus acciones a través de la red de sucursales del banco. Las acciones son nominativas y tienen igual derecho a voto.

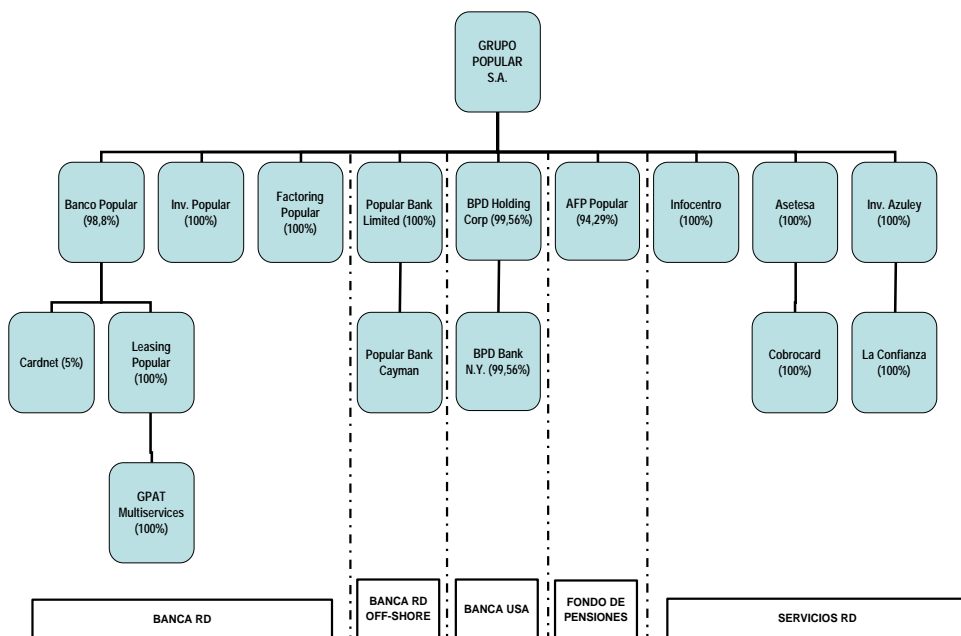
El Grupo, creado en 1981, históricamente ha mantenido un alto ratio de pago de dividendos del 90% en promedio en los últimos diez años. Sin embargo, en el mismo período, un 71% de dichos dividendos ha sido reinvertido por los accionistas, lo que le ha permitido incrementar su base de capital. Dicha reinversión ha sido equivalente al 65% de las utilidades anuales del Grupo.

Dentro del área de servicios financieros, el Grupo, además, posee como filiales a un puesto de bolsa (Inversiones Popular), un factoring (Factoring Popular), y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.), que entrega servicios bancarios “off-shore” a su base de clientes. Asimismo, el Grupo proporciona servicios bancarios en Estados Unidos a través de la filial BPD Bank.

A su vez, tiene una presencia dominante en el negocio de la administración de fondos de pensiones en la República Dominicana, mediante su filial AFP Popular, que poseía un 34% de los cotizantes y el 36% de las recaudaciones a junio de 2007.

Además, de las filiales enfocadas al sector financiero, el holding también cuenta con filiales de soporte y servicios, que complementan las operaciones del Grupo a nivel local. Sin embargo, sus ingresos provienen mayoritariamente del sector bancario, específicamente del Banco Popular. Pese a no contar con una adecuada flexibilidad financiera dada esta dependencia de flujos, esta situación se ve atenuada por los buenos niveles de generación del banco.

Estructura societaria



POSICION COMPETITIVA *Mercado objetivo*

En 2002, Banco Popular llevó a cabo una completa revisión de sus estrategias corporativa y de mercado. Como resultado de este estudio segmentó la base de clientes en base al retorno potencial que podría ser generado por cada uno. Con el objeto de maximizar los beneficios, la banca de consumo se separó en tres subsegmentos: Premium, Personas y Empresas Personales. Por su parte la banca corporativa se dividió en Empresarial, Corporativo e Institucional.

El segmento Premium está compuesto por individuos o sociedades con ingresos mayores a US\$ 2.000 por mes. Este segmento cuenta con más de 78.000 clientes, los que son atendidos por ejecutivos, y proporciona el 31% de la utilidad del banco.

El segmento Personas tiene una base de cerca de 1,1 millones de clientes, que representa aproximadamente el 92% del total de clientes del banco. Pese a que este segmento tiene el margen más bajo por cliente, es una fuente importante de liquidez y de futura penetración. Dicho bajo margen se debe principalmente a la baja explotación de los clientes actuales (más del 60% cuenta sólo con un producto y cerca del 20% cuenta con dos). Actualmente la entidad se encuentra estudiando una serie de iniciativas para aprovechar de mejor manera esta amplia base. Entre ellas se encuentran pago de sueldos, opciones de financiamiento personales y otros productos. La penetración de Banco Popular en este mercado se estima que podría ser entre 43% y 48% (actualmente es cercana al 10%).

Las Empresas Personales corresponden a aquellas sociedades con ventas anuales menores a US\$ 2 millones. Estas empresas son cerca de 30.000 y aportan alrededor del 44% de la utilidad del banco.

El segmento Empresarial está conformado por empresas con ventas anuales entre US\$ 2 y US\$ 20 millones. Banco Popular cuenta con una base de más de 2.000 clientes, los cuales representan aproximadamente el 75% del total de las compañías de este tipo existentes en la República Dominicana. Estos clientes tienen distintas necesidades de financiamiento, dependiendo del tamaño de la empresa, del sector económico al que pertenece y de la complejidad financiera.

Por su parte, el segmento Corporativo está compuesto por empresas con ventas anuales superiores a los US\$ 20 millones. La entidad posee algo más de 650 clientes en este sector, equivalentes al 90% de todas las compañías de este tipo del país, al que atiende con productos tales como banca de inversiones, financiamiento de proyectos, préstamos, depósitos, comercio exterior y leasing. Este segmento proporciona el margen más alto por cliente.

Finalmente, el sector Institucional comprende a las instituciones financieras, incluyendo las compañías de seguros y las administradoras de fondos de pensiones. En este segmento, el banco cuenta con 145 clientes.

El banco ofrece a sus clientes una amplia variedad de productos, como tarjetas de crédito, cuentas corrientes, depósitos a plazo, cuentas de ahorro y líneas de crédito.

La entidad se encuentra en proceso de implementación de un nuevo proyecto de negocios que busca aumentar sus tasas de penetración y retención de la banca personal. Como parte de este proyecto la entidad está en proceso de un cambio en el modelo de atención enfocándose en sus clientes. En dicho contexto, está desarrollando una herramienta tecnológica para gestionar de manera más eficiente la relación con éstos y está formando un área especializada en el servicio al cliente. Además, está reemplazando la segmentación por zona geográfica de la banca personas por una división según cada segmento de dicho sector. Lo anterior, permitirá que las estrategias fluyan de manera más adecuada y directa hacia las distintas áreas comerciales.

Participación de mercado

Su participación de mercado en colocaciones totales, considerando los bancos múltiples dominicanos, se ha mantenido en torno al 31% promedio en los últimos cuatro años, ubicándose en el segundo lugar de la industria, pero muy cerca de su principal competidor Banco de Reservas (entidad que pertenece al estado domini-

cano y que cuenta con una cuota de mercado de un 33%) y en el primer lugar si se excluye el banco público.

En cuanto a las captaciones, la entidad se ubica en el primer lugar en obligaciones de ahorro y en el segundo lugar en depósitos a la vista y depósitos a plazo, considerando los bancos múltiples dominicanos. Si se excluye al Banco de Reservas, la entidad pasa al primer lugar en todos esos productos.

La industria de bancos múltiples dominicanos estaba conformada a junio de 2007 por 13 instituciones, dentro de las cuales, como se mencionó anteriormente, se encuentra un banco público. En la última crisis bancaria de 2003, el sector fue objeto de severos problemas de liquidez, que conllevaron a la intervención de una entidad y a su posterior término de actividades. Como consecuencia, parte de su cartera fue vendida a una entidad extranjera (Scotiabank). Asimismo, otros dos bancos presentaron falencias de liquidez, aunque no alcanzaron a ser intervenidos y fueron adquiridos por un banco local (León) y otro extranjero (Republic).

A diciembre de 2006, esta industria contaba con activos que representaban un 76% del sistema financiero dominicano, incluyendo, además de los bancos múltiples (13), las asociaciones de ahorros y préstamos (17), los bancos de desarrollo (3), los bancos de ahorro y crédito (17), las instituciones del estado dominicano (2), las financieras (30), las corporaciones de ahorros y créditos (9), los agentes de cambio (117), las casas de préstamos de menor cuantía (17) y un banco hipotecario. En esta estructura, los bancos múltiples generaban el 86% de la utilidad del sistema financiero del país a esa fecha.

Participaciones de mercado

Segmento de bancos múltiples	Dic. 2004		Dic. 2005		Dic. 2006		Jun. 2007	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales ⁽¹⁾	33,3%		29,5%	2	30,1%	2	31,1%	2
Préstamos comerciales	-		-		26,3%	2	-	
Créditos de consumo	-		-		37,2%	1	-	
Créditos hipotecarios para vivienda	-		-		39,8%	1	-	
Depósitos a la vista	36,9%		32,1%	2	32,4%	2	32,4%	2
Obligaciones de ahorro	38,5%		41,0%	1	42,6%	1	40,9%	1
Depósitos a plazo	1,7%		27,2%	2	22,3%	1	20,3%	2
Segmento de bancos múltiples privados								
Colocaciones totales ⁽¹⁾	53,5%		47,5%	1	47,6%	1	46,6%	1
Préstamos comerciales	-		-		47,2%	1	-	
Créditos de consumo	-		-		48,8%	1	-	
Créditos hipotecarios para vivienda	-		-		46,6%	1	-	
Depósitos a la vista	56,6%		52,0%	1	52,6%	1	50,2%	1
Obligaciones de ahorro	58,2%		64,6%	1	59,0%	1	55,8%	1
Depósitos a plazo	1,7%		27,2%	1	27,4%	1	26,9%	1

Nota: (1) Colocaciones totales menos interbancarias.

Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Por segmentos de negocios, se observa una posición de liderazgo de Banco Popular en colocaciones de consumo y de créditos hipotecarios, con participaciones de 37,2% y 39,8%, respectivamente, a diciembre de 2006. En tanto, para el caso de créditos comerciales su participación de mercado alcanzaba un 26,3% a esa misma fecha, situándose en el segundo lugar. Sin embargo, si se consideran sólo los bancos

múltiples privados, la entidad se ubicaba también en el primer lugar en colocaciones a empresas.

A su vez, como se mencionó, la entidad mantiene una posición relevante como captador, tanto de depósitos a la vista y a plazo como de cuentas de ahorro. En las operaciones de ahorro se encontraba en el primer lugar del ranking con una participación de 40,9% a junio de 2007. En tanto, en depósitos a la vista y depósitos a plazo se ubicaba en el segundo lugar con participaciones de 32,4% y 20,3% a dicha fecha, respectivamente. La entidad posee cerca de 960.000 cuentas de ahorro y 430.000 cuentas corrientes.

Composición de operaciones

En cuanto a la composición de las operaciones, se observa en Banco Popular una tendencia a la diversificación por sector económico, por mayores deudores y por relacionados.

A junio de 2007 las colocaciones de la entidad por sector económico se concentraban mayoritariamente en el sector comercio al por mayor y al por menor (40%) y en otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (39%). Le sigue en importancia el sector de industrias manufactureras, con un 15% del total.

A diciembre de 2006, los veinte mayores deudores concentraban el 14% de su cartera y equivalían a más del 62% del patrimonio. Estos porcentajes muestran una tendencia a la baja desde 2004 (27% sobre colocaciones en 2003). Sin embargo, en 2006 el mayor deudor representa algo más del 11% del patrimonio.

En cuanto a los créditos con partes vinculadas, éstos presentan una tendencia decreciente desde 2005 y la entidad cumple con los límites normativos (no pueden exceder el 50% del patrimonio técnico y a junio de 2007 la entidad mantenía un porcentaje de algo más del 26%).

Composición de la cartera de colocaciones por sector económico

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Jun. 2007
Gobierno	4,3%	2,3%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,1%	0,1%	0,2%	1,4%	1,4%	1,5%
Explotación de minas y canteras	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Industrias manufactureras	0,5%	0,3%	2,4%	21,2%	16,6%	15,3%
Suministro de electricidad, gas y agua	0,0%	0,0%	2,8%	1,2%	0,0%	0,1%
Construcción	1,7%	0,7%	3,7%	2,7%	1,6%	1,6%
Comercio al por mayor y al por menor	70,0%	77,2%	59,4%	28,9%	33,6%	40,2%
Hoteles y restaurantes	0,1%	0,0%	3,0%	2,6%	1,3%	1,0%
Transporte, almacenamientos y comunicación	0,3%	0,2%	2,3%	2,4%	0,8%	0,6%
Intermediación financiera	0,0%	0,0%	0,6%	5,7%	0,4%	0,3%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	2,3%
Servicios sociales y de salud	0,1%	0,0%	0,9%	1,5%	1,3%	1,1%
Otras Act. de Serv. comunitarios, sociales y personales	22,7%	19,2%	23,5%	32,3%	44,8%	39,0%

NORMAS CONTABLES

Los estados financieros de Banco Popular son auditados por KPMG desde 2001. En su último informe de fecha 06 de agosto de 2007 señalan que dichos estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la entidad.

Para su análisis, Feller Rate se basó en los estados financieros consolidados de Banco Popular, que incluyen todas sus filiales directas e indirectas.

A partir de junio de 2006, Banco Popular prepara sus estados financieros incluyendo los nuevos criterios contables de clasificación, valoración y reconocimiento de los instrumentos financieros según lo establecido en la Circular N° 012/05 de fecha 30 de septiembre de 2005, mediante la cual la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana emitió un instructivo de Adecuación del Manual de Contabilidad para Instituciones Financieras a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Dado lo anterior, los estados financieros auditados de la entidad para el ejercicio finalizado en 2006 y los presentados a junio de 2007, no son comparables con los de períodos anteriores, por cuanto estos últimos fueron confeccionados de acuerdo a criterios distintos de contabilidad.

SITUACION FINANCIERA

La estructura de activos de la institución presentaba un porcentaje creciente y elevado de fondos disponibles entre 2002 y 2005, que llegó a representar cerca de un 42% de los activos en diciembre de ese año. Entre diciembre de 2006 y junio de 2007 dicha proporción bajó a un 25% y a un 24%, respectivamente, debido al cambio en la contabilización de las inversiones financieras a partir de junio de 2006. Ello provocó que éstas representaran una proporción mayor de los activos en desmedro de los fondos disponibles. Como se mencionó, dicha situación hace que no sean comparables las cifras hasta diciembre de 2005 con las presentadas desde 2006 en adelante.

Es así que entre 2002 y 2005 las inversiones financieras representaban entre un 0,1% y un 4%, respectivamente. Sin embargo, luego de junio de 2006 dichas inversiones pasaron a equivaler un 14% y un 15% de los activos, respectivamente.

Consecuente con la anterior, las colocaciones vigentes pasaron de representar cerca de un 70% de los activos totales a un 44% en 2005 y a un 51% y 53% en diciembre de 2006 y junio de 2007, respectivamente. Dentro de las colocaciones se observa un aumento en la importancia relativa de los créditos de consumo e hipotecarios en desmedro de los créditos comerciales. El cambio en la composición de la cartera se explica porque la entidad se está concentrando en penetrar su amplia base de clientes de dicho segmento. El potencial de crecimiento es significativo, dado que en su banca de personas aún tiene un bajo nivel de cruce de productos.

Con respecto a sus pasivos exigibles, las obligaciones con el público constituyen su principal fuente de financiamiento (77% a junio de 2007). Dentro de éstas las obligaciones de ahorro representaban cerca de un 33% de los pasivos exigibles a junio de 2007, seguidos de los depósitos a la vista con un 25% y de los depósitos a plazo con un 19% (que incluyen tanto papeles denominados en pesos dominicanos como en moneda extranjera). Estos últimos han experimentado un fuerte crecimiento a partir de 2005. El alto componente de pasivos con el público se debe al prestigio y confianza que tienen las personas en el Banco Popular, especialmente en épocas de crisis.

El capital y reservas se ha mantenido en torno al 8% de los pasivos totales y la entidad mantiene una base patrimonial adecuada, a lo que contribuye su sostenida capacidad de generar retornos.

La entidad presenta márgenes brutos altos y estables producto de elevados ingresos por intereses y comisiones por colocaciones, sumado, en el último tiempo, a un aumento de comisiones no asociadas a colocaciones, específicamente las cobradas por las tarjetas de crédito. Pese a contar con un nivel de gastos de apoyo sobre activos elevados, los menores gastos en provisiones le han permitido obtener adecuados niveles de rentabilidad.

Resumen de los estados de situación y resultados ⁽¹⁾

En millones de pesos dominicanos constantes de junio de 2007

Estado de situación	MMUS\$					Jun.07 / Dic.06	
	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Jun. 2007	Jun. 2007	Variación real	
						BPD	Sistema ⁽²⁾
Activos totales	98.643	104.795	115.228	123.099	3.788	6,8%	12,0%
Fondos disponibles	37.643	43.565	29.035	28.933	890	-0,4%	20,1%
Activos productivos	50.052	50.038	75.488	83.491	2.569	10,6%	6,8%
Colocaciones Vig. netas Interbanc.	46.139	45.865	58.965	65.093	2.003	10,4%	10,2%
Inv. en Inst. finan. no Deriv.	3.914	4.173	16.523	18.398	566	11,3%	-6,8%
Activos no generadores	10.947	11.192	10.706	10.676	328	-0,3%	22,4%
Pasivos exigibles	86.723	92.125	100.644	109.168	3.359	8,5%	13,2%
Depósitos vista netos	19.120	23.101	25.597	27.149	835	6,1%	5,9%
Pasivos con costo	11.891	19.664	24.876	29.789	917	19,7%	22,1%
Obligaciones en moneda extranjera	11.629	13.944	16.254	16.822	518	3,5%	-
Provisiones sobre activos riesgosos	2.711	2.555	2.842	2.789	86	-1,8%	8,6%
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	-	26,8%
Capital y reservas	7.490	8.178	9.507	9.864	303	3,8%	10,6%
Patrimonio económico	17.397	21.267	26.896	28.971	891	7,7%	10,6%
Estado de resultados						Variación real anualizada	
Resultado operacional financiero	7.789	7.504	8.716	4.622	142	6,1%	10,7%
Otros ingresos operacionales netos	2.251	3.072	3.008	1.798	55	19,5%	11,9%
Resultado operacional bruto	10.040	10.576	11.725	6.420	198	9,5%	11,1%
Gastos operativos	7.641	7.633	8.580	4.487	138	4,6%	6,2%
Resultado operacional neto	2.399	2.942	3.145	1.933	59	23,0%	25,4%
Otros ingresos no operacionales netos	1.498	329	536	226	7	-15,6%	-47,8%
Provisiones y castigos	2.320	1.081	706	392	12	11,2%	-34,1%
Resultado antes de impuestos	1.576	2.190	2.974	1.767	54	18,8%	18,8%
Utilidad (pérdida) neta	1.719	1.938	2.235	1.278	39	14,4%	18,3%

(1) Cambios contables a partir de junio de 2006. Ver comentarios en página 11.

(2) Sistema corresponde a los Bancos Múltiples de la República Dominicana.

Fuente: Estados financieros de Banco Popular.

Rentabilidad y eficiencia

MARGENES BRUTOS

Como se mencionó, Banco Popular mantiene márgenes brutos altos y estables, con una relativamente buena diversificación de ingresos, gracias al aporte de comisiones, cercano al 30% de dicho resultado.

Es así como entre 2005 y 2006 la entidad presentó márgenes brutos de 10,8% y 10,9%, respectivamente. En dicho periodo los mayores ingresos por intereses y co-

misiones por créditos y los menores gastos de operación más que compensaron la leve caída en otros ingresos operacionales netos.

A junio de 2007 se observaba un margen bruto de 11,0%, producto de comisiones no asociadas a colocaciones levemente mayores, especialmente de tarjetas de crédito, que más que compensaron la disminución en el margen financiero (desde 8,1% a 7,9%).

Con todo, el banco exhibe márgenes brutos mayores que los del promedio del sistema (9,6% en diciembre de 2006 y junio de 2007).

EFICIENCIA OPERACIONAL

La entidad cuenta con la más amplia red de distribución y de número de empleados de República Dominicana, no obstante, presenta gastos de apoyo altos en términos absolutos y relativos, con una brecha importante respecto al promedio del sistema. Incide en esta baja eficiencia operacional el elevado porcentaje que representa el activo fijo sobre el capital y reservas (algo más del 51% en el primer semestre de este año).

Se observa que el sistema bancario dominicano cuenta con bajos indicadores de eficiencia operacional. Así, a junio de 2007, la entidad registraba niveles de gastos de apoyo sobre activos de 7,7 %, lo que se compara desfavorablemente respecto del promedio de la industria que, a la misma fecha, alcanzaba el 6,8%.

Por otra parte, los gastos de apoyo con respecto al resultado operacional bruto se muestran más altos que algunos bancos pares y cercanos al promedio de la industria, aunque presentan cierta tendencia favorable a partir de 2005. En efecto, dicho indicador mejoró desde un 76,1% en 2004 a un 69,9% en junio de 2007, mientras que el promedio de la industria se ubicaba en niveles de 65,1% y 71,1%, respectivamente.

La entidad enfrenta el desafío de reducir sus costos como una forma de tener holgura ante una disminución de los márgenes o mayores requerimientos de provisiones. Feller Rate estima que la próxima implementación del nuevo proyecto de negocios le podría permitir al banco conseguir una importante reducción de costos, lo que tendería a mejorar los indicadores de eficiencia.

PROVISIONES

Los requerimientos de gasto en provisiones y castigos en términos absolutos y relativos son bajos, presentando una tendencia decreciente a partir de 2004. El gasto sobre activos se contrajo desde un 3,3% en 2003 a un 0,7% en junio de 2007.

Por su parte, el gasto con respecto a las colocaciones bajó de un 5,5% y 1,3% entre 2003 y junio de 2007, y sobre el resultado operacional neto de un 69% a un 20,3% en dicho período, situándose ambos por debajo del promedio de la industria y de algunos bancos pares.

No obstante observarse un aumento sostenido en el nivel de colocaciones de la entidad a partir de 2005, que debería ir acompañado de un aumento en el nivel de provisiones consistente con dicho crecimiento, éste presenta una tendencia decreciente.

Ello se debe en buena medida a que en 2004, posterior a la crisis bancaria del año precedente, las autoridades dominicanas eliminaron la gradualidad que existía en

ese momento para la constitución de provisiones y efectuaron una revisión a la clasificación de la cartera comercial de los bancos para determinar el nivel mínimo de provisiones que debía existir en 2004. Producto de esta medida, Banco Popular debió efectuar un castigo contra patrimonio por algo más de RD\$ 900 millones de la época.

Asimismo, a partir de ese año la entidad comenzó la aplicación de una política estricta de exigencia de garantías a los créditos, por lo que muchos de éstos han quedado históricamente sobregarantizados, lo que se traduce en menores requerimientos de provisiones (entre 2004 y 2006 el porcentaje garantizado de los créditos de los mayores deudores comerciales aumentó desde un 56% a un 73%).

RENTABILIDAD

La entidad muestra retornos altos y crecientes a partir de 2004, los que se mantienen por sobre el promedio del sistema, debido principalmente a los señalados menores gastos en provisiones que más que compensaron los mayores gastos de apoyo. En 2006 la rentabilidad sobre activos era de un 2,8% y sobre capital y reservas un 31,3%.

A junio de 2007, la rentabilidad sobre activos y sobre capital y reservas continuó la tendencia al alza, situándose en 3,0% y 35,8%, respectivamente, siguiendo la evolución del margen bruto. Dichos retornos, al igual que en años anteriores, superaron al promedio del sistema (2,6% y 30,9% a la misma fecha).

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital ⁽¹⁾

	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Jun. 2007 ⁽³⁾	Sistema ⁽²⁾	
					Dic. 2006	Jun. 2007 ⁽³⁾
Rentabilidad						
Result. Operac. financiero / Act. totales	8,3%	7,6%	8,1%	7,9%	6,6%	6,6%
Result. operacional bruto / Act. totales	10,7%	10,8%	10,9%	11,0%	9,6%	9,6%
Result. operacional neto / Act. totales	2,6%	3,0%	2,9%	3,3%	2,4%	2,8%
Provisiones y castigos / Act. totales	2,5%	1,1%	0,7%	0,7%	1,1%	0,7%
Res. antes de impuestos / Activos totales	1,7%	2,2%	2,8%	3,0%	2,5%	2,6%
Res. antes de impuestos / Capital y reservas	21,0%	26,8%	31,3%	35,8%	28,8%	30,9%
Ing. netos filiales y Suc. Ext. / Excedente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Eficiencia operacional						
Gastos operativos / Activos totales	8,2%	7,8%	8,0%	7,7%	7,1%	6,8%
Gastos operativos / Coloc. Víg. netas Interb.	16,3%	17,2%	16,7%	14,8%	14,9%	13,7%
Gastos operativos / Result. Operac. bruto	76,1%	72,2%	73,2%	69,9%	74,4%	71,1%
Adecuación de capital						
Tolerancia a pérdidas ⁽⁴⁾	16,7%	18,8%	21,1%	21,0%	8,4%	8,3%
Endeudamiento económico ⁽⁵⁾	5,0	4,3	3,7	3,8	10,8	11,1
Tier 1	12,5%	12,1%	11,6%	10,3%	n.d.	n.d.
Índice de Solvencia	12,7%	12,7%	12,3%	11,0%	12,3%	12,3%

(1) Cambios contables a partir de junio de 2006. Ver comentarios en página 11.

(2) Sistema corresponde a los Bancos Múltiples de la República Dominicana.

(3) Los indicadores a junio de 2007 se presentan anualizados cuando corresponde.

(4) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales. El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio.

(5) Corresponde a la razón entre pasivos exigibles y patrimonio económico.

Fuente: Feller Rate en base a estados financieros de Banco Popular.

Capitalización

Su base patrimonial mostró una disminución en 2004 producto del mencionado castigo efectuado ese año por concepto de provisiones. A junio de 2007 prácticamente había recuperado los niveles que presentaba en 2002.

A ello contribuyó la buena capacidad de generación con que cuenta la entidad y su política de retención de parte de dichos resultados como reservas. La entidad ha retenido cerca del 10% de las utilidades de cada año. Además, el Directorio está estudiando un aumento de capital de cerca de RD\$ 770 millones que permitiría financiar parte del crecimiento proyectado.

En consecuencia, el Índice de Basilea se ha mantenido históricamente por sobre el mínimo normativo del 10% (a junio de 2007 era de 11%). Destaca que dichos niveles de capitalización tienen un fuerte componente de TIER 1 (10,32%).

Posiciones financieras

Como se mencionó, la cartera de inversiones del banco ha aumentado su importancia relativa dentro de sus activos en los últimos dos años (a junio de 2007 representaban cerca de un 15%). A junio de 2007, un 59% correspondía a inversiones disponibles para la venta (en su gran mayoría bonos de instituciones financieras extranjeras) y un 41% eran inversiones mantenidas hasta el vencimiento (certificados financieros de instituciones financieras extranjeras y del Banco Central de la República Dominicana).

Los fondos disponibles presentan un fuerte componente de recursos líquidos, toda vez que cerca de un 69% se encuentran en instrumentos del Banco Central de la República Dominicana y un 17% en caja.

A junio de 2007, un 82% de las obligaciones con el público estaban concentradas en un plazo de hasta 15 días. Sin embargo, la base de depositantes es estable y atomizada y dichas obligaciones se renuevan periódicamente.

En consecuencia, sus indicadores de liquidez presentan holgura respecto a su límite mínimo. A junio de 2007 la razón de liquidez medida como activos líquidos sobre pasivos líquidos, en moneda nacional a 30 días era de 1,28 veces y a 90 días era de 1,1 veces. En tanto, para moneda extranjera era de 3,43 y 2,89 veces, respectivamente.

En términos de exposición a riesgo cambiario, los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran calzados, mostrando una posición larga a junio de 2007 de cerca de US\$ 75 millones. Cerca de un 25% de los activos y similar porcentaje de los pasivos están expresados en moneda extranjera.

Por otra parte, el riesgo de tasa de interés medido como los activos sensibles a tasa de interés sobre los pasivos sensibles a tasa de interés, se encuentra estable en torno al 80% para moneda local y cercano al 70% en moneda extranjera.

En cuanto al límite VAR, esto es, el máximo nivel de pérdida esperada en el valor de los activos como porcentaje del patrimonio total, se ubicaba en un 0,66% a junio de 2007 (el límite interno máximo está definido en un 2%).

ADMINISTRACION
CREDITICIA

En el período diciembre de 2002 a junio de 2007, Banco Popular muestra un adecuado manejo crediticio que se ha traducido en una buena calidad de activos. Sus requerimientos de provisiones y castigos de cartera son bajos y menores a los del promedio de la industria y bancos pares. Contribuyó a ello, una política más estricta de exigencias de garantías para los créditos de los mayores deudores comerciales.

Por otra parte los activos con problemas, es decir, la cartera vencida más los bienes recibidos en pago, presentan una tendencia favorable desde 2006, luego de registrar un fuerte aumento entre 2004 y 2005, dado principalmente por mayores bienes recibidos en pago. La cartera vencida se ha situado en promedio en un 3,4% en el período analizado. Con todo, los activos con problemas si sitúan en niveles menores que el promedio de la industria y de bancos pares.

Desde 2004, se aprecia una disminución del gasto en provisiones y castigos medidos sobre colocaciones, desde un 5,5% en 2003 a un 1,3% a junio de 2007. Como se mencionó anteriormente, en 2004 la entidad efectuó un castigo de provisiones con cargo a patrimonio de cerca de RD\$ 900 millones.

En tanto dicho gasto sobre el resultado operacional neto presenta una baja a partir de 2005, pasando de un 96,7% a un 20,3% en el primer semestre de 2007. Similar situación se observa en el stock de provisiones sobre colocaciones, que se contrajeron desde un 5,9% a un 4,3% entre 2004 y junio de 2007, manteniéndose en niveles más bajos que el promedio de la industria (6,7% a junio de 2007). Esta situación se debió a la señalada aplicación de una política más estricta de exigencia de garantías, lo que redundó en menores requerimientos de provisiones.

Asimismo, si bien entre 2004 y 2005 se observó un aumento en las recuperaciones de castigos sobre colocaciones, esta tendencia se revirtió entre 2005 y 2006, producto del buen manejo crediticio por parte de la entidad. En tanto, los castigos sobre colocaciones vienen disminuyendo a partir de 2005, desde un 4,1% en 2004 a un 0,5% en junio de 2007.

Riesgo de la cartera de colocaciones ⁽¹⁾

	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Jun. 2007 ⁽²⁾	Sistema	
					Dic. 2006	Jun. 2007 ⁽²⁾
Cartera vencida / Colocaciones	3,4%	3,7%	3,0%	3,3%	5,3%	5,6%
Bienes Recib. en pago / Colocaciones	2,7%	4,4%	2,8%	1,7%	2,0%	3,8%
Provisiones Act. riesgosos / Colocaciones	5,9%	5,6%	4,8%	4,3%	6,8%	6,7%
Provisiones y castigos / Colocaciones	4,9%	2,4%	1,4%	1,3%	2,3%	1,3%
Prov. y castigos / Resultado Oper. neto	96,7%	36,7%	22,4%	20,3%	45,3%	23,8%
Castigos / Colocaciones	4,1%	1,7%	1,3%	0,5%	-	-

(1) Cambios contables a partir de junio de 2006. Ver comentarios en página 11.

(2) Los indicadores a junio de 2007 se presentan anualizados cuando corresponde.

Fuente: Feller Rate en base a estados financieros de Banco Popular.

Políticas y procedimientos crediticios

De la Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión de Riesgo dependen las áreas de riesgo de crédito, tales como las vicepresidencias del área de análisis y formalización de créditos empresariales (viabilidad de los créditos de dicha banca y de los créditos comerciales de la banca de personas mayores de RD\$ 5 millones), del área de análisis y formalización de créditos personales (viabilidad de los créditos de consumo e

hipotecarios y de créditos comerciales menores de RD\$ 5 millones otorgadas en la banca de personas), del área de monitoreo de riesgo (calcula las pérdidas esperadas de la cartera de crédito, revisa la clasificación regulatoria e interna, entre otras funciones) y de normalización de crédito (define e implementa estrategias para la recuperación de créditos y realiza la gestión de cobro y renegociaciones).

Dicha estructura refleja una adecuada segregación de funciones e independencia entre las áreas de control y las áreas tomadoras de riesgos. Asimismo, la gestión de riesgo de crédito de la entidad ha evolucionado acorde con la estrategia del banco, enfocada en el crecimiento rentable con un nivel de riesgo acotado.

La etapa de otorgamiento de crédito involucra a las diferentes áreas de negocios, quienes realizan la solicitud del crédito al área de análisis crediticio correspondiente. En la etapa de monitoreo, se asigna la clasificación de riesgo regulatoria e interna, la que se revisa regularmente para asegurar que en todo momento dicha clasificación refleje los niveles de riesgo reales del deudor. La fase final del crédito corresponde a la recuperación del mismo, es decir, cuando el crédito haya sido saldado en su totalidad.

El proceso de otorgamiento de crédito para el sector *retail* (personas, premium y empresas personales) se construye sobre la base del sistema de puntuación o *Scoring*, desarrollado por un especialista extranjero con experiencia internacional, el cual permite segmentar los clientes deseados que cumplen con las variables de política definidas. Además, para el segmento de empresas personales (con créditos menores a RD\$ 5 millones) se analiza el negocio y se evalúan los estados financieros y la calidad de los activos del plan de negocios de la compañía.

Por otra parte, para el sector comercial (empresarial, corporativo e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos mayores a RD\$ 5 millones), se analiza información como la situación financiera del cliente, historial de pago, valor de las garantías, riesgos y manera de mitigarlos, análisis del sector, proyecciones y pruebas de stress dependiendo de la complejidad de la transacción. Además, se confecciona un rating interno en base a un modelo (Moody's KMV) que considera un análisis de contabilidad financiera y de calidad de activos, se considera la clasificación regulatoria, se entrevistan y visitan a los clientes y se revisa el historial de crédito de los clientes utilizando distintos *bureaus* de crédito (Data Crédito y Transunión).

Adicionalmente, Banco Popular cuenta con algunas herramientas y procedimientos para monitorear la calidad de sus activos. Es así como maneja alertas tempranas mediante el sistema Monitor Plus, análisis de los estados financieros auditados, de variables cualitativas determinadas por los ejecutivos, del historial reciente de créditos y pago de intereses y de la administración de las cuentas bancarias.

Como se mencionó anteriormente, la entidad asigna un rating interno a todos los clientes de la banca corporativa y del "middle market" (préstamos mayores a RD\$ 3 millones para compañías con ventas anuales menores a RD\$ 400 millones), el que se basa en la situación financiera, el historial de pago, información de los *bureaus* de crédito, la clasificación regulatoria, el rating de crédito original, solidez de la administración, entre otras variables. Este sistema de rating utiliza Moody's KMV y las distintas categorías se encuentran en un rango de 1 a 10, siendo 1 la mejor clasificac-

ción posible. Cada una de estas categorías tienen definidas políticas y niveles de créditos.

Por otra parte, el área de monitoreo hace recomendaciones a las áreas de negocios para cada cliente que no se encuentre en un nivel “normal” (nivel 1) con el objeto de mitigar los riesgos. Si tales recomendaciones no son implementadas en un periodo determinado de tiempo, el cliente pasa a una categoría más riesgosa. Los clientes con un alto grado de riesgo se transfieren desde el área de negocios al equipo de normalización. El área de monitoreo puede recomendar traspasar a un cliente al equipo de normalización cuando las estrategias de mitigación no han sido implementadas por el área de negocios o si el deterioro en la situación del cliente lo ameritare.

Recientemente la entidad desarrolló, junto con el señalado proveedor internacional, un modelo de *Behavior Scoring* que asigna una probabilidad de incumplimiento para cada crédito personal actual y para tarjetas de crédito. El resultado de este *scoring* le permitirá al banco establecer distintas estrategias para efectuar *cross-selling* de productos y para cobranzas.

INSTRUMENTOS

Títulos de deuda

El Banco Popular ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos en virtud de que no existe un mercado secundario.

Las calificaciones “A” y “Categoría 1” otorgadas a los depósitos de largo y corto plazo, respectivamente, no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados y sus calificaciones serán de “A-” y “Categoría 2”, para los depósitos a más de un año y hasta un año, respectivamente.

PRIMERA EMISIÓN DE BONOS DE DEUDA SUBORDINADA

La entidad está en proceso de aprobación en la Superintendencia de Valores de su primera emisión de bonos de deuda subordinada desmaterializados, denominadas en pesos de República Dominicana (RD\$), con las siguientes características, expuestas en el “Contrato de Emisión” y en el “Prospecto de Emisión”, que serán presentado a los correspondientes organismos reguladores:

Emisión de bonos de deuda subordinada desmaterializados

- Monto de la emisión
RD\$ 4.100.000.000,00.
- Series
Serie Única: 4.100 bonos de RD\$ 1.000.000,000 cada uno.
- Plazo final
Serie Única: 10 años contados desde la fecha de emisión, la que será determinada en el Aviso de Oferta Pública.

- Amortización del capital
Serie Única: 1 cuota al vencimiento.
- Opción de pago anticipado
El emisor no podrá redimir anticipadamente los bonos de deuda subordinada, excepto si ocurre alguna de las situaciones relacionadas con modificaciones impositivas o como consecuencia de un evento regulatorio, descritas en el prospecto de emisión, en cuyos casos la redención anticipada deberá ser autorizada por la Superintendencia de Bancos. En los casos de redención anticipada, el emisor podrá redimir los bonos de deuda subordinada en su totalidad, pero no parcialmente, pagando el cien por ciento (100%) (valor par) del capital más los intereses generados hasta la fecha de redención anticipada, que se encuentren pendientes de pago.
- Tasa de interés
Los bonos de deuda subordinada devengarán un interés desde e incluyendo la fecha de emisión hasta el día inmediatamente anterior a su fecha de vencimiento, a una tasa de interés variable, referenciada a una tasa índice, la cual se revisará de manera semestral, de conformidad con lo indicado en el párrafo siguiente.
La tasa de interés será expresada como una tasa anualizada, la cual será determinada como la suma de 275 puntos básicos (2.75%) más la tasa de interés nominal pasiva promedio ponderada de los bancos múltiples (TIPPP), correspondiente al último mes completo reportado por dichas entidades, tal y como aparece publicada diariamente por el Banco Central de la República Dominicana.
- Pago de intereses
Serie Única: 120 cupones mensuales sucesivos. Las fechas de pago de los intereses serán los días 25 de cada mes, a partir de la fecha de emisión. El monto de los intereses a pagar será computado en base al número de días actuales entre, e incluyendo, la fecha del último pago de intereses, hasta el día anterior a la fecha de pago del período correspondiente, sobre la base de un año de 360 días.
- Plazo de colocación
Seis meses desde la fecha de inscripción en la Superintendencia de Valores.
- Garantías
La presente emisión no cuenta con garantía colateral alguna.
- No convertibilidad
Los bonos de deuda subordinada no serán convertibles en otros tipos de valores, instrumentos o monedas.
- Condiciones de la emisión:
 - i. El pago de los bonos de deuda subordinada está supeditado al cumplimiento previo de las demás obligaciones del emisor.
 - ii. Todo adquirente de bonos de deuda subordinada deberá ser persona jurídica nacional o extranjera, excluyendo las inversiones que realicen las entidades de intermediación financiera locales de manera directa o indirecta, y las inversiones provenientes de entidades off-shore (según las define el artículo 4 del Reglamento para Inversiones en el Exterior y

Apertura de Entidades Transfronterizas) a menos que estas últimas sean propiedad de un banco internacional de primera línea.

- iii. La deuda representada por los bonos de deuda subordinada no puede ser readquirida o redimida por anticipado por el emisor, excepto en los casos señalados en el prospecto de emisión.
 - iv. La deuda del emisor representada por los bonos de deuda subordinada estará disponible para absorber pérdidas en caso de disolución o liquidación del emisor. La subordinación sería hasta tanto se cubran las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden contenidas en el Artículo 63, literal e) de la Ley Monetaria y Financiera, y las obligaciones con el Fondo de Contingencia según lo previsto en el literal j) de dicho Artículo. Estos bonos de deuda subordinada tendrían preferencia sobre los accionistas comunes y preferidos.
 - v. Los bonos de deuda subordinada no se considerarán como depósitos, por tanto sus tenedores no tienen derecho a la garantía establecida en el Artículo 64, literal c) de la Ley Monetaria y Financiera.
- Otras obligaciones. El emisor se compromete a:
 - i. Suministrar a la Superintendencia de Valores las informaciones requeridas a los emisores de valores de oferta pública.
 - ii. Mantener libros, cuentas y registros de conformidad a las prácticas de contabilidad y las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos, y procurará que sus principales subsidiarias o filiales mantengan libros, cuentas y registros de conformidad a las prácticas de contabilidad aplicables a sus respectivos negocios.
 - iii. Remitir a la Superintendencia de Valores los informes de colocación durante la vigencia de la emisión para fines de consulta.
 - iv. Obtener y actualizar trimestralmente la calificación de riesgo de los valores, de conformidad con la Ley.
 - v. Poner el prospecto de emisión a disposición del potencial inversionista, de forma gratuita, en las oficinas del emisor o de Inversiones Popular, S. A., Puesto de Bolsa, o a través de su página de Internet o por cualquier otro medio autorizado. El emisor actualizará la información financiera contenida en el prospecto al menos una vez al año.
 - vi. Remitir a la Superintendencia de Valores y a la Bolsa de Valores la información de carácter público necesaria, así como cualquier información que éstas requieran.
 - vii. Pagar fiel e íntegramente a los tenedores de valores, a través del agente de pago, todas las sumas que adeude por concepto de amortizaciones de capital, reajustes e intereses, en la forma, plazo y condiciones establecidas en el contrato de emisión y en el prospecto.
 - Uso de los fondos
Los fondos obtenidos con esta emisión se destinarán a incrementar el capital de trabajo de la entidad. El monto de la emisión recibirá el tratamiento de capital secundario del banco para fines del cálculo del patrimonio técnico y del cómputo regulatorio de su solvencia.