

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Banco BHD

Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(dom)	F-2(dom)	Sep-05
Largo Plazo	A(dom)	A-(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 BHD (BHD) es el tercer banco comercial de la República Dominicana, manejando el 12% de los activos del sistema financiero del país. Fundado originalmente como un banco hipotecario en 1972, fue el primero en convertirse en una institución de servicios múltiples en el año 1992. El Centro Financiero BHD controla el 98% de las acciones de BHD.

Fortalezas y Oportunidades

- Sólida posición de mercado
- Adecuada liquidez
- Conocimiento de su mercado de operación

Debilidades y Amenazas

- Bajos niveles de rentabilidad
- 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, La estrategia de BHD se ha enfocado en mejorar el perfil financiero, a través del crecimiento moderado del volumen de operaciones y la constante mejoras en sus sistemas de control de riesgo. Por su parte, su diversificada estructura accionaria le ha permitido promover una de las más avanzadas prácticas de gobierno corporativo dentro del sistema financiero dominicano, lo cual es considerado un aspecto distintivo de la entidad.

En medio del severo deterioro del ambiente operativo observado en la República Dominicana durante los años 2003 y 2004, BHD realizó importantes esfuerzos para reducir su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, mejorar la política de cobros de créditos y hacer más rentables las actividades de tesorería. La participación de los créditos denominados en dólares se redujo hasta 35% al cierre del año 2004, comparado con el 45% registrado al cierre del año 2003. Sin embargo, esta política y la apreciación del tipo de cambio contribuyeron a una drástica reducción de la cartera de créditos de la institución (-20% al cierre del año 2004) en medio de un ambiente de escasa demanda crediticia. La contracción de la cartera de créditos y la continua inestabilidad del entorno operativo local no le han permitido a BHD lograr avances en los indicadores de calidad de activos, aunque la cobertura de créditos vencidos ha aumentado gracias al significativo aumento de las reservas de cartera. Es así como la reducción más que proporcional de la cartera de créditos bruta resultó en un aumento de la relación de créditos vencidos a cartera bruta a 8,1%, mientras que el promedio del mercado se encuentra en 5,5%.

La pérdida cambiaria originada por la drástica apreciación del peso durante el año 2004, aunada al efecto de la inflación sobre los costos operativos, compensaron más que proporcionalmente la mejora en los márgenes financieros y los menores gastos de provisiones, lo cual se reflejó en el deterioro de los indicadores de rentabilidad de la institución, siendo que las relaciones ROAA y ROAE se redujeron hasta 0,95% y 12%, respectivamente.

Los niveles de capital de la institución han estado soportados en una conservadora política de dividendos y en continuos aportes de capital. Después del significativo aumento de los activos en el año 2003 que resultó en una significativa reducción de los indicadores de capitalización, BHD ha mostrado un crecimiento mas moderado del activo lo que junto a la retención de las utilidades y una segunda emisión de obligaciones subordinadas por 10 millones de dólares suscrita por el Banco Popular de Puerto Rico, han provisto una mejora paulatina de la capitalización de la institución. Al cierre de marzo de 2005, la relación de activo a patrimonio de BHD se ubicó en 8,4%, siendo que tal indicador se ubicaba en 7,5% al cierre del año 2003. Sin embargo, al incorporar el efecto de las dos emisiones de deuda subordinada antes mencionadas y la baja ponderación de riesgo de las inversiones en títulos emitidos por el Banco Central, la relación se patrimonio versus activos y operaciones contingentes en base a riesgo mejoró hasta 16,9%, relación superior al promedio del sistema y el mínimo legal de 10%. En opinión de Fitch, los niveles actuales de capitalización de BHD continúan siendo estrechos, aunque esta situación también es evidenciada en sus principales competidores.

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 BHD (BHD) es el tercer banco comercial más grande en la República Dominicana, manejando un 12% de los activos totales del sistema financiero al cierre de marzo del año 2005, siendo que los dos bancos más grandes del país poseen participaciones, en términos de activos, que superan el 30% cada una. La institución fue fundada originalmente como un banco hipotecario en el año 1972, por un grupo de empresas, bancos dominicanos y extranjeros, entre los cuales se encontraban el Banco Nacional de la Vivienda, Banco de Reservas, Banco Popular Dominicano, Royal Bank de Canadá y el Banco de Nova Scotia. BHD fue el primer el banco en convertirse en banco de servicios múltiples, luego de la reforma del sistema financiero en el año 1992, siendo que en ese año las operaciones de Banco de Desarrollo BHD, Créditos BHD y Banco Hipotecario Dominicano fueron consolidadas para constituir BHD.

Actualmente un 98% de las acciones de BHD son controladas por el Centro Financiero BHD, el cual a su vez es propiedad en un 60% del Grupo BHD (grupo constituido por inversionistas locales), mientras que la porción restante de la propiedad está distribuida entre el Banco Sabadell (20%), uno de los grupos financieros más grandes de España y el 20% restante por el Banco Popular de Puerto Rico (Popular PR). Gracias a esta estructura accionaria única en el país, BHD se ha beneficiado de toda la experiencia de su propietario español, específicamente en el financiamiento a proyectos turísticos y de energía, mientras que Popular PR ha aportado su experiencia en el área de la banca individual y de consumo.

Al cierre del año 2004, el Centro Financiero BHD representaba el 84% de los activos del Grupo BHD, mientras que el resto se distribuía entre una empresa de desarrollos turísticos y otras inversiones menores. Por su parte, BHD representa el 85% de los activos del Centro Financiero BHD, mientras que el resto de los activos del grupo están constituidos por una casa de bolsa, una empresa de seguros y otras inversiones. Asimismo, las principales subsidiarias de BHD son Leasing BHD y BHD Cayman. Gracias a su amplia estructura accionaria, BHD ha permanecido como el banco más avanzado en términos de prácticas de gobierno corporativo en la República Dominicana, lo cual es una característica distintiva de la institución.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PriceWaterhouseCoopers. 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.

La inestabilidad del ambiente operativo observada desde el año 2003 ha erosionado la capacidad de pago de los

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* (Abril 2005).

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 éste 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 períodos, la reinversión de las utilidades del período 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.

En términos de rentabilidad, la misma 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 trimestre 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 BHD, ya que durante el período 2002-2004 los ingresos por intereses representaron el 84% de los ingresos totales de la institución. A pesar de la volatilidad de las tasas de interés, BHD ha sido capaz de seguir incrementando sus ingresos financieros, gracias principalmente al mayor volumen de activos promedio. Sin embargo, la volatilidad del mercado monetario se ha reflejado en la poca estabilidad del margen financiero neto (2004: 7,5% 2003: 5,8%), aunque éste todavía compara favorablemente con relación al promedio del mercado (6,9%). Por su parte, la creciente participación de BHD en el mercado cambiario, la mayor proporción de préstamos de consumo y la proactividad en la política de cobro de comisiones se reflejó en un aumento de 63% en los ingresos netos por comisiones. Sin embargo, el registro de una significativa pérdida cambiaria, producto del mantenimiento de una posición larga en moneda extranjera, en medio de una súbita apreciación del peso, resultó en una importante caída de los otros ingresos operativos netos durante el período.

Costos de Operación: A pesar de los esfuerzos y avances logrados por la gerencia, los costos operativos registraron un incremento nominal de 44% durante el año 2004, impulsados por los altos niveles de inflación experimentados en el país durante el período. (Inflación promedio 2004: 51,46%). Aunado ello, el moderado incremento en el volumen de activos de la institución se reflejó en el aumento de la relación de costos operativos a activo promedio hasta 5,7%, relación que aún compara favorablemente con el promedio del mercado (7,3%). Por su parte, el aumento más que proporcional de los costos operativos con relación a los ingresos financieros deterioró el indicador de eficiencia hasta 70%, aunque esta relación todavía compara favorablemente con el promedio del mercado (79%).

Gastos de Provisiones: Durante los últimos 5 años, las autoridades dominicanas han aplicado diversos cambios en la metodología para calcular los gastos de provisiones. Durante el año 2004, las autoridades decidieron anticipar el cronograma de adecuación del cambio en la normativa acordado durante el año 2002, siendo que se eliminó la gradualidad estipulada en el mismo y se exigió la constitución de la totalidad de las reservas requeridas para

el cierre del año 2004, mientras que el cronograma original llamaba por un ajuste para el año 2007. Durante el año 2004, las provisiones totales de BHD alcanzaron 1.058 millones de pesos (66% asignada a la cartera de créditos, mientras que el resto corresponde a provisiones para la cartera de inversiones, rendimientos por cobrar y otros activos). Un 55% del monto original fue registrado como gasto en el estado de resultados y el resto fue cargado al patrimonio según lo autorizó el ente regulador a todos los participantes del mercado. Es importante destacar que la Superintendencia de Bancos aprobó una nueva metodología de clasificación de activos a finales del año 2004, la cual incluyó, entre otros aspectos, la creación de una reserva genérica de un 1% de para los créditos clasificados “A”, lo cual presionará levemente a los gastos de provisiones en el corto y mediano plazo a todas las instituciones financieras dominicanas.

■ Riesgos

Históricamente, la mayor exposición a riesgo de la institución proviene de su cartera de créditos y de los préstamos interbancarios, siendo que BHD ha realizado inversiones significativas en la adecuación de sus sistemas de control de riesgo de crédito. La experticia desarrollada por BHD le permite segregar el proceso de créditos en tres áreas independientes, en las cuales las labores comerciales y analíticas se encuentran completamente separadas. El proceso de análisis y aprobación de créditos está centralizado en la oficina principal, siendo que el comité de créditos y riesgo se reúne semanalmente y tiene un límite de aprobación de créditos hasta 2 millones de dólares, mientras que la junta directiva debe aprobar exposiciones superiores a ese monto. Por su parte, BHD posee a su vez una unidad de control de créditos que es responsable por la generación de señales de “alerta temprana” para eventuales créditos con problemas, así como también se encarga de las labores de recuperación de créditos irregulares. Actualmente, la institución planifica crear una Unidad Central de Riesgo, como parte de sus iniciativas para cumplir con los requerimientos de Basilea II (el cual aún no es exigido por el regulador local). En materia de riesgo de mercado, BHD ha logrado avances en la creación y aplicación de límites de inversión, valoración de la cartera, centralización de la tesorería y la creación e implementación de manuales y procedimientos. Sin embargo, el poco desarrollo del mercado de capitales en el país limita mayores avances en esta materia.

Al cierre del año 2004, la cartera de créditos de BHD disminuyó en 20% con relación con el año 2003, tal reducción estuvo explicada por la caída de la cartera comercial, en parte arrastrada por la apreciación del peso y la política de la institución de reducir la exposición de su cartera en moneda extranjera, siendo que la participación de los créditos denominados en dólares en la cartera total se redujo en 10 puntos porcentuales hasta alcanzar 35% al cierre del año 2004.

Por otro lado, al cierre del año 2004 los créditos comerciales representaron 82% de la cartera total (88% en

el año 2003), los créditos al consumo 10%, tarjetas de crédito 6,5% e hipotecas 1%. En términos de la distribución de la cartera de créditos por sector de actividad económica, los créditos al sector comercial continúan representando la mayor exposición con 42% del total, mientras que el sector de manufactura concentra un 20%, construcción 9%, turismo 7%, agricultura 6% y el gobierno 1%, mientras que el resto se encuentra distribuido en otras actividades. Por su parte, al cierre del año 2004, la mayor exposición a un grupo económico representaba un 5% del total de la cartera y 29% del patrimonio del banco, relaciones que se ubican dentro de los lineamientos normativos locales y similar a otros competidores, pero dichas relaciones aun son consideradas altas para los estándares internacionales. Asimismo, al cierre del año 2004, cinco exposiciones excedían el 10% del patrimonio de BHD, la mayoría de ellos con calificaciones internas de riesgo de crédito de “C” y “D” (en una escala de 5 niveles, en donde “A” representa el menos riesgoso y “E” el mas riesgoso), pero con un buen historial de pagos. Por otro lado, BHD ha logrado reducir su exposición a entidades relacionadas, siendo que estos créditos representaron 40% del patrimonio del banco (67% en el año 2003), el cual es inferior al 50% que establece como límite máximo el regulador, pero todavía alto para estándares internacionales.

Similar al resto del sistema financiero, BHD experimentó un aumento del perfil de vencimientos de su cartera de créditos, en parte debido al deterioro del ambiente operativo local, lo que motivó a muchas empresas a refinanciarse a plazos mayores. Es así como 35% de la cartera de créditos vence en un periodo mayor a tres años, 32% de uno a tres años y solo un 33% de la cartera vence en un periodo inferior a un año.

Morosidad y Reservas: La contracción de la cartera de créditos y la continua inestabilidad del entorno operativo local no le han permitido a BHD lograr avances en los indicadores de calidad de activos, aunque la cobertura de créditos vencidos ha aumentado gracias al significativo aumento de los gastos de provisiones (ver: Gastos de Provisiones). Durante el período, BHD mantuvo su política de castigar los créditos con problemas (la mayoría de ellos completamente provisionados para la época), mientras que, simultáneamente, se logró mejorar la gestión de cobros, con los que los créditos vencidos se redujeron en 11%. Sin embargo, la reducción más que proporcional de la cartera de créditos bruta resultó en un aumento de la relación de créditos vencidos a cartera bruta hasta 8,1%, mientras que el promedio del mercado se encuentra en 5,5%. Asimismo, durante el período se produjo un aumento de la relación de activos recibidos como pago a patrimonio hasta 38%, casi el doble de la relación registrada el período anterior. Asimismo, los créditos clasificados como “D” y “E” se elevaron hasta representar el 36% del total de la cartera (en el año 2003 representaron el 10%), lo cual es una consecuencia del deterioro generalizado del ambiente operativo dominicano. En opinión de la gerencia y tomando en cuenta la estructura de garantías del banco, dicha cartera con una baja calificación de riesgo no resultaría en pérdidas significativas para BHD.

Por su parte, a pesar del aumento de los créditos vencidos, la cobertura de reservas de créditos vencidos aumentó 130%, similar al promedio del mercado. Luego de un aumento de los castigos de cartera durante el año 2003 (2,7% de la cartera de créditos bruta), los mismos se redujeron hasta un 0,2%.

▪ **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 BHD recibieron un importante impulso durante el año 2003, producto de los problemas que experimentaron otras instituciones financieras y los esfuerzos de la gerencia de capitalizar el prestigio de su marca y así ampliar su participación de mercado. Similar a periodos anteriores los depósitos son la principal fuente de fondeo de la institución, concentrando un 83% de los pasivos y patrimonio total al cierre del año 2004. Las captaciones del público por parte BHD se encuentran estructuradas de la siguiente manera: 23% en cuentas a la vista, 37% en depósitos a plazo y 6% en cuentas de ahorro, mientras que el resto se encuentra distribuido entre depósitos en dólares (28%) y depósitos interbancarios (7%). Es importante hacer notar que en la composición de los depósitos de BHD no destaca ninguna concentración significativa de algún grupo económico. En el caso de los fondos interbancarios, los mismos corresponden mayoritariamente a líneas de financiamiento (algunas de mediano y largo plazo) provistas por bancos extranjeros y algunos bancos locales. En adición a los fondos antes mencionados, BHD cuenta con una línea de financiamiento de corto plazo por 17 millones de dólares provista por el Banco Sabadell de España y otra línea de mediano plazo de 30 millones de dólares de Popular PR. Es importante destacar que ambas líneas pueden ser utilizadas por BHD en caso de ser requerido tanto para labores de financiamiento, como para el manejo de la liquidez de la institución, lo cual mejora su posición de liquidez. Al cierre de diciembre de 2004, el indicador de activos líquidos a depósitos y valores se ubicó en 57%, el cual es similar al promedio del mercado.

Capital: Los niveles de capital de la institución han estado sustentados en una conservadora política de dividendos y en continuos aportes de capital. Después del significativo aumento de los activos en el año 2003 que resultó en una significativa reducción de los indicadores de capitalización, BHD ha mostrado un crecimiento del activo más moderado el cual junto a la retención de las utilidades y una segunda emisión de obligaciones subordinadas por 10 millones de dólares suscrita por Popular PR, han sostenido una mejora paulatina de la capitalización de la institución, aunque éstos todavía se encuentran por debajo de los estándares internacionales. Al cierre del año 2004, la relación de activo a patrimonio de BHD aumentó hasta 8,1%, siendo que tal indicador se ubicaba en 7,5% al cierre del año 2003. Sin embargo, al incorporar el efecto de las dos emisiones de deuda subordinada antes mencionadas y la baja

ponderación de riesgo de las inversiones en títulos emitidos por el Banco Central, la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes en base a riesgo mejoró hasta 14,5% al cierre de año 2004, relación superior que el promedio del sistema y por arriba del mínimo legal de 10%. En opinión de Fitch, los niveles actuales de capitalización de BHD continúan siendo estrechos, aunque esta situación también es evidenciada en sus principales competidores.

▪ **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 9,1%, mientras que la cobertura de la cartera morosa se redujo hasta 123,7%, aunque los mismos todavía comparan favorablemente con relación al promedio del sistema. Los indicadores de calidad de activos podrían mejorar a mediano plazo, dada la mayor estabilidad del ambiente operativo y los continuos esfuerzos realizados por BHD en aras de mejorar sus sistemas de control de riesgo.

Por su parte, a pesar la caída de las tasas de interés y la baja demanda crediticia, la relación de margen financiero bruto a activo promedio se ubicó en 6,6%, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se situaron en 0,9% y 11,4% respectivamente, presionadas tanto por el menor margen financiero como también por las presiones de costos y los menores ingresos no operativos

En términos de capitalización, la retención de las utilidades y el ligero retroceso del volumen de activos manejados permitieron una mejora de la relación de patrimonio a activo hasta 8,4% mientras que la relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas por riesgo mejoró hasta 16,9%, aunque aún se mantiene la significativa concentración en activos fijos y bienes recibidos indicada anteriormente.

Banco BHD, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-99	12 meses Dic-00	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	1.016	1.249	2.280	2.702	4.251	4.722	1.329
Gastos financieros	535	663	1.289	1.512	2.664	3.242	791
	Resultado financiero	482	586	991	1.190	1.587	538
Otros ingresos operacionales netos	231	245	312	562	1.240	1.206	185
	Resultado operacional bruto	713	830	1.303	1.752	2.827	723
Gastos de operación totales	436	502	885	1.050	1.307	1.879	484
	Resultado operacional neto	277	328	418	703	1.521	239
Gastos por provisiones por activos riesgosos	76	160	128	277	1.053	590	77
Otros ingresos (gastos) netos	30	37	68	57	99	98	-5
	Resultado del ejercicio	201	221	311	380	316	76
BALANCE GENERAL							
Activo							
Disponibilidades	1.520	1.729	3.121	3.120	8.711	13.426	14.621
Cartera de créditos bruta	4.845	6.115	12.714	15.161	19.527	15.564	14.493
Vigentes	4.725	5.955	11.918	14.351	17.862	14.243	13.094
En mora	15	36	164	22	247	59	54
Vencidos	105	124	631	789	1.418	1.263	1.345
Provisión para cartera de créditos	-112	-210	-745	-746	-1.119	-1.646	-1.665
Inversiones	535	792	607	1.176	3.759	1.854	1.270
Otros activos	771	922	2.342	2.177	2.999	3.453	3.490
	Activo total	7.558	9.348	18.039	20.889	32.651	32.209
Pasivo							
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	5.735	7.249	13.910	16.135	26.901	16.545	16.089
A la vista	1.557	1.927	3.298	3.293	6.546	6.625	6.993
De ahorro	284	355	583	645	1.098	1.644	1.559
A plazo	2.428	3.067	5.742	6.229	10.355	209	9
Otros	1.467	1.901	4.287	5.968	8.902	8.066	7.528
Otros financiamientos	533	786	1.787	2.080	3.397	12.651	12.594
Otros Pasivos	391	295	624	576	1.047	827	822
	Pasivo total	6.659	8.330	16.321	18.791	30.022	29.504
	Patrimonio Total	900	1.018	1.718	2.098	2.629	2.705
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS							
Liquidez							
Disponibilidades/activos	20,1%	18,5%	17,3%	14,9%	25,7%	41,1%	45,4%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	32,5%	31,8%	24,9%	24,7%	41,2%	52,3%	55,4%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	75,5%	73,5%	76,2%	79,1%	60,8%	47,7%	44,7%
Calidad de activos							
Provisión para cartera de créditos/cartera de créditos bruta	2,3%	3,4%	5,9%	4,9%	5,7%	10,6%	11,5%
Provisión para cartera de créditos/créditos vencidos	106,1%	168,5%	118,0%	94,6%	78,9%	130,3%	123,7%
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	2,2%	2,0%	5,0%	5,2%	7,3%	8,1%	9,3%
Rentabilidad							
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	6,8%	6,9%	7,2%	6,1%	5,8%	4,5%	1,7%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	53,1%	48,7%	35,2%	53,6%	94,9%	64,2%	38,2%
Eficiencia	61,1%	60,4%	67,9%	59,9%	46,2%	69,9%	67,0%
Overhead*	6,1%	5,9%	6,5%	5,4%	4,8%	5,6%	6,0%
ROA*	2,8%	2,6%	2,3%	2,0%	1,6%	0,9%	0,9%
ROE*	26,1%	23,0%	22,7%	19,9%	18,8%	12,2%	11,4%
Apalancamiento							
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	82,9%	86,0%	87,0%	87,2%	89,4%	89,4%	89,1%
Patrimonio/activo total	11,9%	10,9%	9,5%	10,0%	7,5%	8,1%	8,4%
Activo Fijo/Patrimonio	34,5%	36,4%	48,3%	42,3%	39,5%	50,3%	50,1%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	12,0%	11,2%	10,2%	10,6%	12,4%	14,5%	16,9%

^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 fecha no son estrictamente comparables

* En caso que pertenezcan a periodos 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.