

República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco BHD

BHD

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1+(dom)

Información Financiera

BHD	31/3/09 ^a	31/12/08
Activo Total (RD\$ MM)	70.595	67.217
Patrimonio (RD\$ MM)	6.104	6.548
Resultado Neto (RD\$ MM)	543	2.014
ROAA (%)	3,2	3,2
Patrimonio / Activos (%)	8,7	9,7

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Franklin Santarelli. New York
+1 212 908 0739
franklin.santarelli@fitchratings.com

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

Related Research

Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Mayo 2009

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco BHD (BHD) reflejan su diversificada y atomizada base de depósitos, adecuada participación de mercado, buena liquidez, mejoras en la calidad del activo y rentabilidad, competente administración y robusta estructura accionaria. La capitalización es aún el principal reto del banco comparado con otros bancos de la región, mientras que una futura diversificación de ingresos mejoraría su rentabilidad.
- El significativo crecimiento de los préstamos, la limpieza de la cartera heredada de previas fusiones y la crisis económica en 2003-2004; junto con una renovación de las políticas de control del riesgo de crédito, han permitido a BHD mejorar dramáticamente la calidad del activo. A marzo 2009, los préstamos vencidos representaron un poco más de 2% de los préstamos totales, en línea con el promedio en los últimos tres años y por debajo de sus competidores mas cercanos; mientras que la cobertura de reservas de 5% de la cartera es adecuada. Pese a lo anterior, la mas baja actividad económica esperada en el país y la necesidad de probar las nuevas herramientas de riesgo, demandan un estrecho monitoreo de la cartera, a fin de evitar un alza inesperada en los niveles de préstamos vencidos.
- Mejoras en la aún débil eficiencia (comparada con estándares internacionales), y los relativamente bajos gastos por provisiones, han permitido a BHD mejorar su rentabilidad. Así, la rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) mejoró hasta 3.2% a marzo 2009 (similar a 2008), comparado con menos de 2% en 2005. Pese a la volatilidad en el ambiente, la alta competencia y los gastos por provisiones superiores a lo esperado, los actuales ingresos del banco deberían permitirle preservar su ROAA por encima del 2%, lo que junto con una política prudente de dividendos también debería mejorar el indicador de capitalización.
- Un moderado pago de dividendos y mejoras en la rentabilidad, han beneficiado los indicadores de capitalización de BHD. A marzo 2009, BHD tenía un indicador de patrimonio a activos de 8,7% y un indicador de capital total de 14,6%. Si la carga de activos fijos y extraordinarios se excluye, el indicador de capital libre de Fitch sería de 4,9%, mayor que en períodos previos, pero todavía considerada ajustada.

Soporte

- BHD es uno de los principales participantes en el sistema bancario dominicano. Sin embargo, en caso de que el banco tenga dificultades, el soporte, aunque posible, no es seguro dadas las bajas calificaciones de riesgo de la República Dominicana.

Elementos Claves de la Calificación

- La calificación de largo plazo de BHD sería afectada positivamente por indicadores más robustos de capitalización, especialmente de capital libre, y su habilidad para mantener la mejora en la rentabilidad y calidad de activos. Una reversión de la tendencia en sus indicadores de calidad de activos y capitalización afectaría negativamente la calificación.

Perfil

A marzo de 2009, se situó como el tercero de los 12 bancos comerciales, con una participación de mercado de 12% del total de activos. A diciembre de 2008, el Grupo BHD controlaba 51% del Centro Financiero BHD (CFBHD), único accionista de BHD, mientras que el restante 49% estaba distribuido entre Banco de Sabadell de España (Sabadell) y Banco Popular de Puerto Rico (Popular PR), que en conjunto controlaban 40% del Centro Financiero BHD, y la Corporación Financiera Internacional (IFC) con una participación accionaria de 9%.

- Tercer banco commercial más grande en el país.
- Miembro del Centro Financiero BHD, un conglomerado financiero muy diversificado que ofrece servicios en los mercados de seguros, intermediación, remesas familiares y fondos de pensiones.
- Estrecha cooperación con Popular PR, Banco Sabadell y mas recientemente el International Finance Corporation (IFC).

Un diversificado grupo de bancos, compañías e individuos 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. Al mismo tiempo, el banco se fusionó con algunas instituciones financieras que eran controladas por los mismos accionistas y operaban en diferentes mercados en el sistema financiero dominicano. BHD es el tercer banco comercial más grande en la República Dominicana, con una participación de mercado en activos de 12% a marzo 2009. Durante las últimas décadas BHD también completó exitosamente la fusión con algunas instituciones financieras que contribuyeron a alcanzar su actual tamaño y diversificada franquicia; la última fue completada en 2007 incorporando las operaciones del ex Republic Bank, un banco mediano perteneciente al Republic Bank de Trinidad y Tobago.

BHD es una subsidiaria controlada en 98% por CFBHD, con el restante 2% en poder de aproximadamente 400 accionistas. CFBHD es poseído en 51% por el Grupo BHD, un grupo de inversionistas locales; 20% por Banco Sabadell (Calificación Internacional de Largo Plazo (IDR) de "A+" con Perspectiva Negativa otorgada por Fitch), uno de los bancos españoles más grandes; 20% por Popular Puerto Rico (IDR de largo plazo de "BB-" en observación negativa, otorgada por Fitch) y 9% por IFC, un miembro del Banco Mundial (IDR de largo plazo de "AAA"). 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 de entre 2% y 8%, incluyéndose entre ellos algunas de las familias más importantes del país.

Al cierre del año 2008, CFBHD representó 100% de los activos consolidados del Grupo BHD. Por su parte, BHD es el mayor integrante del CFBHD, con aproximadamente 80% de los activos consolidados antes de eliminaciones. Otros miembros del CFBHD son BHD Valores, una casa de bolsa con una creciente participación en el negocio de banca de inversión; Mapfre BHD, una compañía aseguradora líder en el mercado 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%); ARS Palic (70% poseída - una compañía especializada en proveer cobertura de salud para trabajadores, bajo el recientemente reformado sistema de seguridad social); BHD Internacional Bank (Panamá); Pyme BHD, un banco especializado en préstamos para pequeñas empresas; 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.

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, resultó en prácticas más estandarizadas. Debido en parte a la significativa participación de inversionistas internacionales en el CFBHD, las políticas de gobierno corporativo exceden los estándares locales y reflejan las tendencias internacionales. Desde 1999, el banco ha estado inmerso en un exhaustivo proyecto orientado a mejorar aspectos de gobierno corporativo. Así, un comité de auditoría que monitorea todas las subsidiarias del grupo fue puesto en funcionamiento desde hace más de cinco años. Aunque todavía hay espacio para mejorar, incluyendo la reducción de créditos vinculados (en parte explicados por una base de accionistas altamente diversificada y la amplia definición de entidades relacionadas según la regulación local) relacionados con 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 reporte de Fitch esta basado en los estados financieros no consolidados de BHD para el cierre de 2008, 2007 y 2006, auditados por PriceWaterhouseCoopers. También se incluyeron cifras no auditadas interinas al 31 de marzo de 2009. 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 (principalmente en aquellos relacionados con la valuación del portafolio de inversiones). También han sido considerados los estados financieros consolidados y auditados del CFBHD. Los auditores no presentan ninguna salvedad en su opinión de los estados financieros mencionados.

Desempeño Financiero

- La rentabilidad mejoró gracias a las más bajas necesidades de constitución de provisiones, una mayor diversificación de ingresos y la habilidad del banco de preservar sus márgenes.
- Los gastos generales aún son sujetos de mejora.
- Un bajo crecimiento económico esperado y la inherente volatilidad del ambiente operativo podrían presionar la rentabilidad de BHD, pero se mantendría por encima del promedio de mercado.

La crisis financiera internacional junto con la política monetaria restrictiva implementada por el Banco Central, resultaron en una significativa desaceleración del crecimiento económico hasta 5,3% en 2008 desde 8% en 2007. La inflación tuvo fuertes presiones durante los primeros nueve meses del año, aunque la caída de los precios del petróleo y las materias primas en el cuarto trimestre, junto con la mencionada política monetaria restrictiva, conllevó una reducción de la inflación hasta 4,5% en 2008. El debilitamiento del crecimiento económico y la estrecha liquidez también resultaron en una menor expansión del crédito, particularmente en los segmentos de negocio más riesgosos. Debido a la volatilidad de las tasas de interés y la relativa capacidad de movilización de los depósitos, el diferencial de tasas se incrementó al final del año, lo que junto con una reducción de los gastos administrativos y por provisiones, resultó en un incremento significativo de la utilidad neta en 2008. Sin embargo, la rentabilidad varió significativamente entre las diferentes instituciones.

El periodo de fuerte crecimiento de la cartera de crédito iniciado en 2004 concluyó en 2008, producto de la escasa liquidez en el mercado, la baja demanda de créditos por las altas tasas de interés activas, disminución de la actividad económica y la menor penetración en los segmentos de consumo e hipotecario, en los cuales los bancos dominicanos habían incursionado agresivamente. Así, la cartera bruta registró un crecimiento nominal de 17% en 2008 (2007: +28%). La mejora en el indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Totales) iniciada a partir del año 2003, se atribuye a prácticas y políticas más conservadoras de otorgamiento de créditos, castigos y las favorables condiciones económicas en los últimos años. Producto en buena medida de castigos, dicho indicador se redujo desde 4,4% en 2007 hasta 3,6% en 2008; sin embargo, aún es considerado elevado de acuerdo con estándares internacionales. Pese a dicha mejora, Fitch considera que la madurez de los préstamos al consumo de reciente constitución, las condiciones económicas menos favorables, el menor crecimiento de los préstamos totales, así como prácticas menos conservadoras de colocación de créditos, son factores que incidirían en mayores presiones sobre los indicadores de calidad de activo durante el presente año. Aún cuando los niveles de cobertura de reservas no se han deteriorado, Fitch considera que son insuficientes a la luz de las condiciones del entorno y la reciente incursión en segmentos más riesgosos, cuya capacidad de generación de ingresos podría reducirse en el corto plazo. Fitch considera que la calidad de los activos y utilidades netas de los bancos dominicanos continuarán estando presionadas en la actual coyuntura económica, limitando su habilidad para generar liquidez. En el actual entorno económico, los ajustados niveles de liquidez y reservas podrían ser insuficientes para absorber eventuales pérdidas.

En Septiembre de 2008, Fitch revisó la perspectiva de las calificaciones de riesgo soberano de República Dominicana a estable desde positiva. Esto fue reflejo de la mayor vulnerabilidad frente a shocks externos (menor disponibilidad de recursos internacionales y bajo crecimiento económico global), dada su ajustada posición de liquidez y ampliación

de los déficits fiscal y en cuenta corriente. (Para más información ver el reporte “Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas” publicado el 4 de mayo de 2009, en www.fitchdominicana.com).

En el caso de BHD, su ambicioso plan de negocios delineado aún antes de la última crisis financiera de 2003-2004, ha permitido al banco reestructurar su perfil financiero, con mejoras en los indicadores de calidad de activos, una recuperación de sus indicadores de rentabilidad históricos y una baja pero constante reconstrucción de su base de capital. Este plan de negocios y una política prudente de control de riesgos le ha permitido a la institución no sólo mejorar significativamente sus indicadores de calidad de activos y rentabilidad, comparando muy por arriba de bancos similares y de mayor tamaño, sino también le ha permitido expandir su posición de mercado sin sacrificar su rentabilidad. Una cartera de créditos más orientada hacia el segmento minorista, mejoras en las herramientas de control de riesgo de crédito y un refinamiento en el plan de negocios han sido claves para alcanzar estos cambios, mientras que un ambiente operativo menos volátil observado desde mediados de 2008 respalda esa estrategia. A pesar de lo anterior y debido al significativo cambio en el perfil de su balance hacia el mercado minorista, que todavía no ha sido probado en un ambiente operativo menos benigno, requieren un monitoreo cercano a fin de evitar un retroceso en la tendencia de sus principales indicadores financieros.

Ingresos Operativos

La adecuada rentabilidad de BHD esta sustentada principalmente en la tendencia positiva de sus ingresos netos por interés, beneficiados por los adecuados precios de sus préstamos, una tesorería proactiva y un moderado costo de fondos; también contribuyó la más alta participación del segmento *retail* comparado con los años previos a 2004. En relación al promedio del sistema, el crecimiento de sus activos ha sido menos agresivo, sin embargo todavía es significativo (20% en promedio para el período 2005-2008). Consecuentemente, los Ingresos Netos Interés (INI) se han incrementado progresivamente en ese periodo. Durante el año 2008, los ingresos por interés se incrementaron casi 40%, comparado con el crecimiento de 31% en 2007 y 18% en 2006. Este incremento significativo fue impulsado no sólo por el crecimiento de los activos y la mayor participación del segmento minorista, pero también gracias al alza en las tasas de interés observada en la segunda mitad del año. Los ingresos por interés provenientes del portafolio de inversiones representaron alrededor de 17% en los últimos tres años y han sido explicados por los relativamente altos rendimientos de los títulos del Banco Central y también gracias a la amplia posición de liquidez del banco. A pesar de lo anterior, la creciente participación de los depósitos a plazo (característico en tiempos de alza en las tasas de interés y volatilidad en el mercado) resultaron en un incremento un poco más que proporcional en el costo de fondos, en línea con la tendencia del mercado. El indicador de ingresos netos por interés sobre activo promedio (NIM) mejoró hasta 7%; por encima del promedio del mercado. El descenso observado en las tasas de interés y el más lento incremento de los activos, debería resultar en una modesta ampliación del INI de BHD durante 2009, mientras que su NIM podría retroceder en la medida en que las tasas de interés de los más riesgosos créditos *retail* disminuyan.

Otros Ingresos Operativos

Aunque el NIM es el mayor generador de ingresos de BHD, el total de ingresos no financieros (altamente explicados por comisiones por servicios asociadas con tarjetas de crédito, servicios y en menor medida otros servicios de valor agregado) han ido incrementando su participación, y durante 2008 representaron alrededor de 2,2% de los activos promedio; en línea con el promedio del banco en los últimos tres años, pero por debajo de las tendencias regionales. Es importante notar, que dado el más bajo incremento esperando en los préstamos y la agresiva competencia de mercado, los ingresos no financieros estarían limitados en el corto plazo. Otros ingresos operativos

cubrían alrededor de 46% de los gastos operativos en el periodo 2006-2008, un nivel considerado adecuado y por encima de sus competidores; principalmente sostenido por los relativamente bajos gastos operativos. En los últimos tres años, el banco ha registrado algunas ganancias por la venta de algunos bienes adjudicados y recuperación de créditos castigados. Durante 2008, los ingresos no recurrentes fueron también complementados por ganancias resultantes de la valuación de las acciones de BHD en Visa Inc. En general, los ingresos no recurrentes han representado menos del 10% de los ingresos netos en los últimos dos años (2006-2008). Estas fuentes de ingresos se reducirían a futuro, dado el menor nivel de activos extraordinarios y castigos de créditos observados luego de la administración exitosa de estos rubros.

Gastos No Financieros

La sostenida expansión en el mercado *retail*, la volatilidad de la inflación local y la mejora en algunas herramientas de administración y control, han presionado los gastos operativos; sin embargo, estos rubros han crecido casi proporcionalmente en relación a los activos. A pesar de lo anterior, los indicadores de eficiencia todavía están desfasados en relación con las mejores prácticas internacionales y tienen un significativo espacio de mejora. Así, el indicador de gastos no financieros a ingresos brutos es de alrededor de 60%, significativamente más bajo que su nivel en el año 2006 (77%). Políticas de control de costos previamente adoptadas, han permitido al banco mejorar su eficiencia y se espera que se mantengan en vigencia en el corto y mediano plazo, cuando el menor incremento de negocios esperado para 2009 podría resultar en moderados avances en la eficiencia.

Gastos por Provisiones

Luego de un alza significativa en las provisiones para préstamos durante la última recesión económica en República Dominicana (2003-2004) y dada la mejora en el perfil de la cartera de créditos, el gasto por provisiones de BHD se ha reducido significativamente y se mantiene como una moderada proporción de sus ganancias. Es importante notar, que el banco ha constituido provisiones adicionales a las requeridas por el regulador en los últimos dos años, a fin de contar con suficientes reservas para momentos de contracción económica, siendo que a finales de 2008 estas reservas representaron alrededor de 2% de los préstamos brutos. Consecuentemente y dada la más alta participación de los préstamos de consumo y las presiones propias de la maduración de la cartera recientemente constituida, el gasto por provisiones de BHD se ha incrementado significativamente desde el año 2008 (+51% comparado con el año 2007), pero todavía representa una moderada proporción de las utilidades antes de provisiones (18%); un nivel que podría incrementarse si la contracción económica en República Dominicana es mayor a lo esperado y/o la madurez de la recientemente constituida cartera de consumo, se comporta diferente a los supuestos originales del banco.

Perspectivas

Las herramientas de control de riesgo y conservadora administración, junto con su creciente capacidad de generación de ingresos, deberían proveer a BHD la capacidad para enfrentar la actual recesión económica sin resultar en una significativa disminución de la rentabilidad y por tanto de su capitalización. Sin embargo, la inherente volatilidad de la economía dominicana y la ajustada base de capital de BHD, requerirán una prudente política de pago de dividendos y estrategia de crecimiento, en la medida en que la economía continúe con su bajo ritmo de actividad.

Administración de Riesgos

La Junta de Directores y el Comité de Administración de Riesgo son los responsables de determinar el perfil de riesgo de la institución. El Comité de Administración de Riesgo tiene la potestad de aprobar políticas de riesgo y es responsable por hacerlas cumplir.

- Indicadores de calidad de activos han mejorado no sólo como consecuencia de una renovación en la unidad de control de riesgo y las técnicas, pero también fueron respaldados por un ambiente operativo menos volátil.
- La concentración en deudores ha disminuido significativamente.
- La actual desaceleración de la economía y/o el incremento de la morosidad de la cartera de consumo, son un punto de enfoque de todos los bancos dominicanos.

La principal exposición de BHD es riesgo de crédito de los préstamos de clientes e interbancarios. En los últimos años, el banco ha invertido considerablemente en el desarrollo de adecuadas políticas de administración del riesgo de crédito y sistemas de control, así como también en tecnología de información para administrar su exposición a los mercados de la mediana empresa y consumo. Desde el año 2005, una Central de Riesgo a nivel de grupo se encarga de monitorear y controlar todos los riesgos a los que se expone el grupo (crédito, mercado y operativo). Actualmente, esta unidad utiliza algunos modelos para medir el riesgo de crédito basado en clasificaciones internas de riesgo diseñadas para los diferentes segmentos de mercado en los que el grupo opera. Asimismo, se han realizado avances significativos para mantener un adecuado monitoreo del portafolio de créditos y se ha puesto en funcionamiento un sistema de alerta temprana para controlar plenamente la más amplia cartera de consumo. BHD divide el proceso de crédito en tres diferentes áreas, en las cuales las actividades de negocio 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 de los créditos es determinada de acuerdo con el monto del crédito. Se cuenta también con un área separada para la administración y control del riesgo, responsable de las recuperaciones.

En cuanto al riesgo de mercado, la unidad respectiva utiliza diferentes metodologías tales como límites de concentración y requerimientos mínimos de liquidez, a la vez que se encuentra en el proceso de completar la implementación del modelo VAR. A pesar de esto, el poco desarrollado mercado de capitales en República Dominicana y la falta de adecuadas herramientas para controlar los riesgos de mercado, se mantienen como las principales limitantes. Aún cuando pudiera producirse una mayor sofisticación a futuro, esta unidad coloca a BHD a la vanguardia de control de riesgo entre los bancos dominicanos.

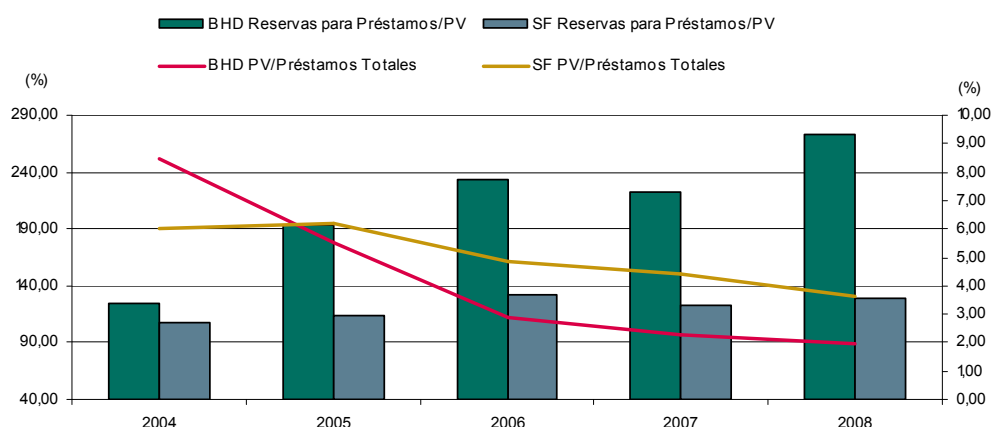
Riesgo de Crédito

En los últimos tres años, la cartera de créditos de BHD ha mostrado un significativo crecimiento (2008: +26%; 2007:39%; 2006:24%), mientras que los préstamos al segmento *retail* han incrementado dramáticamente su crecimiento. Los créditos comerciales se mantienen como un importante impulsor de dicho crecimiento (+33% en 2008), sin embargo, los préstamos de consumo e hipotecarios todavía muestran una sostenida expansión, siendo que el total de préstamos al consumo (consumo e hipotecas) incrementó su participación hasta 33% al cierre de 2008, comparado con sólo 18% en 2004. Asimismo, BHD ha mostrado un significativo incremento en la participación de los créditos a pequeñas y medianas empresas, los cuales representan alrededor de 30% de su cartera comercial. La intención del banco es continuar incrementando su participación en los segmentos *retail*, que si bien son más rentables, también son más riesgosos. Esta estrategia debe dimensionar no sólo la naturaleza de riesgo inherente de dicho mercado, pero también la actual volatilidad del ambiente operativo; aspectos completamente previstos en el negocio de BHD.

Al cierre de 2008, la clasificación de la cartera de créditos de BHD por sector económico era la siguiente: servicios (19% - altamente influenciado por la participación de los créditos *retail*), consumo (27%), manufactura (16%), comercial (11%), construcción (7%), transporte (3%), bienes raíces comercial (3%) y el restante diversificado en otras actividades varias. Vale la pena notar la exposición del banco en préstamos de construcción aún por encima del promedio (relacionado con bienes raíces residenciales y comerciales, y turismo), los cuales pueden ser un motivo de preocupación dada la desaceleración del crecimiento económico. En ese sentido, el banco ha manifestado que hasta el momento ha logrado tener muy buenos indicadores de calidad de activos, mientras que sus políticas de originación contemplan un porcentaje de financiamiento conservador, control de los ingresos en el proceso de venta de los proyectos, entre otros

aspectos que podrían reducir el riesgo inherente de estas exposiciones. En lo que respecta a la estructura de vencimientos, el perfil de vencimientos de BHD es similar al de los dos años previos, aunque relativamente concentrado en el largo plazo (similar a las tendencias del mercado, pero no necesariamente calzado con el vencimiento de sus pasivos). Al cierre de 2008, los préstamos con vencimiento superior a 3 años representaron 46% del total (impulsados por la participación de préstamos hipotecarios y de consumo); mientras que la proporción de préstamos con vencimiento inferior a seis meses alcanzó 24%.

Calidad de Activos



PV - Préstamos Vencidos (30 días) SF - Sistema Financiero Dominicano

La exitosa expansión en el mercado masivo ha resultado en una sostenida reducción de la concentración en deudores. Al cierre de 2008, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un moderado 20% del total de préstamos y 116% del patrimonio. El mayor crédito a un deudor individual alcanzó 10% del patrimonio y fue otorgado a un administrador extranjero de bienes raíces con intereses en el desarrollo de un proyecto comercial inmobiliario en Santo Domingo. Ninguna otra exposición individual representó más del 10% del patrimonio de BHD. Similar a otros participantes del mercado, BHD todavía muestra una alta concentración de préstamos a partes relacionadas, pero con una tendencia decreciente desde 2004. Así, los préstamos a partes relacionadas representaron un alto 19% del patrimonio, aunque el mismo todavía esta en línea con la regulaciones locales y por debajo del promedio del mercado. De acuerdo con la regulación local, los accionistas minoritarios que no tienen derecho a voto y los empleados, son considerados como partes relacionadas, una norma más estricta que los estándares internacionales. Contrario a la tendencia observada en años previos, y en parte explicado por el incremento en los préstamos de construcción relacionados con actividades de turismo, BHD registró un fuerte aumento de los préstamos denominados en dólares. Al cierre de 2008, estas facilidades representaron un elevado 30% de los préstamos totales, comparado con 21% al cierre de 2007. La política de BHD es prestar en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en esa divisa, lo que mitiga parcialmente este riesgo.

Morosidad y Reservas

La expansión de la cartera de créditos y el buen desempeño legado de la cartera corporativa desde 2004, han resultado en mejoras en los indicadores de calidad del activo, mientras que la relativamente reciente expansión en el mercado de consumo

presenta adecuados niveles de morosidad, favorecidos por la falta de madurez de la cartera recientemente colocada. Al cierre de 2008, el indicador de créditos vencidos a cartera bruta mejoró hasta 1,9% (2,2% a marzo 2009). También contribuyó el significativo incremento de la cartera de préstamos, la mejora en las políticas de crédito y una mejora general en el ambiente operativo, pese a la significativa disminución de los castigos brutos (0,8% de la cartera de créditos promedio). Vale mencionar, que los créditos reestructurados se mantienen por debajo del 1% de los préstamos totales. Esta tendencia en la calidad del activo ha sido respaldada por una mejora generalizada en la calidad de la cartera según las normas internas de clasificación, las cuales están de acuerdo con la regulación local, pero todavía es considerada riesgosa dada la alta participación de los créditos clasificados en las peores categorías (las últimas dos de una escala de cinco), lo que representa alrededor de 8% de los préstamos totales y esta por debajo del 36% registrado al cierre de 2004, pero todavía por encima de los estándares regionales. Al cierre de 2008, la cobertura de préstamos vencidos alcanzó un amplio 273%. A pesar del constante incremento en la cartera de créditos, el indicador de reservas a préstamos brutos se mantiene adecuado (5%), favorecido por la decisión de la gerencia de crear reservas adicionales para cubrir pérdidas potenciales relacionados con el cambio de ciclo económico en República Dominicana (reservas contra cíclicas); un tipo de reserva que el regulador local ha aprobado recientemente (voluntarias para cada banco).

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito de BHD también proviene de su portafolio de inversiones, el cual esta compuesto por instrumentos privados y públicos. Las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, reducen las oportunidades de inversión de los bancos dominicanos; sin embargo, BHD ha sido proactivo tratando de reducir su exposición al riesgo soberano y diversificar en cierta medida su portafolio de inversiones. Al cierre de 2008, el portafolio de inversiones de BHD (incluyendo depósitos bancarios) de aproximadamente 28 billones de pesos, fue distribuido de la siguiente manera: requerimiento de encaje legal y depósitos mantenidos en el Banco Central (69%), deuda emitida por instituciones financieras extranjeras (16%), bonos soberanos en moneda local de la República Dominicana (8%), deuda emitida por empresas extranjeras (5%) y depósitos y bonos emitidos por bancos locales (1%), mientras que el restante fue invertido en algunas afiliadas e instrumentos de renta fija emitidos por compañías locales. A pesar de las limitadas posibilidades de inversión en el mercado local y la intención del banco de reducir el riesgo de crédito de su portafolio de inversiones, BHD muestra una irrelevante concentración de su portafolio por emisor (excluyendo al gobierno dominicano), mientras que su exposición al gobierno dominicano (Banco Central y Tesorería) es significativa (3,2x patrimonio a diciembre 2008). Vale mencionar, que dado el menor rendimiento esperado de los instrumentos de Banco Central y la posibilidad de un incremento de las emisiones del gobierno en moneda local, los títulos del Banco Central podrían ser de alguna manera desplazados por estas nuevas emisiones; pero la exposición global al gobierno se mantendría. El banco no tiene ninguna exposición a activos de alto riesgo o emisiones de finanzas estructuradas, ni localmente ni en el extranjero. Asimismo, desde el año 2009, la gran mayoría de instrumentos del portafolio se registra al costo dado un reciente cambio en el tratamiento regulatorio de instrumentos del gobierno, mientras que su mercado secundario es todavía poco profundo, dificultando evaluar posibles pérdidas por valuación en este momento. La intención y capacidad del banco para mantener estos instrumentos hasta su madurez y el todavía perfil de mediano plazo del portafolio mitigarían esta distorsión.

Riesgo Mercado

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la habilidad del banco para 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 apetito al riesgo del 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, los accionistas de BHD han optado por proteger su patrimonio de la volatilidad del peso dominicano, manteniendo una amplia posición larga en moneda extranjera. No obstante, la reciente mejora en el ambiente operativo y la estabilidad del tipo de cambio, han resultado en una reducción de dicha posición hasta 36% del patrimonio total a diciembre 2008.

Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana recientemente anunció su intención de proveer lineamientos regulatorios para la medición y control del riesgo operacional; no obstante, todavía es muy pronto para determinar su alcance dado que la normativa esta todavía en una etapa temprana y los bancos tienen un amplio periodo de ajuste para cumplir con las nuevas directrices. Sin embargo, BHD se encuentra inmerso en un proyecto con consultores externos y recursos internos, para tomar control de este aspecto a través de la unidad central de riesgo. Hasta el momento, el banco ya ha trazado completamente el mapa de riesgo operacional, y ahora esta se esta ocupando de evaluar el efecto y frecuencia de cada riesgo identificado, lo que coloca a BHD a la vanguardia en el control del riesgo operacional a nivel local.

Fondeo y Capital

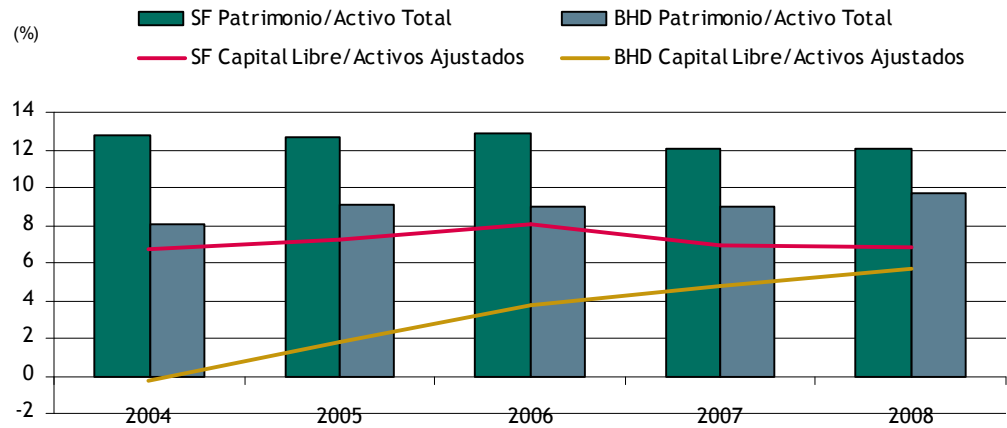
La exitosa franquicia de BHD y la adecuada red de distribución, han permitido al banco beneficiarse de una base de fondos bien diversificada, estable y poco onerosa; aún cuando sus dos mayores competidores tienen una participación de mercado de más del doble. Asimismo, el banco ha sido identificado por el público como un banco refugio en momentos de estrés sistémico. Pese a lo anterior, la estructura de fondeo del banco ha reflejado los constantes cambios en la preferencia del público debido a los movimientos en las tasas de interés, una tendencia similar a la observada en todo el sistema y caracterizada por la mayor demanda de depósitos a plazo desde 2008, luego de varios años en los que se redujo su importancia en la base de fondos; resultando en un ligero incremento en el costo de fondeo. Así, los depósitos a plazo incrementaron su participación hasta 55% del total de depósitos del público, comparado con el promedio de 40% para los dos bancos más grandes. Los depósitos de ahorro representaron al cierre de 2008, 26% del total de fondos del público, mientras que los depósitos en cuenta corriente mantienen la menor proporción (19%). En opinión de Fitch, el perfil del fondeo podría mantenerse similar en el corto y mediano plazo; dada la preferencia de los depositantes por los depósitos a plazo en momentos de tasas de interés relativamente altas, aún cuando el vencimiento promedio de los depósitos a plazo es de alrededor de 90 días. Adicionalmente, los 20 mayores proveedores de fondos representaron sólo 6% del total al cierre de 2008, una fortaleza que rara vez se observa en un banco de tamaño mediano en República Dominicana y que puede ayudar a BHD a manejar su costo de fondos y controlar su liquidez. BHD ha sido muy proactivo en términos del control de su posición de liquidez, a la vez que el 25% de requerimiento de encaje legal (20% más 5%) es relativamente alto. Al cierre de 2008, el efectivo y las inversiones negociables representaron un amplio 54% del fondeo total, principalmente considerando la base de depósitos altamente atomizada del banco.

En los últimos años, BHD ha completado algunas emisiones de deuda subordinada suscritas por algunos de sus inversionistas institucionales (pendiente al cierre de 2008, 999 millones de pesos), lo que ha soportado sus indicadores de capital regulatorio. No obstante, dada la imposibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y su relativo corto plazo, la deuda subordinada no contiene ningún componente de capital de acuerdo con la metodología de Fitch; sin embargo, la agencia reconoce los beneficios de

- Base de fondos estable y diversificada.
- Banco refugio en tiempos de crisis sistémica.
- Indicadores de capitalización están mejorando pero se mantienen ajustados comparados con las mejores prácticas internacionales.

tales emisiones para manejar el descalce estructural de vencimientos del banco, común a otros bancos en la región.

Capitalización



SF- Sistema Financiero Dominicano

En términos de capital, BHD ha mantenido una moderada política de pago de dividendos como una forma para mejorar su base de capital en línea con la expansión del balance. Vale mencionar que el banco ha reducido su exposición a activos fijos y extraordinarios desde 88% en 2004 hasta 41% al cierre del 2008, aunque este nivel todavía es alto considerando que la base patrimonial del banco incluye una revaluación única del activo fijo que fue permitida por el regulador en 2004 y equivale a 8% del patrimonio. Al cierre de 2008, los indicadores de capitalización del banco eran similares al promedio de mercado pero estaban por debajo de estándares internacionales. Así, el indicador de patrimonio sobre activos alcanzó 9,7% (8,7% en marzo 2009), mientras que el indicador de solvencia patrimonial alcanzó 12,1%. Cabe mencionar que la normativa local difiere en algunos aspectos de otros estándares regionales en lo que respecta al indicador de solvencia regulatoria. Entre esos aspectos se destaca el 100% de ponderación de la parte sin utilizar de las líneas de crédito aprobadas y la exclusión de algunos aspectos en el cálculo del capital regulatorio, lo que fue recientemente modificado en el año 2008 y resultó en un alivio para los bancos locales en términos del capital requerido para este tipo de operaciones contingentes. No obstante, si la carga de activos fijos y extraordinarios, así como de inversiones mantenidas en subsidiarias son excluidas, el indicador de capital libre de Fitch hubiera alcanzado 6% al cierre de 2008 (4,9% en marzo 2009), significativamente más alto que en períodos anteriores y el promedio de mercado, pero considerado ajustado para enfrentar pérdidas inesperadas.

BANCO BHD

Estado de Resultados

	31-mar-09			31-dic-08		31-dic-07		31-dic-06	
	3 Meses	% de	Promedio	12 Meses	% de	12 Meses	% de	12 Meses	% de
	Pesos Parcial	Activos Parcial	Pesos Parcial	Pesos Original	Activos Original	Pesos Original	Activos Original	Pesos Original	Activos Original
Estado de Resultados									
1. Ingresos por Intereses de Préstamos	1.933,5	2,7	n.a.	6.140,1	9,1	4.215,5	7,5	3.562,2	7,4
2. Otros Ingresos por Intereses	517,8	0,7	n.a.	1.349,0	2,0	852,3	1,5	761,3	1,6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses y Dividendos	2.451,3	3,5	n.a.	7.489,1	11,1	5.067,8	9,0	4.323,5	9,0
5. Gastos por Intereses de Depósitos	1.027,5	1,5	n.a.	2.696,6	4,0	1.645,5	2,9	1.693,6	3,5
6. Dividendos Preferentes Pagados y Declarados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Gastos por Intereses	21,7	0,0	n.a.	60,5	0,1	41,6	0,1	49,8	0,1
8. Gastos Totales por Intereses	1.049,2	1,5	n.a.	2.757,1	4,1	1.687,1	3,0	1.743,4	3,6
9. Ingresos Netos por Intereses	1.402,1	2,0	n.a.	4.732,0	7,0	3.380,7	6,0	2.580,1	5,4
10. Ganancias (Pérdidas) Netas por Inversiones y Derivados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganancias (Pérdidas) Netas por Inversiones y Derivados	144,7	0,2	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Ganancias (Pérdidas) Netas por Activos al Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Seguros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Honorarios y Comisiones Netas	334,2	0,5	n.a.	1.452,0	2,2	1.181,5	2,1	1.006,4	2,1
15. Otros Ingresos Operativos	16,7	0,0	n.a.	493,1	0,7	350,8	0,6	267,2	0,6
16. Ingresos No Financieros Operativos Totales	495,6	0,7	n.a.	1.945,1	2,9	1.532,3	2,7	1.273,6	2,7
17. Gastos de Personal	534,6	0,8	n.a.	1.887,0	2,8	1.510,9	2,7	1.293,0	2,7
18. Otros Gastos Operativos	558,8	0,8	n.a.	2.135,3	3,2	1.809,6	3,2	1.656,6	3,5
19. Gastos No Financieros Totales	1.093,4	1,5	n.a.	4.022,3	6,0	3.320,5	5,9	2.949,6	6,2
20. Patrimonio-Utilidad Contable/Pérdidas-Operativas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	804,3	1,1	n.a.	2.654,8	3,9	1.592,5	2,8	904,1	1,9
22. Gastos por Provisiones para Préstamos	136,4	0,2	n.a.	484,5	0,7	320,4	0,6	212,2	0,4
23. Otros Gastos por Provisiones	n.a.	-	n.a.	3,6	0,0	n.a.	-	61,1	0,1
24. Utilidad Operativa	667,9	0,9	n.a.	2.166,7	3,2	1.272,1	2,3	630,8	1,3
25. Patrimonio- Utilidad Contable/ Pérdidas - No Operativas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Gastos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Cambios en el Valor Razonable de la Deuda	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	-27,8	0,0	n.a.	190,3	0,3	-10,1	0,0	277,7	0,6
30. Utilidad Antes de Impuestos	640,1	0,9	n.a.	2.357,0	3,5	1.261,9	2,2	908,5	1,9
31. Gastos por Impuestos	97,3	0,1	n.a.	342,9	0,5	191,5	0,3	201,9	0,4
32. Utilidad Neta	542,8	0,8	n.a.	2.014,1	3,0	1.070,4	1,9	706,6	1,5
33. Utilidad/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Cambios en el Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias de Cambio	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancias (Pérdidas) Remanentes de OCI	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Utilidad Fitch	542,8	0,8	n.a.	2.014,1	3,0	1.070,4	1,9	706,6	1,5
38. Memo: Interés Minoritario	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Utilidad Neta después de Interés Minoritario	542,8	0,8	n.a.	2.014,1	3,0	1.070,4	1,9	706,6	1,5
40. Memo: Dividendos Comunes Pagados y Declarados en el Periodo	n.a.	-	n.a.	507,7	0,8	334,9	0,6	271,4	0,6

BANCO BHD

Balance General

	31-mar-09			31-dic-08		31-dic-07		31-dic-06	
	3 Meses Pesos Parcial	% de Activos Parcial	Promedio Pesos Parcial	12 Meses Pesos Original	% de Activos Original	12 Meses Pesos Original	% de Activos Original	12 Meses Pesos Original	% de Activos Original
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	-	n.a.	1.954,7	2,9	1.488,6	2,7	962,7	2,0
2. Otros Préstamos Consumo/Minoristas	n.a.	-	n.a.	9.329,7	13,9	8.313,3	14,8	6.081,7	12,7
3. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	-	n.a.	22.922,0	34,1	17.253,0	30,7	12.367,6	25,8
4. Otros Préstamos	34.547,2	48,9	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1.871,2	2,7	n.a.	1.809,7	2,7	1.374,2	2,4	1.305,3	2,7
6. Préstamos Totales Netos de Reservas	32.676,0	46,3	n.a.	32.396,7	48,2	25.680,7	45,7	18.106,7	37,8
7. Memo: Préstamos Brutos	34.547,2	48,9	n.a.	34.206,4	50,9	27.054,9	48,2	19.412,0	40,6
8. Memo: Préstamos Vencidos incluidos arriba	767,0	1,1	n.a.	664,0	1,0	617,4	1,1	560,0	1,2
9. Memo: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Anticipos a Bancos	14.216,9	20,1	n.a.	14.095,6	21,0	13.435,8	23,9	12.520,5	26,2
2. Inversiones Negociables	0,0	0,0	n.a.	7.137,3	10,6	3.202,7	5,7	2.504,0	5,2
3. Derivados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Inversiones Disponibles para la Venta	493,3	0,7	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Inversiones Mantenido al Vencimiento	993,5	1,4	n.a.	6.317,3	9,4	6.464,1	11,5	7.544,4	15,8
6. Inversiones en Acciones	213,2	0,3	n.a.	211,5	0,3	94,1	0,2	145,3	0,3
7. Otras Inversiones	14.557,7	20,6	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Inversiones Totales	16.257,7	23,0	n.a.	13.666,1	20,3	9.760,9	17,4	10.193,7	21,3
9. Memo: Inversiones en Títulos del Gobierno incluidas arriba	n.a.	-	n.a.	9.064,2	13,5	3.156,0	5,6	3.120,2	6,5
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Activos de Seguros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Otrps Activos Productivos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Productivos Totales	63.150,6	89,5	n.a.	60.158,4	89,5	48.877,4	87,0	40.820,9	85,3
C. Activos Improductivos									
1. Efectivo y Caja en Bancos	2.644,7	3,7	n.a.	2.648,3	3,9	3.491,0	6,2	3.075,1	6,4
2. Inmuebles Adjudicados	66,5	0,1	n.a.	92,7	0,1	51,8	0,1	381,7	0,8
3. Activo Fijo	2.706,3	3,8	n.a.	2.608,4	3,9	2.308,4	4,1	2.066,5	4,3
4. Plusvalía	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Intangibles	309,6	0,4	n.a.	309,6	0,5	279,8	0,5	394,7	0,8
6. Activos por Impuestos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Activos por Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Operaciones Descontinuadas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Activos	1.718,0	2,4	n.a.	1.399,7	2,1	1.163,7	2,1	1.131,1	2,4
10. Activos Totales	70.595,7	100,0	n.a.	67.217,1	100,0	56.172,1	100,0	47.870,0	100,0
D. Cuentas Fuera de Balance									
1. Activos Titularizados Administrados fuera de Balance	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Líneas de Liquidez a Pequeñas y Medianas Empresas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Garantías	n.a.	-	n.a.	217,0	0,3	226,9	0,4	248,1	0,5
4. Aceptaciones Registradas Fuera de Balance	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Líneas de Crédito Comprometidas	n.a.	-	n.a.	5.948,9	8,9	5.209,0	9,3	5.249,4	11,0
6. Otros Pasivos Contingentes	n.a.	-	n.a.	0,0	0,0	1,8	0,0	50,1	0,1
7. Volumen de Negocios Total	70.595,7	100,0	n.a.	73.383,0	109,2	61.609,8	109,7	53.417,6	111,6
8. Memo: Riesgos Ponderados Totales	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

BANCO BHD
Pasivos y Patrimonio

	31-mar-09			31-dic-08		31-dic-07		31-dic-06	
	3 Meses Pesos Parcial	% de Activos Parcial	Promedio Pesos Parcial	12 meses Pesos Original	% de Activos Original	12 meses Pesos Original	% de Activos Original	12 meses Pesos Original	% de Activos Original
E. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos Clientes - Cuenta Corriente	10.779,5	15,3	n.a.	10.043,1	14,9	12.129,9	21,6	10.518,0	22,0
2. Depósitos Clientes - Ahorro	14.402,6	20,4	n.a.	14.238,8	21,2	12.731,6	22,7	10.527,8	22,0
3. Depósitos Clientes - Plazo	32.093,6	45,5	n.a.	29.905,7	44,5	21.518,9	38,3	18.830,1	39,3
4. Total Depósitos Clientes	57.275,7	81,1	n.a.	54.187,6	80,6	46.380,4	82,6	39.875,9	83,3
5. Depósitos de Bancos	845,3	1,2	n.a.	879,1	1,3	978,2	1,7	639,4	1,3
6. Oros Depósitos y Préstamos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Depósitos Totales, Mercado de Dinero y Fondos de Corto Plazo	58.121,0	82,3	n.a.	55.066,7	81,9	47.358,6	84,3	40.515,3	84,6
8. Préstamos de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Préstamos Subordinados	953,5	1,4	n.a.	999,0	1,5	1.018,2	1,8	670,2	1,4
10. Otros Fondos Obtenidos	1.671,8	2,4	n.a.	2.160,1	3,2	404,5	0,7	504,3	1,1
11. Fondeo de Largo Plazo Total	2.625,3	3,7	n.a.	3.159,1	4,7	1.422,7	2,5	1.174,5	2,5
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Pasivos por Compra Venta de Títulos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Pasivos que Devengan Intereses Totales	60.746,3	86,0	n.a.	58.225,8	86,6	48.781,3	86,8	41.689,8	87,1
F. Pasivos que no Devengan Intereses									
1. Deuda a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas para Créditos Deteriorados	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuestos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivos por Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos que no Devengan Intereses	3.745,4	5,3	n.a.	2.443,2	3,6	2.348,4	4,2	1.872,5	3,9
10. Pasivos Totales	64.491,7	91,4	n.a.	60.669,0	90,3	51.129,7	91,0	43.562,3	91,0
G. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Deuda	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
H. Patrimonio									
1. Capital Común	4.686,4	6,6	n.a.	3.748,5	5,6	3.240,1	5,8	2.904,5	6,1
2. Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Revaluación de Acciones	n.a.	-	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Otros Ingresos Acumulados	1.417,6	2,0	n.a.	2.799,6	4,2	1.802,3	3,2	1.403,2	2,9
5. Patrimonio Total	6.104,0	8,6	n.a.	6.548,1	9,7	5.042,4	9,0	4.307,7	9,0
6. Pasivos y Patrimonio Total	70.595,7	100,0	n.a.	67.217,1	100,0	56.172,1	100,0	47.870,0	100,0
7. Memo: Capital Primario Fitch	6.104,0	8,6	n.a.	6.548,1	9,7	5.042,4	9,0	4.307,7	9,0
8. Memo: Capital Elegible Fitch	6.104,0	8,6	n.a.	6.548,1	9,7	5.042,4	9,0	4.307,7	9,0

BANCO BHD

Indicadores

	31-mar-09	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-06
	3 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
	Pesos	Pesos	Pesos	Pesos
	Parcial	Original	Original	Original
A. Intereses				
1. Ingresos por Intereses de Préstamos/ Préstamos Netos Promedio	22,8	20,2	19,0	21,1
2. Gastos por Intereses de Depósitos de Clientes/ Depósitos Promedio de Clientes	7,5	6,3	4,5	6,7
3. Ingresos por Intereses/ Activos Productivos Promedio	16,1	13,5	11,5	13,6
4. Gastos por Intereses/ Pasivos que Deventan Intereses Promedio	7,2	5,1	3,9	4,9
5. Ingresos Netos por Inteses/ Activos Productivos Promedio	9,2	8,5	7,7	8,1
6. Ing. Netos por Int. menos Prov. por Préstamos/ Activos Productivos Promedio	8,3	7,7	6,9	7,4
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no Financieros / Ingresos Brutos	26,1	29,1	31,2	33,1
2. Gastos no Financieros/ Ingresos Brutos	57,6	60,2	67,6	76,5
3. Utilidad Operativa antes de Provisiones/ Patrimonio Promedio	51,6	47,1	34,8	24,8
3. Utilidad Operativa antes de Provisiones/ Activos Totales Promedio	4,7	4,3	3,2	2,2
5. Gasto por Provisiones para Préstamos / Utilidad Operativa antes de Provisiones	17,0	18,4	20,1	30,2
6. Utilidad Operativa/ Patrimonio Promedio	42,8	38,5	27,8	17,3
7. Utilidad Operava/ Activos Totales Promedio	3,9	3,5	2,5	1,6
8. Impuestos/ Utilidades antes de Impuestos	15,2	14,6	15,2	22,2
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	34,8	35,7	23,4	19,4
2. Utilidad Neta/ Activos Totales Promedio	3,2	3,2	2,1	1,7
3. Utilidad Fitch/ Patrimonio Promedio	34,8	35,7	23,4	19,4
4. Utilidad Fitch/ Activos Promedio	3,2	3,2	2,1	1,7
5. Utilidad Neta/ Activos Totales Promedio mas Activos Gestionados Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización				
1. Capital Elegible Fitch / Riesgos Ponderados Regulatorios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Tangible / Activos Tangibles	8,2	9,3	8,5	8,2
3. Indice de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Indice de Capital Regulatorio	n.a.	12,1	11,7	12,4
5. Capital Elegible Fitch / Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/ Activo Total	8,7	9,7	9,0	9,0
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	25,2	31,3	38,4
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Fitch	n.a.	25,2	31,3	38,4
9. Utilidad Neta -Dividendos en Efectivo/ Patrimonio Total	n.a.	23,0	14,6	10,1
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	n.a.	19,7	17,3	24,2
2. Crecimiento de los Préstamos Totales	n.a.	26,4	39,4	23,5
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2,2	1,9	2,3	2,9
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	5,4	5,3	5,1	6,7
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Vencidos	244,0	272,6	222,6	233,1
6. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-18,1	-17,5	-15,0	-17,3
7. Gasto por Provisiones / Préstamos Brutos Promedio	1,6	1,6	1,4	1,3
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0,8	1,6	4,0
9. Préstamos Vencidos + Activos Extraordinarios/ Préstamos Brutos + Activos Extraordinarios	2,4	2,2	2,5	4,8
F. Liquidez				
1. Préstamos/ Depósitos de Clientes	60,3	63,1	58,3	48,7
2. Préstamos/ Depósitos y Fondos de Corto Plazo	59,4	62,1	57,1	47,9
3. Activos Liquidos/ Activos Totales	0,0	10,6	5,7	5,2
4. Activos Liquidos/ Fondeo Institucional	0,0	225,9	225,1	213,2
5. Fondeo Institucional / Fondos Totales y Capital	3,9	4,9	2,6	2,6

Copyright © 2009 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