

**Financiero/República Dominicana  
Análisis de Riesgo****Banco Múltiple López de Haro,  
S.A. (BLH)****Ratings**

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Último Cambio
Corto Plazo	F-3(dom)	NR	Oct-07
Largo Plazo	BBB-(dom)	NR	Oct-07

NR – No Calificado anteriormente

**Analistas**

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286 38 44  
[pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com)

Larisa Arteaga  
(58 212) 286 32 32  
[larisa.artega@fitchdominicana.com](mailto:larisa.artega@fitchdominicana.com)

**Perfil**

El Banco Múltiple López de Haro (BLH) fue fundado en el año 1986. Recientemente la entidad recibió la aprobación para la operar como banco múltiple según los requerimientos de la Ley Monetaria. BLH se encuentra en la posición décima octava del sistema financiero, con un volumen de activos de 2.034 millones de pesos, que representa una participación de mercado de 0,46% al cierre de diciembre de 2006.

**Fortalezas y Oportunidades**

- Mejora de los indicadores de calidad de activos
- Buenos niveles de cobertura
- Adecuados niveles de capitalización

**Debilidades y Amenazas**

- Elevada concentración del balance
- Alta dependencia de ganancias no recurrentes
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

**Fundamentos**

Las calificaciones de BLH reflejan los adecuados niveles de capitalización, la buena relación de cobertura de cartera morosa, así como la mejora de los indicadores de calidad de activos. Asimismo, incorporan la alta dependencia de las ganancias no recurrentes, la elevada concentración del balance, así como la volatilidad del ambiente operativo en el país.

Al igual que otras instituciones del sistema, BLH fue afectada por la crisis financiera que experimentó el país en el año 2003. En ese sentido, a partir del año 2004, la institución ejecutó una serie de acciones dirigidas a reducir la importancia de los activos improductivos dentro del balance. Así, la recuperación de los créditos vencidos, mediante cobros judiciales y acuerdos con los deudores, así como la venta de activos fijos y de bienes adjudicados, le permitió a la institución no sólo alcanzar adecuados indicadores de calidad de activos, sino también generar importantes ganancias no recurrentes, entre los años 2004 y 2006. En lo adelante, la continuación de una adecuada gestión del riesgo de crédito es uno de los principales retos que enfrentaría la institución, a fin de mantener las actuales mejoras alcanzadas en los indicadores de calidad de activo.

Cabe destacar, que dado el enfoque de negocios principalmente corporativo y empresarial, la institución refleja altas relaciones de concentración en su balance, siendo que al cierre de junio de 2007, las 20 mayores exposiciones crediticias (en su totalidad grupos económicos), representaban el 40% de la cartera total y el 192% del patrimonio, siendo esta una de las debilidades de la institución. Por otro lado, los 20 mayores depositantes de BLH registraron un grado de concentración en la estructura de depósitos menor al cierre de junio (40%), pero todavía importante comparada con períodos anteriores (2004: 37%) y otras instituciones del sistema, lo cual también refleja un cierto nivel de riesgo de liquidez, lo cual se encuentra mitigado en alguna medida por el relativo corto plazo de vencimiento de la cartera y la estabilidad de los fondos.

Los incrementos del patrimonio han estado asociados fundamentalmente a la política de retención de la totalidad de las utilidades decidida por los accionistas, lo que junto al bajo crecimiento del activo y generación de resultados por ingresos no recurrentes, ha permitido que los niveles de capitalización se hayan mantenido relativamente estables en los últimos 4 años, siendo esta tendencia favorable con relación al sistema. En ese sentido, vale destacar que la importante desincorporación de activos improductivos, permitió que la relación de patrimonio libre a activo promedio mejorara desde un 5,36% en el 2004 hasta un máximo histórico de 12,43% al cierre del 2006, nivel similar al promedio del sistema.

En lo adelante, la profundización del nivel de competencia en particular en el mercado objetivo de institución como lo son los créditos de mayor tamaño (corporativo y empresas), requeriría de una mayor diversificación de los ingresos de la institución, mejorar el costo de fondos para poder compensar la importante disminución de las ganancias no recurrentes y así poder apuntalar los niveles de rentabilidad, siendo que el cambio a Banco Múltiple podrá contribuir con la ampliación de productos y servicios y así cumplir con tales objetivos.

Octubre 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

[www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)

▪ Perfil

El Banco Múltiple López de Haro, S.A. (BLH), se constituyó inicialmente como sociedad financiera en 1986, a fin de satisfacer las necesidades financieras del segmento corporativo. Posteriormente, dado su crecimiento, se transformó en banco de desarrollo en el año de 1997. Durante el año 2005, cumpliendo con las exigencias de la Junta Monetaria, la institución recibió la autorización para transformarse en Banco de Ahorro y Crédito, mientras que a principios del año 2007, recibieron la autorización para operar como banco múltiple. Con este cambio de licencia, la institución financiera esperaría incrementar el volumen de negocios y generar mayor rentabilidad, mediante la ampliación de los segmentos de mercado a ser atendidos, a los cuales se les ofrecerá un mayor número de productos y servicios. La institución espera que los esfuerzos en el negocio de intermediación, estén concentrados en el segmento corporativo y empresarial, mientras que en menor medida y como servicio complementario, en los créditos al consumo.

BLH realizó con anticipación inversiones en plataforma tecnológica, sistemas de información, capacitación del personal y auditorías especiales, para adaptar a la institución al nuevo modelo de negocios a ser desarrollado con la licencia de banco múltiple. Hoy día la institución cuenta con tres oficinas para la atención del público, ubicadas en la región capital, en Casa de Campo y en La Romana (inaugurada en mayo del 2005).

Las operaciones de BLH son monitoreadas por su Consejo de Directores, conformado por un grupo de 12 personas, de los cuales 3 son independientes. Vale señalar, que BLH ajustó con la ayuda de asesores, su estructura y funciones organizacionales a las nuevas exigencias del organismo regulador en cuanto a la gestión del riesgo de mercado y liquidez. De igual forma, la institución cuenta con un Oficial de Cumplimiento dentro de la unidad de riesgo, el cual actualmente cumple con las exigencias locales relacionadas con las labores de prevención contra el lavado de activos, pero se espera que en un mediano plazo cubra todas aquellas labores de supervisión relacionadas con el cumplimiento del complejo marco regulatorio al cual se enfrenta cualquier institución financiera dominicana. Asimismo, la institución ha realizado preventivamente en los últimos cuatro años con la firma KPMG, auditorías especiales con respecto a las operaciones relacionadas con la prevención lavado de activos, alcanzando resultados satisfactorios. Dada la resolución emitida recientemente por el organismo regulador sobre la aplicación de políticas de buen gobierno corporativo, la institución se encuentra inmersa en una serie de ajustes para darle cumplimiento en el tiempo establecido. La consolidación de las políticas de buen gobierno corporativo podría ayudar a reforzar los órganos de dirección y control del banco, así como el perfil financiero y de riesgo de la institución.

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados para el período 2001-2006 por Pannell Kerr Forster, Guzman Tapia & Co,

firma de auditoría independiente, así como los interinos al cierre de abril de 2007. Estos estados financieros 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>

Por tercer año consecutivo, la República Dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (2005: +9,3%, 2004: +2,0%), la más alta en la región solo superada por Venezuela, creando de ésta manera condiciones favorables para que las actividades del sector bancario durante el año 2006 estuvieron enmarcadas por un entorno operativo más estable. En dicho contexto, buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad a nivel de préstamos al consumo, así como al sector comercial, lo cual permitió soportar los spreads del sistema bancario. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas para el volumen de negocios manejado y las mayores cargas impositivas, limitaron la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema.

Comparación Principales Indicadores BLDH Vs Sistema Financiero	BLDH		Sistema Financiero	
	Dic-06	Dic-05	Dic-06	Dic-05
<b>Rentabilidad</b>				
Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)	3,57%	1,37%	7,04%	6,86%
Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)	0,32%	0,81%	1,79%	2,02%
Gastos de Administración/Ingresos	104,37%	115,71%	68,41%	67,04%
Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)	5,10%	5,05%	6,58%	6,66%
<b>Capitalización</b>				
Patrimonio/Activos Totales	13,70%	14,36%	12,90%	12,67%
Patrimonio Libre/Activos Ajustados	12,43%	11,74%	8,00%	7,25%
Solvencia Regulatoria	18,00%	20,00%	n.d.	n.d.
<b>Liquidez</b>				
Disp. + Activos Líquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	33,90%	51,77%	51,22%	55,47%
<b>Calidad de Activos</b>				
Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	6,88%	27,33%	28,56%	21,47%
Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	4,26%	4,84%	6,40%	7,03%
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	172,29%	103,04%	132,01%	112,95%
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2,47%	4,70%	4,85%	6,23%

Fuente: Fitch Ratings

▪ Ingresos y Gastos

**Ingresos:** La tendencia decreciente de las tasas de interés activas del mercado dominicano, no ha podido ser compensado por el volumen de activos productivos manejados por BLH desde el año 2004, impactando negativamente los ingresos financieros, principal fuente de recursos que soporta el negocio de la institución (promedio 2004-2006: 71% de los ingresos totales). Así, los ingresos financieros cayeron en 5% durante el año 2006 con respecto a 2005, aunque a un menor ritmo que el período anterior (2005: -32%), debido a la mayor expansión de la cartera de créditos. No obstante, la estabilidad del volumen

<sup>1</sup> Análisis del sistema basado en estados financieros publicados por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Para un análisis más extenso, ver reporte publicado por FitchRatings: Dominican Republic Banks – Review and Outlook Ratings (26/03/07).

de fondos del público combinado con la reducción de las tasas de interés, le permitió a la institución mejorar la relación de margen financiero (ingresos netos por intereses a activo promedio) hasta 3,57% (2005: 1,37%). Por su parte, los ingresos derivados del cobro de comisiones, ganancia cambiaria y otros ingresos operacionales, son casi marginales. Vale señalar, que debido al deterioro de la cartera de créditos experimentado durante la crisis del año 2003, la institución ha venido ejecutando un plan de desincorporación de los bienes adjudicados, lo que junto a la venta de algunos activos fijos, generaron ganancias no recurrentes que han permitido compensar las pérdidas operacionales registradas y reflejar resultados netos positivos en dichos períodos. Así, las ganancias no recurrentes fueron de 35,5 millones de pesos en el 2004, de 87,7 millones de pesos en el 2005 y de 24,6 millones de pesos en el 2006. En lo adelante, la profundización del nivel de competencia en particular en el mercado objetivo de institución como lo son los créditos de mayor tamaño (corporativo y empresas), requeriría de una mayor diversificación de los ingresos de la institución y mejorar el costo de fondos para poder compensar la importante disminución de las ganancias no recurrentes y así poder apuntalar los niveles de rentabilidad, siendo que el cambio a Banco Múltiple podrá contribuir con la ampliación de productos y servicios.

**Costos de Operación:** BLH ha reflejado desde el 2004 relaciones de eficiencia (gastos de administración sobre ingresos) que han comparado negativamente con el promedio del sistema, ubicándose en 115,71% al cierre del 2006. Esta situación impacta negativamente la rentabilidad de la institución, considerando el continuo estrechamiento del margen financiero y el incremento de la competencia en la intermediación crediticia. El desempeño del indicador de eficiencia dependería en gran medida de la capacidad para generar ingresos adicionales, ya que la institución no prevé cambios significativos en los gastos de administración. Parte de la expansión de gastos administrativos ha estado explicado por la adecuación de la estructura operativa al nuevo modelo de negocios (Banco Múltiple) y por los ajustes realizados ante las nuevas exigencias del ente regulador. Si se considera que la relación de gastos de administración a activos promedio alcanzó 5,10% en diciembre de 2006 y que la misma se encuentra por debajo a la del promedio del sistema financiero, tal resultado sugiere que la debilidad de la estructura de gastos operativos esta más relacionada con la rentabilidad del activo más que por su tamaño.

**Gastos de Provisiones:** Las continuas reformas regulatorias, que incluyó la introducción del reglamento de evaluación de activos a finales del año 2004, junto a los efectos de la crisis financiera del año 2003, explican en buena medida el elevado ritmo de constitución de provisiones de la institución, que impactaron negativamente las utilidades en dichos períodos. Cabe señalar, que buena parte de las provisiones constituidas han estado explicadas por los bienes adjudicados, los cuales han superado históricamente las realizadas por concepto de préstamos vencidos. Así, durante el año 2005, los gastos de

provisiones totales de BLH alcanzaron niveles históricos de 63 millones de pesos (73% por bienes adjudicados). Es importante destacar, que durante dicho año, la entidad (una vez que obtuvo la debida aprobación del regulador y similar a otras instituciones) optó por realizar un cargo a patrimonio por 11 millones de pesos para cubrir la porción restante de provisiones a constituir derivados del cambio del reglamento de clasificación de activos. Culminada buena parte de la limpieza de cartera producto de la crisis, el ritmo de constitución de provisiones se redujo significativamente en el año 2006, siendo que la a la fecha la institución refleja un exceso sobre las provisiones requeridas. En lo adelante, se estima que la constitución de provisiones estaría principalmente fundamentada en los requerimientos exigidos por las normativas dominicanas para la cobertura de cartera.

**Rentabilidad:** A pesar de las ganancias no recurrentes registradas en los últimos años, la rentabilidad de la institución ha reflejado históricamente niveles que se ubican por debajo del promedio del sistema, dado los estrechos niveles del margen financiero. Si bien durante el año 2006 se evidenció una mejora del margen financiero y un menor requerimiento de provisiones, BLH no pudo compensar el menor ritmo de crecimiento de las fuentes alternas de ingresos y las erogaciones realizadas para adecuar su estructura operativa al nuevo modelo de negocios resultando en un nuevo retroceso de la rentabilidad de la institución. En ese sentido, las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 0,32% y 2,29% respectivamente al cierre de 2006.

#### ▪ Riesgos

La institución conformó la unidad de riesgo con la ayuda de asesores especializados, a fin de centralizar las funciones de administración, cuantificación, seguimiento, control y mitigación de las exposiciones a pérdidas, lo cual representa un avance importante en la adecuada gestión del riesgo y para el cumplimiento de las exigencias impuestas recientemente por la Superintendencia de Bancos (normas de riesgo de mercado y liquidez).

En este sentido, debido al tamaño de la institución y al número de operaciones que maneja por las características del segmento que atiende, el proceso de aprobación de créditos es completamente centralizado, donde el comité para tal fin, aprueba todas las solicitudes presentadas por la vicepresidencia de negocios, apoyados en todo momento, en los análisis de riesgo de las operaciones, los cuales incorporan información diversa, entre los que se encuentra la clasificación crediticia asignada de acuerdo a la normativa vigente del organismo regulador. En dicho comité, participan todos los ejecutivos de negocios (cinco en total), los jefes de las unidades de riesgo, dos representantes del área legal, así como la vicepresidencia y presidencia de la institución, quienes finalmente aprueban el desembolso de los recursos, una vez completados todos los procedimientos establecidos. Cabe destacar, que el área de riesgo, a través de los análisis de los créditos, tiene la

facultad de vetar cualquier solicitud, con base en la evaluación realizada por ellos.

En concordancia con la expansión experimentada por la cartera crediticia en el sistema financiero dominicano durante el año 2006, BLH refleja por segundo año consecutivo un crecimiento de los préstamos brutos, esta vez del 43% (2005: +26,42%). En ese sentido, dada las características de las operaciones desarrolladas por la institución, el 38% de la cartera tiene un perfil de vencimiento promedio de hasta un año (2005: 45%), mientras que un igual porcentaje se encuentra a más de tres años (2005: 35%). Por otro lado, como resultado de las políticas establecidas en el proceso de otorgamiento crediticio, el 76% de la cartera se encuentra cubierta con garantías reales. La cartera de créditos no presenta niveles de concentración excesivos en sectores económicos específicos al cierre del 2006, pero se verifica una mayor participación relativa de los préstamos al comercio y a la construcción, dados los mayores esfuerzos de la institución en dichas actividades. Dado el enfoque de negocios, la institución continúa reflejando altas relaciones de concentración, siendo que al cierre del año 2006, las 20 mayores exposiciones (en su totalidad grupos económicos) representaban el 33% de la cartera total y el 172% del patrimonio, constituyéndose en una de las principales debilidades de la institución, aún a pesar de lo adecuado de las garantías. Con relación al otorgamiento de créditos vinculados, los mismos han reducido su proporción con respecto al patrimonio hasta 34,66% (2005: 39%), cumpliendo con los límites legales exigidos, aunque en opinión de Fitch la regulación local permite aún una relativamente alta concentración de préstamos a entidades relacionadas comparada con las mejores prácticas a nivel regional.

**Morosidad y Reservas:** BLH viene ejecutando desde el año 2004 un proceso de recuperación de los créditos vencidos, mediante cobros judiciales y acuerdos con los deudores, lo que ha mejorado sus indicadores de calidad de activos, hasta ubicarse por debajo del promedio del sistema. Para el año 2006, además de lo anterior, la importante expansión de la cartera de crédito contribuyó a que la relación de préstamos vencidos a cartera total (morosidad) se redujera hasta 2,47%, muy por debajo de los niveles reflejados en el año 2003 (7,65%), que estaban afectados por el impacto que produjo la crisis financiera en el país. Sin embargo, vale señalar que la cartera vencida está representada en un 76% por un préstamo que se encontraba en cobranza judicial equivalente al 10% del patrimonio al cierre de diciembre de 2006, aunque a la fecha el mismo fue totalmente recuperado mediante ejecución de su garantía. Por otro lado, la entidad ha mantenido un adecuado patrón de comercialización de los bienes adjudicados, los cuales han venido reduciendo su nivel de importancia con relación a patrimonio, al pasar de 52,09% en el 2003 a 14,50% en el 2006, aunque todavía se encuentra por encima del promedio del sistema y de las mejores prácticas a nivel internacional. Vale señalar que los mismos fueron prácticamente provisionados en su totalidad durante el año 2006, mientras que las provisiones

constituidas de los bienes desincorporados en dicho período fueron transferidas como política conservadora a las reservas para cartera de créditos. En ese sentido, sigue estando entre las prioridades fijadas por la institución, la culminación del plan de desincorporación mediante la venta de los bienes que mantienen a la fecha. La constitución de provisiones por encima de las exigencias requeridas por el regulador de acuerdo al plan de ajuste otorgado, aunado a la disminución de la cartera vencida, le permitió a la institución aumentar la relación de reservas a préstamos vencidos hasta un máximo histórico de 172,29% (2005: 103,04%), nivel que se ubica por primera vez por encima del promedio del sistema. Vale señalar, que la institución no ha recurrido a la política de castigos, ya que el continuo seguimiento para la recuperación o resolución de los préstamos con problemas le ha permitido mantenerse dentro de los límites impuestos por la regulación.

**Otros Activos Productivos:** La continua colocación de certificados de depósitos por parte del Banco Central, se ha reflejado en un cambio estructural en la política de inversión de los bancos dominicanos. En el caso de BLH, durante el año 2006, la disminución de las inversiones en valores provocó una caída de la participación de los activos líquidos (efectivo e inversiones en títulos valores) con respecto al período anterior hasta un 29% de los activos totales (2005: 44%). Así, al cierre del año 2006, la cartera de activos líquidos estaba constituida en depósitos correspondientes al encaje legal (40%), colocaciones en bancos locales y del extranjero (41%), mientras que el resto correspondía al efectivo mantenido en caja y bancos (19%), además de otras inversiones. BLH mantiene en moneda extranjera únicamente de lado activa equivalente al 0,53% del patrimonio al cierre de 2006 (2005: 10%), nivel que no impacta la rentabilidad de la institución.

#### ▪ Fondeo y Apalancamiento

**Fondeo:** La principal fuente de fondos de la institución lo constituyen los recursos tomados del público, a través de los valores en circulación y en menor medida por los depósitos de ahorro y por los fondos tomados a préstamos. En ese sentido, los 20 mayores depositantes de BLH han venido incrementando su grado de concentración en la estructura de depósitos, al pasar de casi 37% en el 2004 a 46% al cierre del 2006, aunque todavía menor a otras instituciones calificadas dentro de esta categoría. Es importante hacer notar, que el 55% de los depósitos del público, se encuentran en plazos promedio de vencimiento de hasta 60 días. Ante esta situación, BLH, al igual que otras instituciones del sistema, refleja cierta vulnerabilidad y riesgo de liquidez ante la concentración de fuentes de fondos. Asimismo, vale señalar la disminución más que proporcional de la relación de disponibilidades más activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo que se reflejó en una relación de 33,90% al cierre de 2006 (2005: 51,77%). Sin embargo, el relativo corto plazo del perfil de vencimiento de la cartera y la estabilidad de los fondos, mitiga en alguna medida el riesgo de liquidez.

**Capital:** Los incrementos del patrimonio han estado asociados fundamentalmente a la retención de la totalidad de las utilidades, lo que junto al bajo crecimiento del activo, ha permitido que la relación de patrimonio a activo se haya mantenido relativamente estable en los últimos 4 años, comparando favorablemente con el promedio del sistema. Asimismo, la importante desincorporación de activos improductivos, específicamente bienes adjudicados y activos fijos han mejorado la relación de patrimonio libre a activo promedio (se deduce de ambos componentes los bienes adjudicados, activos fijos e inversiones en acciones) desde un 5,36% en el 2004 hasta un máximo histórico de 12,43% al cierre del 2006 hasta alcanzar un nivel similar al promedio del sistema. Tal nivel de mejora es considerada adecuada dada la volatilidad del entorno operativo en la República Dominicana.

#### ▪ Eventos Financieros Recientes

El continuo crecimiento de la actividad económica en el país y la relativa estabilidad del ambiente operativo durante los primeros meses del año 2007, permitió que BLH experimentara un crecimiento de la cartera de créditos del 5% al cierre de junio. Lo anterior, junto a una importante reducción de los préstamos vencidos tras la resolución judicial de un crédito importante (adjudicación del bien que servía como garantía), produjo una mejora en la relación de morosidad hasta 0,37% al cierre de junio de 2007, aunque si se consideran los créditos reestructurados, dicho indicador se ubicaría en 4,29%. Asimismo, la relación de reservas a préstamos vencidos aumentó significativamente hasta alcanzar 887,65% mientras que con respecto a la cartera total se ubicó en 3,24%. Por otro lado, las concentraciones en los 20 principales clientes con respecto a la cartera total y patrimonio aumentan levemente al cierre de junio de 2007 (40% y 192%). En lo adelante, la continuación de una adecuada gestión del riesgo de crédito es uno de los principales retos que enfrentaría la institución, a fin de mantener las actuales mejoras alcanzadas en los indicadores de calidad de activo.

A pesar de la tendencia decreciente de las tasas de interés y los efectos de la mayor competencia en el mercado financiero, la mejora en la mezcla de fondos por la reciente introducción de cuentas corrientes y la captación de depósitos en moneda extranjera (instrumentos de menor costo financiero) resultaron en una nueva mejora en la relación de margen financiero hasta 4,16% al cierre de junio de 2007. Lo anterior, junto a los ingresos por comisiones y la ausencia de gastos por provisiones, permitió compensar los importantes gastos de administración (adecuación de la estructura operativa), arrojando un equilibrio en el resultado operacional. Así, la mejora de la rentabilidad del período dependió nuevamente de las ganancias no recurrentes (liberación de provisiones por venta de un bien adjudicado) al cierre de junio del 2007.

En términos de capitalización, los resultados observados al cierre de junio de 2007 no presentan mayores cambios a los arrojados a diciembre de 2006; sin embargo, el crecimiento

de los bienes adjudicados produjo un leve retroceso de la relación de patrimonio libre a activo promedio, aunque todavía compara favorablemente con el promedio del sistema. Por su parte, la institución sigue mostrando ajustados niveles de liquidez ante la concentración de fuentes de fondos en los 20 principales depositantes al cierre de junio de 2007 (44%).

Balance General

Banco López de Haro, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-07	Dic-06 <sup>a</sup>	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02 <sup>a</sup>	Dic-01
<b>A. PRESTAMOS</b>							
1. Vigentes	1.433.926	1.369.782	961.657	757.100	1.148.502	1.116.672	1.362.609
2. Reestructurados	58.828	37.487	-	-	-	-	-
3. Vencidos	5.469	35.661	47.400	41.067	95.119	78.734	3.259
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(48.549)	(61.439)	(48.839)	(34.605)	(25.972)	(23.582)	(5.216)
<b>TOTAL A</b>	<b>1.449.676</b>	<b>1.381.490</b>	<b>960.219</b>	<b>763.563</b>	<b>1.217.649</b>	<b>1.171.824</b>	<b>1.360.652</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>							
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	409.733	239.304	424.954	374.566	175.171	46.123	171.076
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-	-	840
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	4.999	4.999	4.999	2.499	3.999	3.999	-
5. (Reservas para Inversiones)	(51)	(32)	(1.009)	-	-	-	(354)
<b>TOTAL B</b>	<b>414.681</b>	<b>244.271</b>	<b>428.944</b>	<b>377.065</b>	<b>179.171</b>	<b>50.122</b>	<b>171.563</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>1.864.357</b>	<b>1.625.761</b>	<b>1.389.163</b>	<b>1.140.628</b>	<b>1.396.820</b>	<b>1.221.946</b>	<b>1.532.215</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>28.759</b>	<b>24.089</b>	<b>37.162</b>	<b>152.790</b>	<b>15.092</b>	<b>10.554</b>	<b>9.940</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>445.484</b>	<b>384.468</b>	<b>469.528</b>	<b>566.942</b>	<b>447.567</b>	<b>413.276</b>	<b>218.033</b>
1. Caja	30.573	34.291	37.731	21.433	51.174	49.891	15.599
2. Encaje Legal	338.670	232.161	265.752	237.740	226.167	142.414	158.994
3. Bienes Recibidos en Pago	20.195	434	14.056	21.018	123.129	95.632	30.879
4. Otros	56.046	117.582	151.990	286.752	47.097	125.338	12.561
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.338.600</b>	<b>2.034.319</b>	<b>1.895.854</b>	<b>1.860.360</b>	<b>1.859.479</b>	<b>1.645.775</b>	<b>1.760.188</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>							
1. Cuenta Corriente	38.073	-	-	-	-	-	-
2. Ahorros	181.642	127.914	162.686	65.623	59.953	36.289	97.117
3. Plazo	1.770.480	1.478.786	1.446.417	1.508.599	1.425.859	1.331.844	1.485.332
4. Depósitos de Bancos	1.322	102.007	-	-	109.800	40.000	-
5. Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>1.991.518</b>	<b>1.708.707</b>	<b>1.609.103</b>	<b>1.574.222</b>	<b>1.595.611</b>	<b>1.408.132</b>	<b>1.582.450</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	-	-	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	120	-	-	-	-	50	50
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>34.809</b>	<b>46.924</b>	<b>14.545</b>	<b>19.576</b>	<b>20.663</b>	<b>15.907</b>	<b>8.792</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>							
1. Capital Social	273.276	267.283	253.633	200.852	158.025	158.025	128.100
2. Reservas	5.024	5.024	4.709	44.118	34.508	33.326	26.650
3. Utilidad del Periodo	33.809	5.993	14.403	19.849	22.456	13.127	8.248
4. Utilidades no Distribuidas	44	388	(539)	1.743	28.216	17.208	5.898
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>312.153</b>	<b>278.688</b>	<b>272.205</b>	<b>266.562</b>	<b>243.205</b>	<b>221.686</b>	<b>168.896</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.338.600</b>	<b>2.034.319</b>	<b>1.895.854</b>	<b>1.860.360</b>	<b>1.859.479</b>	<b>1.645.775</b>	<b>1.760.188</b>
Inflación Acumulada	4,4%	5,0%	7,4%	28,7%	42,7%	10,5%	4,4%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	32,29	33,51	34,7	30,37	29,05	17,44	16,69

<sup>a</sup> Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con periodos anteriores

Octubre 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

## Estado de Resultados

Banco López de Haro, S.A.

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03	Dic-02	Dic-01
1. Intereses Cobrados	127.298	248.106	261.611	383.484	386.651	347.640	285.855
2. Intereses Pagados	(81.872)	(177.875)	(235.853)	(352.436)	(382.304)	(296.240)	(291.824)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>45.426</b>	<b>70.232</b>	<b>25.758</b>	<b>31.048</b>	<b>4.347</b>	<b>51.401</b>	<b>(5.969)</b>
4. Ingresos por Comisiones	17.339	14.220	20.250	21.721	6.564	1.625	-
5. Otros Ingresos Operativos Netos	4.292	11.656	35.952	29.606	78.297	30.900	46.361
6. Gastos de Personal	(33.512)	(51.814)	(45.105)	(34.723)	(22.074)	(18.207)	(16.682)
7. Otros Gastos Operativos	(32.832)	(48.491)	(49.734)	(33.361)	(16.669)	(11.801)	(10.830)
8. Provisiones para Préstamos	-	(617)	(7.461)	(9.425)	(4.437)	(19.824)	(5.624)
9. Otras Provisiones	(238)	(11.608)	(55.964)	(17.458)	(15.292)	(33.298)	-
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>475</b>	<b>(16.422)</b>	<b>(76.305)</b>	<b>(12.593)</b>	<b>30.736</b>	<b>797</b>	<b>7.257</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	33.334	24.772	96.279	40.988	866	19.113	6.519
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(133)	(48)	(85)	(13)	(112)
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>33.809</b>	<b>8.350</b>	<b>19.841</b>	<b>28.347</b>	<b>31.517</b>	<b>19.896</b>	<b>13.664</b>
14. Impuestos	-	(2.042)	(4.680)	(7.453)	(7.879)	(6.078)	(4.981)
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.d.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>33.809</b>	<b>6.308</b>	<b>15.161</b>	<b>20.894</b>	<b>23.638</b>	<b>13.818</b>	<b>8.682</b>

**Jun-07    Dic-06    Dic-05    Dic-04    Dic-03    Dic-02    Dic-01**

## Razones Financieras

## Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	22,89%	2,29%	5,63%	8,20%	10,17%	7,08%	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	3,09%	0,32%	0,81%	1,12%	1,35%	0,81%	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	0,04%	-0,84%	-4,06%	-0,68%	1,75%	0,05%	n.a.
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	3,09%	0,42%	1,06%	1,52%	1,80%	1,17%	n.a.
5. Gastos de Administración/Ingresos	98,94%	104,37%	115,71%	82,65%	43,43%	35,75%	68,11%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	6,07%	5,10%	5,05%	3,66%	2,21%	1,76%	n.a.
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	4,16%	3,57%	1,37%	1,67%	0,25%	3,02%	n.a.

## Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	22,89%	2,29%	5,63%	8,20%	10,17%	7,08%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	13,35%	13,70%	14,36%	14,33%	13,08%	13,47%	9,60%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	11,30%	12,43%	11,74%	5,36%	5,88%	7,26%	7,45%
4. Patrimonio/Préstamos	20,83%	19,31%	26,98%	33,40%	19,56%	18,54%	12,37%
5. Solvencia Regulatoria	16,85%	18,00%	20,00%	22,00%	9,83%	11,07%	n.a.
6. Patrimonio Elegible/Activos	13,35%	13,70%	14,36%	14,33%	13,08%	13,47%	9,60%

## Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	39,70%	33,90%	44,23%	54,55%	28,39%	24,41%	19,58%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	39,70%	33,90%	51,77%	55,07%	28,39%	24,53%	21,87%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	72,79%	80,85%	59,67%	48,50%	76,31%	83,22%	85,98%

## Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,00%	0,05%	0,83%	0,92%	0,36%	1,55%	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	0,00%	6,88%	27,33%	24,95%	12,34%	49,91%	29,16%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	3,24%	4,26%	4,84%	4,34%	2,09%	1,97%	0,38%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	887,65%	172,29%	103,04%	84,26%	27,30%	29,95%	160,06%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0,37%	2,47%	4,70%	5,15%	7,65%	6,59%	0,24%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-13,80%	-9,25%	-0,53%	2,42%	28,43%	24,88%	-1,16%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	1,35%	0,03%	1,39%	2,63%	9,90%	8,00%	2,26%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	0,00%	0,35%	0,01%	0,00%	0,00%	n.a.

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