

República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco Múltiple López de Haro - BLH

Calificaciones

| | |
|-------------------------|----------|
| Nacional de Largo Plazo | BB+(dom) |
| Nacional de Corto Plazo | B(dom) |

Información Financiera

BLH

| | 30/4/10 ^a | 31/12/09 |
|--------------------------|----------------------|----------|
| Activo Total (RD\$ MM) | 4.920 | 4.255 |
| Patrimonio (RD\$ MM) | 475 | 471 |
| Resultado Neto (RD\$ MM) | 4 | 12 |
| ROAA (%) | 0,23 | 0,33 |
| ROAE (%) | 2,26 | 2,74 |
| Patrimonio / Activos (%) | 9,65 | 11,07 |

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

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

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

Otros Reportes

- *Banco López de Haro (Mayo 22, 2009)*
- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones de BLH reflejan el bajo nivel de morosidad, el compromiso de los accionistas para sostener el crecimiento de la entidad y el adecuado conocimiento del mercado del segmento atendido. También consideran la concentración del balance en los principales deudores y depositantes, la ajustada y volátil rentabilidad operacional, susceptible a deteriorarse en un ambiente económico todavía retador y un sistema altamente competitivo.
- El conocimiento del segmento atendido por BLH le ha permitido mantener históricamente una morosidad baja (0,9% a diciembre 2009) e inferior al promedio del sistema, aún cuando algunos créditos fueron susceptibles a las condiciones poco favorables del entorno en 2009. Si bien el portafolio de préstamos de BLH ha mostrado hasta el momento bajos niveles de pérdidas históricas, no se descarta que las todavía altas concentraciones en los mayores deudores (1,8x el patrimonio), impongan algunas presiones sobre la calidad de la cartera en el corto plazo.
- Los accionistas del banco han mostrado su compromiso para sostener el crecimiento de la entidad y fortalecer la base patrimonial del banco, al realizar diversos aportes de capital en los últimos años. Pese a lo anterior, la importante expansión del balance desfavoreció las relaciones de capitalización de BLH, siendo que la relación de Fitch capital elegible se redujo hasta 13,96% a diciembre 2009 (2008: 18,12%). Fitch considera que el compromiso de los accionistas resulta clave para sostener el reciente elevado ritmo de crecimiento del activo, principalmente considerando la baja rentabilidad, la concentración de créditos por clientes y las estrechas relaciones de cobertura de reservas con respecto a la cartera total en un entorno económico que si bien se encuentra en un proceso de recuperación todavía es retador.
- El resultado operacional de BLH mejoró a diciembre 2009, impulsado por el significativo crecimiento del volumen de negocios y la reducción en el costo de fondos, que resultó en una ampliación del margen financiero; así como la consecuente mayor generación de comisiones. No obstante, la rentabilidad continúa estando limitada por la alta carga de gastos de administración que presiona el bajo resultado operacional, así como el aumento en las necesidades de provisiones, elementos que incidieron en una pérdida operacional al mes de abril 2010, siendo que el resultado neto positivo dependió de ingresos no operacionales. Futuros avances en el resultado operacional podrían estar limitados por la constitución de provisiones ante posibles deterioros de cartera.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Una mayor reducción de las concentraciones por clientes y avances sostenidos de la rentabilidad operacional podrían mejorar la calificación del banco, mientras que un elevado deterioro de la calidad del activo que reduzca la capacidad del patrimonio para absorber pérdidas inesperadas afectarían su perfil de riesgo.

Perfil

BLH fue fundado en el año 1986 y es banco múltiple desde 2007. Atiende al segmento empresarial e hipotecario. BLH cuenta con una participación de mercado de 0,7% del total activos del sistema a abril 2010.

- Se convirtió en banco múltiple en el año 2007.
- Banco de nicho que atiende principalmente a empresas en el sector comercial.
- Estructura accionaria controlada por un grupo familiar.

Perfil

El Banco Múltiple López de Haro, S.A. (BLH) fue fundado en 1986 como sociedad financiera y obtuvo la autorización por parte del regulador local para operar como banco múltiple con el objeto de ampliar su gama de productos y servicios a principios del año 2007. BLH como banco de nicho, concentra esfuerzos en atender al segmento empresarial y comercial, su principal mercado objetivo, sin dejar de atender el sector hipotecario con alto perfil económico, mientras que los préstamos al consumo se mantendrían como un servicio complementario a su base de clientes, específicamente a través de las tarjetas de crédito de reciente lanzamiento. Vale señalar que según la gerencia, se ha previsto registrar un crecimiento agresivo de su volumen de negocios durante el presente año, aunque preservando la histórica buena calidad de su cartera y enfocado en el mercado tradicional atendido por el banco. Con el objeto de soportar su estrategia y modelo de negocios, BLH ha realizado en los últimos años importantes inversiones en su plataforma tecnológica, sistemas de información, capacitación y contratación de personal, adquisición de activo fijo, asesorías y auditorías especiales, todo lo cual se espera que redunde en una mejora de la rentabilidad del banco a futuro. BLH cuenta con seis oficinas para la atención del público, tres ubicadas en la región capital y tres en el interior del país, a la vez que ha previsto abrir una sucursal adicional en 2010. La propiedad accionaria de BLH se encuentra controlada casi en su totalidad por la familia Rodríguez Copello.

Las operaciones de BLH son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 9 personas, de los cuales 3 son independientes. Para llevar a cabo sus funciones, se apoya en los comités de Auditoría; Selección y Remuneración; Ejecutivo; Riesgos; Crédito y Negocios; Finanzas y Tesorería. BLH cumple con las políticas de buen gobierno corporativo exigidas por el regulador local a partir de noviembre de 2007. La continua consolidación de las políticas de buen gobierno corporativo reforzarían los órganos de dirección y control del banco.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma independiente Guzman Tapia PKF para el período 2006-2009, así como interinos a abril 2010. Los mismos siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los auditores no presentan salvedad en su opinión más reciente.

Desempeño Financiero

Entorno Económico y Bancario

La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico y de la cartera de créditos del sistema financiero en 2009. En ese contexto, la autoridad monetaria tomó algunas medidas para prevenir un impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas ajustaron prontamente el costo de fondos hacia la baja, lo que más que compensó la modesta expansión del activo, resultando en una ampliación del margen financiero del sistema, tal como se observa desde el año 2006; no obstante, el elevado gasto por provisiones producto de deterioros de cartera, limitó avances en la rentabilidad. Fitch considera que durante el año 2010 las IFI's continuarán teniendo presiones sobre la calidad de sus activos, lo que incidiría en todavía elevados niveles de aprovisionamiento y continuaría limitando mejoras en los resultados del sistema, aún a pesar de la mayor generación de ingresos y avances observados en la eficiencia operativa. A diferencia de otras instituciones financieras en países de la región, la principal fuente de fondeo de las IFI's dominicanas son los depósitos locales, los cuales

se mantuvieron estables durante la crisis económica y financiera internacional. Para el año 2010 se espera un retorno a los niveles de crecimiento de cartera registrados en años previos a la crisis financiera internacional, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre del primer trimestre y lo que refleja no sólo la paulatina reversión del ciclo económico sino también el optimismo del mercado. Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. La liquidez del sistema financiero podría ser holgada en el corto plazo ya que la autoridad monetaria mantendría vigentes las medidas expansivas para estimular la economía y la demanda de crédito; sin embargo, dado que se avecinan tiempos de importantes crecimientos como los observados antes de la crisis, Fitch considera que la apropiada administración del riesgo de liquidez deberá ser probada en un futuro no muy lejano. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas", publicado el 31 de Mayo de 2010 en www.fitchdominicana.com.

Principales Indicadores Financieros

| | BLH | | | Sistema Financiero | | |
|---|---------|---------|---------|--------------------|---------|---------|
| | dic-09 | dic-08 | dic-07 | dic-09 | dic-08 | dic-07 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Ing. Netos Intereses/Activos Tot. (Prom) | 5,77% | 5,43% | 4,04% | 7,74% | 7,48% | 7,16% |
| Resultado Neto/Activos Totales (Prom) | 0,33% | 0,46% | 0,27% | 1,88% | 2,14% | 1,93% |
| Gastos de Administración/Ingresos | 91,47% | 99,13% | 117,54% | 65,85% | 67,69% | 68,95% |
| Gastos de Adm./Activos Totales (Prom) | 6,65% | 6,80% | 7,10% | 6,57% | 6,66% | 6,83% |
| Capitalización | | | | | | |
| Patrimonio/Activos Totales | 11,07% | 13,66% | 10,76% | 11,48% | 12,07% | 12,09% |
| Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio | 13,96% | 18,12% | 12,42% | nd | nd | nd |
| Solvencia Regulatoria | 15,28% | 19,97% | 15,45% | nd | nd | nd |
| Liquidez | | | | | | |
| Disp. + Activos Liq./Dep. y Otros de C.P. | 32,86% | 39,76% | 34,16% | 44,93% | 44,79% | 47,11% |
| Calidad de Activos | | | | | | |
| Prov. Prést./Gan. antes de Imp. y Prov. | 22,91% | 0,00% | 0,00% | 30,35% | 21,17% | 22,66% |
| Reservas para Prést./Prést. Brutos | 1,75% | 2,41% | 2,64% | 4,61% | 4,63% | 5,43% |
| Reservas para Prést./Prést. Vencidos | 201,91% | 877,39% | 198,75% | 111,31% | 128,87% | 123,46% |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 0,87% | 0,27% | 1,33% | 4,14% | 3,59% | 4,40% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Fitch Ratings

Ingresos Operativos

La importante expansión crediticia junto con la reducción del costo de fondos en un contexto de bajas tasas de interés a nivel sistémico; contribuyeron con un elevado incremento del 36% de los ingresos netos por intereses, principal fuente de generación de recursos de BLH (79% de los ingresos operativos netos totales). Así, BLH registró por cuarto año consecutivo una ampliación en el margen financiero (ingresos netos por intereses / activo promedio) hasta alcanzar 5,77% a diciembre 2009 (2008: 5,43%), aunque todavía por debajo del promedio del sistema financiero de 7,74% a la misma fecha. Se espera que en 2010, el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos resultante del mayor dinamismo económico, se traduzca en una mayor capacidad de generación de ingresos; no obstante, mayores avances en la ampliación del margen financiero resultarían de la optimización de la mezcla de recursos hacia instrumentos de menor costo financiero, lo cual sigue siendo uno de los mayores retos de BLH.

Otros Ingresos Operativos

Los ingresos derivados del cobro de comisiones es la segunda fuente generadora de recursos más importante de BLH (23% promedio en los últimos tres años), la cual fue impulsada por el mayor volumen de operaciones y el lanzamiento de la tarjeta de crédito en el año 2008. Tal y como se observa en los resultados a abril 2010 cuando dicha participación alcanzó 24%, se espera que los otros ingresos operativos mantengan su

- Continua mejora en el margen financiero pero continua siendo inferior al promedio del sistema financiero
- Estructura de gastos continúa presionando resultados operacionales
- Gasto por provisiones resultante de expansión y aumento de créditos vencidos

participación relativa dentro de la estructura de ingresos, siendo que la entidad continuaría explotando servicios que otorguen valor agregado a su base de clientes, como banca seguros, agente recaudador de impuestos, cambio de divisas, entre otros.

Gastos No Financieros

Durante el año 2009, los gastos administrativos crecieron 25% con relación a lo observado el año anterior (2008: +17,82%), sin embargo la mayor generación de ingresos se tradujo en mejoras en el indicador de eficiencia (gastos de administración/ingresos) hasta 91,47% a diciembre 2009 (2008: 99,13%), aunque todavía compara muy desfavorablemente con el promedio del sistema financiero a la misma fecha (65,85%). Dicho crecimiento resultó de la adquisición de equipo (reflejado en el aumento del activo fijo), así como la apertura de dos agencias de atención al público. Tal como se observó en 2009 y a abril 2010, mejoras en dicho indicador resultarían de la capacidad del banco para generar mayores ingresos operativos, ya que se espera que aún a pesar de los continuos esfuerzos por mantener una política restrictiva de gastos administrativos, los mismos continuarían presionando el bajo resultado operacional.

Gastos por Provisiones

A diferencia de lo observado en los años 2007 y 2008 cuando BLH no registró gasto por provisiones, tanto por la existencia de un exceso de reservas de acuerdo a las normas locales, como por la adecuada calidad del portafolio de préstamos; durante 2009 dicho gasto representó 22,91% de la utilidad antes de impuestos y provisiones, lo que fue producto del crecimiento de la cartera y aumento del saldo de créditos vencidos, esto último como resultado del ambiente económico menos benigno que afectó la capacidad de pago de algunos de los deudores. Lo anterior también resultó en una drástica reducción en la cobertura de créditos vencidos y de cartera total. No se descarta que en adelante, la madurez de los créditos colocados en un entorno poco favorable, la concentración en los principales clientes, el mantenimiento de adecuados niveles de coberturas, y el ambiente económico que si bien se encuentra en un período de recuperación todavía es retardador, incidan en mayores necesidades de aprovisionamiento, limitando en alguna medida posibles avances en la rentabilidad del banco o generando pérdidas operacionales, tal y como se observó al cierre de abril de 2010.

Ingresos No Financieros

A diferencia de lo observado en años anteriores, durante 2009 no se registró ingresos operacionales netos positivos, de tal forma que la rentabilidad del banco estuvo totalmente sustentada sobre la base de ingresos recurrentes. Hasta el momento, la generación de dicha fuente de ingresos de naturaleza no recurrente, ha estado en buena medida en función de la calidad de la cartera de crédito, ya que en períodos anteriores, la liberación de provisiones y venta de bienes adjudicados han explicado su comportamiento. Durante 2009, los gastos por venta de bienes recibidos en recuperación de créditos tuvieron la preponderancia. Debe considerarse que a abril de 2010, las utilidades del banco fueron resultado de ingresos no operacionales, sin los cuales el resultado neto hubiera sido negativo, lo que denota que todavía existe cierta vulnerabilidad en el resultado operacional.

Perspectivas

Pese a que los gastos de administración están controlados, la rentabilidad operacional de BLH continuaría reflejando cierta volatilidad, dada su vulnerabilidad ante posibles necesidades de provisiones y paulatina consolidación de su creciente base de ingresos. Posibles avances en su margen financiero podrían ser contrarrestadas por una reducción en el diferencial de tasas, dada la posición relativa del banco en un ambiente altamente competitivo.

Administración de Riesgos

BLH cuenta dentro de su estructura organizativa con una Unidad de Riesgo creada en el año 2006, la cual es responsable de administrar, cuantificar y controlar todos los riesgos. Dado el tamaño del banco y el volumen de operaciones que maneja, el proceso de aprobación de créditos esta completamente centralizado en el Comité de Créditos, donde en reunión semanal se aprueban todas las solicitudes, excepto las de tarjeta de crédito. En dicho comité participan todos los ejecutivos de negocios (cinco en total), los jefes de las unidades de riesgo, dos representantes del área legal, así como la vicepresidencia y presidencia ejecutiva de la institución. Cabe destacar, que el área de riesgo, tiene la facultad de vetar cualquier solicitud, con base en la evaluación realizada por ellos. Para la aprobación de las operaciones de tarjeta de crédito existe un comité especial, el cual evalúa las exposiciones con base en el "buró" de créditos, pero sin contar con un sistema de *credit scoring*, ya que el volumen no lo amerita. BLH no cuenta con un sistema de *credit rating* para calificar los créditos comerciales y no se ha previsto desarrollarlo en el futuro inmediato. Las labores de seguimiento y cobranza de la cartera de créditos son llevadas a cabo en conjunto entre el área responsable y los ejecutivos de negocios, cuyos resultados son reportados al Consejo de Directores donde se revisa su evolución y se establecen las líneas de acción, concentrando esfuerzos en los créditos de mayor tamaño.

- Importante crecimiento de cartera comercial e hipotecaria
- Concentración en los principales clientes aunque con tendencia decreciente
- Drástica reducción de la cobertura de cartera vencida

Riesgo Crédito

A pesar del entorno de bajo crecimiento económico en 2009, BLH fue capaz de registrar una expansión crediticia de 46,5%, gracias a los esfuerzos comerciales y la amplia disponibilidad de fondos en el mercado. Dicha expansión estuvo impulsada por los préstamos hipotecarios (+79%) y comerciales (+43%), mientras que el segmento de consumo se contrajo (-28%). El crecimiento del sector hipotecario fue beneficiado por la culminación de varios proyectos interinos de construcción financiados por el banco (segundas viviendas para segmento medio alto y alto en sectores turísticos). Por su parte, la contracción de los créditos de consumo obedece a la decisión estratégica de no incentivarlos dado el riesgo implícito de estas exposiciones, sin embargo, el banco también considera que es un negocio altamente rentable y que en la medida en que se produzcan oportunidades de financiamiento a individuos de alta renta serían aprovechadas. A diciembre 2009, la cartera se encontraba distribuida de la siguiente manera: comercio (70%), hipotecario (23%) consumo (4%) y tarjeta de crédito (3%), mezcla que en adelante se mantendría. Como resultado de las políticas establecidas en el proceso de otorgamiento de crédito, el 78% de la cartera se encuentra cubierta con garantías reales. Para el presente año se espera que el mayor dinamismo económico y optimismo del mercado se traduzca en un importante crecimiento de la cartera, tendencia que ya se ha evidenciado al abril de 2010 (+10,7% con respecto a diciembre 2009). El mismo continuaría mayormente orientado a créditos comerciales, en los cuales la entidad ha estado históricamente enfocada.

Como producto de los esfuerzos emprendidos por la gerencia del banco desde inicios del 2008, mediante la aplicación de límites internos máximos para el otorgamiento de préstamos (10% sobre el patrimonio), la concentración en los 20 principales clientes ha continuado con un proceso consistente de reducción, llegando estos a representar el 26,85% de la cartera total y 1,8 veces el patrimonio a abril 2010 (2007: 41% y 2,65 veces, respectivamente), aunque todavía es elevada y compara desfavorablemente con otras instituciones del sistema. Vale mencionar que 7 préstamos superaban el 10% del patrimonio, cuando eran 17 a diciembre 2007 y equivalían a 1,8 veces el patrimonio a esa misma fecha. Si bien los principales deudores históricamente han reflejado un adecuado comportamiento de pago y las facilidades han sido otorgadas en diversos sectores económicos con suficientes garantías, una todavía menor concentración sobre el patrimonio beneficiaría aún más el perfil de riesgo de BLH. Los préstamos en moneda

extranjera se incrementaron de manera importante hasta llegar a representar 1,7 veces el patrimonio a diciembre 2009, aunque los mismos cumplen con las exigencias regulatorias de otorgarse a empresas generadoras de divisas, lo que mitigaría el impacto negativo de la volatilidad del tipo de cambio sobre la capacidad de pago de los deudores.

Morosidad y Reservas

BLH ha mostrado históricamente una calidad de cartera de crédito que ha comparado favorablemente con el promedio del sistema, lo que ha sido producto de políticas conservadoras de colocación de créditos y el conocimiento que tiene el banco sobre su mercado de operación. Así, a pesar del aumento de los créditos vencidos, la relativa concentración por clientes y el bajo nivel de castigos, el indicador de morosidad (préstamos vencidos sobre cartera bruta) de BLH registró un bajo 0,87% a diciembre 2009, que también fue producto en buena medida del significativo crecimiento de la cartera de créditos. Asimismo, la baja morosidad de la cartera le ha permitido a BLH mostrar históricamente elevados niveles de cobertura de reservas, sin embargo, en 2009 los mismos se redujeron drásticamente luego del aumento de 4,6 veces de los préstamos vencidos. La cobertura de reservas de cartera también se redujo hasta 1,75% a diciembre 2009 (2008: 2,41%), por el crecimiento de la cartera más que proporcional al gasto por provisiones, a la vez que dicho nivel no sólo se ubica por debajo del promedio del sistema (4,2%), sino que es considerado ajustado de cara a la relativa concentración de la cartera. Si bien el portafolio de préstamos de BLH ha mostrado hasta el momento bajos niveles de morosidad y de pérdidas históricas, Fitch considera que también es susceptible a las aún retadoras condiciones del entorno, no descartándose algunas presiones sobre la calidad de la cartera en el presente año.

Otros Activos Productivos

Producto del importante crecimiento de la cartera de créditos con relación a lo observado en años anteriores, el portafolio de inversiones redujo su participación relativa en el balance hasta 13% del activo total a diciembre 2009 (2008:15%). Las inversiones en títulos valores se encuentran casi totalmente concentradas en instrumentos de corto plazo del Banco Central (58%), bonos de la Secretaría de Hacienda (10%) y el restante en depósitos de bancos locales y en menor medida extranjeros.

Riesgo Mercado

El riesgo de tasas interés se encuentra mitigado en buena medida por la posibilidad que tiene BLH de ajustar las tasas activas (estipulado en sus contratos) de manera inmediata, así como las pasivas, tal y como sucedió ante la subida abrupta de las tasas de interés en el mercado dominicano a mediados del 2008 y posterior ajuste a la baja en 2009 de acuerdo con las condiciones del mercado. Por su parte, BLH procura mantener una posición larga en moneda extranjera a fin de mitigar el riesgo cambiario que pudiera surgir por volatilidad del tipo de cambio, siendo que a diciembre 2009 la misma alcanzó 13% del patrimonio. BLH presenta un descalce estructural de vencimientos entre activos y pasivos, aunque en menor medida que el resto del sistema, lo que deriva de la significativa proporción de créditos pactados a un plazo inferior a un año (46%) y el perfil de corto plazo de la totalidad del fondeo.

Riesgo Operacional

En abril de 2009, la Junta Monetaria aprobó el reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. A lo largo del año 2009, BLH llevó a cabo algunas acciones tales como el levantamiento de todos los procesos, la contratación de una consultoría y conformación de un área para la administración de este riesgo. En abril de 2010, BLH al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de adecuación a dicho reglamento, sin embargo, no se ha establecido

una fecha específica para su entrada en vigencia.

Fondeo y Capital

- Leve pero continúa reducción en las concentraciones pasivas
- Disminución de la liquidez por mayor grado de intermediación
- Disminución en los niveles de capitalización aún a pesar de aportes de capital y reinversión de utilidades

Históricamente, las captaciones del público han representado la principal fuente de fondos de BLH, con una elevada importancia de los depósitos a plazo y valores en circulación (85% del pasivo total a diciembre 2009), mezcla que se mantendría en adelante, aunque se espera que los instrumentos de menor costo financiero como las cuentas corrientes amplíen paulatinamente su baja participación. El balance de BLH continúa presentando concentraciones pasivas importantes, ya que el saldo de los 20 mayores depositantes individuales alcanzó 27,5% del total de depósitos a abril 2010, la cual aunque todavía es considerada elevada, ha mantenido la tendencia decreciente iniciada en períodos anteriores (diciembre 2006: 45,7%). El mayor grado de intermediación crediticia incidió en una reducción de las relaciones de liquidez de BLH, siendo que el nivel de disponibilidades más activos líquidos sobre los depósitos y otros fondos de corto plazo se redujo hasta 32,9% a diciembre 2009 (2008: 39,8%), por debajo del promedio registrado por el sistema financiero a la misma fecha de 43%. No obstante, el relativo corto plazo del perfil de vencimiento de la cartera, la estabilidad de los fondos y la disposición de líneas de crédito, mitigan en alguna medida el riesgo de liquidez.

De acuerdo a lo aprobado por el Consejo de Directores en el primer semestre del 2009, los accionistas de BLH realizaron aportes en efectivo para aumentar el capital por 33,4 millones de pesos, a fin de fortalecer la base patrimonial del banco. Pese a lo anterior y a la retención de las utilidades, el importante crecimiento del balance, resultó en un retroceso en los niveles de capitalización durante 2009, comparando desfavorablemente con el promedio del sistema. Así, la relación de patrimonio sobre activos disminuyó hasta ubicarse en 11,07% a diciembre 2009 (2008: 13,66%), mientras que el indicador de Fitch Capital Elegible (se deducen los activos intangibles al patrimonio) a activos ponderados por riesgo se redujo hasta 13,96% a diciembre 2009 (2008: 18,12%), por debajo de lo registrado por otros bancos con características similares. Fitch considera que el compromiso de los accionistas resulta clave para sostener el reciente elevado ritmo de crecimiento del activo, principalmente considerando la baja rentabilidad, la concentración por clientes del portafolio de créditos y las estrechas relaciones de cobertura de reservas con respecto a la cartera total en un entorno económico que si bien se encuentra en un proceso de recuperación, todavía es retador.

Balance General

Banco López de Haro, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 4 meses abr-10 | 12 meses dic-09 | 12 meses dic-08 | 12 meses dic-07 | 12 meses Dic-06^a |
|---|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| A. PRESTAMOS | | | | | |
| 1. Vigentes | 3.267.280 | 2.942.428 | 2.025.491 | 1.779.659 | 1.369.782 |
| 2. Reestructurados | 9.085 | 18.400 | 8.176 | 14.919 | 37.487 |
| 3. Vencidos | 29.122 | 25.862 | 5.600 | 24.141 | 35.661 |
| 4. (Reservas de Cartera de Créditos) | (54.907) | (52.219) | (49.133) | (47.980) | (61.439) |
| TOTAL A | 3.250.580 | 2.934.471 | 1.990.134 | 1.770.738 | 1.381.490 |
| B. OTROS ACTIVOS RENTABLES | | | | | |
| 1. Inversiones en Títulos de Gobierno | 238.304 | 154.005 | 307.584 | 140.000 | - |
| 2. Colocaciones en Bancos | 445.144 | 386.352 | 165.302 | 156.824 | 239.304 |
| 3. Otras Inversiones en Valores | 36.562 | - | - | - | - |
| 4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas | 4.999 | 4.999 | 4.999 | 4.999 | 4.999 |
| 5. (Reservas para Inversiones) | (7.763) | (1.146) | (1.885) | (266) | (32) |
| TOTAL B | 717.246 | 544.210 | 476.001 | 301.557 | 244.271 |
| C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B) | 3.967.826 | 3.478.681 | 2.466.135 | 2.072.295 | 1.625.761 |
| D. ACTIVOS FIJOS | 53.392 | 55.503 | 30.842 | 23.868 | 24.089 |
| E. ACTIVOS NO RENTABLES | 899.069 | 720.746 | 616.509 | 541.338 | 384.468 |
| 1. Caja | 60.188 | 58.097 | 45.356 | 34.133 | 34.291 |
| 2. Encaje Legal | 738.422 | 608.511 | 528.386 | 442.786 | 232.161 |
| 3. Bienes Recibidos en Pago | 8.385 | 3.574 | (2.425) | 20.195 | 434 |
| 4. Otros | 92.073 | 50.563 | 45.192 | 44.224 | 117.582 |
| F. TOTAL ACTIVOS | 4.920.287 | 4.254.930 | 3.113.486 | 2.637.501 | 2.034.319 |
| G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | 129.541 | 127.938 | 74.130 | 69.358 | - |
| 2. Ahorros | 441.438 | 431.240 | 321.861 | 224.515 | 127.914 |
| 3. Plazo | 3.791.025 | 3.053.680 | 2.239.925 | 1.942.582 | 1.478.786 |
| 4. Depósitos de Bancos | 3.488 | 105.481 | 12.377 | 51.314 | 102.007 |
| 5. Otros | - | - | - | - | - |
| TOTAL G | 4.365.491 | 3.718.339 | 2.648.292 | 2.287.769 | 1.708.707 |
| H. OTROS FONDOS | | 18.794 | | 13.536 | |
| 1. Deuda Subordinada/Híbridos | - | - | - | - | - |
| 2. Emisión de Títulos | - | - | - | - | - |
| 3. Otros Fondos de Largo Plazo | - | 18.794 | - | 13.536 | - |
| I. OTROS (Que no Devengan Intereses) | 79.801 | 46.985 | 39.775 | 52.458 | 46.924 |
| J. PATRIMONIO | | | | | |
| 1. Capital Social | 453.774 | 451.590 | 407.167 | 273.276 | 267.283 |
| 2. Reservas | 6.617 | 6.628 | 5.337 | 5.337 | 5.024 |
| 3. Utilidad del Período | 3.568 | 11.679 | 13.357 | 5.938 | 5.993 |
| 4. Utilidades no Distribuidas | 11.036 | 914 | (442) | (812) | 388 |
| 5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones | - | - | - | - | - |
| 6. Superavit por Revaluación | - | - | - | - | - |
| TOTAL J | 474.995 | 470.812 | 425.419 | 283.739 | 278.688 |
| K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 4.920.287 | 4.254.930 | 3.113.486 | 2.637.501 | 2.034.319 |
| Inflación Acumulada | 2,7% | 5,8% | 4,5% | 8,9% | 5,0% |
| Tipo de Cambio (RD\$/USD) | 36,35 | 36,1 | 35,25 | 33,91 | 33,51 |

Estado de Resultados

Banco López de Haro, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

| | 4 meses abr-10 | 12 meses dic-09 | 12 meses dic-08 | 12 meses dic-07 | 12 meses dic-06 |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Intereses Cobrados | 149.382 | 452.135 | 378.362 | 266.990 | 248.106 |
| 2. Intereses Pagados | (70.729) | (239.470) | (222.082) | (172.717) | (177.875) |
| 3. INGRESOS NETOS POR INTERESES | 78.653 | 212.664 | 156.280 | 94.273 | 70.232 |
| 4. Ingresos por Comisiones | 24.108 | 59.102 | 42.796 | 35.609 | 14.220 |
| 5. Otros Ingresos Operativos Netos | (2.388) | (4.031) | (1.907) | 11.260 | 11.656 |
| 6. Gastos de Personal | (46.506) | (124.494) | (99.421) | (71.995) | (51.814) |
| 7. Otros Gastos Operativos | (43.690) | (120.409) | (96.028) | (93.897) | (48.491) |
| 8. Provisiones para Préstamos | (5.940) | (4.836) | - | - | (617) |
| 9. Otras Provisiones | (5.574) | (1.082) | - | (238) | (11.608) |
| 10. RESULTADO OPERACIONAL | (1.336) | 16.913 | 1.720 | (24.988) | (16.422) |
| 11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales | 4.903 | (635) | 16.454 | 34.143 | 24.772 |
| 12. Ingresos (gastos) Extraordinarios | - | - | - | - | - |
| 13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS | 3.568 | 16.278 | 18.174 | 9.155 | 8.350 |
| 14. Impuestos | - | (3.984) | (4.817) | (2.904) | (2.042) |
| 15. Interes Minoritario | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 16. RESULTADO NETO | 3.568 | 12.294 | 13.357 | 6.251 | 6.308 |

Razones Financieras

Rentabilidad

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|---------|---------|
| 1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)* | 2,26% | 2,74% | 3,77% | 2,22% | 2,29% |
| 2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)* | 0,23% | 0,33% | 0,46% | 0,27% | 0,32% |
| 3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)* | -0,09% | 0,46% | 0,06% | -1,07% | -0,84% |
| 4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)* | 0,23% | 0,44% | 0,63% | 0,39% | 0,42% |
| 5. Gastos de Administración/Ingresos | 89,86% | 91,47% | 99,13% | 117,54% | 104,37% |
| 6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)* | 5,90% | 6,65% | 6,80% | 7,10% | 5,10% |
| 7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)* | 5,14% | 5,77% | 5,43% | 4,04% | 3,57% |

Capitalización

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Generación Interna de Capital* | 2,26% | 2,74% | 3,77% | 2,22% | 2,29% |
| 2. Patrimonio/Activos Totales | 9,65% | 11,07% | 13,66% | 10,76% | 13,70% |
| 3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio | 12,52% | 13,96% | 18,12% | 12,42% | 15,92% |
| 4. Patrimonio/Préstamos | 14,37% | 15,76% | 20,86% | 15,60% | 19,31% |
| 5. Solvencia Regulatoria | 13,16% | 15,28% | 19,97% | 15,45% | 18,00% |

Liquidez

| | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P. | 26,71% | 25,78% | 28,16% | 28,05% | 33,90% |
| 2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P. | 35,54% | 32,86% | 39,76% | 34,16% | 33,90% |
| 3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo | 74,46% | 78,92% | 75,15% | 77,40% | 80,85% |

Calidad de Activos

| | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)* | 1,06% | 0,32% | 0,00% | 0,00% | 0,05% |
| 2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov. | 62,47% | 22,91% | 0,00% | 0,00% | 6,88% |
| 3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos | 1,66% | 1,75% | 2,41% | 2,64% | 4,26% |
| 4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos | 188,54% | 201,91% | 877,39% | 198,75% | 172,29% |
| 5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 0,88% | 0,87% | 0,27% | 1,33% | 2,47% |
| 6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio | -5,43% | -5,60% | -10,23% | -8,40% | -9,25% |
| 7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta | 0,25% | 0,12% | -0,12% | 1,11% | 0,03% |
| 8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)* | 0,04% | 0,02% | 0,00% | 0,11% | 0,00% |

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

Copyright © 2010 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos