

Banco BHD

BHD

Informe de Calificación

Calificaciones

Moneda Extranjera

| | |
|----------------------------|----|
| IDR Largo Plazo | B |
| IDR Corto Plazo | B |
| Calificación de Viabilidad | b |
| Calificación de Soporte | 5 |
| Piso de Soporte | NF |

Nacional

| | |
|--------------------------|----------|
| Calificación Largo Plazo | AA-(dom) |
| Calificación Corto Plazo | F1+(dom) |

Riesgo Soberano

| | |
|--------------------------|---|
| IDR de Largo Plazo en ME | B |
| IDR de Largo Plazo en ML | B |

Perspectivas

| | |
|--------------------------------|---------|
| IDR Moneda Extranjera LP | Estable |
| IDR Soberana Largo Plazo en ME | Estable |
| IDR Soberana Largo Plazo en ML | Estable |

Resumen Financiero

Banco BHD

| | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 |
|---|----------------|----------------|
| DOP millones | | |
| Activos (USD millones) | 3,086.3 | 3,121.3 |
| Activos | 132,065.0 | 121,819.6 |
| Patrimonio | 14,934.4 | 12,925.5 |
| Utilidades Operativas | 4,339.6 | 3,391.8 |
| Resultados Netos Publicados | 3,485.7 | 3,154.8 |
| Utilidad Ajustada por Fitch | 3,481.5 | 3,151.9 |
| ROAA Operativo (%) | 2.72 | 2.79 |
| ROAE Operativo (%) | 27.23 | 27.77 |
| Generación Interna de Capital (%) | 12.17 | 12.79 |
| Capital Base según Fitch / Riesgos Ponderados (%) | 15.86 | 15.20 |

Fuente: Banco BHD y Cálculos Fitch

Informe Relacionado

Perspectivas 2014: Centroamérica y Rep. Dominicana (Diciembre 16, 2013).

Analistas

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908-0534
Theresa.paiz@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563-2481
Larisa.artea@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Entorno Operacional: El entorno operacional tiene una fuerte influencia sobre la calificación de viabilidad (*Viability Rating* - VR) de Banco BHD (BHD). Esto se debe a los retos que implica operar en la economía de una pequeña isla, en comparación con aquellos bancos que operan en economías más grandes en América Latina.

Franquicia Sólida: La franquicia de BHD cuenta con amplio reconocimiento como una institución fuerte en el mercado local. El banco se ha posicionado como una entidad competitiva en el segmento comercial. Sin embargo, también ha sido exitoso en aumentar su penetración en el segmento de personas, que es más rentable y de más rápido crecimiento, lo que ha permitido ampliar la base de depósitos y reducir los costos de financiamiento.

Calidad de Activos Estable: BHD mejoró su sólida calidad de activos y continuó superando al promedio del mercado dominicano en 2013. Los préstamos vencidos disminuyeron 1.67% del total de préstamos a diciembre de 2013, desde 2.05% en 2012. Este resultado refleja una caída nominal en los préstamos morosos y un aumento en los castigos netos, así como políticas de originación de crédito conservadoras y esfuerzos de cobranza efectiva.

Rentabilidad Resistente: La rentabilidad de BHD ha sido consistentemente fuerte e impulsada por altos márgenes, ganancias por intermediación y adecuado control de los gastos. Fitch Ratings espera que el entorno económico favorable resulte en un mayor y saludable crecimiento del crédito. Sin embargo, mayores gastos relacionados con la fusión con Banco Múltiple León (BML), en un año de transición, podrían limitar su rentabilidad en 2014.

Adecuada Capitalización y Cobertura de Reservas: Además de la sólida rentabilidad y retención de aproximadamente 50% de las utilidades netas, el banco mantiene una amplia cobertura de reservas para enfrentar pérdidas inesperadas. El indicador de Capital Base según Fitch (FCC) aumentó a 15.86%, lo que supera la mediana de los pares internacionales (bancos con calificación de viabilidad de 'b-', 'b' y 'b+', ubicados en países de América Latina).

Mejora de la Base de Fondo: La exitosa franquicia de BHD, así como su red de distribución y su reputación, le han permitido disfrutar de una base de fondeo diversificada, estable y de bajo costo. La mezcla de depósitos del banco ha cambiado en el tiempo, a medida que los depósitos han aumentado y el financiamiento institucional ha reducido su participación.

Fusión Pendiente con BML: Como producto del acuerdo entre el Centro Financiero BHD (CFBHD) y el Grupo Financiero León (GFL), BHD y BML serán fusionados. Fitch espera que la fusión beneficie a BHD con una mayor escala, sinergias operacionales y financieras, fuentes de ingresos más fuertes y diversificadas, así como una mejor eficiencia operacional en el mediano plazo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Riesgo Soberano: Un incremento en las calificaciones soberanas podría mejorar las calificaciones de BHD, si mantiene su fuerte desempeño financiero y adecuada capitalización.

Absorción de Pérdidas Más Débil: El deterioro en los indicadores de capital del banco – como un índice de FCC inferior a 8%–, junto con el deterioro de la calidad de activos y/o un proceso de fusión complicado, podrían presionar la calidad crediticia.

Entorno Operacional

Nivel de Calificación Limitado por la Calificación Soberana

La estabilidad económica y el ingreso per cápita están más alineados con soberanos con calificaciones de grado especulativo más altas. Junto con los niveles aún bajos de intermediación financiera en el mercado, favorecen un sostenido crecimiento del crédito al sector privado. Además, el mantenimiento de una tasa de inflación en el rango bajo de un solo dígito, así como una aceleración leve en el crecimiento, de 4.8% promedio en 2014-2015, deberían ayudar al banco a mantener mejoras generales en la calidad de préstamos. Sin embargo, la economía permanece vulnerable a los impactos, tanto domésticos como externos, dadas las débiles posiciones externas y fiscales del soberano.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado. La participación de mercado de los tres bancos más grandes es de aproximadamente 75% de los activos totales a marzo de 2014. Se espera que este porcentaje aumente en el corto plazo a 83% de los activos totales, una vez que BHD y BML se hayan fusionado. El indicador macroprudencial de Fitch de '1' sugiere que la probabilidad de estrés financiero sistémico es baja. Por otro lado, en comparación con bancos con calificaciones más altas en otros mercados emergentes, el mercado financiero y el marco regulatorio son menos desarrollados. El mercado secundario es poco profundo, comparado con los mercados más grandes de América Latina. La disponibilidad de instrumentos financieros para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente al banco a niveles superiores de riesgos de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos. El marco regulatorio financiero y de supervisión se han fortalecido desde la última crisis bancaria nacional en el 2003-2004 y se mueve hacia una supervisión basada en el riesgo.

Perfil de la Compañía

Fundado en 1972, BHD es el tercer banco comercial más grande de República Dominicana y fue el primero en convertirse en un banco multiservicio después de la reforma financiera del país en 1992. Creado originalmente como un prestamista de hipotecas, BHD se diversificó al sector comercial y de banca al consumo, a través del crecimiento orgánico e inorgánico, y estableció una franquicia fuerte y reconocida en República Dominicana. BHD ofrece servicios financieros a clientes comerciales (64% de los préstamos a diciembre de 2013), al consumo (25%) e hipotecarios residenciales (11%). BHD fue el tercer banco más grande de República Dominicana por activos a fines de 2013, con una participación de mercado de 12%.

BHD es propiedad de Centro Financiero BHD León (CFBHDL) en 98%; el 2% restante pertenece a aproximadamente 400 accionistas. Un grupo de inversionistas nacionales denominado Grupo BHD es dueño del 45.11% de CFBHDL. Este grupo ha llegado a un acuerdo con Partner Group, dueño del 5.01% de CFBHDL, para que todas las decisiones de este último estén alineadas con las del grupo controlador (Grupo BHD). Además, el GFL – recientemente incorporado– es dueño del 26.49%. Por otra parte, Banco Popular de Puerto Rico (que cuenta con una calificación *Issuer Default Rating* (IDR) de largo plazo de 'BB-' con Perspectiva Estable) es dueño del 15.83%, entre otros.

El 4 de diciembre de 2013, GFL, principal accionista de Banco Múltiple León (BML), realizó un acuerdo para la contribución del total de acciones de sus compañías financieras (BML, Valores León y Compañía Nacional de Seguridad - Conase) al CFBHDL. Por lo tanto, este último se convirtió en propietario del 99.36% de GFL a partir de febrero de 2014. Como resultado de la transacción, CFBHDL llevará a cabo la fusión por absorción de BML y BHD, en

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

la que el segundo será la entidad sobreviviente e incorporará la marca "León" en el nombre del banco fusionado "Banco BHD León". La fusión legal está sujeta a diversas aprobaciones regulatorias y de otra índole. Se espera que sea completada durante la primera mitad de 2014, aunque la fusión operacional será efectiva en el último trimestre de 2014.

En opinión de Fitch, la fusión beneficiará a BHD con mayor escala, importantes sinergias operacionales y financieras; fuentes de ingresos más fuertes y más diversificadas, así como una mayor eficiencia operacional en el mediano plazo. La transacción también reforzará la posición de BHD como el segundo banco más grande del sector privado, con activos combinados de más de USD4 mil millones y una participación de mercado de aproximadamente 20% de los activos del sistema dominicano.

BHD es el miembro más grande de CFBHD, con aproximadamente 88% de activos combinados y 69% del ingreso neto después de eliminaciones, a diciembre de 2013. Otros miembros del CFBHD son Banco Múltiple León (BML), un banco de servicios múltiples recientemente incorporado (propiedad en 99.36%); Valores León, una compañía de corretaje (propiedad en 95.5%); y BHD Valores, una empresa de corretaje con un creciente negocio de banca de inversión (propiedad del 100%). También incluye a Mapfre BHD (propiedad en 49%), una compañía local líder en seguros; AFP Siembra, un fondo privado de pensiones (propiedad en 71.61%); ARS Palic, una empresa especializada dedicada a brindar protección de la salud a los trabajadores (propiedad en 69.99%); BHD International Bank (propiedad del 100%), con una licencia internacional en Panamá; y otras entidades locales menores.

Administración

Estructura Administrativa Adecuada

Banqueros con amplia experiencia lideran el banco y participan activamente en las operaciones del día a día. El equipo gerencial está organizado de acuerdo a líneas de negocio con áreas de apoyo y control. Reportan directamente al Director General Ejecutivo (CEO, por sus siglas en inglés), excepto para las funciones de auditoría, cumplimiento, administración de riesgo y planificación financiera; éstas se reportan a la Presidencia y a la Junta Directiva.

Gobierno Corporativo Superior a los Estándares Locales

BHD ha excedido las normas locales y reflejado las tendencias internacionales de gobierno corporativo. El banco ha estado a la vanguardia del gobierno corporativo en República Dominicana, siempre con el objetivo de cumplir con las mejores prácticas. En parte, esto es gracias a las importantes participaciones accionarias, históricamente mantenidas por inversionistas internacionales extranjeros en CFBHD. En opinión de Fitch, BHD se distingue como el banco más avanzado en términos de gobierno corporativo en República Dominicana. El Consejo ha organizado cinco comités (crédito, administración de riesgo, auditoría, activos y pasivos; y ética) para supervisar las funciones claves del negocio.

Oferta de Producto Distinta y Estrategia de Crecimiento Inorgánico

Históricamente, BHD ha mantenido una reputación como banco conservador y de servicio al cliente. Además, es altamente competitivo en el segmento de negocios corporativos. También ha logrado aumentar exitosamente su penetración en los segmentos más rentables y de crecimiento más rápido (negocios pequeños y medianos, préstamos al consumo, tarjetas de crédito e hipotecas). Este aspecto ha contribuido a ampliar su base de depósitos minoristas y a reducir los costos de financiamiento. La estrategia se basa en una oferta de productos distinta y una administración de riesgos sólida.

Además, una división de Tesorería avanzada le ha permitido al banco administrar exitosamente una mayor participación de mercado por tamaño de activos, además de seguir generando utilidades significativas por transacciones bursátiles. La estrategia de negocios de BHD tiene como objetivo una fuerte expansión del balance que solidifique su participación de mercado y mejore los niveles de eficiencia necesarios para sostener una tendencia de rentabilidad más sólida.

BHD ha sido muy proactivo en cuanto a la mejora de sus herramientas de control de riesgos y la redefinición de su modelo de negocio. Asimismo, presenta una destacada administración de activos y pasivos para mantener una sólida calidad de préstamos y una rentabilidad mayor. En opinión de Fitch, el banco ha demostrado con éxito ser más resistente que el promedio del mercado y que los participantes locales más grandes. Adicionalmente, la calificadora considera que está bien preparado para enfrentar cualquier cambio en las condiciones económicas, lo que no es el escenario base actual.

BHD ha diseñado una estrategia de crecimiento inorgánico. En el corto plazo, el banco completará la fusión por absorción con BML (que es de mediano tamaño), con activos de DOP50.5 mil millones (aproximadamente 38% del tamaño de BHD) al 31 de diciembre de 2013. Fitch espera que la fusión tenga un impacto positivo en BHD, ya que fortalecerá su franquicia históricamente reconocida y su participación de mercado en términos de activos totales. Además, se espera lograr importantes sinergias, ya que los modelos de negocio de ambos bancos son similares, con una fuerte posición en préstamos corporativos y una creciente participación en el sector de préstamos a individuos.

Apetito de Riesgo

BHD está expuesto principalmente al riesgo de crédito de sus clientes y de su portafolio de inversiones, de manera similar a sus pares. También enfrenta riesgos de mercado y operacionales, aunque en menor grado. En opinión de Fitch, la administración de riesgos de BHD es relativamente conservadora y su proceso es sano y maduro, lo cual se refleja en su buena calidad de activos.

La Junta Directiva y el comité de administración de riesgos son responsables de determinar el perfil de riesgo de la institución. Dicho comité tiene facultades para aprobar políticas de riesgo y es, al mismo tiempo, responsable de aplicarlas. La agencia considera que BHD tiene un enfoque conservador en la banca y el continuo desarrollo de su administración de riesgos lo ha colocado a la vanguardia en el control de riesgos entre los bancos dominicanos. El banco ha hecho inversiones fuertes en el desarrollo de políticas de administración de riesgo y sistemas de control, así como en tecnología de información para manejar su exposición al mercado corporativo, mediana empresa y al mercado de consumo.

El banco utiliza diversos modelos para evaluar el riesgo crediticio, mediante herramientas internas de calificación crediticia y sistemas de puntaje crediticio (*scoring*) diseñadas para los diferentes segmentos de mercado en los que opera. Estas herramientas internas de calificación simulan escenarios de estrés (tasas de interés y apalancamiento más altos). También se usan para calcular las pérdidas esperadas para los préstamos y para constituir reservas cuando los resultados superan los requerimientos regulatorios locales. Adicionalmente, un sistema diario de señales de alerta monitorea completamente la calidad de su creciente cartera de préstamos a individuos.

El crecimiento crediticio de BHD fue inferior al promedio del mercado (5.8% vs. 16.6%, respectivamente) en 2013, ya que el banco decidió no seguir la línea de sus competidores

más agresivos en términos de precios, con el fin de preservar su margen de intermediación. La mayor fuente de crecimiento se presentó en el segmento hipotecario (+31%), particularmente residencial. Las carteras comerciales y de consumo crecieron sólo en 3% y 4%, respectivamente, debido a la feroz competencia de tasas de interés en estos segmentos.

El crecimiento inorgánico de BHD alcanzará aproximadamente 37% del total de préstamos, una vez que la fusión con BML sea completada. En línea con la composición de la cartera de BML, este crecimiento se distribuirá entre los segmentos comercial (60%), de consumo (26%) e hipotecario (14%).

BHD está expuesto principalmente al riesgo de tasa de interés y al riesgo de tipo de cambio. Su comité de activos - pasivos (ALCO) monitorea el riesgo de mercado, realiza reuniones mensuales para analizar la estructura del balance general, supervisa las brechas y modifica las políticas, los límites y las estrategias de cobertura, en caso de considerarse necesario. La unidad utiliza distintas metodologías, como límites de concentración, un requisito mínimo de liquidez y un modelo VaR. Las capacidades mejoradas de BHD le han permitido un mayor aprovechamiento de una mejor administración de activos y pasivos, dada su expansión significativa en el mercado de renta fija.

La capacidad del banco para fijar nuevos precios para los préstamos y depósitos en intervalos de 30 días mitiga el impacto de una estructura de pasivos de muy corto plazo (menor a 30 días en promedio para el caso de depósitos a plazo). Los descálces en los vencimientos entre activos y pasivos son comunes en la región. BHD calcula las ganancias en riesgo (EaR, por sus siglas en inglés) para estimar el impacto en los ingresos de un movimiento adverso en las tasas de interés (100 puntos básicos); este indicador no excedió el 3% a fines de 2013.

En cuanto a la exposición a moneda extranjera, BHD mantiene una posición larga de activos en dólares estadounidenses. Sus activos netos en divisas representan 46% del capital, según los estados financieros auditados del banco de fines de 2013.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Sólida Calidad de Activos

Indicadores de Cartera de Préstamo

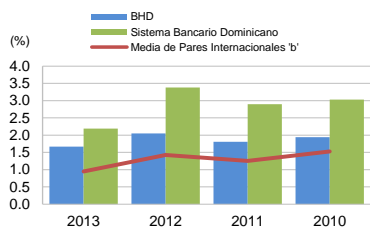
| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Crecimiento de Préstamos Brutos | 8.41 | 13.80 | 8.79 | 19.04 |
| Préstamos Improductivos/Préstamos Brutos | 1.67 | 2.05 | 1.81 | 1.94 |
| Reservas para Préstamos Improductivos/Préstamos Improductivos | 242.29 | 216.06 | 243.33 | 245.46 |
| Préstamos Improductivos Menos Reservas para Préstamos Improductivos/Capital Base según Fitch | -11.31 | -12.35 | -13.09 | -13.91 |
| Cargos por Préstamos Improductivos/Préstamos Brutos Promedio | 2.14 | 1.40 | 1.19 | 1.78 |

Fuente: Estados financieros auditados Banco BHD y Cálculos Fitch.

La cartera de préstamos de BHD continúa mostrando un buen desempeño. En 2013, los índices de calidad de activos del banco mejoraron y continuaron superando el promedio del mercado dominicano. Sin embargo, este índice siguió bajando hasta 1.67% a finales de 2013, desde 2.05% a finales de 2012. Esto refleja un descenso nominal en los préstamos morosos y un aumento en los castigos netos. Fitch destaca que los préstamos al consumo tienden a

tener una morosidad más alta en comparación con la cartera de préstamos bruta, seguida por los préstamos de construcción incluidos en la cartera comercial.

Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos



Fuente: Estados Financieros Auditados de BHD, Superintendencia de Bancos y Fitch.

Fitch espera que los indicadores de calidad de activos del banco se deterioren ligeramente en 2014, dado el mayor índice de préstamos morosos/préstamos brutos de BML (2.57% a fines de 2013). Sin embargo, la cultura conservadora de riesgo crediticio de BHD, reflejada en su sólido enfoque hacia el préstamo y en estrictos esfuerzos de cobranza, así como la mejora esperada en el entorno económico y operacional, deben contribuir a mantener buenos indicadores de calidad de activos en línea con el promedio histórico del banco.

Fitch destaca que BHD mantiene consistentemente una amplia cobertura de reservas para préstamos improductivos. Esto se apoya en la decisión de la administración de crear y mantener reservas adicionales para cubrir pérdidas potenciales, relacionadas con un cambio en el ciclo económico (reservas anticíclicas), que son un tipo de reservas que los reguladores locales aprobaron en 2008 (sobre una base voluntaria para cada banco). Las reservas sobre préstamos morosos y totales se situaron en 242% y 4.1%, respectivamente, a fines de 2013, en comparación con un promedio nacional de 149% y 3.3%. Se mantuvieron por mucho como las más altas entre los bancos grandes y medianos de República Dominicana.

BHD presenta medidas de concentración similares a las de los bancos locales más grandes. Aunque la concentración fue moderada, muestra una tendencia al alza. A diciembre de 2013, las 20 exposiciones más grandes representaron 17.7% del total de préstamos (0.8 veces el patrimonio), en comparación a 12% a fines de 2012. Sólo un deudor representó más de 10% del patrimonio; se trata de una compañía altamente calificada internamente. Dado que la concentración de la cartera de BML a fines de 2013 (17.8%) es muy similar a la que muestra BHD, Fitch considera que la concentración de préstamos de BHD no aumentará significativamente en el corto plazo.

De manera similar a otros participantes locales, BHD aún muestra una concentración de préstamos a partes relacionadas moderada, pero en descenso. Los préstamos a partes relacionadas disminuyeron a 14% del patrimonio a fines de 2013 (versus 19% en 2012), nivel permitido por las regulaciones locales (50% del patrimonio). Los accionistas minoritarios sin derecho a voto y los empleados son considerados como partes relacionadas, de acuerdo a las regulaciones locales, lo que es una regla más estricta que la considerada en los lineamientos internacionales.

La exposición de BHD a préstamos denominados en dólares estadounidenses se mantuvo alta, en 28% de los préstamos totales a fines de 2013, lo que refleja el mantenimiento de préstamos de construcción relacionados con el turismo. La política de BDH requerida por regulación local consiste en prestar dólares estadounidenses, principalmente a deudores que generen ingresos en esa moneda, con lo que este riesgo se mitiga parcialmente.

Alta Exposición al Gobierno Dominicano

La cartera de inversiones de BHD representó 24.3% de los activos totales a diciembre de 2013, superior al promedio del mercado (17.7%). Su cartera de inversiones continúa bastante concentrada en deuda pública, dadas las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado. Los instrumentos del banco central con vencimientos de corto y mediano plazo representaron 70% del total de valores, mientras que la deuda del Gobierno representó 24% a fines de 2013. El resto corresponde a un depósito en Banreservas, el banco estatal local más grande (4%) y a valores disponibles para la venta calificados con grado de inversión. Fitch prevé un crecimiento de la cartera de inversiones de BHD de aproximadamente 42%,

con una concentración similar en el sector público, ya que 95% de la cartera de inversiones de BML está compuesta por instrumentos del Gobierno dominicano y del Banco Central.

La exposición de BHD al Gobierno dominicano (Banco Central, Tesorería y Banreservas) se mantuvo alta en 2.1 veces el patrimonio a fines de 2013, nivel ligeramente superior al 1.9 veces registrado el año anterior. El banco no ha establecido límites para la exposición al riesgo crediticio proveniente de valores gubernamentales.

Utilidades y Rentabilidad

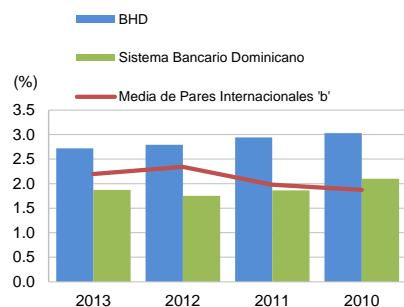
Destacado Control de Costos Operativos y Crediticios

Índices de Rentabilidad

| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Ingresos por Intereses Netos/Activos Productivos Promedio | 10.72 | 9.91 | 9.76 | 9.21 |
| Gastos Operativos/Ingresos Brutos | 57.51 | 64.78 | 64.49 | 60.29 |
| Cargos por Improductividad de Préstamos y Valores/Utilidades Operativas antes de Provisiones | 26.43 | 19.88 | 16.19 | 20.85 |
| Utilidades Operativas/Activos Totales Promedio | 3.38 | 3.00 | 3.09 | 3.28 |
| Utilidades Operativas/Activos Ponderados por Riesgo | 6.44 | 5.13 | 5.73 | 6.93 |
| Ingresos Netos/Patrimonio Promedio | 27.23 | 27.77 | 29.40 | 32.43 |

Fuente: Estados financieros auditados Banco BHD y Cálculos Fitch.

Retorno sobre Activos (ROAA)



Fuente: Estados Financieros Auditados de BHD, Superintendencia de Bancos y Fitch.

El desempeño de BHD continúa superando al del sistema bancario dominicano, en general. A fines de 2013, ya era el banco más rentable entre los más grandes del país por rendimientos sobre activos promedio (2.72%). Con una tendencia de mejora gradual, debido a los menores costos de financiamiento, su margen de intermediación (*net interest margin*, NIM) es similar al promedio de sus pares nacionales e internacionales (10.72% a fines de 2013, comparado con 9.9% registrado el año anterior).

La rentabilidad de BHD es atribuible no sólo a su sólido Margen de Interes Neto (MIN), sino también a sus moderados cargos por improductividad y destacados niveles de eficiencia. Los cargos por improductividad representaron un 20.8% de las utilidades operativas antes de provisiones durante 2010-2013 compararon favorablemente con los de sus pares nacionales. Además, la cobertura de reservas para préstamos morosos es mucho más alta que la de otros bancos grandes y del sistema dominicano. Esto es resultado de una política muy conservadora que establece la creación de reservas adicionales, para mantener un colchón adicional en caso de un potencial deterioro de la calidad de activos en el futuro y para hacer frente a la expansión esperada de la cartera de préstamo.

El índice de eficiencia de BHD es mejor que el del promedio del sistema dominicano y los pares internacionales a fines de 2013. El índice de gastos operativos a ingresos brutos del banco mejoró significativamente en 2013 a 57.51%, de 64.78% en 2012. Este resultado refleja una capacidad de generación de ingresos combinada con importantes eficiencias de costos. Fitch considera que puede ser difícil sostener las mejoras en los indicadores de eficiencia de BHD una vez que la fusión se materialice, dada la alta estructura de gastos operativos de BML. Sin embargo, en el mediano plazo, y una vez que las economías de escala sean alcanzadas, BHD deberá ser capaz de normalizar la carga de gastos operativos y volver a los sólidos niveles de eficiencia mostrados históricamente.

Los ingresos netos por honorarios y comisiones representaron más de dos tercios de los ingresos no financieros durante 2013, tendencia que Fitch espera que continúe. Adicionalmente, las ganancias por transacciones bursátiles provenientes de la amplia cartera de renta fija de BHD (en su mayoría deuda soberana en moneda local) representaron aproximadamente 31% de los otros ingresos operativos. Además, son una fuente constante y creciente de ingresos, dada la importante cantidad de valores emitidos por el Banco Central y el Gobierno central en el mercado local. El índice de ingresos no financieros a ingresos brutos del banco aumentó a 26.56% en 2013, porcentaje que es similar a los niveles de los pares locales e internacionales. Fitch espera que este índice disminuya en 2014, ya que se prevé una tendencia menos vigorosa en el ingreso por transacciones bursátiles, debido a menores rendimientos de la cartera de inversiones en comparación con el año anterior.

Fitch espera que un ambiente operacional favorable dé lugar a un más alto y saludable crecimiento del crédito. Sin embargo, costos operativos más elevados y menores ingresos no operacionales en un año de transición podrían limitar la rentabilidad del banco en 2014. No obstante, la agencia prevé que el índice de rendimientos sobre activos promedio de BHD permanecerá por encima de 2% en 2014.

Capitalización y Apalancamiento

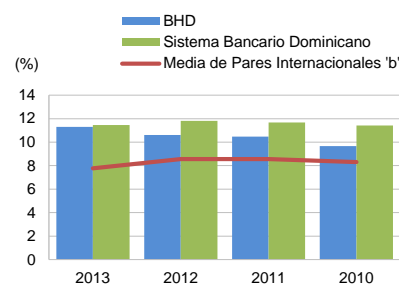
Capitalización Adecuada

Índices de Capital

| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Capital Base según Fitch/Riesgo Promedio | 15.86 | 15.20 | 16.42 | 17.15 |
| Patrimonio/Activos | 11.31 | 10.61 | 10.48 | 9.67 |
| Acciones Comunes Tangibles /Activos Tangibles | 11.04 | 10.32 | 10.14 | 9.39 |
| Índice de Capital Regulatorio Fundamental Nivel 1 | na | na | na | na |
| Generación Interna de Capital | 12.17 | 12.79 | 14.06 | 14.94 |

Fuente: Estados financieros auditados Banco BHD y Cálculos Fitch.

Patrimonio/Activos



Fuente: Estados Financieros Auditados de BHD, Superintendencia de Bancos y Fitch.

Los indicadores de capital de BHD son adecuados y están sustentados por la sólida rentabilidad y moderados pagos de dividendos en efectivo (promedio de 48% de la utilidad neta durante un período de 4 años terminado en 2013). A partir de diciembre de 2013, el índice de capital sobre activos totales del banco aumentó a 11.31%, mientras que el índice de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo mejoró a 15.86%. Ambos se ubican por debajo del promedio del sistema dominicano, pero están por encima de la media de su grupo de pares internacionales.

Dado el moderado crecimiento nominal del activo y un mayor volumen de emisiones subordinadas, que son reconocidas como capital secundario por el regulador, el índice de capital total regulatorio a activos ponderados por riesgo de BHD aumentó durante el año pasado. Alcanzó un nivel de 14.90% a fines de 2013, lo que está significativamente por encima del mínimo requerido de 10%. Sin embargo, Fitch señala que este indicador puede estar sobrestimado en el caso de los bancos dominicanos en general, debido a la alta exposición a valores del sector público.

Fondeo y Liquidez

Base de Fondeo Estable, Diversificada y de Bajo Costo

Índices de Fondeo

| (%) | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Préstamos/Depósitos de Clientes | 68.54 | 70.35 | 66.67 | 59.35 |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes / Fondeo Total (Excluyendo Derivados) | 91.51 | 90.65 | 92.50 | 91.92 |

Fuente: Estados financieros auditados Banco BHD y Cálculos Fitch.

La exitosa franquicia de BHD, su red de distribución y su reputación, como una institución conservadora de larga trayectoria, lo identifican como un refugio seguro en tiempos de estrés sistémico. También le permiten disfrutar de una base de fondeo diversificada, estable y relativamente de bajo costo. El banco depende casi exclusivamente de los depósitos a clientes para su financiamiento, los cuales representaron 92% de los pasivos que devengan intereses a fines de 2013.

Adicionalmente, la mezcla de depósitos del banco ha cambiado con el tiempo a favor de depósitos a la vista, los cuales son relativamente menos costosos. Por lo tanto, los depósitos de ahorro han crecido gradualmente a 30% de los depósitos a clientes (25% en 2010), mientras que los depósitos a plazo han disminuido a 53% de la mezcla (57% en el 2010). Como resultado, la concentración del financiamiento es baja. Los 20 más grandes depositantes representaron 11% de los depósitos totales, lo que le ha ayudado a BHD a administrar su costo de financiamiento y a controlar su liquidez.

El índice de activos líquidos/depósitos y financiamiento de corto plazo de BHD aumentó a 29% al 31 de diciembre de 2013, desde alrededor de 24% en 2012. Este indicador es ahora más fuerte que el del promedio del sistema, de 20%. Mientras que el nivel de activos líquidos del banco es suficiente para su mercado, la mayoría de las posiciones líquidas de BHD están en instrumentos del sector público dominicano. Desde la perspectiva de Fitch, el banco será capaz de conservar los buenos niveles de liquidez mostrados en los últimos años, respaldados por una base de fondeo diversificada y una cartera de inversiones líquidas.

BHD ha llevado a cabo varias emisiones de deuda subordinada suscritas por algunos de sus inversionistas institucionales, por un total de DOP2,524.8 a fines de 2013 (aproximadamente 2% del financiamiento total). Fitch reconoce el beneficio de tales emisiones en términos de una mejor administración de descalces de vencimientos estructurales, que también son comunes en otros bancos de la región. Sin embargo, ante la imposibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés, estas deudas subordinadas no reciben crédito patrimonial según la metodología de la agencia.

Soporte

BHD es uno de los principales actores en el sistema bancario dominicano. Sin embargo, en caso de que el banco experimentase dificultades, no se podría confiar en el soporte gubernamental, dadas las bajas calificaciones crediticias de República Dominicana.

Análisis Comparativo

Para fines comparativos, se ha agrupado a BHD con bancos con VR de 'b-', 'b' o 'b+', ubicados en países de América Latina con calificaciones de país de 'B-', 'B' o 'B+'. El crecimiento anual de los préstamos ha sido de 19% en promedio en los últimos 4 años, lo que está por debajo de la mediana de sus pares, de 24%. Los indicadores de rentabilidad de BHD comparan favorablemente con la mediana de sus pares nacionales e internacionales. Aunque el margen de intermediación es similar al de sus pares, la eficiencia operacional del banco está entre las más fuertes en su grupo de pares.

Los indicadores de calidad de activos de BHD comparan mejor que los de sus pares locales, pero no aparecen entre la más alta calidad de activos de los internacionales. Los préstamos improductivos han promediado 1.9% de los préstamos brutos en los últimos 4 años, mientras que la mediana de los pares fue 1.3% durante el mismo período. Además, aunque el banco haya mantenido reservas en exceso en 200% de los préstamos improductivos desde hace varios años y haya superado las de sus pares nacionales, dichos niveles de reserva son más bajos que los de algunos de los internacionales.

Análisis Comparativo

(a diciembre de 2013)

| Nombre del Emisor | Banco BHD | Banco Popular Dominicano | Banco Pichincha | Produbanco | Banco Caribe | Banco Occidental Descuento |
|--|----------------------|--------------------------|-----------------|------------|--------------|----------------------------|
| País | República Dominicana | República Dominicana | Ecuador | Ecuador | Venezuela | Venezuela |
| Calificación de Viabilidad | b | b | b | b | b | b |
| ROAA Unidades (%) | 2.72 | 1.82 | 0.57 | 0.95 | 4.12 | 2.57 |
| Gasto Operacional / Ingresos Brutos (%) | 57.51 | 69.64 | 67.77 | 71.17 | 49.28 | 74.95 |
| Patrimonio / Activos (%) | 11.31 | 8.88 | 7.76 | 8.02 | 7.80 | 6.79 |
| Préstamos Improductivos/ Préstamos Brutos (%) | 1.67 | 1.41 | 3.21 | 0.34 | 0.71 | 1.25 |
| Reservas para Préstamos Improductivos/ Préstamos Improductivos (%) | 242.29 | 197.12 | 279.72 | 814.29 | 304.93 | 152.51 |
| Depósitos / Fondeo Total (%) | 91.51 | 91.94 | 87.44 | 94.78 | 96.41 | 97.09 |

Fuente: Base de datos Fitch.

Banco BHD

Estado de Resultados

| DOP millones | 31 dic 2013 | | | 31 dic 2012 | | 31 dic 2011 | | 31 dic 2010 | |
|--|----------------------------|-----------------|--------------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Cierre de Año USD millones | Cierre de Año | Como % de Act Prod | Cierre de Año | Como % de Act Prod | Cierre de Año | Como % de Act Prod | Cierre de Año | Como % de Act Prod |
| 1. Ingreso por Intereses por Préstamos | 242.1 | 10,360.4 | 10.32 | 10,191.7 | 11.40 | 8,813.1 | 11.22 | 6,810.9 | 9.48 |
| 2. Otros Ingresos por Intereses | 80.8 | 3,455.6 | 3.44 | 3,268.5 | 3.66 | 2,956.3 | 3.77 | 2,796.1 | 3.89 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 322.9 | 13,816.0 | 13.76 | 13,460.2 | 15.06 | 11,769.4 | 14.99 | 9,607.0 | 13.37 |
| 5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes | 80.9 | 3,462.6 | 3.45 | 4,128.3 | 4.62 | 3,464.9 | 4.41 | 2,453.6 | 3.41 |
| 6. Otros Gastos por Intereses | 3.7 | 157.8 | 0.16 | 138.7 | 0.16 | 126.1 | 0.16 | 116.7 | 0.16 |
| 7. Total Gasto por Intereses | 84.6 | 3,620.4 | 3.61 | 4,267.0 | 4.77 | 3,591.0 | 4.57 | 2,570.3 | 3.58 |
| 8. Ingreso Neto por Intereses | 238.3 | 10,195.6 | 10.15 | 9,193.2 | 10.29 | 8,178.4 | 10.42 | 7,036.7 | 9.79 |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | 28.9 | 1,236.8 | 1.23 | 849.7 | 0.95 | 569.5 | 0.73 | 728.9 | 1.01 |
| 11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result. | (0.0) | (0.3) | (0.00) | (34.8) | (0.04) | (60.0) | (0.08) | (66.8) | (0.09) |
| 12. Ingreso Neto por Seguros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos | 64.1 | 2,742.9 | 2.73 | 2,179.7 | 2.44 | 1,964.4 | 2.50 | 1,812.8 | 2.52 |
| 14. Otros Ingresos Operativos | (6.8) | (292.7) | (0.29) | (168.8) | (0.19) | (29.5) | (0.04) | (134.4) | (0.19) |
| 15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses | 86.2 | 3,686.7 | 3.67 | 2,825.8 | 3.16 | 2,444.4 | 3.11 | 2,340.5 | 3.26 |
| 16. Gastos de Personal | 86.9 | 3,717.1 | 3.70 | 3,407.6 | 3.81 | 3,138.4 | 4.00 | 2,700.6 | 3.76 |
| 17. Otros Gastos Operativos | 99.7 | 4,266.3 | 4.25 | 4,378.1 | 4.90 | 3,712.5 | 4.73 | 2,953.2 | 4.11 |
| 18. Total Gastos No Generados por Intereses | 186.6 | 7,983.4 | 7.95 | 7,785.7 | 8.71 | 6,850.9 | 8.73 | 5,653.8 | 7.87 |
| 19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 20. Utilidad Operativa Antes de Provisión | 137.9 | 5,898.9 | 5.88 | 4,233.3 | 4.74 | 3,771.9 | 4.80 | 3,723.4 | 5.18 |
| 21. Cargo por Provisión de Préstamos | 36.4 | 1,559.3 | 1.55 | 841.5 | 0.94 | 610.5 | 0.78 | 771.4 | 1.07 |
| 22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 5.1 | 0.01 |
| 23. Utilidad Operativa | 101.4 | 4,339.6 | 4.32 | 3,391.8 | 3.79 | 3,161.4 | 4.03 | 2,946.9 | 4.10 |
| 24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 25. Ingresos No Recurrentes | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 26. Gastos No Recurrentes | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos | 2.3 | 99.9 | 0.10 | 350.0 | 0.39 | 364.9 | 0.46 | 138.4 | 0.19 |
| 29. Utilidad Antes de Impuesto | 103.8 | 4,439.5 | 4.42 | 3,741.8 | 4.19 | 3,526.3 | 4.49 | 3,085.3 | 4.29 |
| 30. Gastos de Impuesto | 22.3 | 953.8 | 0.95 | 587.0 | 0.66 | 509.9 | 0.65 | 362.4 | 0.50 |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 32. Utilidad Neta | 81.5 | 3,485.7 | 3.47 | 3,154.8 | 3.53 | 3,016.4 | 3.84 | 2,722.9 | 3.79 |
| 33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | (0.1) | (4.2) | (0.00) | (2.9) | (0.00) | (5.6) | (0.01) | 9.8 | 0.01 |
| 34. Revaluación de Activos Fijos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 35. Diferencias en Conversión de Divisas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA) | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 37. Ingreso Ajustado por Fitch | 81.4 | 3,481.5 | 3.47 | 3,151.9 | 3.53 | 3,010.8 | 3.83 | 2,732.7 | 3.80 |
| 38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios | 81.5 | 3,485.7 | 3.47 | 3,154.8 | 3.53 | 3,016.4 | 3.84 | 2,722.9 | 3.79 |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | 39.0 | 1,667.6 | 1.66 | 1,501.5 | 1.68 | 1,439.2 | 1.83 | 1,302.0 | 1.81 |
| 41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| Tipo de Cambio | USD1= DOP42.79020 | | | UD1= DOP40.36450 | | USD1= DOP38.79150 | | USD1= DOP37.92660 | |

Fuente: Estados Financieros Auditados Banco BHD y cálculos Fitch.

Banco BHD

Balance General

| DOP millones | 31 dic 2013 | | | 31 dic 2012 | | | 31 dic 2011 | | | 31 dic 2010 | | |
|---|-------------------------------|------------------|----------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|--|
| | Cierre de Año USD millones | Cierre de Año | Como % de Act. | Cierre de Año | Como % de Act. | Cierre de Año | Como % de Act. | Cierre de Año | Como % de Act. | Cierre de Año | Como % de Act. | |
| Activos | | | | | | | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales | 177.9 | 7,612.3 | 5.76 | 5,806.3 | 4.77 | 4,909.1 | 4.59 | 4,134.8 | 4.20 | | | |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales | 422.2 | 18,067.9 | 13.68 | 17,396.9 | 14.28 | 15,581.1 | 14.55 | 12,907.7 | 13.12 | | | |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | 1,060.5 | 45,381.0 | 34.36 | 43,965.7 | 36.09 | 36,204.4 | 33.82 | 29,830.8 | 30.32 | | | |
| 5. Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | | | |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos | 67.2 | 2,875.7 | 2.18 | 2,972.5 | 2.44 | 2,493.1 | 2.33 | 2,233.9 | 2.27 | | | |
| 7. Préstamos Netos | 1,593.5 | 68,185.5 | 51.63 | 64,196.4 | 52.70 | 54,201.5 | 50.63 | 44,639.4 | 45.36 | | | |
| 8. Préstamos Brutos | 1,660.7 | 71,061.2 | 53.81 | 67,168.9 | 55.14 | 56,694.6 | 52.96 | 46,873.3 | 47.63 | | | |
| 9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba | 27.7 | 1,186.9 | 0.90 | 1,375.8 | 1.13 | 1,024.6 | 0.96 | 910.1 | 0.92 | | | |
| 10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| B. Otros Activos Productivos | | | | | | | | | | | | |
| 1. Préstamos y Operaciones Interbancarias | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 50.0 | 0.04 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | | | |
| 2. Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 224.5 | 0.23 | | | |
| 4. Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta, | 3.3 | 139.9 | 0.11 | 165.2 | 0.14 | 228.0 | 0.21 | 301.4 | 0.31 | | | |
| 6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | | | |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas | 7.0 | 300.9 | 0.23 | 299.9 | 0.25 | 298.5 | 0.28 | 131.7 | 0.13 | | | |
| 8. Otros Títulos Valores | 740.6 | 31,692.2 | 24.00 | 24,625.8 | 20.21 | 23,644.4 | 22.09 | 26,490.1 | 26.92 | | | |
| 9. Total Títulos Valores | 750.9 | 32,133.0 | 24.33 | 25,090.9 | 20.60 | 24,170.9 | 22.58 | 27,147.7 | 27.59 | | | |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 11. Nota: Total Valores Pignorados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 12. Inversiones en Propiedades | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 13. Activos de Seguros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 14. Otros Activos Productivos | 2.0 | 86.9 | 0.07 | 41.6 | 0.03 | 141.3 | 0.13 | 70.9 | 0.07 | | | |
| 15. Total Activos Productivos | 2,346.5 | 100,405.4 | 76.03 | 89,378.9 | 73.37 | 78,513.7 | 73.34 | 71,858.0 | 73.03 | | | |
| C. Activos No Productivos | | | | | | | | | | | | |
| 1. Efectivo y Depósitos de Bancos | 583.0 | 24,947.6 | 18.89 | 25,448.8 | 20.89 | 22,327.5 | 20.86 | 20,509.1 | 20.84 | | | |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 3. Bienes Raíces Adjudicados | 6.0 | 257.3 | 0.19 | 275.0 | 0.23 | 508.4 | 0.47 | 581.3 | 0.59 | | | |
| 4. Activos Fijos | 85.6 | 3,660.9 | 2.77 | 3,230.2 | 2.65 | 2,891.9 | 2.70 | 2,867.4 | 2.91 | | | |
| 5. Plusvalía | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 6. Otro Intangibles | 9.2 | 394.2 | 0.30 | 394.1 | 0.32 | 405.0 | 0.38 | 299.6 | 0.30 | | | |
| 7. Impuesto Corriente por Activos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 8. Impuesto Diferido por Activos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 9. Operaciones Discontinuas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | | | |
| 10. Otros Activos | 56.1 | 2,399.6 | 1.82 | 3,092.6 | 2.54 | 2,404.7 | 2.25 | 2,286.3 | 2.32 | | | |
| 11. Total Activos | 3,086.3 | 132,065.0 | 100.00 | 121,819.6 | 100.00 | 107,051.2 | 100.00 | 98,401.7 | 100.00 | | | |
| Tipo de Cambio | | | | USD1= DOP42.79020 | UD1= DOP40.36450 | USD1= DOP38.79150 | USD1= DOP37.92660 | | | | | |

Fuente: Estados Financieros Auditados Banco BHD y cálculos Fitch.

Banco BHD

Balance General

| DOP millones | 31 dic 2013 | | | 31 dic 2012 | | 31 dic 2011 | | 31 dic 2010 | |
|---|-------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| | Cierre de Año USD millones | Cierre de Año | Como % de Act. | Cierre de Año | Como % de Act. | Cierre de Año | Como % de Act. | Cierre de Año | Como % de Act. |
| Pasivos y Patrimonio | | | | | | | | | |
| D. Pasivos que Devengan Intereses | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente | 404.3 | 17,301.4 | 13.10 | 16,167.2 | 13.27 | 13,975.3 | 13.05 | 13,846.4 | 14.07 |
| 2. Depósitos en Cuentas de Ahorro | 732.2 | 31,331.8 | 23.72 | 27,069.0 | 22.22 | 22,313.8 | 20.84 | 19,954.1 | 20.28 |
| 3. Depósitos a Plazo | 1,286.4 | 55,046.2 | 41.68 | 52,246.9 | 42.89 | 48,751.0 | 45.54 | 45,178.8 | 45.91 |
| 4. Total Depósitos de Clientes | 2,423.0 | 103,679.4 | 78.51 | 95,483.1 | 78.38 | 85,040.1 | 79.44 | 78,979.3 | 80.26 |
| 5. Depósitos de Bancos | 53.6 | 2,293.9 | 1.74 | 2,065.5 | 1.70 | 2,163.9 | 2.02 | 1,255.5 | 1.28 |
| 6. Repos y Colaterales en Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 |
| 7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo | 95.8 | 4,098.9 | 3.10 | 5,076.1 | 4.17 | 2,954.2 | 2.76 | 4,192.7 | 4.26 |
| 8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo | 2,572.4 | 110,072.2 | 83.35 | 102,624.7 | 84.24 | 90,158.2 | 84.22 | 84,427.5 | 85.80 |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Obligaciones Subordinadas | 59.0 | 2,524.8 | 1.91 | 1,912.4 | 1.57 | 871.3 | 0.81 | 561.3 | 0.57 |
| 11. Otras Obligaciones | 16.3 | 698.9 | 0.53 | 798.2 | 0.66 | 901.3 | 0.84 | 935.6 | 0.95 |
| 12. Total Fondo a Largo Plazo | 75.3 | 3,223.7 | 2.44 | 2,710.6 | 2.23 | 1,772.6 | 1.66 | 1,496.9 | 1.52 |
| 13. Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 14. Obligaciones Negociables | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 15. Total Fondo | 2,647.7 | 113,295.9 | 85.79 | 105,335.3 | 86.47 | 91,930.8 | 85.88 | 85,924.4 | 87.32 |
| E. Pasivos que No Devengan Intereses | | | | | | | | | |
| 1. Porción de la Deuda a Valor Razonable | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Reservas por Deterioro de Crédito | 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 Impuesto Corriente | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Pasivo por Impuesto Diferido | 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 Discontinuas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Pasivos de Seguros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Otros Pasivos | 89.6 | 3,834.7 | 2.90 | 3,558.8 | 2.92 | 3,903.9 | 3.65 | 2,963.8 | 3.01 |
| 10. Total Pasivos | 2,737.3 | 117,130.6 | 88.69 | 108,894.1 | 89.39 | 95,834.7 | 89.52 | 88,888.2 | 90.33 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | |
| 1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| G. Patrimonio | | | | | | | | | |
| 1. Acciones Comunes | 336.8 | 14,412.1 | 10.91 | 12,399.0 | 10.18 | 10,687.2 | 9.98 | 8,978.5 | 9.12 |
| 2. Inversiones No Controladas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI | 12.2 | 522.3 | 0.40 | 526.5 | 0.43 | 529.4 | 0.49 | 535.0 | 0.54 |
| 6. Total Patrimonio | 349.0 | 14,934.4 | 11.31 | 12,925.5 | 10.61 | 11,216.6 | 10.48 | 9,513.5 | 9.67 |
| 7. Total Pasivo y Patrimonio | 3,086.3 | 132,065.0 | 100.00 | 121,819.6 | 100.00 | 107,051.3 | 100.00 | 98,401.7 | 100.00 |
| 8. Nota: Indicador Fitch Core Capital | 339.8 | 14,540.2 | 11.01 | 12,531.4 | 10.29 | 10,811.6 | 10.10 | 9,213.9 | 9.36 |
| 9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible | 339.8 | 14,540.2 | 11.01 | 12,531.4 | 10.29 | 10,811.6 | 10.10 | 9,213.9 | 9.36 |
| Tipo de Cambio | USD1= DOP42.79020 | | | UD1= DOP40.36450 | | | USD1= DOP38.79150 | | USD1= DOP37.92660 |

Fuente: Estados Financieros Auditados Banco BHD y cálculos Fitch.

Banco BHD

Resumen Analítico

| | 31 dic 2013 | 31 dic 2012 | 31 dic 2011 | 31 dic 2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Cierre de Año | Cierre de Año | Cierre de Año | Cierre de Año |
| A. Indicadores de Intereses | | | | |
| 1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio | 14.91 | 17.00 | 17.11 | 15.72 |
| 2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio | 3.47 | 5.61 | 5.18 | 3.95 |
| 3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio | 14.53 | 14.51 | 14.04 | 12.58 |
| 4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 3.29 | 4.39 | 4.06 | 3.28 |
| 5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio | 10.72 | 9.91 | 9.76 | 9.21 |
| 6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom. | 9.08 | 9.01 | 9.03 | 8.20 |
| 7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom. | 10.72 | 9.91 | 9.76 | 9.21 |
| B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa | | | | |
| 1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos | 26.56 | 23.51 | 23.01 | 24.96 |
| 2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos | 57.51 | 64.78 | 64.49 | 60.29 |
| 3. Gastos No Financieros / Activo Promedio | 6.23 | 6.88 | 6.69 | 6.29 |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio | 46.08 | 37.27 | 36.77 | 44.35 |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio | 4.60 | 3.74 | 3.68 | 4.14 |
| 6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov. | 26.43 | 19.88 | 16.19 | 20.85 |
| 7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio | 33.90 | 29.86 | 30.82 | 35.10 |
| 8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio | 3.38 | 3.00 | 3.09 | 3.28 |
| 9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos | 21.48 | 15.69 | 14.46 | 11.75 |
| 10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo | 6.44 | 5.13 | 5.73 | 6.93 |
| 11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo | 4.73 | 4.11 | 4.80 | 5.48 |
| C. Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | |
| 1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio | 27.23 | 27.77 | 29.40 | 32.43 |
| 2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio | 2.72 | 2.79 | 2.94 | 3.03 |
| 3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio | 27.19 | 27.75 | 29.35 | 32.55 |
| 4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio | 2.72 | 2.79 | 2.94 | 3.04 |
| 5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo | 3.80 | 3.83 | 4.58 | 5.07 |
| 7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo | 3.80 | 3.82 | 4.57 | 5.09 |
| D. Capitalización | | | | |
| 1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo | 15.86 | 15.20 | 16.42 | 17.15 |
| 2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles | 11.04 | 10.32 | 10.14 | 9.39 |
| 4. Indicador de Capital Primario Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Indicador de Capital Total Regulatorio | 14.90 | 13.92 | 13.27 | 13.50 |
| 6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 7. Patrimonio / Activos Totales | 11.31 | 10.61 | 10.48 | 9.67 |
| 8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta | 47.84 | 47.59 | 47.71 | 47.82 |
| 9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch | 47.90 | 47.64 | 47.80 | 47.65 |
| 10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total | 12.17 | 12.79 | 14.06 | 14.94 |
| E. Calidad de Crédito | | | | |
| 1. Crecimiento del Activo Total | 8.41 | 13.80 | 8.79 | 19.04 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 5.79 | 18.47 | 20.95 | 17.74 |
| 3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos | 1.67 | 2.05 | 1.81 | 1.94 |
| 4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos | 4.05 | 4.43 | 4.40 | 4.77 |
| 5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos | 242.29 | 216.06 | 243.32 | 245.46 |
| 6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio | (11.31) | (12.35) | (13.09) | (13.91) |
| 7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio. | 2.24 | 1.40 | 1.19 | 1.78 |
| 8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio | 2.12 | 1.19 | 0.92 | 1.38 |
| 9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud. | 2.03 | 2.45 | 2.68 | 3.14 |
| F. Fondo | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos | 68.54 | 70.35 | 66.67 | 59.35 |
| 2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | 0.00 | 2.42 | 0.00 | 0.00 |
| 3. Depósitos de Clientes / Total Fondo excluyendo Derivados | 91.51 | 90.65 | 92.50 | 91.92 |

Fuente: Estados Financieros Auditados Banco BHD y cálculos Fitch.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.