

Financiero/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Banco BHD (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.

Definición General de la Calificación:

A(dom): Las calificaciones A (dom) denotan una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada como sólida. Dicha capacidad puede, sin embargo, ser más vulnerable a cambios en circunstancias o condiciones económicas que en el caso de las calificaciones más altas.

F-1(dom): Las calificaciones F-1 (dom) indican la más alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros; puede ir acompañada de un sufijo "+" para denotar una posición excepcionalmente sólida.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 38 44
franklin.santarelli@fitchratings.com

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Perfil

A junio 2007, Banco BHD (BHD) se situó como el tercero entre los 12 bancos comerciales, con una participación de mercado de 12% del total de activos. Grupo BHD controla 60% del Centro Financiero BHD (CFBHD). Grupo BHD es uno de los grupos económicos más grande en República Dominicana. BHD se beneficia de una estrecha cooperación por parte de Banco Sabadell de España y Banco Popular de Puerto Rico (Popular PR), los cuales controlan en partes similares el restante 40% del CFBHD.

Fortalezas y Oportunidades

- Base de depósitos atomizada y diversificada
- Significativa participación de mercado
- Adecuada liquidez
- Mejoras en la calidad del activo
- Administración competente
- Robusta estructura accionaria

Debilidades y Amenazas

- Niveles de capitalización y rentabilidad aun ajustados
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

▪ Fundamentos

Las calificaciones de BHD reflejan su diversificada y atomizada base de depósitos, la significativa participación de mercado, la adecuada liquidez, las mejoras en la calidad del activo, así como la administración competente y la robusta estructura accionaria. Pese a la reciente mejora en los indicadores de rentabilidad y capitalización, estos podrían ser mejorados en el futuro.

Dada a la exhaustiva adecuación de las herramientas de control de riesgo, junto a la ejecución de un significativo volumen de garantías y castigos de créditos, BHD ha sido capaz de mejorar drásticamente sus indicadores de calidad de activos desde 2004. Así, los préstamos vencidos se redujeron de un alto 8,12% al cierre de 2004 a solo un 2,3% a junio 2007, aunque parte de la mejora fue también favorecida por un aumento del 40% de los préstamos brutos. Las reservas para préstamos aún representan un adecuado 5,5% de los créditos brutos y más de 2 veces los vencidos, un nivel considerado conservador, dada la inherente volatilidad del ambiente operativo.

Una mayor participación de préstamos al consumo ha servido para proteger el margen de intereses de BHD, mientras que menores necesidades de provisiones para préstamos y una base de ingresos mas diversificada, han servido para recuperar la rentabilidad de la institución. La rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) ha mejorado hasta 2.2% al cierre del primer semestre del año 2007, una tendencia que Fitch considera sostenible.

Las políticas de tesorería de BHD comparan favorablemente con las de sus principales competidores, pese a las limitaciones propias del mercado de capitales local el cual aun se encuentra poco desarrollado. Así, el banco ha sido capaz de reducir significativamente su exposición a instrumentos del Banco Central (0.7 veces el patrimonio al cierre de diciembre de 2006 versus 1.8 veces al cierre del año 2004), gracias a una mayor diversificación de su portafolio de inversiones.

Conservadores pagos de dividendos, un moderado crecimiento del activo y algunas inyecciones de capital han beneficiado los indicadores de capital de BHD. Al cierre de junio 2007, BHD tenía un indicador de patrimonio sobre activos de 9,1%. Cabe mencionar que el banco ha sido capaz de reducir significativamente el peso impuesto por el mantenimiento de activos fijos y extraordinarios (57% del total a junio 2007 cuando al cierre de 2004 era de 88%), resultando en un incremento sostenido de su indicador de patrimonio libre (ajustado por el valor de los activos fijos y extraordinarios) hasta 3,7%, nivel que compara favorablemente con el promedio del sistema pero todavía ajustado dada la volatilidad del ambiente operativo.

Noviembre 2007

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

- **Tercer banco comercial más grande en el país.**
- **Miembro del Centro Financiero BHD, un conglomerado financiero diversificado que ofrece servicios en los mercados asegurador, valores, remesas familiares y fondos de pensiones.**
- **Cooperación estrecha con Popular PR y Banco Sabadell.**

Un diversificado grupo de bancos, compañías y personas fundaron BHD en 1972, como un banco enfocado en el segmento hipotecario. BHD fue el primero en convertirse a banco múltiple luego de la reforma financiera de 1992, a la vez que se fusionó con algunas instituciones financieras que eran controladas por los mismos accionistas y operadas en diferentes mercados en el sistema financiero dominicano. BHD es el tercer banco comercial más grande en la República Dominicana, con una participación por tamaño de activos de 12% a junio 2007. Durante el tercer trimestre de 2006, BHD completó la adquisición de la cartera de préstamos personales del Republic Bank (RB), un banco mediano perteneciente al Republic Bank de Trinidad y Tobago, mejorando así su posición en el mercado minorista. La última operación con RB incorporó la adquisición de activos por aproximadamente 1.800 millones de pesos, representados en su mayoría por préstamos corporativos vigentes y una baja porción de bienes recibidos en pago. Asimismo, dicha operación incluyó la adquisición de un portafolio de depósitos de alrededor de 2.000 millones de pesos, mientras que la diferencia fue cubierta con efectivo aportado por RB a BHD. Esta operación no resultó en ninguna plusvalía, mientras que se espera que el perfil de riesgo del portafolio de préstamos recibido sea similar al actualmente manejado por BHD.

BHD es una subsidiaria controlada en 98% por CFBHD (el restante esta en poder de aproximadamente 400 accionistas), el cual es a su vez poseído en 60% por el Grupo BHD (un grupo de inversionistas locales); 20% por Banco de Sabadell (Calificación de largo plazo [IDR] de "A+" otorgada por Fitch), uno de los grupos españoles más grandes y un 20% por Popular PR (IDR de "A-" otorgada por Fitch). La estructura accionaria de BHD es única entre los bancos dominicanos, lo que le permite beneficiarse de una estrecha cooperación por parte de sus accionistas extranjeros. Diez de los principales accionistas controlan el 50% de las acciones del Grupo BHD. Los mayores accionistas poseen participaciones individuales entre 2% y 8%, los cuales incluyen algunas de las principales familias del país.

Durante 2006, el Grupo BHD completó un programa de reorganización para desligar las subsidiarias no financieras del grupo. Al cierre del año 2006, CFBHD representó 100% de los activos consolidados de Grupo BHD. Por su parte, BHD es el mayor integrante de CFBHD, con 81% de los activos combinados (antes de eliminaciones). Otros

miembros de CFBHD son: BHD Valores (anteriormente denominada Cotisa), una casa de bolsa con una creciente participación en el negocio de banca de inversión; Mapfre-BHD (originalmente conocida como PALIC), una compañía aseguradora líder a nivel local; Remesas Dominicanas, el tercer mayor proveedor de servicios de transferencia de remesas familiares; AFP Siembra, una Administradora de Fondos de Pensiones (poseída en 72%), BHD Internacional Bank (Panamá); Pyme BHD, un banco especializado en préstamos para pequeñas empresas y otras inversiones relacionadas con la oferta de productos de seguros en el exterior; una compañía procesadora de tarjetas de crédito y una empresa de arrendamiento. Durante el año 2006 y como consecuencia de un proceso de reestructuración en algunas subsidiarias del CFBHD, dicha entidad decidió transferir los activos de sus antiguas operaciones en las Islas Cayman hasta la nueva entidad formada en Panamá (BHD Internacional Bank), siendo que al mismo tiempo BHD acordó transferir las acciones que mantenía en dicha entidad hacia el CFBHD, para que éste último se convirtiera el único accionista de las operaciones en Panamá. Esta operación no resultó en ninguna ganancia o pérdida para el banco o el grupo.

Anteriormente las políticas de gobierno corporativo variaban ampliamente entre las instituciones financieras dominicanas. Sin embargo, la reciente aprobación de una serie de normas de gobierno corporativo en el año 2007 resultará en prácticas más estandarizadas a futuro. Debido en buena medida a la significativa participación accionaria de inversionistas internacionales en CFBHD, las políticas de gobierno corporativo exceden los estándares locales y reflejan las tendencias internacionales. Desde 1999, el banco ha estado comprometido con un extenso proyecto orientado a mejorar aspectos de gobierno corporativo, por lo que desde hace más de cinco años fue creado un comité de auditoría que monitorea todo el grupo de subsidiarias. Aunque todavía hay espacio para mejorar, incluyendo la reducción de créditos a partes relacionadas (en parte explicados por una diversificada base accionaria y una amplia definición de empresas relacionadas por la regulación local) con relación a los relativamente amplios límites permitidos por el regulador, BHD se constituye como el banco más avanzado en términos de gobierno corporativo en República Dominicana.

Presentación de Cuentas: El presente reporte esta basado en los estados financieros no consolidados de BHD, los cuales han sido auditados por PriceWaterhouseCoopers. También se incluyeron cifras auditadas interinas al 30 de junio de 2007, incorporadas en el modelo adjunto. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). También han sido considerados los estados financieros auditados de CFBHD. Los auditores no presentan ninguna salvedad en su opinión.

Desempeño

- **La rentabilidad ha sido beneficiada por un menor gasto por provisiones.**
- **Los márgenes se mantienen estables; futuras ampliaciones dependerán del crecimiento de la cartera de consumo, relativamente más rentable.**
- **Los gastos de administración se han reducido pero aún se mantienen elevados.**

Por tercer año consecutivo, el crecimiento de la economía dominicana superó el observado el año anterior, con un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (+9,3% en 2005 y +2,0% en 2004), el más alto de la región después de Venezuela. El crecimiento fue sostenido por un fuerte incremento en los sectores industria (+7,4%), comercio (+11,7%), comunicaciones (+26,0%), agropecuario (+9,9%) y hoteles, bares y restaurantes (+5,5%). El sostenido incremento de los flujos de divisas provenientes de turismo, remesas y exportaciones tradicionales (sin incluir la zona de libre comercio, la cual registró un decremento en sus niveles de actividad por segundo año), así como de ingresos nacionales resultó en un fuerte crecimiento del consumo (+9,4%). Por su parte, los niveles de desempleo disminuyeron 150 puntos básicos a finales de octubre 2006 hasta 16,0%, un nivel todavía alto pero significativamente mejor que los niveles observados durante la crisis de los años 2003-2004 (casi 20,0%).

Dado el sostenido crecimiento económico y un ambiente operativo menos volátil, los bancos dominicanos registraron mejoras en sus resultados durante 2006. Pese a la significativa caída de las tasas de interés desde 2004, el cambio en la mezcla de la cartera de créditos hacia el otorgamiento de préstamos personales y a pequeñas y medianas empresas (PYME's) fue un factor clave para mantener los márgenes del sistema financiero. No obstante, el todavía alto impacto del gasto en provisiones para préstamos, elevados gastos operativos y una mayor carga impositiva, limitaron una mejora más rápida en los indicadores de rentabilidad del sistema, por lo que el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio se incrementó hasta 2,6% (2,1% en 2005), mientras que la rentabilidad sobre activos promedio alcanzó 1,9% (1,8% en 2005). Para más información, ver el reporte especial "Dominican Republic Banks: Review and Outlook," publicado en marzo 23, 2007, en www.fitchratings.com.

Ingresos y Gastos

Ingresos Operativos: Similar a la mayoría de bancos dominicanos y latinoamericanos, los Ingresos Netos por Intereses (INI) es la mayor fuente de recursos del banco, ya que representó en promedio 77% del total de ingresos operativos en el período 2004-2006. Sin embargo, en el caso de BHD, la participación del INI en el total de ingresos operativos ha presentado una tendencia negativa, debido a la mayor participación de los ingresos por

comisiones. A pesar de la tendencia a la baja en las tasas de interés desde 2004, el incremento en la participación de los préstamos al sector minorista y la expansión de la cartera, ha permitido a BHD incrementar su INI. Así, el INI creció en promedio 21% en el período 2004-2006, mientras que el indicador de INI sobre activos promedio (MIN) permaneció estable en 6%, ligeramente por debajo del promedio del mercado de 6,8% en 2006. Durante la primera mitad de 2007, el INI se incrementó 21% (anualizado), beneficiado por la alta proporción de préstamos y la mayor profundización del banco en el mercado minorista, lo que permitió a BHD alcanzar un MIN de 6,4%. El incremento esperado en la participación de los préstamos al sector minorista, así como el manejo de tesorería de BHD podrían beneficiar el MIN del banco a futuro; sin embargo, no se descarta que el mismo pueda verse presionado dada la competencia del mercado.

Otros Ingresos Operativos: Desde el año 2004, BHD ha estado comprometido con la introducción de nuevos servicios a sus clientes, a la vez que han sido implementadas operaciones de tesorería más proactivas. Esta mejora en las fuentes de ingresos ha sido capaz de compensar parcialmente la escasez de ganancias cambiarias desde 2004, las cuales han estado usualmente asociadas con la posición larga en moneda extranjera del banco. Sin embargo, la participación de otros ingresos operativos es aún modesta comparada con estándares regionales. Los cobros por servicios y comisiones netas se incrementaron 24% durante 2006, a la vez que la estabilidad del peso durante el período resultó en ganancias cambiarias más bajas, lo que junto con algunas provisiones constituidas para activos extraordinarios y otros gastos menores, contrarrestaron la expansión de los ingresos por comisiones y negociación de títulos (+528%) y resultaron en un 13% de reducción en el rubro de otros ingresos operativos durante el año. Mientras tanto, esos ingresos cubrieron un razonable 36% del total de gastos operativos. A pesar de esta tendencia positiva, el banco todavía necesita mejorar su base de ingresos en un mercado donde los márgenes podrían reducirse debido a la alta competencia en el mercado.

Costos de Operación: Luego de una importante alza en 2004 y 2005 debido a significativas inversiones en tecnología y la renovación del modelo de negocios y control de riesgos, BHD ha sido logrado en controlar sus gastos operativos. Durante 2006, los gastos operativos totales se incrementaron 11%, por encima de la inflación promedio y también superiores al crecimiento del total de ingresos operativos, resultando en un ligero deterioro del indicador de gastos de administración sobre ingresos hasta 76% (2003: 43%). Es importante mencionar que parte del incremento en los gastos administrativos totales esta relacionado con la carga impuesta por las regulaciones recientes, lo que ha resultado en contribuciones obligatorias a la Superintendencia de Bancos, el mecanismo de garantía de depósitos y otros gastos relacionados con exigencias del ente supervisor (aproximadamente 50% del incremento de los gastos en 2006). No obstante, el incremento más que proporcional en el volumen de negocios redujo el indicador

de gastos de administración sobre activos promedio hasta 6,3%, un nivel inferior al promedio de mercado, pero elevado en relación con estándares internacionales. El banco está comprometido con algunos proyectos que permitirán contener la carga de gastos, mientras que el incremento esperado en los ingresos será clave para impulsar mejoras en los indicadores de eficiencia a futuro.

Gastos de Provisiones: Pese a algunos cambios regulatorios relacionados con la metodología de cálculo de constitución de provisiones en los últimos cuatro años y el incremento en los préstamos minoristas, BHD ha contenido su gasto por provisiones luego de una significativa alza en 2004. Al cierre de 2006, estos gastos se redujeron 45% (a pesar del crecimiento de la cartera de créditos pero explicado por una significativa disminución de los créditos vencidos), representando un moderado 19% del resultado antes de provisiones e impuestos y muy por debajo del promedio del mercado (42%). Al cierre de 2006, el banco registró un exceso de reservas requeridas por el último cambio regulatorio (2005) por más de 284 millones de pesos (casi 30% más del mínimo requerido). Dado lo anterior, las reservas para préstamos podrían disminuir en 2007, tal como se observó en los primeros seis meses del año (-15%), pese al crecimiento esperado de la cartera de créditos.

Perspectivas: La adecuada posición de mercado de BHD contribuirá a sostener el actual plan de negocios, el cual está mayoritariamente orientado a posicionar al banco en el mercado minorista y de consumo. Mientras tanto, un adecuado control de los riesgos asumidos y de los costos operativos serán claves para preservar y mejorar las utilidades del banco a futuro, a la vez que la mayor estabilidad en el ambiente operativo soportaría ese objetivo. Un incremento sostenido de la rentabilidad del banco contribuirían a mejorar sus niveles de capitalización a futuro.

Riesgos

- **La creación de una unidad de riesgo en 2005 e intensos esfuerzos de cobranza han mejorado significativamente la calidad del activo del banco.**
- **Similar a otros bancos locales y las tendencias regionales, BHD ha expandido significativamente el financiamiento al consumo, una tendencia que requiere un monitoreo más ajustado en caso de un cambio imprevisto en el ambiente operativo y/o la madurez de dicha cartera.**

La mayor exposición de BHD es el riesgo de crédito de sus clientes, préstamos interbancarios y del portafolio de inversiones. En los años recientes, el banco ha invertido fuertemente en desarrollar adecuadas políticas de administración y control del riesgo crediticio, así como también en tecnología de información para administrar su exposición al segmento de la mediana empresa y consumo. Durante 2005, se creó la Unidad de Riesgo y una nueva

posición de Vicepresidente Ejecutivo de Riesgo. Esta nueva unidad está a cargo de monitorear y controlar todos los riesgos a los que el grupo está expuesto (crédito, mercado y operativo). Sobre la base de antiguos y nuevos proyectos, esta unidad ha adoptado algunos modelos para medir el riesgo de crédito, usando clasificaciones internas de riesgo para los diferentes segmentos de mercado que atiende. Con relación al riesgo de mercado, la unidad utiliza diferentes metodologías (límites de concentración y requerimientos mínimos de liquidez, así como también recientemente completó la implementación del modelo VAR). La unidad de riesgo cumple con todos los requerimientos impuestos recientemente por el regulador, en lo que respecta a riesgo de mercado. A pesar de esto, el poco desarrollo del mercado de capitales en República Dominicana y la falta de adecuadas herramientas de control de los riesgos de mercado se mantiene como las principales limitantes. Aún cuando falta realizar algunos ajustes en el futuro, esta unidad ha colocado a BHD a la vanguardia en el control de riesgos con relación al resto de otros bancos dominicanos.

BHD divide el proceso de crédito en tres diferentes áreas en las cuales las actividades comerciales y de análisis son totalmente independientes. Tanto el análisis como la aprobación de créditos están centralizados en la oficina principal. El banco fija límites máximos de exposición por deudor, mientras que la aprobación del crédito es determinada de acuerdo con el monto. El Comité de Riesgo se reúne semanalmente y tiene límites de aprobación hasta de USD 2 millones, mientras que la Junta de Directores aprueba exposiciones superiores a este monto. También se cuenta con un área separada para la administración de créditos y control del riesgo, las cuales son responsables de las recuperaciones.

Riesgo de Crédito: Luego de un período de estancamiento en la demanda de créditos, BHD se ha beneficiado de un repunte de la actividad económica en la República Dominicana, mientras que su enfoque comercial al todavía poco desarrollado mercado minorista (mediana empresa y préstamos de consumo) reforzaron esa tendencia. Durante 2006, la cartera de créditos bruta creció 24%, similar al promedio de mercado, con un incremento de 73% de los préstamos de consumo y de los créditos comerciales de tan sólo 6%. Esta tendencia ha resultado en un cambio en la composición de la cartera hacia operaciones más orientadas al segmento de banca personal (consumo, tarjetas de crédito e hipotecas) en los últimos años, el cual incrementó su participación a 36% al cierre de 2006, comparado con el año 2003 cuando esa proporción era de sólo 18%. La intención del banco es continuar incrementando su participación en el segmento de banca personal, más rentable aunque también más riesgoso. Esta estrategia debe ser seguida por una adecuada sofisticación de las herramientas de riesgo de crédito y un prudente enfoque en los segmentos más riesgosos, una necesidad de la cual el banco está totalmente consciente y espera manejar con la introducción de algunas herramientas nuevas de administración del riesgo de crédito.

Desde 2004, el banco ha realizado significativos esfuerzos para reducir la participación del segmento corporativo, a fin de mejorar la diversificación de cartera. Así, las 20 mayores exposiciones otorgadas al sector privado representaron un moderado 23% del total de préstamos o una vez el patrimonio (32% y 1,9 veces, respectivamente, en 2004), por debajo del promedio del mercado. La mayor exposición representó 15% del patrimonio y fue otorgada a un grupo dedicado al negocio agrícola y clasificado en una relativamente baja categoría de riesgo pero con adecuadas garantías y buen historial de pago. Ninguna otra exposición representó más del 10% del patrimonio de BHD. Los préstamos a partes relacionadas también han presentado una tendencia decreciente, lo que está en línea con los cambios en la regulación local y la intención de los accionistas de limitar estas operaciones a futuro; sin embargo, esos niveles son todavía altos de acuerdo con estándares internacionales. Al cierre de 2006, los préstamos a partes relacionadas representaron un alto 21% del patrimonio total (pero todavía en línea con la regulación local y por debajo del promedio de mercado). Vale mencionar la disminución de préstamos denominados en dólares, los cuales al cierre de 2006 representaron 20% de los préstamos totales, comparado con el 33% al cierre de 2004. La política de BHD es otorgar préstamos en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en esa divisa, lo que mitiga parcialmente el riesgo cambiario inherente a estas exposiciones.

Típicamente, los bancos dominicanos otorgan créditos a corto plazo. No obstante, el aumento de los préstamos de consumo ha resultado en un incremento en el plazo promedio de vencimiento de la cartera, similar a las tendencias de mercado. Al cierre de 2006, 28% de los créditos tenían vencimientos inferiores a un año, 31% entre uno y tres años, y 40% de más de tres años.

Inmediatamente después de la crisis de 2003 y dadas las significativas limitantes del mercado de capitales local, el portafolio de inversiones de los bancos dominicanos fue saturado de deuda del Gobierno, resultando en un significativo incremento de su exposición soberana. Desde 2005, dado el constante incremento de la demanda de créditos y la estrategia de los bancos locales de cambiar la mezcla de sus activos, esta exposición a la deuda del Banco Central (BC) ha sido reducida, en la medida en que estos instrumentos han sido adquiridos directamente por el público (para más información, ver el reporte especial "Dominican Republic Banks: Review and Outlook", publicado el 23 de marzo de 2007, en www.fitchratings.com). En el caso de BHD, sus esfuerzos por incrementar la diversificación de su portafolio de inversiones fueron favorecidos por el repunte en la demanda de créditos, lo que resultó en una constante reducción de su exposición a deuda del gobierno (principalmente certificados de depósito [CD's] de corto y mediano plazo emitidos por el BC). Al cierre de 2006, el portafolio de inversiones de BHD representó 48% del total de activos (22,7 billones, incluyendo depósitos en el BC requeridos como reserva de efectivo). Este portafolio está compuesto por depósitos en el BC (44%), títulos emitidos

por empresas extranjeras (26%, únicamente grado de inversión y renta fija), CD's emitidos por el BC (12%), depósitos en bancos extranjeros (11%) y títulos de renta fija emitidos por agencias gubernamentales de USA (3%), mientras que el restante 4% estaba compuesto por otras inversiones de renta fija, entre otras menores. El banco no mantiene inversiones en instrumentos de renta variable. Desde 2004, el banco ha sido muy activo en la reducción del stock de títulos de deuda emitidos por el BC, dada la reducción de sus rendimientos y el alargamiento de los plazos de vencimiento. A diciembre 2006, la exposición de BHD en deuda del gobierno fue equivalente a 0,7 veces su patrimonio, inferior al promedio de mercado y muy por debajo del 1,4 registrado al cierre de 2004.

Morosidad y Reservas: Luego de un alza en los préstamos vencidos durante 2004, BHD ha sido capaz de reducirlos consistentemente a través de una variedad de iniciativas, tales como la adecuación de la unidad de control de riesgo, significativas tomas de daciones en pago y conservadores castigos de créditos deteriorados previamente recibidos de la fusión con Banco Fiduciario (principalmente préstamos a grandes empresas). Así, el saldo de créditos vencidos se redujo 60% durante el período 2004-junio 2007, resultando en una caída del indicador de préstamos vencidos a cartera bruta hasta 2,3% al cierre de junio 2007 (2004: 8,1%), ubicándose por debajo del promedio del mercado. Al cierre de junio 2007, las reservas para préstamos representaron 240% de la cartera vencida (5,5% del total de préstamos) por encima del promedio del mercado.

Durante el período 2003-2006, el banco aplicó una estricta política de toma de daciones en pago que resultó en un incremento de aproximadamente 1,3 billones de pesos en el saldo de activos extraordinarios (aproximadamente 6% del total de préstamos brutos en ese período). No obstante, al cierre de 2006, la mayoría de esos activos fue efectivamente vendida con pérdidas menores, siendo que el saldo de activos extraordinarios representó 1,7% de la cartera de créditos al cierre de junio 2007 (8% del patrimonio). Adicionalmente, el banco ha sido proactivo en reestructurar algunas facilidades de crédito otorgadas en dólares a fin de convertirlas a moneda local y/o extender algunos plazos para dar soporte a sus clientes y mejorar sus habilidades de cobro a futuro. Al cierre de junio 2007, los préstamos reestructurados representaron 0,41% de la cartera total. Desde el año 2003, el banco ha sido proactivo en su política de castigos, siendo que en 2006 los mismos representaron 3,8% de la cartera total, superior al promedio del mercado pero tendencia considerada adecuada, dada la madurez de la cartera vencida. Adicionalmente, se ha dado una significativa mejora en la clasificación de riesgo global de la cartera de créditos, aún cuando compara desfavorablemente con los promedios regionales. Sin embargo, esta tendencia está parcialmente desfavorecida por normas de clasificación más estrictas impuestas por el ente regulador. Así, los préstamos clasificados en el rango más bajo de la escala de clasificación (las últimas dos categorías de una escala de cinco) disminuyeron desde 36% al cierre de 2004 hasta 15% al cierre de 2006. Vale mencionar que de acuerdo con declaraciones de la gerencia,

la mayoría de esas exposiciones están respaldadas por suficientes garantías y la mayoría se encuentran al día en sus pagos.

El reciente incremento en la cartera de consumo y su inherente mayor riesgo relativo, sugieren niveles de aprovisionamiento más conservadores a futuro, a fin de absorber posibles pérdidas que pudieran resultar de la maduración de esa cartera y/o cambios en el ambiente operativo.

Riesgo de Mercado: El riesgo de tasa de interés está mitigado por la habilidad del banco de ajustar las tasas de sus préstamos y depósitos en intervalos cortos (menos de 30 días en promedio). El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) define el riesgo que asumirá el banco, mientras que los comités de tasa de interés e inversiones se encargan de administrar el portafolio de inversiones y tasas de interés del banco. Históricamente, el accionista de BHD ha optado por proteger su patrimonio de la volatilidad del peso dominicano, manteniendo una amplia posición larga en moneda extranjera. Así, dicha posición representó 65% de su patrimonio promedio para el período 2004-2006, una tendencia que no se espera que cambie en el corto plazo.

Riesgo Operacional: El regulador en República Dominicana aún no ha especificado los requerimientos para la medición del riesgo operativo. Sin embargo, el banco se encuentra inmerso en un proyecto con consultores externos y recursos internos, para dar el control de estos aspectos a la Unidad de Riesgo Central. Así, el banco ha terminado de trazar el mapa de riesgo operacional y actualmente se encuentra envuelto en la medición del efecto y frecuencia de cada riesgo identificado, lo que coloca a BHD a la vanguardia de control del riesgo operativo a nivel local.

Fondeo y Capital

- **BHD ha sido exitoso en retener, expandir y mejorar su base de depósitos.**
- **Los indicadores de capital han mejorado pero se mantienen por debajo de los estándares internacionales.**

Luego de la significativa afluencia de depósitos observada en 2003 y 2004, como consecuencia del período de estrés sistémico en el país que resultó en movimientos de los depósitos entre los bancos locales, BHD ha sido capaz no solo de retener y lograr un crecimiento de nuevos fondos sino también de mejorar su composición a través de un exitoso aumento de los depósitos a la vista (gracias a su mayor incursión en el mercado minorista), usualmente menos onerosa comparados con los depósitos a plazo. Así, los depósitos a plazo (incluyen otros depósitos compuestos principalmente por CD's emitidos por el banco) han disminuido su participación hasta 46% al cierre de junio 2007, comparado con el punto más alto observado de más de 65% al cierre de 2004, el cual es todavía elevado con respecto al sistema y al promedio regional. Positivamente, los 20 mayores proveedores de fondos representaron un bajo 6% del total al cierre de 2006.

BHD ha sido muy proactivo en términos de control de su posición de liquidez, pese a que 25% de requerimiento de reserva de efectivo (20% más 5%) es relativamente alto. Al cierre de junio 2007, el efectivo y las inversiones negociables representaron un amplio 52% del total de fondos, considerando además que la base de depósitos del banco se encuentra altamente atomizada.

En términos de capital, BHD ha mantenido una política de pago de dividendos en efectivo muy conservadora desde 2003, como un mecanismo para mejorar su base de capital, dada la expansión de su balance y los requerimientos de un ambiente operativo volátil. Cabe mencionar, que el banco ha reducido su exposición a activos fijos y extraordinarios desde 88% al cierre de 2004 hasta 57% al cierre de junio 2007, aunque este nivel es todavía alto, principalmente considerando que el patrimonio del banco incluye una revaluación única del activo fijo que fue autorizada por el regulador en 2004 y que equivale al 13% de la base patrimonial.

Al cierre de junio 2007, los indicadores de capitalización del banco fueron similares al promedio del mercado, pero están por debajo de los estándares internacionales. Así, el indicador de patrimonio sobre activo alcanzó 11,9%, en parte favorecido por la ponderación de 0% de riesgo de los títulos de BC. No obstante, si se excluye la proporción de activos fijos y extraordinarios y las inversiones mantenidas en las subsidiarias, el indicador de capital libre Fitch alcanza 3,7%, significativamente por encima del registrado en períodos previos y del promedio del mercado pero considerado estrecho para enfrentar eventuales pérdidas. Durante 2003 y 2004, BHD emitió USD 20 millones de deuda subordinada a 8 años plazo, suscrita por la Corporación Financiera Internacional (IFC) y Popular PR (USD10 millones cada uno), lo que soportó sus ratios de capital regulatorio. Sin embargo, dado el plazo relativamente corto (vencimiento en aproximadamente cinco años) y el no diferimiento de los intereses en caso de estrés, esa deuda subordinada no contiene ningún contenido de capital de acuerdo con la metodología de Fitch. Así, el indicador de capital ajustado alcanzará aproximadamente 10%, un nivel considerado estrecho comparado con estándares regionales (para más información, ver *"Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities,"* publicado el 27 de septiembre de 2006 en www.fitchratings.com).

En opinión de Fitch, una política más conservadora de capitalización para sostener el plan de expansión de la entidad, beneficiaría su perfil financiero a futuro y proveería un mayor respaldo en caso que el ambiente operativo de un giro inesperado en el corto o mediano plazo.

Balance General

BANCO BHD

(Cifras Expresadas en Millones Pesos Dominicanos)

	30 Jun 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004	31 Dic 2003	31 Dic 2002
A. PRESTAMOS						
1. Vigentes	21.306,7	18.852,0	14.843,7	14.242,6	17.862,3	14.350,7
2. Reestructurados	24,0	32,4	28,4	58,6	246,9	22,1
3. Vencidos	502,2	527,6	842,7	1.263,2	1.417,9	788,5
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	1.201,1	1.305,3	1.691,0	1.645,8	1.118,5	745,6
TOTAL A	20.631,8	18.106,7	14.023,8	13.918,6	18.408,6	14.415,7
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	8.242,0	9.954,6	0,0	4.659,2	5.821,8	1.591,4
2. Colocaciones en Bancos	1.640,9	2.565,9	n.a.	2.378,2	1.120,2	447,5
3. Otras Inversiones en Valores	12.576,6	10.130,9	2.615,3	5.612,4	3.315,1	865,3
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	218,5	219,1	532,0	387,1	447,3	312,0
5. (Reservas para Inversiones)	155,7	156,3	180,0	30,8	3,5	1,1
TOTAL B	22.522,3	22.714,2	2.967,3	13.006,1	10.700,9	3.215,1
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	43.154,1	40.820,9	16.991,1	26.924,7	29.109,5	17.630,8
D. ACTIVOS FIJOS	2.214,2	2.066,5	1.817,3	1.321,8	999,3	888,2
E. ACTIVOS NO RENTABLES						
1. Caja	2.443,0	3.075,1	17.666,1	2.274,0	1.769,1	1.081,5
2. Otros	1.940,3	1.907,5	1.802,1	2.130,7	1.999,7	1.288,4
F. TOTAL ACTIVOS	49.751,6	47.870,0	38.276,6	32.651,2	33.877,6	20.888,9
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO						
1. Cuenta Corriente	10.928,1	10.518,0	8.374,1	6.625,2	6.545,7	3.293,1
2. Ahorros	11.642,1	10.527,8	2.090,5	1.643,9	1.098,2	644,7
3. Plazo	5.564,8	18.830,1	11.069,5	10.730,2	10.355,0	6.229,3
4. Otros	13.643,2	639,4	10.235,7	8.066,4	8.901,7	5.967,5
TOTAL G	41.778,2	40.515,3	31.769,8	27.065,7	26.900,6	16.134,6
H. OTROS FONDOS						
1. Otros Fondos de Largo Plazo	1.506,8	1.174,5	2.000,2	2.129,7	3.397,2	2.080,0
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1.953,7	1.872,5	1.013,3	826,9	1.047,3	576,1
L. PATRIMONIO	4.512,9	4.307,7	3.493,3	2.628,9	2.532,5	2.098,2
M. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49.751,6	47.870,0	38.276,6	32.651,2	33.877,6	20.888,9

Estado de Resultados

BANCO BHD

(Cifras Expresadas en Millones Pesos Dominicanos)

	30 Jun 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004	31 Dic 2003	31 Dic 2002
1. Intereses Cobrados	2.403,2	4.323,5	4.569,3	5.727,1	4.250,6	2.722,5
2. Intereses Pagados	839,0	1.743,4	2.382,0	3.241,8	2.663,5	1.512,0
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	1.564,2	2.580,1	2.187,3	2.485,3	1.587,1	1.210,5
4. Ingresos por Comisiones	555,6	1.006,0	796,5	909,1	559,2	357,3
5. Otros Ingresos Operativos Netos	128,9	-41,7	314,9	-707,7	681,1	184,5
6. Gastos de Personal	716,5	1.293,0	938,0	741,9	607,3	487,4
7. Otros Gastos Operativos	764,8	1.408,4	1.506,0	1.137,1	699,4	562,4
8. Provisiones para Préstamos	90,0	212,2	388,5	589,7	1.052,5	276,8
9. RESULTADO OPERACIONAL	677,4	630,8	466,2	218,0	468,2	425,7
10. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	22,3	277,7	154,3	150,5	163,9	67,9
11. PROFIT BEFORE EXCEPTIONAL ITEMS	699,7	908,5	620,5	368,5	632,1	493,6
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	n.a.	n.a.	-25,8	-20,2	-65,4	-10,5
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	699,7	908,5	594,7	348,3	566,7	483,1
14. Impuestos	158,1	201,9	23,4	32,5	132,2	102,7
15. RESULTADO NETO	541,6	706,6	571,3	315,8	434,5	380,4
16. Memo: FITCH RESULTADO NETO	541,6	706,6	571,3	315,8	434,5	380,4

Razones Financieras

BANCO BHD

		30 Jun 2007	31 Dic 2006	31 Dic 2005	31 Dic 2004	31 Dic 2003	31 Dic 2002
I. Rentabilidad							
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)	%	24,56	18,12	18,66	12,24	18,77	19,94
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	%	2,22	1,64	1,61	0,95	1,59	1,95
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)	%	2,78	1,46	1,31	0,66	1,71	2,19
4. Gastos de Administración/Ingresos	%	65,87	76,22	74,09	69,94	46,22	59,91
5. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	%	6,07	6,27	6,89	5,65	4,77	5,39
6. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	%	6,41	5,99	6,17	7,47	5,80	6,22
II. Capitalización							
1. Generación Interna de Capital	%	12,23	18,12	18,66	12,21	18,76	19,93
2. Patrimonio/Activos Totales	%	9,07	9,00	9,13	8,05	7,48	10,04
3. Patrimonio/Préstamos	%	20,67	22,19	22,23	16,89	12,97	13,84
4. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	%	3,66	3,63	1,42	-0,24	2,12	3,77
5. Capital/Activos Ponderados - Tier 1	%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Capital/Activos Ponderados - Total	%	11,94	12,38	14,67	14,50	12,37	10,60
III. Liquidez (Final de Año)							
1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	%	59,61	63,50	63,84	55,14	44,71	24,70
2. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	%	52,26	47,91	49,46	57,51	72,59	93,97
IV. Calidad de Activos							
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)	%	0,87	1,21	2,48	3,36	6,07	1,99
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	%	11,40	18,93	39,51	62,87	65,00	36,43
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	%	5,50	6,72	10,76	10,57	5,73	4,92
4. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	%	2,30	2,72	5,36	8,12	7,26	5,20
5. Préstamos Vencidos y Reestructurados /Préstamos Brutos	%	2,41	2,88	5,54	8,49	8,53	5,35
6. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	%	239,17	247,40	200,66	130,29	78,88	94,56
7. Reservas para Préstamos/ Préstamos Vencidos y Reestructurados	%	228,26	233,09	194,12	124,51	67,19	91,98
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	%	-15,49	-18,05	-24,28	-14,55	11,82	2,04
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)	%	1,58	3,81	1,92	0,21	2,68	1,49