

**Banco BHD**

BHD

## Informe Integral

**Calificaciones****Nacionales de Emisor**

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

**Perspectiva**

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

**Información Financiera****Banco BHD**

Cifras en DOP millones

	31 mar 13 <sup>a</sup>	31 dic 12
Activo Total	127,975	121,820
Patrimonio	10,727	12,926
Resultado Neto	781	3,155
ROAE (%)	26.77	27.77
ROAA (%)	2.53	2.79
Capital Base Fitch / Act.Pod.Riesgo (%)	12.10	17.14

<sup>a</sup>Estados financieros interinos.  
Fuente: Banco BHD

**Informes relacionados**

Perspectivas 2013: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 13, 2012).

**Analistas**

Theresa Paiz Fredel, New York  
+1 212 908-0534  
[theresa.paiz@fitchratings.com](mailto:theresa.paiz@fitchratings.com)

Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+1 809 563-2481  
[larisa.artega@fitchratings.com](mailto:larisa.artega@fitchratings.com)

**Factores Clave de las Calificaciones**

**Estrategia Confiable y Resistente:** La Calificación de Viabilidad (VR, por sus siglas en inglés) de Banco BHD (BHD) sustenta su calificación internacional de largo plazo (IDR, por sus siglas en inglés). La VR está explicada por su desempeño financiero en general, rentabilidad resistente, mejora gradual de la franquicia y de su posición competitiva entre los bancos medianos en República Dominicana (RD), calidad saludable de activos y capitalización adecuada.

**Resistente Rentabilidad:** Similar a otros bancos en RD, la rentabilidad de BHD disminuyó ligeramente, ya que las considerables ganancias por intermediación y el margen financiero resistente no cubrieron los mayores gastos operativos resultantes del impuesto de 1% a los activos productivos. Sin embargo, la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) del banco alcanzó 2.95% a diciembre de 2012, por lo que comparó favorablemente con la de sus pares locales.

En opinión de Fitch Ratings, la mezcla de negocio de BHD, el margen de interés resistente, el moderado crecimiento del crédito y los continuos esfuerzos para mejorar los niveles de eficiencia impulsarán los indicadores de rentabilidad resistentes en el corto y mediano plazo, sobre la base de la fortaleza del balance y la experiencia de la gerencia.

**Saludable Calidad del Activo:** Los indicadores de calidad del activo de BHD se han mantenido relativamente estables y mejor que los promedios locales, gracias al conocimiento del cliente y a la mejora en las herramientas y políticas de riesgo de crédito. Aunque tales indicadores desmejoraron ligeramente en 2012, debido al deterioro de la cartera de pequeña y mediana empresa (Pyme), Fitch espera que éstos comparen favorablemente con los de sus pares locales. El banco ha mantenido una política de aprovisionamiento conservadora, la cual le ha permitido registrar consistentemente amplias coberturas de reservas para préstamos vencidos.

**Adecuada Capitalización:** Los indicadores de capital de BHD se mantienen adecuados si se considera el perfil de riesgo del banco, la rentabilidad resistente y los pagos moderados de dividendos en efectivo. A diciembre de 2012, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (FCC, por sus siglas en inglés) se incrementó hasta 17.1%; superior al promedio del mercado y similar a la media de bancos adecuadamente capitalizados en América Latina. Asimismo, Fitch considera este nivel como conservador a la luz de los niveles comparativamente altos de reservas del banco.

**Bajo Riesgo de Liquidez:** Fitch espera que BHD preserve los niveles adecuados de liquidez mostrados en años recientes, respaldados por una base diversificada de fondos y un portafolio líquido de inversiones completamente concentrado en deuda pública y depósitos en bancos.

**Ausencia de Soporte:** BHD es uno de los principales actores en el sistema bancario dominicano. Sin embargo, aunque en caso que el banco tuviese dificultades, el soporte sería posible pero no seguro. Esto debido a las bajas calificaciones de riesgo soberano de RD.

**Sensibilidad de las Calificaciones**

**Limitada por el Soberano:** Una mejora en la calificación soberana podría resultar en un alza en las calificaciones de BHD, si mantiene su fuerte desempeño financiero y adecuada capitalización.

**Deterioro en la Capitalización y/o Calidad de Activos:** El deterioro de la capitalización total del banco o de la calidad de los activos podría presionar la calificación.

## Perfil

Fundado en 1972, BHD es el tercer banco comercial más grande en RD y fue el primero en convertirse en banco de servicios múltiples tras la reforma de 1992. Originalmente, creado como un banco hipotecario, BHD diversificó su portafolio en créditos comerciales y de consumo a través de un crecimiento orgánico e inorgánico; mientras establecía una franquicia muy conocida y fuerte en RD. El banco ofrece una amplia gama de servicios financieros a los clientes en el sector comercial (66% de la cartera de préstamos a diciembre de 2012), consumo (26%), e hipotecario residencial (9%), a través de una red de 93 sucursales y 325 cajeros automáticos. Al cierre de 2012, el banco representó alrededor de 12.5% de los activos del sistema financiero dominicano.

BHD es 98% propiedad de Centro Financiero BHD (CFBHD), mientras que el 2% restante está en manos de aproximadamente 400 accionistas. La estructura de propiedad del CFBHD es única, lo que permite a BHD beneficiarse de una estrecha cooperación con sus socios extranjeros. Así, un grupo de inversionistas nacionales (Grupo BHD) posee el 51% de CFBHD; 20% es propiedad de Banco de Sabadell (IDR de largo plazo de 'BB+'/'Estable), uno de los mayores grupos bancarios de España; otro 20% es propiedad de Banco Popular de Puerto Rico (IDR de largo plazo de 'BB-'/'Estable); y el 9% restante es propiedad de International Finance Corporation (IFC), miembro del Banco Mundial. Hay 10 principales accionistas que controlan el 50% de las acciones del Grupo BHD, los cuales incluyen algunas de las familias más importantes del país.

BHD es el miembro más grande del CFBHD, con aproximadamente 88% de los activos combinados y 64% de la utilidad neta después de las eliminaciones a diciembre de 2012. Otros miembros del CFBHD son: BHD Valores, un puesto de bolsa con un creciente negocio de banca de inversión; Mapfre BHD (49% de propiedad), una compañía local líder de seguros; AFP Siembra, un fondo de pensiones privado (71,61% de propiedad); ARS Palic, una empresa especializada en proteger la salud a los trabajadores (69,99% de propiedad); BHD International Bank (posee el 100%), con una licencia internacional en Panamá, y otras entidades locales de menor tamaño.

## Estrategia

BHD busca aumentar su penetración en el segmento rentable de negocios Pyme, sin dejar de lado el negocio corporativo. La estrategia está sustentada en el servicio al cliente, eficiencia y oferta de nuevos productos. BHD se fusionó con su banco relacionado Pyme BHD, lo que le permitirá cumplir con la demanda del sector Pyme, así como dirigirse a un segmento informal y de menores ingresos; sin embargo, su tamaño seguirá marginal en mezcla de negocios. Adicionalmente, una división de tesorería avanzada le ha permitido al banco administrar exitosamente una cuota de mercado más grande en comparación con su posición general por tamaño de activos, lo que le permite registrar ganancias significativas por intermediación.

BHD ha sido muy proactivo en la mejora de sus herramientas de control de riesgos, en la redefinición de su modelo de negocio, así como en la destacable administración de activos y pasivos cuyo fin es mantener una calidad fuerte de la cartera y mejorar la rentabilidad. En opinión de Fitch, BHD ha demostrado con éxito ser más resistente que el promedio del mercado y que los actores locales más grandes. Adicionalmente, Fitch considera que el banco está bien preparado para anticiparse a cualquier cambio en las condiciones económicas.

BHD se encuentra en la etapa final de consolidación de BHD 100, un plan iniciado en 2009 para fortalecer su modelo de negocios, aumentar la productividad, reducir los costos de operación y consolidar su posición en el mercado. Este plan ha transformado el modelo de negocios y los procesos, con el objetivo de ofrecer productos de calidad y servicios financieros de manera eficiente a los segmentos de mercado meta.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Agosto 15, 2012).

### Gobierno Corporativo

BHD ha superado las normas locales y se ha alineado a las tendencias internacionales en lo que respecta a gobierno corporativo. El banco ha estado a la vanguardia de gobierno corporativo en RD, siempre enfocado en cumplir con las mejores prácticas, en parte debido a la significativa participación accionaria de inversionistas internacionales extranjeros en el CFBHD. En opinión de Fitch, BHD se destaca como el banco más avanzado en términos de gobierno corporativo en RD. La Junta Directiva ha organizado cinco comités (crédito, gestión de riesgos, auditoría, activos y pasivos [Alco, por sus siglas en inglés] y ética) para supervisar las funciones claves del negocio. La auditoría reporta directamente a la Junta Directiva y supervisa a todas las filiales del grupo.

### Presentación de Información Financiera

El informe de Fitch está basado en los estados financieros de BHD no consolidados auditados para el período 2010-2012, preparados de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Pricewaterhouse Coopers auditó los estados financieros al cierre de cada año, todos sin salvedades. Fitch también utilizó los estados financieros interinos no auditados a marzo de 2013. Asimismo, Fitch consideró para el presente análisis los estados financieros consolidados auditados del CFBHD.

### Desempeño Financiero

#### Sistema Bancario de República Dominicana

Fitch recientemente modificó la Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo (IDR) de RD de Positiva a Estable, debido al deterioro de las cuentas fiscales y a las vulnerabilidades externas de RD. Adicionalmente, la acción de calificación reflejó los retos del nuevo gobierno para reducir el déficit fiscal y estabilizar los indicadores de deuda, en un contexto de rigidez presupuestaria, incremento de demandas sociales y lento crecimiento económico. Las calificaciones están respaldadas por el alto ingreso per cápita del país y los altos indicadores de desarrollo social, una estructura económica diversificada, un desempeño macroeconómico estable, exportaciones crecientes de oro y una mayor flexibilidad financiera fiscal.

Después de un alto grado de dinamismo y resistencia durante la crisis financiera global, la economía dominicana se desaceleró. El crecimiento del PIB cayó hasta un 4% en 2012 desde un 7.8% registrado en 2010, muy por debajo del crecimiento potencial estimado de 5.5% para el país. La incertidumbre que rodeó el proceso electoral, el deterioro de las cuentas fiscales y la reforma tributaria afectaron la confianza de los negocios y el consumo doméstico. El banco central comenzó un ciclo agresivo de expansión monetaria para estimular la demanda doméstica, lo que redujo la tasa de política monetaria en 175pb entre mayo y agosto; sin embargo, el crédito al sector privado permaneció débil y se expandió en un 8% durante el 2012.

En el primer trimestre de 2013, los préstamos brutos del sistema bancario crecieron 3% con relación a diciembre 2012; mientras que la ROAA aumentó ligeramente hasta 2.2% a marzo de 2013 (2012:1.75%). Aunque el fuerte crecimiento de los préstamos personales (16%) soportó el Margen de Intermediación Neto (MIN), la calidad de activos se mantuvo débil, con un índice de préstamos vencidos sobre préstamos totales de 3.2% a marzo de 2013, comparado con un 2.2% a finales de 2011. En opinión de Fitch, el sistema bancario parece estar bien posicionado para enfrentar la desaceleración de la actividad económica y la demanda de crédito. Sin embargo, los indicadores de suficiencia de capital y provisión de los bancos dominicanos continúan rezagados con respecto a sus pares internacionales, lo que sugiere un amplio espacio para mejorar en este sentido.

## Desempeño Financiero de Banco BHD

Similar a otros bancos en RD, la rentabilidad de BHD disminuyó ligeramente, ya que las considerables ganancias por intermediación y el resistente MIN no cubrieron los mayores costos operacionales afectados por el impuesto de 1% a los activos productivos, así como los gastos importantes por provisiones. Como resultado, durante 2012 el ROAA del banco se debilitó hasta 2.8% desde 2.9% al cierre de 2011.

En opinión de Fitch, la mezcla de negocios de BHD, el resistente MIN, moderado crecimiento y continuos esfuerzos por mejorar los niveles de eficiencia, sustentarán los indicadores de rentabilidad en el corto y mediano plazo, sobre la base de la fortaleza del balance y la experiencia de la administración. En ausencia de nuevas medidas fiscales por parte del gobierno, Fitch anticipa que la ROAA de BHD se acercará al 3% en 2013.

## Ingresos Operativos

El MIN es la principal fuente de ingresos de BHD; representa en promedio 76.5% de los ingresos operativos totales en los últimos 4 años, incluido 2012. BHD ha sido capaz de mantener el MIN en alrededor de 9.7% promedio en los últimos años, debido al costo controlado de fondeo e ingresos significativos financieros provenientes del portafolio de inversiones. El MIN de BHD alcanzó 9.9% a diciembre de 2012 (9.7% en 2011), todavía ligeramente inferior al del sistema bancario y al promedio de sus pares regionales a la misma fecha (10.2%).

Las autoridades monetarias han anunciado unas políticas más flexibles para estimular la economía y aumentar la demanda interna, lo que debería resultar en tasas de interés promedio más bajas en lo que resta de 2013. En opinión de Fitch, BHD está bien preparado para sostener su MIN en línea con su promedio histórico y con las tasas vigentes en el mercado, si se consideran la administración adecuada de activos y pasivos y la ampliación de su base de activos productivos.

## Otros Ingresos Operativos

La contribución de los ingresos no financieros se ha mantenido estable en aproximadamente 23.5% de los ingresos brutos a diciembre de 2012; similar al promedio de 23.6% del período 2011- 2009. Los otros ingresos operativos del banco se explican en buena medida por las comisiones asociadas con las tarjetas de crédito y servicios (77% de los otros ingresos operativos en 2012).

Adicionalmente, desde 2009, las ganancias por intermediación de la importante cartera de renta fija de BHD (principalmente deuda soberana en moneda local) han representado en promedio 27% de los otros ingresos operativos; es probable que dichas ganancias se mantengan como una fuente estable de ingresos en el mediano plazo, dado el significativo volumen de títulos emitidos por el Banco Central y el Gobierno Central.

Las perspectivas para 2013 indican una tendencia menos vigorosa en los ingresos por intermediación, ya que el Banco Central probablemente reduzca sus emisiones en el mercado local; aunque en el mediano plazo, Fitch considera que tales ingresos por intermediación serán una fuente recurrente de ingresos para BHD.

## Gastos No Financieros

En 2012, el crecimiento de los gastos operativos se desaceleró hasta 14% desde 17% en 2011, lo que reflejó políticas estrictas de control de costos y los beneficios del plan BHD 100. La eficiencia se ha mantenido estable en los últimos 4 años; aunque el ligero deterioro en 2012 y 2011 se debe principalmente al nuevo impuesto sobre los activos productivos (en vigor desde mediados de 2011 hasta mediados de 2013), los costos regulatorios y gastos de transformación.

En 2012, el índice de eficiencia se situó en 63% (frente al 62% en 2011 y 60% en 2010), mejor que el promedio del mercado local; aunque comparó desfavorablemente con los pares regionales calificados



con categoría 'B'. En el mediano plazo, Fitch considera que BHD mejorará gradualmente los índices de eficiencia por: la consolidación del plan BHD 100, la conclusión prevista del impuesto temporal aplicado a todo el sistema financiero (diciembre de 2013) y el esperado crecimiento de negocios.

### **Gasto por Provisiones**

BHD ha puesto en marcha una política muy conservadora de provisiones de cartera, al crear reservas adicionales para mantener un colchón en caso de un posible deterioro de la calidad del activo en el futuro y hacer frente a la esperada expansión de la cartera de préstamos. Los estables y sólidos indicadores de calidad del activo requirieron sólo gastos moderados por provisiones de cartera. En promedio, tales gastos representaron 23% de las utilidades operativas antes de provisiones durante 2012-2009, y compararon favorablemente con sus pares nacionales. Además, la cobertura de reservas para préstamos vencidos es por mucho la más alta entre los bancos grandes y medianos en RD. Dado el enfoque conservador de BHD, el reciente aumento de la cartera vencida podría traducirse en mayores provisiones en el corto plazo.

### **Perspectivas**

La mayor capacidad de generación de ingresos de BHD, junto con las herramientas conservadoras y gerencia de control de riesgo, debería ser capaz de compensar la desaceleración de la economía y los efectos negativos de la reforma fiscal recientemente aprobada. Dado el escenario base de una leve recuperación de la actividad económica, Fitch espera que las ganancias del banco mejoren a un ritmo moderado. Sin embargo, las perspectivas de utilidades dependerán de niveles de eficiencia estables y costos controlados del crédito y provisiones, los cuales históricamente han comparado favorablemente con los de sus competidores más cercanos.

### **Administración del Riesgo**

BHD está principalmente expuesto al riesgo de crédito de sus clientes, de préstamos interbancarios y de su cartera de inversiones; aunque también enfrenta riesgos de mercado y operativos en un grado menor.

El Consejo de Directores y el Comité de Administración de Riesgos del Consejo son responsables de determinar el perfil de riesgo de la entidad. El Comité de Administración de Riesgos tiene la facultad de aprobar las políticas de riesgo y es responsable de hacerlas cumplir. Fitch considera que BHD tiene un enfoque conservador y que el desarrollo continuo de la gestión del riesgo lo ha colocado a la vanguardia del control de riesgo entre los bancos dominicanos. El banco ha invertido fuertemente en el desarrollo de políticas adecuadas de gestión de riesgos y sistemas de control, así como en tecnología de información para gestionar su exposición a los mercados corporativos y de consumo de nivel medio.

El banco cuenta con varios modelos para evaluar el riesgo de crédito, utiliza sistemas de puntaje de crédito (*credit-scoring* y *credit-rating*) diseñados internamente y adaptados para los diferentes segmentos de mercado en los que opera. Estas herramientas de calificación interna simulan escenarios de estrés (tasas de interés y apalancamiento más altos) y también se utilizan para calcular las pérdidas esperadas de los préstamos y constituir reservas cuando los resultados son superiores a los requerimientos regulatorios locales. Adicionalmente, un sistema de alertas diarias controla completamente la calidad de su ampliada cartera minorista. El análisis y la aprobación de los créditos están concentrados en la oficina central. Hay también un área separada para la administración de créditos y control de riesgos que es responsable de las recuperaciones.

En cuanto a los riesgos de mercado, la unidad utiliza diferentes metodologías tales como límites de concentración, un requisito mínimo de liquidez, y un modelo de valor en riesgo (Ej. Monte Carlo,

con un nivel de confianza del 99% y un período de 10 días) que tiene limitaciones de mercado para que sus beneficios sean implementados plenamente.

En opinión de Fitch, el poco desarrollo del mercado de capitales en RD y la prueba futura de las herramientas sofisticadas para controlar los riesgos de mercado permanecen como un gran desafío. Sin embargo, las habilidades mejoradas de BHD le han permitido tomar ventaja de una mejor administración de activos y pasivos; mientras que su expansión en el mercado de negociación de valores de renta fija no sería posible si tales herramientas y controles no hubieran funcionado, incluso antes de que el mercado realmente adquiriera una masa crítica en 2009.

### **Riesgo de Crédito**

Durante 2012, la expansión de crédito se mantuvo sólida y alcanzó un 18.5%; significativamente superior al promedio del mercado de 13.5% pero inferior a la del año previo (21%). Este crecimiento se distribuyó uniformemente entre todos los segmentos, con pocos cambios en la composición de la cartera de préstamos entre comercial (66% del total), consumo (26%) y residencial hipotecario (9%).

Aunque en 2013 el comportamiento de la cartera de crédito muy probablemente será similar al del año anterior, en el mediano plazo el banco tiene la intención de incrementar su participación en el más rentable, aunque más riesgoso, segmento de banca personal con un enfoque especial en el segmento Pyme. Esta estrategia debe sopesar la inherente naturaleza más riesgosa del mercado; un aspecto que en opinión de Fitch está totalmente previsto en la estrategia de negocios de BHD.

El perfil de vencimiento de la cartera de BHD ha estado relativamente más concentrado en el medio y largo plazo; similar a las tendencias del mercado pero no necesariamente calzado con el perfil de fondeo del banco. Al cierre de 2012, los préstamos con vencimiento superior a un año representaron 79% del total, por debajo del 81% del año anterior, producto de créditos hipotecarios y de consumo.

A pesar de la exitosa expansión de BHD en el mercado de banca de personas, la participación de las 20 mayores exposiciones por grupo económico se mantuvo en 22% de los préstamos totales y en 116% del patrimonio a diciembre 2012. Sin embargo, estos índices son mejores que los de los bancos medianos y están en línea con los de los bancos más grandes del país. Al cierre de 2012, sólo un deudor alcanzó más del 10% del patrimonio, y fue otorgado a una empresa muy bien calificada internamente por el banco.

Similar a otros actores locales, BHD todavía muestra una relativamente alta concentración de préstamos en partes relacionadas, aunque decreciente. Al cierre de 2012, los préstamos vinculados se redujeron hasta 19% del patrimonio total (frente al 20% en 2011), un nivel que cumple con las regulaciones locales (50% del patrimonio total). De acuerdo con la regulación local, los accionistas minoritarios que no tienen derecho a voto y los empleados se consideran como partes relacionadas, una norma aún más estricta que las normas internacionales.

Aunque la exposición de BHD a los préstamos denominados en dólares de Estados Unidos disminuyó a diciembre 2012, se mantuvo alta en 27% de los préstamos totales, lo que reflejó un incremento en los préstamos de construcción relacionados con la actividad turística. La política que aplica BHD como producto de la regulación local es prestar en dólares; principalmente a prestatarios que generan ingresos en esa moneda, lo que de alguna manera mitiga ese riesgo.

### **Morosidad y Reservas**

Durante la desaceleración económica en 2012, el ligero aumento del indicador de préstamos deteriorados de BHD fue producto, principalmente, del deterioro de la cartera Pyme -generalmente clasificada como préstamo de consumo-. A diciembre 2012, el indicador de préstamos vencidos a préstamos totales aumentó a 2.1% desde 1.8% en 2011. Los préstamos reestructurados son limitados; mientras que los castigos se mantuvieron en niveles bajos comparados con los de otros bancos dominicanos medianos (1.2% de los préstamos brutos al cierre de 2012).

Pese a que los indicadores de calidad de cartera se deterioraron ligeramente, Fitch considera que dada la cultura de riesgo de crédito de BHD, su enfoque conservador de colocación de créditos y sus estrictos esfuerzos de cobranza, el banco mantendrá buenos indicadores de calidad de activos, los cuales compararán favorablemente con los de sus pares locales. Fitch señala que la absorción de la cartera de Pyme BHD no afectó la calidad del activo de BHD.

Fitch destaca que el banco mantiene consistentemente una amplia cobertura de reservas para préstamos vencidos, favorecida por la decisión de la administración de crear y mantener reservas adicionales para cubrir pérdidas potenciales relacionadas al cambio en el ciclo económico de RD (reservas anticíclicas), un tipo de reserva que los reguladores locales aprobaron en 2008 (con carácter voluntario para cada banco). A diciembre de 2012, las reservas de BHD para préstamos vencidos y cartera total alcanzaron 216% y 4.4%, respectivamente, en comparación con el promedio local de 122% y 3.9%, respectivamente; por mucho se mantuvieron como los niveles más altos entre los bancos grandes y medianos en República Dominicana.

### Otros Activos Productivos

A diciembre de 2012, el portafolio de inversiones del BHD representó 20.4% de los activos totales, superior a sus pares locales. Dadas las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado, el portafolio de inversiones del BHD está bastante concentrado en instrumentos del Banco Central (63% del total de títulos) con vencimientos en el corto y medio plazo; mientras que la deuda pública simbolizaba el 30%. El resto estaba representado por un depósito en Banreservas, el banco público local más grande (7%).

A diciembre de 2012, la exposición de BHD al Gobierno dominicano (Banco Central, Tesorería y Banreservas) permaneció en un elevado 1.9x del patrimonio, pero se redujo significativamente desde el 3.7x registrado el año anterior. BHD no ha establecido límites para la exposición al riesgo de crédito por inversiones del Gobierno. De acuerdo con la normativa actual para valorar el portafolio de inversiones, los títulos sin un mercado secundario válido son registrados al costo. La intención y la capacidad del banco para mantener dichos títulos hasta su vencimiento y el perfil de mediano plazo de la cartera mitigan esta preocupación.

### Riesgo de Mercado

El Comité de Activos y Pasivos (Alco) de BHD está a cargo del monitoreo del riesgo de mercado, por lo que se reúne mensualmente para: analizar la estructura del balance, monitorear los descalces y modificar políticas, límites o estrategias de cobertura, si se considera necesario.

El riesgo de tasa de interés está mitigado por la capacidad del banco para reprecificar los préstamos y depósitos en intervalos de corto plazo (menos de 30 días en promedio). El Alco define el apetito de riesgo del banco, mientras que los comités de tasa de interés y de inversiones están a cargo de gestionar el portafolio de inversiones y las tasas de interés del banco. Los descalces de plazos entre activos y pasivos son comunes en la región.

El banco calcula la sensibilidad de sus ingresos con base en los cambios adversos en las tasas de interés; los resultados muestran efectos negativos marginales. Los accionistas de BHD históricamente

han optado por proteger su patrimonio contra la volatilidad del peso dominicano que mantiene una posición en moneda extranjera bastante larga; a diciembre 2012, ésta representó 19% del patrimonio.

### **Riesgo Operacional**

El riesgo operacional es administrado por un área especializada dentro de la Unidad de Administración de Riesgos. Los reguladores dominicanos han aprobado los planes de todos los bancos para hacer frente a riesgos operacionales, aun cuando no existen reglas claras respecto a su valoración y control. Los Bancos en la RD no están obligados a asignar capital para riesgo operativo.

BHD realizó una autoevaluación de sus procesos para identificar y mitigar los factores claves de riesgo, a la vez que utiliza un software especializado para documentar y dar seguimiento a eventos de pérdidas por riesgo operacional; una base de datos ha sido alimentada durante más de 5 años. En opinión de Fitch, BHD se encuentra a la vanguardia en cuanto a control operacional de riesgos a nivel local.

### **Fondeo y Capital**

#### **Fondeo**

Históricamente, la estructura de fondeo de BHD se ha beneficiado de su franquicia exitosa y la red de distribución adecuada, que le han permitido beneficiarse de una base de fondos bien diversificada, estable y de relativamente bajo costo. Asimismo, el banco ha sido identificado por el público como un banco de refugio en momentos de estrés sistémico. Los depósitos se han incrementado significativamente en los últimos 2 años; especialmente en 2011, uno de los períodos de más rápida expansión de BHD. A diciembre de 2012, los depósitos a la vista (ahorro y en cuenta corriente) representaron 45% de los depósitos totales, dada la actual preferencia de los depositantes por los depósitos a plazo incluso cuando su madurez promedio es de aproximadamente 30 días. En opinión de Fitch, el perfil del fondeo debería ser similar en el mediano plazo.

A pesar de dicha estructura de fondeo, BHD ha sido muy exitoso en controlar su costo financiero en niveles similares a los de sus competidores más grandes y significativamente mejor que otros bancos de tamaño medio en el país. A diciembre 2012, los 20 mayores proveedores de fondos representaron 17% del total de los mismos, lo cual es una fortaleza raramente observada en bancos medianos en RD y ha ayudado al banco a administrar su costo de fondos y controlar su liquidez.

BHD controla sus niveles de liquidez a través indicadores clave tanto en dólares estadounidenses como en pesos dominicanos. Adicionalmente, el banco ha medido sus niveles de liquidez con base en los principios de Basilea, con un indicador de cobertura de liquidez (LCR) y un indicador de fondeo estable neto (NSFR) de 262.7% y 124.5% respectivamente, a diciembre de 2012. Estos indicadores están consistentemente por encima de los mínimos regulatorios, ya que el banco ha mantenido históricamente un balance líquido. En opinión de Fitch, BHD podría preservar sus buenos niveles de liquidez mostrados en los últimos años, respaldado por una base de fondos diversificada y una cartera de inversiones líquidas.

BHD ha realizado varias emisiones de deuda subordinada adquiridas por algunos de sus inversionistas institucionales (BID y la IFC), con un total vigente de DOP 1,912 millones a diciembre 2012 (menos del 2% de los fondos totales). Fitch reconoce los beneficios de dichas emisiones en el mejor manejo de los descalces de plazos estructurales, lo que también es común a otros bancos de la región.

### **Capital**



Los indicadores de capital de BHD son adecuados y se encuentran por encima de los promedios del sistema financiero; producto de la rentabilidad adecuada y los pagos moderados de dividendos en efectivo. A diciembre de 2012, el indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (FCC) se incrementó hasta 17.1%, superior al promedio del mercado y comparable con la media de los bancos adecuadamente capitalizados en América Latina.

Sin embargo, la relación antes mencionada se redujo a 12.1% a marzo 2013, hasta ubicarse por debajo de la de sus pares internacionales, debido a la fuerte caída en el patrimonio neto por el pago de dividendos. En opinión de Fitch, tal disminución es cíclica, por lo que el FCC debería estabilizarse en alrededor de 16%; en línea con el promedio del banco en los últimos 4 años. Este nivel se percibe como conservador si se consideran las comparativamente más altas reservas para créditos deteriorados del Banco.

BHD ha mantenido una política de dividendos en efectivo moderada (alrededor del 46% promedio de la utilidad neta durante el período 2012-2009) como una forma para mejorar su base de capital en línea con la expansión de su balance. A diciembre de 2012, el índice de solvencia patrimonial también mejoró a 16.25%, lo que reflejó un mayor volumen de emisiones subordinadas las cuales son reconocidas como capital secundario por el regulador. Sin embargo, dada la imposibilidad de diferir intereses en caso de estrés, tales deudas subordinadas no contienen algún componente de capital, de acuerdo con la metodología de Fitch.

## Banco BHD

### Estado de Resultados

	31 mar 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	3 meses	3 meses	Como % de	Fin Año	Como % de	Fin Año	Como % de	Fin Año	Como % de
	USDm	DOPm	Act. Prod.	DOPm	Act. Prod.	DOPm	Act. Prod.	DOPm	Act. Prod.
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	61.7	2,530.5	10.88	10,191.7	11.41	8,813.1	11.25	6,810.9	9.14
2. Otros Ingresos por Intereses	19.8	813.6	3.50	3,268.4	3.66	2,956.3	3.77	2,796.1	3.75
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos</b>	<b>81.6</b>	<b>3,344.1</b>	<b>14.38</b>	<b>13,460.1</b>	<b>15.07</b>	<b>11,769.4</b>	<b>15.02</b>	<b>9,607.0</b>	<b>12.89</b>
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	20.8	853.5	3.67	4,128.3	4.62	3,464.9	4.42	2,453.6	3.29
6. Otros Gastos por Intereses	1.0	39.6	0.17	138.7	0.16	126.1	0.16	116.7	0.16
<b>7. Total Gasto por Intereses</b>	<b>21.8</b>	<b>893.1</b>	<b>3.84</b>	<b>4,267.0</b>	<b>4.78</b>	<b>3,591.0</b>	<b>4.58</b>	<b>2,570.3</b>	<b>3.45</b>
<b>8. Ingreso Neto por Intereses</b>	<b>59.8</b>	<b>2,451.0</b>	<b>10.54</b>	<b>9,193.1</b>	<b>10.29</b>	<b>8,178.4</b>	<b>10.44</b>	<b>7,036.7</b>	<b>9.44</b>
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	7.8	321.7	1.38	849.7	0.95	569.5	0.73	728.9	0.98
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	(0.3)	(12.5)	(0.05)	(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	14.3	588.0	2.53	2,179.7	2.44	1,964.4	2.51	1,812.8	2.43
14. Otros Ingresos Operativos	(0.8)	(31.0)	(0.13)	(168.7)	(0.19)	(29.4)	(0.04)	(134.5)	(0.18)
<b>15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses</b>	<b>21.1</b>	<b>866.2</b>	<b>3.73</b>	<b>2,825.9</b>	<b>3.16</b>	<b>2,444.5</b>	<b>3.12</b>	<b>2,340.4</b>	<b>3.14</b>
16. Gastos de Personal	21.8	893.5	3.84	3,407.6	3.81	3,138.4	4.00	2,700.6	3.62
17. Otros Gastos Operativos	26.1	1,069.7	4.60	4,155.7	4.65	3,473.8	4.43	2,953.2	3.96
<b>18. Total Gastos No Generados por Intereses</b>	<b>47.9</b>	<b>1,963.2</b>	<b>8.44</b>	<b>7,563.3</b>	<b>8.47</b>	<b>6,612.2</b>	<b>8.44</b>	<b>5,653.8</b>	<b>7.58</b>
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>20. Utilidad Operativa Antes de Provisión</b>	<b>33.0</b>	<b>1,354.0</b>	<b>5.82</b>	<b>4,455.7</b>	<b>4.99</b>	<b>4,010.7</b>	<b>5.12</b>	<b>3,723.3</b>	<b>4.99</b>
21. Cargo por Provisión de Préstamos	8.0	327.3	1.41	841.5	0.94	610.5	0.78	771.4	1.03
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	222.4	0.25	238.7	0.30	5.1	0.01
<b>23. Utilidad Operativa</b>	<b>25.0</b>	<b>1,026.7</b>	<b>4.42</b>	<b>3,391.8</b>	<b>3.80</b>	<b>3,161.5</b>	<b>4.03</b>	<b>2,946.8</b>	<b>3.95</b>
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.7	27.0	0.12	350.0	0.39	364.9	0.47	138.4	0.19
<b>29. Utilidad Antes de Impuesto</b>	<b>25.7</b>	<b>1,053.7</b>	<b>4.53</b>	<b>3,741.8</b>	<b>4.19</b>	<b>3,526.4</b>	<b>4.50</b>	<b>3,085.2</b>	<b>4.14</b>
30. Gastos de Impuesto	6.7	273.1	1.17	587.0	0.66	509.9	0.65	362.4	0.49
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Utilidad Neta</b>	<b>19.0</b>	<b>780.6</b>	<b>3.36</b>	<b>3,154.8</b>	<b>3.53</b>	<b>3,016.5</b>	<b>3.85</b>	<b>2,722.8</b>	<b>3.65</b>
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6.7	0.01
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
<b>37. Ingreso Ajustado por Fitch</b>	<b>19.0</b>	<b>780.6</b>	<b>3.36</b>	<b>3,154.8</b>	<b>3.53</b>	<b>3,016.5</b>	<b>3.85</b>	<b>2,729.5</b>	<b>3.66</b>
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	19.0	780.6	3.36	3,154.8	3.53	3,016.5	3.85	2,722.8	3.65
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	1,439.2	1.84	1,302.0	1.75
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Fuente: Banco BHD. Estados financieros auditados para finales de cada año e interinos para marzo o períodos intermedios.

**Banco BHD**  
**Balance General**

	31 mar 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	3 meses USDm	3 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	149.5	6,127.5	4.79	5,806.3	4.77	4,909.1	4.59	4,134.8	4.20
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	418.8	17,169.5	13.42	17,396.9	14.28	15,581.1	14.55	12,907.7	13.12
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	1,126.9	46,203.8	36.10	43,965.7	36.09	36,204.4	33.82	29,830.8	30.32
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	76.5	3,135.8	2.45	2,972.5	2.44	2,493.1	2.33	2,233.9	2.27
<b>7. Préstamos Netos</b>	<b>1,618.7</b>	<b>66,365.0</b>	<b>51.86</b>	<b>64,196.4</b>	<b>52.70</b>	<b>54,201.5</b>	<b>50.63</b>	<b>44,639.4</b>	<b>45.36</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>1,695.1</b>	<b>69,500.8</b>	<b>54.31</b>	<b>67,168.9</b>	<b>55.14</b>	<b>56,694.6</b>	<b>52.96</b>	<b>46,873.3</b>	<b>47.63</b>
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	40.2	1,647.4	1.29	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>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1.2	50.0	0.04	50.1	0.04	0.0	0.00	2,759.6	2.80
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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	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	4.0	162.9	0.13	165.2	0.14	228.0	0.21	301.4	0.31
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	7.3	300.6	0.23	299.9	0.25	298.5	0.28	131.7	0.13
8. Otros Títulos Valores	668.8	27,421.7	21.43	24,625.8	20.21	23,644.4	22.09	26,490.1	26.92
<b>9. Total Títulos Valores</b>	<b>680.1</b>	<b>27,885.2</b>	<b>21.79</b>	<b>25,090.9</b>	<b>20.60</b>	<b>24,170.9</b>	<b>22.58</b>	<b>27,147.7</b>	<b>27.59</b>
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	22,801.3	18.72	23,451.5	21.91	25,695.6	26.11
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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>15. Total Activos Productivos</b>	<b>2,300.0</b>	<b>94,300.2</b>	<b>73.69</b>	<b>89,337.4</b>	<b>73.34</b>	<b>78,372.4</b>	<b>73.21</b>	<b>74,546.7</b>	<b>75.76</b>
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	669.2	27,436.8	21.44	25,448.8	20.89	22,327.5	20.86	17,749.5	18.04
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	15,627.6	14.60	15,164.6	15.41
3. Bienes Raíces Adjudicados	6.7	273.2	0.21	275.0	0.23	508.4	0.47	581.3	0.59
4. Activos Fijos	81.2	3,328.0	2.60	3,230.2	2.65	2,891.9	2.70	2,867.4	2.91
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	275.4	0.23	275.4	0.26	275.4	0.28
6. Otro Intangibles	9.6	394.2	0.31	394.1	0.32	405.0	0.38	5.8	0.01
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Otros Activos	54.7	2,242.1	1.75	2,858.7	2.35	2,270.6	2.12	2,375.5	2.41
<b>11. Total Activos</b>	<b>3,121.3</b>	<b>127,974.5</b>	<b>100.00</b>	<b>121,819.6</b>	<b>100.00</b>	<b>107,051.2</b>	<b>100.00</b>	<b>98,401.6</b>	<b>100.00</b>

Tipo de cambio:

USD1 = DOP41

USD1 = DOP40.3645

USD1 = DOP38.7915

USD1 = DOP37.9266

Fuente: Banco BHD.Estados financieros auditados para finales de cada año e interinos para marzo o períodos intermedios .

## Banco BHD Balance General

	31 mar 2013			31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010	
	3 meses USDm	3 meses DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos	Fin Año DOPm	Como % de Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	370.3	15,183.5	11.86	16,167.2	13.27	13,975.3	13.05	13,846.4	14.07
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	670.5	27,488.7	21.48	27,069.0	22.22	22,313.8	20.84	19,954.1	20.28
3. Depósitos a Plazo	1,386.1	56,828.6	44.41	52,246.9	42.89	48,751.0	45.54	36,070.5	36.66
<b>4. Total Depósitos de Clientes</b>	<b>2,426.8</b>	<b>99,500.8</b>	<b>77.75</b>	<b>95,483.1</b>	<b>78.38</b>	<b>85,040.1</b>	<b>79.44</b>	<b>69,871.0</b>	<b>71.01</b>
5. Depósitos de Bancos	57.3	2,351.2	1.84	2,065.4	1.70	2,163.9	2.02	1,255.5	1.28
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	161.5	6,621.5	5.17	5,076.1	4.17	3,974.5	3.71	651.2	0.66
<b>8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondo a Corto Plazo</b>	<b>2,645.7</b>	<b>108,473.5</b>	<b>84.76</b>	<b>102,624.6</b>	<b>84.24</b>	<b>91,178.5</b>	<b>85.17</b>	<b>71,777.7</b>	<b>72.94</b>
9. Obligaciones Senior a más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
10. Obligaciones Subordinadas	46.5	1,906.4	1.49	1,912.4	1.57	871.3	0.81	561.3	0.57
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	798.2	0.66	0.0	0.00	13,717.1	13.94
<b>12. Total Fondo a Largo Plazo</b>	<b>46.5</b>	<b>1,906.4</b>	<b>1.49</b>	<b>2,710.6</b>	<b>2.23</b>	<b>871.3</b>	<b>0.81</b>	<b>14,278.4</b>	<b>14.51</b>
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.	-
<b>15. Total Fondo</b>	<b>2,692.2</b>	<b>110,379.9</b>	<b>86.25</b>	<b>105,335.2</b>	<b>86.47</b>	<b>92,049.8</b>	<b>85.99</b>	<b>86,056.1</b>	<b>87.45</b>
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
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	167.5	6,867.3	5.37	3,558.9	2.92	3,784.8	3.54	2,834.4	2.88
<b>10. Total Pasivos</b>	<b>2,859.7</b>	<b>117,247.2</b>	<b>91.62</b>	<b>108,894.1</b>	<b>89.39</b>	<b>95,834.6</b>	<b>89.52</b>	<b>88,890.5</b>	<b>90.33</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>									
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.	-
<b>G. Patrimonio</b>									
1. Acciones Comunes	261.6	10,727.3	8.38	12,407.1	10.18	10,698.1	9.99	8,992.6	9.14
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	n.a.	n.a.	-	518.4	0.43	518.5	0.48	518.5	0.53
<b>6. Total Patrimonio</b>	<b>261.6</b>	<b>10,727.3</b>	<b>8.38</b>	<b>12,925.5</b>	<b>10.61</b>	<b>11,216.6</b>	<b>10.48</b>	<b>9,511.1</b>	<b>9.67</b>
<b>7. Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>3,121.3</b>	<b>127,974.5</b>	<b>100.00</b>	<b>121,819.6</b>	<b>100.00</b>	<b>107,051.2</b>	<b>100.00</b>	<b>98,401.6</b>	<b>100.00</b>
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	252.0	10,333.1	8.07	12,256.0	10.06	10,678.0	9.97	9,235.7	9.39

Tipo de cambio:

USD1 = DOP41

USD1 = DOP40.3645

USD1 = DOP38.7915

USD1 = DOP37.9266

Fuente: Banco BHD. Estados financieros auditados para finales de cada año e interinos para marzo o períodos intermedios.

## Banco BHD Resumen Analítico

	31 mar 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010
	3 meses	Fin Año	Fin Año	Fin Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14.81	17.00	17.11	15.72
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	3.55	5.61	5.33	4.07
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	14.77	14.52	13.96	12.41
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.36	4.39	4.06	3.28
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	10.83	9.92	9.70	9.09
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9.38	9.01	8.98	8.09
7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom.	10.83	9.92	9.70	9.09
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	26.11	23.51	23.01	24.96
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	59.18	62.93	62.24	60.29
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	6.37	6.69	6.45	6.29
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	46.43	39.22	39.10	44.35
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	4.40	3.94	3.91	4.14
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	24.17	23.88	21.17	20.86
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	35.21	29.86	30.82	35.10
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	3.33	3.00	3.09	3.28
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	25.92	15.69	14.46	11.75
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	6.43	6.23	6.08	6.93
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	4.88	4.74	4.79	5.48
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	26.77	27.77	29.40	32.43
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2.53	2.79	2.94	3.03
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	26.77	27.77	29.40	32.51
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2.53	2.79	2.94	3.04
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	2.79	2.94	3.03
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.71	4.41	4.57	5.07
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	3.71	3.83	4.57	5.08
<b>D. Capitalización</b>				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	12.10	17.14	16.19	17.19
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	12.10	17.14	16.19	17.19
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.10	10.12	9.79	9.41
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	13.56	16.25	13.49	13.71
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	8.38	10.61	10.48	9.67
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	41.27	47.71	47.82
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	n.a.	41.27	47.71	47.70
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	29.51	24.41	14.06	14.94
<b>E. Calidad de Crédito</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	5.05	13.80	8.79	19.09
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3.47	18.47	20.95	17.74
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.37	2.05	1.81	1.94
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4.51	4.43	4.40	4.77
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	190.35	216.06	243.32	245.46
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(13.87)	(12.35)	(13.09)	(13.92)
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	1.94	1.40	1.19	1.78
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.00	1.19	0.92	1.38
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2.75	2.45	2.68	3.14
<b>F. Fondo</b>				
1. Préstamos / Depósitos	69.85	70.35	66.67	67.09
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2.13	2.43	0.00	219.80
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo Excluyendo Derivados	90.14	90.65	92.38	81.19

Fuente: Banco BHD.Estados financieros auditados para finales de cada año e interinos para marzo o períodos intermedios .



**Las calificaciones antes 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://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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 © 2013 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, 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 afirmo 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.