

Financiero/República  
Dominicana  
Análisis de Riesgo

## Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD, S.A. (PYME BHD)

### Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-1(dom)	NR	Dic-06
Largo Plazo	A(dom)	NR	Dic-06

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

Pedro El Khaoui

(58 212) 286 32 32

[pedro.elkhaoui@fitchdominicana.com](mailto:pedro.elkhaoui@fitchdominicana.com)

José Segnini

(58 212) 286 38 44

[jose.segnini@fitchdominicana.com](mailto:jose.segnini@fitchdominicana.com)

### Perfil

El Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD inicia sus operaciones en agosto del año 2004, luego que el Centro Financiero BHD adquiriera el Banco de la Pequeña Empresa, S.A. (BPE), institución que inició operaciones en 1997, financiando la micro y pequeña empresa. Luego de un proceso de reorganización, PyME BHD ha logrado alcanzar un 3,1% de los activos del sub sistema de Banca de Ahorro y Crédito al cierre de septiembre de 2006.

#### Fortalezas y Oportunidades

- Soporte operativo y funcional del CFBHD

#### Debilidades y Amenazas

- Reciente deterioro de la calidad de la cartera de créditos y bajas reservas
- Riesgos inherentes a su plan de expansión
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

### Fundamentos

El Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD (PyME BHD), anteriormente denominado Banco de la Pequeña Empresa, cuyos activos fueron adquiridos y sus pasivos asumidos por el Centro Financiero BHD (CFBHD) en agosto del año 2004, con el propósito de financiar el sector de la micro y pequeña empresa en la República Dominicana, para lo cual cuenta con el apoyo de la plataforma operativa y funcional del CFBHD. En opinión de Fitch Dominicana, la clara identificación comercial de PyME BHD como empresa del CFBHD y el riesgo de marca a la cual se expondría el grupo y, particularmente Banco BHD (A(dom); F-1(dom)), lo cual resulta en una alta probabilidad de asistencia por parte del grupo en caso que PyME BHD lo requiriera, siendo el soporte uno de los principales factores que explican la calificación asignada.

La cartera de créditos de PyME BHD ha venido experimentando un importante crecimiento que alcanzó el 106% desde inicios del año 2005 hasta el cierre de septiembre del año 2006, no sólo como reflejo del resultado de las acciones enmarcadas en el plan de negocios de la institución, sino también en buena medida por la adquisición de una cartera de créditos al consumo proveniente del Banco BHD a principios del período, debido a que dicha cartera cumplía con el perfil del segmento de mercado objetivo a ser atendido por PyME BHD. Sin embargo, también se observa que para el mismo período, este crecimiento estuvo acompañado con un aumento del 299% de los préstamos inmovilizados (en mora + vencidos), llegando a representar un 8,1% de la cartera total, con un relativamente bajo nivel de cobertura (52,6%), siendo que tales indicadores se comparan desfavorablemente con instituciones de naturaleza similar y con el promedio del sistema financiero dominicano. Para reducir los niveles de inmovilización, la gerencia ha venido realizando importantes esfuerzos en el proceso de cobranza y recuperación, a través de los oficiales de negocios y la contratación de abogados externos para resolver ciertos aspectos legales.

En términos de rentabilidad, a pesar de operar en un entorno que se ha caracterizado por una tendencia decreciente en las tasas de interés, una todavía baja demanda crediticia y un aumento del nivel de competencia, la institución ha podido recuperar los resultados adversos de períodos anteriores y arrojar indicadores de rentabilidad positivos. En opinión de Fitch Dominicana resulta clave ejercer un mayor control sobre la calidad de la cartera de crédito para estabilizar los indicadores de rentabilidad y continuar con la expansión del volumen de activos.

Dada la naturaleza del negocio que desarrolla PyME BHD, su principal fuente de fondos se encuentra concentrada en clientes institucionales, los cuales representaron el 45% del total de captaciones al cierre de septiembre de 2006. Asimismo, cabe mencionar que los indicadores de liquidez son considerados ajustados dada la estructura de fondos de la institución. Por su parte, con el objetivo de apalancar el crecimiento estimado del volumen de operaciones, se han venido registrando aportes de capital, lo cual junto al aumento de las utilidades, le ha permitido compensar la expansión de los activos y reflejar adecuados niveles de capitalización, aunque los mismos se han visto afectados por el peso que reflejan los activos fijos sobre el patrimonio (26,5% al cierre de septiembre de 2006), comprometiendo la capacidad del patrimonio de la institución para hacerle frente a eventuales pérdidas inesperadas.

Diciembre 2006

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 Centro Financiero BHD (CFBHD) adquiere la totalidad de los activos y asume los pasivos del Banco de la Pequeña Empresa (BPE) en agosto del año 2004, cambiando su denominación a PyME BHD y transformando su imagen comercial para asociarla a las instituciones financieras que conforman el CFBHD. Asimismo, a principio del año 2005, recibieron la autorización del organismo regulador para operar como banco de ahorro y crédito. Al cierre de septiembre de 2006, PyME BHD logró alcanzar una participación de mercado del 3,1% del total de activos del sub sistema de banca de ahorro y crédito, quien a su vez representó el 3% de todos los activos del sistema financiero dominicano. Cabe mencionar que el BPE fue constituido en el año de 1995 e inició sus operaciones comerciales en 1997, siendo que para el momento de la compra en agosto del 2004, el 66% del capital estaba en manos del Fondo para el Financiamiento de la Microempresa, INC. (FONDOMICRO), una organización no gubernamental sin fines de lucro, mientras que el resto se encontraba distribuido entre particulares y algunas instituciones financieras, entre los cuales se encontraba el CFBHD con el 5% de las acciones.

Tras la incorporación de la nueva administración, la institución mantiene como principal propósito financiar el sector de la micro y pequeña empresa, mediante facilidades que oscilan entre los 80 mil y 150 mil pesos con plazos de 24 meses en promedio, contando para ello con la filosofía y visión de negocios del CFBHD. En ese sentido, se han venido implementando una serie de actividades dirigidas a impulsar un mayor volumen de operaciones en el segmento de mercado objetivo, que ha sido definido durante el año 2005, en función de variables psicográficas, económicas y de negocios, entre otras. Cabe destacar, que una vez definido el segmento de mercado objetivo, PyME BHD adquirió una cartera de créditos al consumo por 80 millones de pesos del Banco BHD que cumplían con el perfil establecido. Asimismo, PyME BHD refirió clientes a Banco BHD que no reunían el perfil establecido.

A la fecha, PyME BHD dispone de una plantilla de 70 personas, de las cuales 30 son oficiales de negocios, que manejan en promedio 150 clientes pertenecientes al segmento objetivo en la zona geográfica asignada, los cuales son atendidos a través de cinco oficinas ubicadas en la capital y una en Santiago. Asimismo, PyME BHD no sólo cuenta con la experiencia y conocimiento del negocio que tiene el personal, quienes reciben cursos de adiestramiento para su formación y capacitación a fin de satisfacer las necesidades financieras del segmento atendido, sino que también dispone del apoyo de la plataforma operativa y funcional del CFBHD, entre los cuales se encuentra el área de recursos humanos, tecnología y sistemas, contraloría, planificación y mercadeo, así como el soporte de las metodologías y herramientas desarrolladas por el área de riesgo. En cuanto a las operaciones de caja, los clientes de PyME BHD pueden emplear dos puntos de atención pertenecientes a la institución, así como toda la red del Banco BHD (80 oficinas), sin impacto alguno en la

estructura de costos. En ese sentido, a la fecha el 50% de los clientes emplean dichas agencias, facilitando las transacciones y representando además un potencial para incrementar el número de puntos de atención, donde los oficiales de negocios puedan ofrecer los productos y servicios al segmento que atienden.

El Centro Financiero BHD (CFBHD), accionista de PyME BHD es a su vez 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), los cuales contribuirán a la ampliación del negocio.

Cabe destacar, que al cierre del año 2005, el CFBHD representaba el 100% de los activos del Grupo BHD. Entre otras instituciones que conforman el CFBHD, la cual cuenta con activos por 44.020 millones de pesos al cierre de 2005, se encuentran Banco BHD, el tercer banco del país; la Corredora de Títulos Cotisa (A-(dom) y F-2 (dom)), la cual ha venido expandiéndose como banco de inversión; Seguros PALIC, que cuenta con una calificación de fortaleza financiera de A-(dom) y está ubicada en posiciones líderes del sector asegurador; Remesas Dominicanas, la tercera más grande del mercado; AFP Siembra, administradora de fondos de pensiones (72% poseída). Asimismo, el Banco BHD representa el 93% de los activos totales del CFBHD al cierre de 2005 (A(dom) y F-1(dom)) cuyas calificaciones están soportadas por la sólida posición de mercado, la mejora en la calidad de los activos, la adecuada liquidez y el conocimiento de su mercado de operación. Por otra parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas por los bajos niveles de rentabilidad, los estrechos niveles de capitalización, lo significativamente comprometido que está el patrimonio en activos fijos y bienes recibidos en pago, así como por la alta competencia sectorial y la volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana.

En diciembre de 2005, respondiendo a las nuevas regulaciones en materia de supervisión consolidada, los accionistas del Grupo BHD decidieron separar las operaciones financieras de las no financieras, creando para ello un nuevo holding, con el fin de agrupar entre otras, las empresas inmobiliarias y turísticas poseídas por el grupo. Como resultado de este proceso de reorganización estructural, el Grupo BHD pasa a controlar únicamente el Centro Financiero, donde se encuentran las instituciones financieras (manteniendo la misma estructura accionaria), mientras que en el nuevo holding se concentran las demás subsidiarias no financieras. Cabe mencionar, que entre los diez principales accionistas del Grupo BHD, quienes concentran aproximadamente el 50% de participación (ninguno supera el 8%), se encuentran algunas de las familias más importantes del país en términos económicos.

Es importante mencionar que debido a las exigencias derivadas de la Ley Monetaria y Financiera aprobada en el año 2002, PyME BHD no capta depósitos a la vista o en

cuenta corriente y solo podrá contraer obligaciones en el exterior y conceder préstamos en moneda extranjera previa autorización de la junta monetaria, siendo que no refleja a la fecha este tipo de operaciones.

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma Horwath, Sotero Peralta & Asociados para el período 2001-2004, para los cierres de los años 2004 y 2005 se emplearon los auditados por PriceWaterhouseCoopers, y los interinos al cierre del mes de septiembre de 2006. Los estados financieros empleados 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 Sector<sup>1</sup>

Las actividades del sector bancario en la República Dominicana durante el año 2005 estuvieron beneficiadas por la mejora en el ambiente operativo, un mayor nivel de actividad económica, una menor volatilidad del tipo de cambio, así como una desaceleración en el incremento del nivel de precios, lo cual benefició la demanda de créditos. No obstante, vale destacar que durante el primer semestre del año, la cartera de créditos estuvo limitada por efectos de algunos cambios regulatorios relacionados con el procedimiento de evaluación de activos. Durante el año, también se continuó con el proceso de adecuación del marco regulatorio, con la intención de reforzar las labores de gestión de riesgo (mercado y liquidez) de las entidades y la aprobación de leyes destinadas a la prevención y control del riesgo sistémico, así como se verificaron marcados esfuerzos para mejorar la transparencia del sistema. A finales del año 2005, la Superintendencia de Bancos con el soporte del Fondo Monetario Internacional (FMI), iniciaron el desarrollo de un programa de Fortalecimiento de los Intermediarios Financieros no Bancarios (asociaciones de ahorro y préstamos, bancos de desarrollo, bancos hipotecarios, empresas financieras, casas de préstamos de menor cuantía e instituciones financieras del sector público especializadas) los cuales manejan cerca del 23% del activo consolidado del sistema financiero dominicano. Este programa tiene como objetivo identificar las debilidades institucionales y de gestión crediticia que afectan las operaciones financieras de las entidades de intermediación financiera antes mencionadas y requerir los ajustes que correspondan, con la intención de mejorar su perfil financiero. Fitch Ratings estima que dicho proceso se mantendrá en el corto plazo y una vez dichas herramientas

de control se consoliden, permitirán reducir el riesgo sistémico en la República Dominicana.

Así, durante el año, la cartera de créditos neta se elevó en 17%, mientras que la cartera de inversiones líquidas creció en 22%, apoyados en un aumento de los depósitos del público de casi 30%. Una buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad comercial a nivel de préstamos al consumo e hipotecario, ya que los créditos corporativos y comerciales se vieron limitados por los requerimientos más estrictos derivados del nuevo manual de clasificación de cartera. Por su parte, la mejora del ambiente operativo, la aplicación de algunos castigos de cartera y los esfuerzos de cobranzas de las instituciones, permitieron una reducción de la cartera vencida (incluyendo préstamos vencidos a menos de 90 días) hasta representar el 5,9%, casi un punto porcentual por debajo del nivel registrado el año anterior. Mientras que el aumento de las reservas de cartera (en parte explicadas por el cambio regulatorio antes mencionado) resultó en una mejora de la relación de reservas a cartera vencida hasta 128% (incluyendo los préstamos vencidos a menos de 90 días), lo cual compara favorablemente con el nivel mostrado en los dos años anteriores.

**Tabla N° 1**  
**Principales Indicadores del Sistema**

Mercado*	5 años	Dic-05
Morosidad**	4,9%	5,9%
Cobertura de Cart. Morosa**	108,1%	127,7%
Liquidez FITCH	45,5%	50,4%
Patrimonio/Activo	9,6%	9,4%
Activos Fijos/Patrimonio	43,8%	49,6%
NIM	6,8%	6,2%
Costos Operativos/Activo	6,6%	7,0%
ROA	2,1%	1,8%
ROE	22,4%	19,5%

\* Banca Múltiple y Comercial

Fuente: Fitch Ratings

La importante caída de las tasas de interés no pudo ser compensada por el aumento del volumen de activos productivos, con lo cual los ingresos financieros se redujeron en 14%, mientras que los egresos financieros también cayeron en 31% con respecto al año anterior, lo que permitió un aumento del margen financiero bruto en un 11%, resultando en una relación de margen financiero a activo total promedio en 6,2% durante el año 2005, similar a la registrada en los dos últimos años. Por su parte, la mejora en la calidad de activos se reflejó en una reducción significativa de los gastos de provisiones de cartera en casi un 57%, todo esto a pesar de los nuevos requerimientos de reservas derivados del cambio en el manual de clasificación de activos vigente desde finales del año 2004. Contrario a esta tendencia, las operaciones de reorganización de muchas instituciones y algunas inversiones en infraestructura, han resultado en un aumento de los costos operativos en 12%, con lo cual las relaciones de eficiencia y overhead no registraron nuevas mejoras (70% y 7%, respectivamente), ambos niveles comparan desfavorablemente con las mejores prácticas a nivel internacional. Así, el aumento más que proporcional del margen financiero, la reducción en los gastos de reservas y

<sup>1</sup> Los resultados del sistema corresponden a la información publicada por la Superintendencia de Bancos, el Banco Central y cálculos de Fitch Ratings. Debido a que algunas instituciones financieras mantenían dispensas del regulador para la publicación de sus resultados al cierre de los años 2004 y 2005, los resultados del sector fueron debidamente ajustados para homogeneizar la muestra de bancos incluidos.

el mantenimiento de los otros ingresos operativos permitieron un aumento de 12% en la utilidad neta del sector, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 1,8% y 20% respectivamente, similares a las registradas el año anterior.

El ligero aumento de la rentabilidad junto a una política de dividendos conservadora permitió mantener la relación de capitalización en 9,4%. Sin embargo, vale destacar que aun se mantiene una significativa concentración del balance en activos improductivos (61% del patrimonio), lo cual limita la flexibilidad del patrimonio para enfrentar pérdidas inesperadas. En general, Fitch estima que el sistema financiero dominicano requiere de una política de capitalización más agresiva, aunque reconoce el esfuerzo hecho por algunas instituciones para ampliar su capital en el pasado reciente.

## ▪ Ingresos y Gastos

**Ingresos:** Dado el negocio de la institución dirigido a la micro y pequeña empresa, la intermediación crediticia explicó poco más del 87% de los ingresos generados durante el año 2005, situación que se espera se mantenga a futuro por la naturaleza de las actividades que desarrolla. A pesar de la importante disminución de las tasas de interés en el mercado dominicano, como consecuencia de la mejora del ambiente operativo, el spread financiero de PyME BHD se ha visto impactado en menor medida gracias a una mayor caída en sus tasas pasivas, lo que junto al aumento más que proporcional de los activos productivos con respecto a los pasivos con costos, le ha permitido reflejar elevados niveles en su resultado financiero como porcentaje del activo promedio, ubicándose en 14,9% al cierre de diciembre de 2005, el cual compara favorablemente con el promedio del mercado (6,2%), aunque se ubica por debajo de instituciones especializadas en el mismo sector.

**Costos de Operación:** El proceso de transformación y de adecuación de la plataforma tecnológica, operativa y funcional de PyME BHD, explica en mayor medida los importantes gastos operacionales incurridos durante el año, los cuales representaron el 15,2% de los activos promedio al cierre de diciembre, mientras que el indicador de eficiencia alcanzó un 85,2%, niveles que se ubican por encima del promedio del sistema. Estos resultados también se vieron afectados en parte por el crecimiento experimentado en la cartera de créditos durante el período, lo cual implicó un mayor volumen de operaciones que procesar, las cuales alcanzaron un promedio de 174 liquidaciones mensuales. Vale destacar que la actividad de financiamiento a la pequeña y mediana empresa normalmente refleja mayores costos operativos para el otorgamiento, seguimiento y recuperación de los créditos liquidados, aun cuando en el caso de PyME BHD el soporte operativo y funcional brindado por el CFBHD permite lograr algunas eficiencias en costos. Sin embargo, tal

relación es similar a la de otras empresas microfinancieras de Latinoamérica<sup>2</sup> (14%). Se espera, que con la consolidación de la estructura operativa y funcional, así como con el crecimiento del volumen de activos manejados, la institución pueda aumentar la productividad y generar mayores recursos financieros, impactando positivamente su capacidad para diluir sus costos operativos.

**Gastos de Provisiones:** Continuando con la tendencia de los últimos años, la Superintendencia de Bancos aplicó algunos cambios en la metodología de valuación de activos al final del año 2004, la cual estará afectando los gastos de constitución de reservas de las instituciones desde el 2005 hasta el cierre del año 2007, dado el plan de ajuste progresivo previsto en la Ley. En ese sentido, PyME BHD constituyó reservas por 5,9 millones de pesos, equivalentes al 3,3% de la cartera de crédito promedio, comparando favorablemente con el promedio del mercado (1,1%). Resulta importante en el corto plazo, que la institución refleje un ritmo de crecimiento en la constitución de provisiones cónsonos con el perfil de riesgo de los créditos, con la finalidad de poder mantener adecuados niveles de cobertura y reflejar la situación de cobranza de la cartera.

**Rentabilidad:** A pesar del impacto ocasionado por el proceso de transformación, reorganización y relanzamiento de la institución, PyME BHD logró generar una utilidad neta positiva, aunque los indicadores de rentabilidad como el ROAA (0,8%) y el ROAE (6,6%) todavía se mantienen en niveles que comparan desfavorablemente con instituciones pertenecientes a su estrato de comparación y con el promedio del sistema (2,1% y 21,9%, respectivamente).

## ▪ Riesgos

Una vez realizado el cambio accionario, la nueva administración de PyME BHD ha concentrado importantes esfuerzos en definir adecuadamente los productos y servicios a fin de satisfacer las necesidades del sector de micro y pequeños empresarios en la República Dominicana, ahora contando para ello con el soporte operativo y funcional del CFBHD. En ese sentido, dada las características de las actividades de la institución, los oficiales de negocios tienen a su cargo una cartera que en promedio alcanza los 150 clientes, a los cuales no solo le brindan la asesoría financiera que requieren para poder optar a un crédito, sino también están encargados de la preparación de todo el expediente que servirá de base para el análisis, así como el seguimiento del proceso de otorgamiento, cobranza y recuperación de los préstamos.

<sup>2</sup> La muestra y los promedios estadísticos de las instituciones financieras fueron elaborados por Microfinance Information Exchange (MIX) para la publicación denominada "The MicroBanking Bulletin". La muestra de instituciones financieras comparables a PYME BHD consta de las siguientes instituciones: Banco Solidario Ecuador, Banco del Desarrollo, BancoSol, Caja de Los Andes, CM Arequipa, FIE, FinAmérica, Mibanco, Proden y Solución.

En ese sentido, las solicitudes de créditos son evaluadas de

los créditos mantenían plazos inferiores a un año al cierre

PyME BHD vs Estrato de Comparacion	PyME BHD			ADEMI			ADOPEM		
	5 años	Dic-05	Sep-06	5 años	Dic-05	Sep-06	5 años	Dic-05	Sep-06
Morosidad <sup>a</sup>	3,5%	4,8%	8,1%	7,5%	5,3%	8,3%	22,8%	1,7%	2,4%
Cobertura de Cart. Morosa <sup>a</sup>	54,7%	50,5%	52,6%	48,5%	115,4%	79,3%	145,6%	64,4%	90,8%
Liquidez FITCH	19,1%	17,7%	24,3%	22,4%	22,9%	25,4%	25,1%	17,1%	23,4%
Patrimonio/Activo	17,7%	11,7%	13,8%	13,4%	14,0%	13,4%	-33,4%	31,4%	23,3%
Activos Fijos/Patrimonio	32,3%	42,0%	25,6%	6,0%	9,2%	4,3%	1,8%	7,2%	12,6%
NIM <sup>a</sup>	15,7%	14,9%	17,6%	17,6%	17,5%	16,3%	8,6%	30,3%	29,3%
Costos Operativos/Activo	19,2%	15,2%	15,5%	11,8%	14,2%	14,8%	15,6%	19,2%	20,1%
ROA	-2,4%	0,8%	3,1%	3,0%	4,9%	3,4%	-7,4%	11,3%	9,8%
ROE	-12,9%	6,6%	23,8%	20,6%	40,5%	26,0%	44,0%	29,5%	37,3%

<sup>a</sup> Créditos Inmovilizados ajustados incluyen: reestructurados, en mora, vencidos y en cobranza judicial

Fuente: Fitch Ratings

<sup>a</sup> En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos

manera centralizada por un equipo de analistas, que revisan una serie de variables y emplean entre otras herramientas un modelo de credit scoring, el cual arroja recomendaciones de aprobación, revisión o rechazo de las operaciones crediticias procesadas. En cuanto a las facultades aprobatorias, las mismas se encuentran totalmente centralizadas y definidas en función de los montos solicitados y de los resultados arrojados por el modelo credit scoring, tal y como se describe a continuación: los analistas pueden conceder créditos hasta 100 mil pesos, siempre y cuando el modelo de credit scoring lo haya aprobado; hasta 250 mil pesos requiere de la aprobación del segundo vicepresidente de negocios y que el modelo no lo haya rechazado, siendo que esto último aplica para los siguientes niveles aprobatorios; hasta 500 mil pesos debe contar con la aprobación del gerente general; hasta 3 millones de pesos es considerado por el directorio de la institución y por montos mayores son revisados por el directorio del CFBHD. Cabe mencionar, que 3 directores del CFBHD forman parte del Consejo Directivo de PyME BHD. De acuerdo a lo anterior y considerando el volumen promedio de las operaciones de crédito de la institución, buena parte de éstos estarían siendo concedidos por los analistas, cuando el modelo de credit scoring haya arrojado resultados aprobatorios.

Al cierre del año 2005, la cartera de créditos de PyME BHD aumentó en un 73% con relación al año 2004, nivel que se ubica muy por encima del crecimiento del sistema dominicano (19%). Esta expansión de la cartera, no solo es el reflejo del resultado de las acciones enmarcadas en el plan de negocios de la institución, sino también en buena parte por la adquisición de una cartera de créditos proveniente del Banco BHD por 80 millones de pesos, que al cierre de diciembre de 2005 registró un saldo de 60,6 millones de pesos, manteniendo la administración de la misma en el banco. Así, al cierre del año 2005 la cartera de créditos estaba compuesta por un 62% de préstamos comerciales, 28% al consumo, mientras que el resto lo conformaban las facilidades hipotecarias. Por su parte, las 20 mayores exposiciones representaban el 9,5% de la cartera y el 58,5% del patrimonio, existiendo algunas facilidades crediticias que alcanzan el 9% del patrimonio, lo cual compara desfavorablemente con el promedio reflejado por instituciones microempresariales. Con relación al perfil de vencimiento de la cartera, el 56% de

de diciembre del 2005, mientras que aquellos créditos con vencimientos superiores a los tres años representaron un 8% de la cartera total. Por otro lado, cabe mencionar que la mayoría de los créditos son otorgados con garantías solidarias (74%), mientras que el resto son concedidos con otro tipo de garantías. Se espera que todas estas relaciones se mantengan a futuro.

**Morosidad y Reservas:** La implementación del modelo de credit scoring desde mediados del año 2005 y el adecuado seguimiento ejercido por los oficiales de negocios, tanto a los créditos otorgados como a la cartera recibida del Banco BHD, y en menor medida por la aplicación de castigos (equivalentes al 1,5% de la cartera bruta), ha arrojado resultados positivos en cuanto a la calidad de la cartera de créditos. Así, la cartera vencida, la cual no refleja concentraciones relevantes, representó el 3,7% del total al cierre de diciembre de 2005, mientras que al incluir los créditos en mora, la relación se ubicó en 4,8% de la cartera, comparando favorablemente ambos indicadores con el promedio del sistema financiero dominicano, aunque por encima de lo reflejado por algunas instituciones de naturaleza similar. Sin embargo, considerando la reciente constitución de la cartera, será clave mantener adecuados mecanismos de seguimiento y procesos de otorgamiento con parámetros ajustados para que la institución refleje buenos niveles de calidad. Asimismo, cabe mencionar, que la constitución de provisiones es insuficiente, por lo que la cobertura de los créditos vencidos e inmovilizados se ubicó en 65,1% y 50,5% respectivamente, niveles que se ubican por debajo de su estrato de comparación y del promedio del mercado, aunque cumple con el reglamento de evaluación de activos.

## ▪ 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:** El incremento de la liquidez monetaria y la estabilidad cambiaria, han sido factores externos que han contribuido con el esfuerzo realizado por la institución para alcanzar un crecimiento del 65% en las captaciones del público durante el año 2005. Esta expansión, muestra una elevada concentración de recursos provenientes de clientes

institucionales (58% del total de captaciones). Las captaciones del público en su mayoría se encontraban a plazos menores a 90 días, lo cual refleja un riesgo de concentración de fuentes de fondos. Por otro lado, cabe mencionar que los indicadores de liquidez reflejados al cierre del año 2005 son considerados ajustados, dada la concentración existente en la fuente de fondos de la institución.

**Capital:** Una vez comprado los activos y asumido los pasivos por parte del CFBHD, se registró un incremento del capital social vía aporte durante el año 2005, que más que compensó las pérdidas obtenidas en los cinco meses de operación del año 2004. A pesar de lo anterior, y de la retención de los resultados alcanzados durante el año 2005, el crecimiento más que proporcional del volumen de activos manejados, arrojó una caída de los indicadores de capitalización de la institución al cierre del período. Así, la relación de patrimonio sobre activos y el índice de solvencia ponderado por riesgo se ubicaron al cierre de diciembre de 2005 en 11,7% y 10,3%, respectivamente, niveles por debajo de su estrato de comparación. Cabe señalar que PyME BHD presenta una elevada concentración del patrimonio en activos fijos (42%), a diferencia de lo reflejado por instituciones de similar naturaleza en el mercado, reduciendo así la capacidad del patrimonio para hacerle frente a posibles pérdidas inesperadas. No obstante, PyME BHD estima mantener niveles de capitalización que sean consonos para soportar el crecimiento de las operaciones en próximos períodos.

#### ▪ Eventos Financieros Recientes

A pesar del repunte en el nivel de actividad económica, la demanda de créditos a nivel local no ha reaccionado de manera similar, aunque sí las instituciones enfocadas en este sector han sido más dinámicas, al igual que las carteras de consumo y PYME de los bancos. Considerando este contexto, la cartera de créditos de PyME BHD registró un crecimiento del 20% al cierre de septiembre de 2006, acompañado una vez más del aumento del 103% de los préstamos inmovilizados (en mora + vencidos), llegando éstos a representar el 8,1% de la cartera total, con una relación de cobertura del 52,6%, siendo que ambos indicadores comparan desfavorablemente con instituciones de la misma naturaleza y con el promedio del sistema financiero dominicano. Cabe destacar el acelerado deterioro de la cartera de crédito y el todavía insuficiente nivel de reservas reflejado por PyME BHD durante el año 2006 en comparación con la mostrada por instituciones de

la misma naturaleza. Asimismo, la cartera de crédito clasificada como “C, D y E” de acuerdo a las normas emitidas por el regulador, pasaron a representar el 11,35% al cierre de septiembre del año 2006, casi 6 puntos por encima del cierre del año 2005. El drástico deterioro de la calidad de la cartera, se encuentra explicado en buena parte por el incremento del apetito de riesgo con el objetivo de potenciar un mayor crecimiento en el volumen de operaciones de la institución, aún cuando según la gerencia el credit scoring arrojaba resultados de revisión de los mismos. Sin embargo, para reducir los niveles de inmovilización de cartera de créditos, la gerencia ha venido realizando importantes esfuerzos en el proceso de cobranza y recuperación, a través de los oficiales de negocios y la contratación de abogados externos para ciertos aspectos legales, así como la continua calibración del modelo de credit scoring.

En términos de rentabilidad, a pesar de operar en un entorno que se ha caracterizado por una tendencia decreciente en las tasas de interés, una todavía relativamente baja demanda crediticia y un aumento del nivel de competencia, la relación de resultado financiero bruto a activo promedio aumentó hasta 17,6%, dado el mejor manejo de su costo de fondos, con lo cual continúa comparando favorablemente con el promedio del mercado. Lo anterior, junto a un relativo control sobre los gastos operacionales y un menor ritmo en la constitución de las provisiones, permitieron incrementar las relaciones ROAA y ROAE hasta alcanzar 3,1% y 23,8% respectivamente al cierre de septiembre del año 2006. Un mayor ritmo de constitución de reservas pudiera resultar en presiones sobre la rentabilidad de la institución.

Durante el período, la institución registró un aumento del capital social por un aporte de 10 millones de pesos, lo cual junto a los resultados del ejercicio permitieron compensar el crecimiento de los activos manejados, reflejando una mejora en los niveles de capitalización. Así, la relación contable de patrimonio sobre activos y el índice de solvencia ponderado por riesgo mejoraron hasta ubicarse al cierre de septiembre del año 2006 en 13,8% y 12,6%, respectivamente, niveles que se encuentran relativamente en línea con los reflejados por el Banco BHD. Cabe señalar, que la capitalización redujo el peso de los activos fijos sobre el patrimonio hasta 25,6%, aunque dicho nivel todavía sigue comparando desfavorablemente con instituciones de similares características y además le resta capacidad para poder afrontar posibles pérdidas inesperadas.

## Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)\*

	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02 <sup>a</sup>	12 meses Dic-03	5 meses Dic-04 <sup>b</sup>	12 meses Dic-05	9 meses Sep-06 <sup>c</sup>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>						
Ingresos financieros	21.200	34.400	49.073	21.781	68.008	74.304
Gastos financieros	8.700	16.300	27.789	13.292	29.785	26.959
	<b>Resultado financiero</b>	<b>12.500</b>	<b>18.100</b>	<b>21.284</b>	<b>8.488</b>	<b>47.345</b>
Otros ingresos operacionales netos	1.600	1.200	235	1.124	7.707	6.323
	<b>Resultado operacional bruto</b>	<b>14.100</b>	<b>19.300</b>	<b>21.519</b>	<b>9.613</b>	<b>53.669</b>
Gastos de operación totales	16.800	18.800	23.415	13.927	39.148	41.680
Gastos por provisiones por activos riesgosos	0	500	3.112	949	5.960	3.849
	<b>Resultado operacional neto</b>	<b>-2.700</b>	<b>0</b>	<b>-5.008</b>	<b>822</b>	<b>8.140</b>
Otros ingresos (gastos) netos	0	0	2.660	553	1.525	3.316
Impuestos	n.d.	545	793	0	192	3.249
	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-2.600</b>	<b>300</b>	<b>-3.142</b>	<b>2.155</b>	<b>8.208</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>						
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	10.700	15.835	26.388	38.789	48.337	58.457
Cartera de créditos bruta	76.709	122.150	129.597	137.962	238.003	284.652
Vigentes	74.800	119.140	124.753	132.184	226.633	261.605
Reestructurada	0	0	0	0	0	0
En mora	509	158	142	277	2.560	3.484
Vencidos	1.400	2.852	4.701	5.500	8.810	19.563
Cobranza Judicial	0	0	0	0	0	0
Provisión para cartera de créditos	-1.000	-1.273	-1.531	-5.594	-5.737	-12.120
Inversiones	5.000	0	0	0	0	21.000
Otros activos	9.691	9.410	14.834	20.116	30.304	46.739
	<b>Activo Total</b>	<b>102.100</b>	<b>147.395</b>	<b>170.819</b>	<b>316.643</b>	<b>398.728</b>
<b>Pasivo</b>						
Depósitos y Valores del Público (Moneda Local y Extranjera)	60.500	60.848	74.881	165.004	272.428	326.494
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	1.900	3.621	5.429	5.320	11.023	9.313
A plazo	0	0	0	0	0	0
Otros	58.600	57.227	69.452	159.683	261.404	317.181
Otros financiamientos	9.300	56.711	68.100	0	0	0
Otros Pasivos	3.400	1.318	2.732	3.574	7.271	17.082
	<b>Pasivo Total</b>	<b>73.200</b>	<b>118.877</b>	<b>145.713</b>	<b>279.699</b>	<b>343.576</b>
	<b>Patrimonio Total</b>	<b>28.900</b>	<b>28.518</b>	<b>25.106</b>	<b>28.289</b>	<b>55.152</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>						
<b>Liquidez</b>						
Disponibilidades/activos	10,5%	10,7%	15,4%	19,7%	15,3%	14,7%
(Disponibilidades + inversiones)/(depósitos + valores + financiamientos)	22,5%	13,5%	18,5%	23,5%	17,7%	24,3%
Cartera de créditos neta/(depósitos + valores + financiamientos)	108,5%	102,8%	89,6%	80,2%	85,3%	83,5%
<b>Calidad de activos</b>						
Créditos vencidos/Cartera de créditos bruta	1,8%	2,3%	3,6%	4,0%	3,7%	6,9%
Créditos inmovilizados ajustados/Cartera de créditos bruta <sup>d</sup>	2,5%	2,5%	3,7%	4,2%	4,8%	8,1%
Provisión para cartera de créditos/Cartera de créditos bruta	1,3%	1,0%	1,2%	4,1%	2,4%	4,3%
Provisión para cartera de créditos/Créditos vencidos	71,4%	44,6%	32,6%	101,7%	65,1%	62,0%
Provisión para cartera de créditos/Créditos inmovilizados ajustados <sup>d</sup>	52,4%	42,3%	31,6%	96,8%	50,5%	52,6%
<b>Rentabilidad</b>						
Resultado financiero bruto/activo bruto promedio (NIM)	24,5%	14,5%	13,4%	11,1%	14,9%	17,6%
Otros ingresos operacionales netos/Gastos de Operación	9,5%	6,4%	1,0%	8,1%	19,7%	15,2%
Eficiencia	119,1%	97,4%	108,8%	144,9%	85,2%	77,7%
Overhead*	32,9%	15,1%	14,7%	18,2%	15,2%	15,5%
ROAA*	-5,1%	0,2%	-2,0%	-6,1%	0,8%	3,1%
ROAE*	-18,0%	1,0%	-11,7%	-42,3%	6,6%	23,8%
<b>Apalancamiento</b>						
(Depósitos + valores + financiamientos)/(pasivo + patrimonio)	68,4%	79,8%	83,7%	83,8%	86,0%	81,9%
Patrimonio/activo total	28,3%	19,3%	14,7%	14,4%	11,7%	13,8%
Activo Fijo/Patrimonio	16,4%	16,1%	37,5%	49,5%	42,0%	25,6%
Patrimonio/activo y operaciones contingentes ponderadas	n.d.	20,6%	20,6%	16,5%	10,3%	12,7%

<sup>a</sup> Como consecuencia del cambio en el manual contable a partir del 1 de julio de 2002, las cifras anteriores a dicha fecha no son estrictamente comparables

<sup>b</sup> Operación de 5 meses por adquisición de Centro Financiero BHD

<sup>c</sup> Cifras según nuevo manual contable, por lo que no son estrictamente comparables con períodos anteriores

<sup>d</sup> Créditos Inmovilizados ajustados incluyen: reestructurados, en mora, vencidos y en cobranza judicial

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