

Banco Múltiple BHD León, S.A.

Informe de Calificación

Superintendencia del
Mercado de Valores RD
Recepción de Documento
Calificación de riesgo.
2018-07-19 10:41
03-2018-001854-01



Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones	AA(dom)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activos Totales (USD millones)	5,535	5,686
Activos Totales	272,328	274,059
Capital Total	32,722	30,877
Utilidad Operativa	2,306	7,067
Utilidad Neta	2,399	6,007
Utilidad Operativa/ Activos Ponderados por Riesgo (%)	4.90	3.84
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	16.86	16.48
Préstamos Vencidos/ Préstamos Brutos (%)	1.82	1.85
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	73.49	71.04

Fuente: Estados financieros auditados e
interinos de BHDL.

Características de la Emisión
de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2017
Vencimiento	n.d.
No. Registro	SIVEM-120

n.d.: No disponible.

Fuente: Superintendencia de Valores.

Informe Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos
Latinoamericanos (Enero 17, 2018).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Entorno Operativo es Clave: El entorno operativo tiene influencia alta en las calificaciones de Banco Múltiple BHD León, S.A. (BHDL), dados los desafíos de operar en una economía pequeña, así como en un mercado financiero y entorno regulatorio menos desarrollados, comparados con los de bancos internacionales con calificaciones más altas.

Rentabilidad Sólida: En el año 2017, la rentabilidad de BHDL continuó siendo sólida y superior al promedio del mercado, pese a que disminuyó ligeramente por segundo año consecutivo. A marzo de 2018, dada la reducción del costo de crédito y la mejora del margen de interés neto (MIN), la utilidad operativa se incrementó hasta un adecuado 4.9% de los activos ponderados por riesgo (4.3% a marzo 2017). La rentabilidad del banco está sustentada en un MIN adecuado y en las mejoras consistentes en el indicador de eficiencia operativa.

Deterioro en Calidad de Cartera: A pesar de que el indicador de calidad de cartera mejoró, disminuyendo a 1.85% al cierre de 2017 desde 1.99% en 2016, el indicador de castigos netos sobre préstamos promedio incrementó significativamente a 1.85% (2016: 1.1%). Específicamente, los castigos estuvieron concentrados en el segmento de tarjeta de crédito y en préstamos de consumo. Fitch Ratings espera que los indicadores de calidad de activos se estabilicen y se mantengan en niveles acordes con su nivel de calificación.

Capitalización Sólida: BHDL tiene uno de los niveles más altos de capitalización entre sus pares. A diciembre de 2017, su indicador de Capital Base según Fitch (FCC, por sus siglas en inglés) mejoró a 16.4% desde 15.4% en 2016, gracias al crecimiento moderado de los activos, la rentabilidad sostenida, riesgo menor de mercado y retención estable de utilidades. El crecimiento moderado de los activos en 2018 debería permitir a BHDL presentar un año más con capitalización buena.

Cobertura de Reservas Adecuada: El colchón para absorber pérdidas inesperadas también considera la cobertura holgada de reservas (221% de los préstamos morosos a marzo 2018). La cobertura de reservas en exceso de 100%, provee una protección adicional contra pérdidas inesperadas; si la misma se añade al FCC, resultaría en un indicador de 18.5% a marzo de 2018.

Liquidez Holgada: Al cierre de 2017, BHDL ocupaba el tercer lugar en depósitos del público con una participación de mercado de 17% en el sistema financiero dominicano. BHDL tiene una franquicia reconocida y reputación de ser una institución conservadora que soporta una base de fondeo diversificada y estable. Los depósitos de los clientes han cubierto alrededor de 90% del total del fondeo durante los últimos 4 años. Por su parte, el indicador de préstamos sobre depósitos mejoró ligeramente hasta 73.5% a marzo de 2018.

Deuda Subordinada: BHDL tiene una emisión vigente en el mercado local por un monto de hasta DOP10 mil millones. La deuda subordinada del banco se encuentra un nivel por debajo de la calificación nacional de largo plazo [AA+(dom)], lo que refleja la subordinación de la deuda a los pasivos de mayor jerarquía.

Sensibilidad de las Calificaciones

Presiones sobre el Capital: Dadas las calificaciones actuales de BHDL y la Perspectiva Estable en la calificación soberana de largo plazo, hay un potencial limitado para el aumento de las calificaciones. Un deterioro en la calidad del activo o rentabilidad, que resulte en una caída del FCC por debajo de 10%, podría presionar las calificaciones.

Entorno Operativo

En noviembre de 2017, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana en 'BB-' con Perspectiva Estable. Las calificaciones balancean el desempeño macroeconómico favorable y el déficit en cuenta corriente favorable con las finanzas públicas débiles, las vulnerabilidades externas, el crecimiento del crédito privado alto, la flexibilidad monetaria limitada y la baja gobernabilidad e indicadores sociales en comparación con los pares calificados en 'BB'.

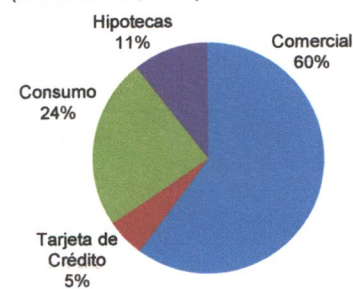
Fitch estima un crecimiento económico de 5.5% y 5% en 2018 y 2019, respectivamente, en comparación con el elevado 7.1% promedio registrado durante 2014-2016. Fitch espera que el aumento lento del precio del petróleo, los cambios regulatorios financieros y los choques de política, impulsen la inversión y el consumo privado durante 2018-2019. La inflación registró un aumento interanual de 4.28% a diciembre de 2017, desde un bajo 1.7% interanual en 2016, impulsada por los mayores precios del petróleo y la depreciación del peso dominicano respecto al dólar estadounidense moderadamente más alta.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión según los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados, que están mejor preparados para absorber *shocks* en tiempos de estrés financiero y económico, y que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar períodos de estrés potencial en el fondeo. Dado que el regulador local no ha establecido una agenda clara para adoptar Basilea III, Fitch prevé que los requisitos regulatorios continuarán divergiendo materialmente de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital.

La agencia espera que las utilidades de los bancos dominicanos sigan siendo sólidas en 2018, en la medida en que estos continúen expandiéndose en el segmento *retail*. La rentabilidad es resistente y compara bien con la de otros bancos regionales en entornos operativos relativamente similares. A pesar de cierta presión sobre los márgenes debido al aumento de la competencia y una reducción en la tasa de interés de política del banco central, los márgenes permanecen altos según los estándares regionales. Dado el pronóstico de crecimiento económico sólido de Fitch de 5% hasta 2019, los aumentos en los activos improductivos deberían seguir siendo modestos, mientras que los cargos por provisiones deberían aumentar moderadamente, con las reservas de créditos cubriendo completamente los préstamos morosos.

Cartera de Créditos por Segmento

(Diciembre 31, 2017)



Fuente: BHDL.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017)

Perfil de la Compañía

BHDL es el tercer banco más grande del país y tiene una participación de mercado de aproximadamente 17% por activos y depósitos, así como 15% por préstamos a diciembre de 2017. Aunque el banco es un jugador fuerte en el segmento *retail*, 60% de su portafolio estaba compuesto por préstamos comerciales al cierre de 2017. Los préstamos hipotecarios y de consumo representaban 29% y 11% del portafolio, respectivamente. Como parte de su plan estratégico, tiene como objetivo alcanzar una mezcla balanceada entre los segmentos *retail* y comercial.

Su fuente principal de ingresos son los ingresos por intereses netos, que representaron en promedio 74% de los ingresos operativos netos totales en los últimos 4 años. Los ingresos no provenientes de interés corresponden principalmente a comisiones por servicios (24% de los ingresos operativos durante 2017), seguidos de ganancias netas por intermediación del portafolio de renta fija (4% del ingreso operativo). BHDL tiene un largo historial de estabilidad en las utilidades operativas, mismas que han oscilado en un rango entre 3.8% y 4% de los activos ponderados por riesgo desde 2014.

El banco es 98.63% propiedad de Centro Financiero BHD León (CFBHDL), mientras que el restante 1.37% es mantenido por cerca de 400 accionistas. Un grupo de inversionistas locales, conocido como Grupo BHD, es propietario de 45.11% de CFBHDL, Grupo Financiero León posee 26.49% y

Banco Popular de Puerto Rico (calificación internacional de largo plazo de 'BB-', con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch) 15.83%, entre otros.

Administración y Estrategia

La gerencia de BHDL es estable y cuenta con experiencia amplia. Las gerencias ejecutiva y sénior están compuestas principalmente por individuos con historiales largos dentro del banco y una rotación generalmente baja. La gerencia ha realizado exitosamente algunos procesos de fusión, a la vez que ha solidificado la posición del banco en el mercado dominicano.

Las prácticas de gobierno corporativo de BHDL cumplen y exceden los estándares regulatorios locales, debido en parte a las participaciones accionarias significativas que han tenido inversionistas internacionales extranjeros en el CFBHDL. La información financiera es buena en términos de calidad y oportunidad, mientras que los procesos de auditoría interna y externa son robustos. Los préstamos a partes relacionadas representaron 4% y 19% de los préstamos brutos y el patrimonio, respectivamente, a diciembre 2017, por debajo del límite regulatorio local (50% del patrimonio).

Los objetivos estratégicos para 2018 han sido claramente definidos. El banco busca consolidar su posición en el mercado local sobre la base de ocho pilares. Estos son: 1) crecimiento rentable con una penetración mayor en la pequeña y mediana empresa (Pymes), consumo y tarjeta de crédito; 2) mejora en la estructura de fondeo a través del incremento de los depósitos retail; 3) eficiencia operativa más fuerte, impulsada por la transformación digital; 4) control de riesgo conservador; 5) colocación de créditos basada en segmentación de negocios; 6) estricto cumplimiento de las políticas de lavado de dinero y acciones preventivas fuertes; 7) contar con un portafolio de inversiones más rentable; y 8) solidificación de la imagen y el posicionamiento del banco en el mercado local. Para soportar esta estrategia, BHDL ha trazado un plan completo, el cual incluye objetivos específicos.

Fitch considera que la ejecución de BHDL es sólida, ya que su desempeño continúa superando al de sus pares más cercanos en términos de rentabilidad. Lo anterior se atribuye principalmente a un MIN sólido, costos de crédito moderados y un control de los gastos operativos destacado.

Apetito de Riesgo

La colocación de créditos corporativos se sustenta en un modelo interno de calificaciones de riesgo basado en probabilidades de incumplimiento y señales tempranas. Los estándares de colocación reflejan un apetito de riesgo por debajo del promedio, particularmente en lo que se refiere a concentraciones por sector y deudor individual, así como a provisiones. Esto último se evidencia en el exceso alto de reservas para préstamos vencidos que representaron 11.6% del FCC frente al 8.6% promedio de los pares más grandes a diciembre de 2017. Las concentraciones por sector eran en comercio (13% de los préstamos brutos), construcción (8%), manufactura (8%) y turismo (6%). El banco no está retirando su presencia de ningún sector en particular.

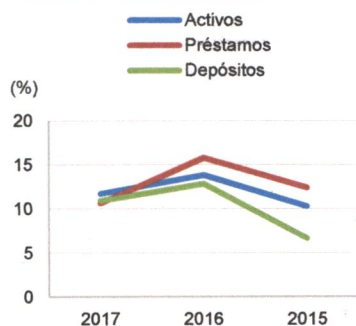
La colocación de los créditos *retail* esta soportada por modelos de puntuación provistos por una firma internacional para cada uno de los mayores productos, incluyendo alertas tempranas basadas en el comportamiento del deudor.

La Junta Directiva revisa y aprueba el apetito de riesgo del banco, políticas claves y límites. El comité de riesgos de la junta se enfoca en varios aspectos de la administración de riesgo, mientras que el comité de auditoría en la efectividad de las políticas de riesgo, procedimientos y controles. Una unidad centralizada de riesgo supervisa todos los riesgos y es responsable de la implementación de las políticas. El proceso de monitoreo es llevado a cabo por comités regulares que identifican eventos que pueden conllevar una reducción en la capacidad de pago de los deudores.

Crecimiento

El crecimiento de los préstamos del BHDL se desaceleró en 2017, lo que reflejó la baja expansión económica durante el primer semestre del año. Los préstamos brutos crecieron 10.7% en 2017 (2016: 15.8%), que es superior al promedio del mercado (+6.7%). Este crecimiento fue impulsado por el segmento comercial (+11%), consumo (+10%), e hipotecas (+9%), sin cambios materiales en la composición de la cartera de préstamos. La meta de crecimiento de los préstamos en 2018 es 12%, el cual se espera que sea impulsado principalmente por los segmentos de consumo y comercial.

Historial de Crecimiento



Fuente: BHDL.

Riesgo de Mercado

BHDL ha establecido límites para el riesgo de tasa de interés de su libro bancario y de su portafolio de inversiones negociables. Respecto a este último, la exposición del banco al riesgo de interés se deriva principalmente de las inversiones en títulos del gobierno dominicano. BHDL clasifica la mayoría de sus inversiones como "otras inversiones", debido a la falta de un mercado secundario activo para la deuda interna. Dado lo anterior, estos instrumentos se reconocen a costo amortizado y no están sujetos a fluctuaciones de precios. A diciembre de 2017, el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) del portafolio comercializable representaba 0.3% del patrimonio, mucho menor que el límite interno de 6% del patrimonio.

La capacidad de ajustar las tasas de interés para los activos y pasivos en intervalos frecuentes mitiga el riesgo de tasa de interés del libro bancario. Según la regulación local, BHDL debe realizar análisis periódicos de los principales factores de riesgo, incluido el VaR y las pruebas de estrés para los movimientos de las tasas de interés y las fluctuaciones monetarias. A diciembre de 2017, la posición larga de moneda extranjera fue de aproximadamente 17% del patrimonio, inferior al límite regulatorio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Indicadores de Calidad de Préstamos

(%)	Mar 2018 ^a	2017	2016	2015
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.82	1.85	1.99	2.11
Crecimiento de los Préstamos	4.11	10.65	15.78	12.43
Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	221.18	229.32	232.13	228.1
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/ Capital Base según Fitch	(10.53)	(11.64)	(12.83)	(12.78)
Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.85	1.07	0.79

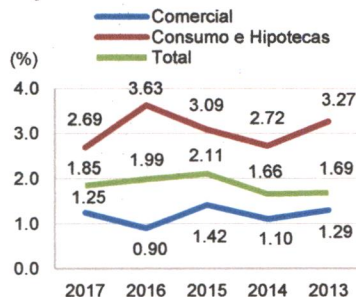
^aNo auditados. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

A pesar de la mejora en el indicador de préstamos vencidos a préstamos brutos hasta 1.85% a diciembre de 2017 desde 1.99% en diciembre de 2016, los castigos netos se incrementaron significativamente hasta 1.85% de los préstamos brutos (1.1% en 2016). Específicamente, los castigos estuvieron concentrados en el segmento de tarjeta de crédito y en préstamos de consumo. BHDL está disminuyendo la colocación de tarjetas de crédito a clientes de alto riesgo y bajos ingresos, mientras que se enfoca en individuos con capacidad de pago sólida. La cobertura de reservas de préstamos morosos que alcanzó cerca de 303% en 2014, se ha reducido gradualmente hasta 229% a diciembre de 2017, pero aún se encuentra en un nivel saludable y es superior al promedio del sector bancario.

Las 20 exposiciones más grandes por grupo económico bajaron a un moderado 14% de los préstamos totales a fines de 2017 desde 16% en 2016, mientras que ninguno de estos préstamos excedió 10% del patrimonio. La exposición de BHDL a préstamos denominados en dólares estadounidenses alcanzó 23% de los préstamos totales a fines de 2017. De acuerdo con la

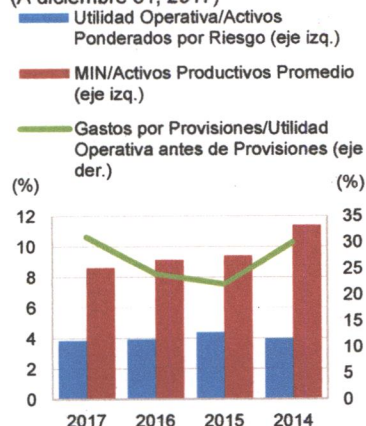
Morosidad por Tipo de Crédito



Fuente: BHDL.

Utilidad Operativa

(A diciembre 31, 2017)



MIN: margen de interés neto.

Fuente: BHDL.

regulación local, los bancos solo pueden extender préstamos en dólares a deudores que generan ingresos en la misma moneda, lo que mitiga parcialmente el riesgo de crédito.

La cartera de inversiones de BHDL representó 23% de los activos totales a fines de 2017 y sigue bastante concentrada en deuda pública, debido a las limitaciones que presenta un mercado de capitales pequeño y subdesarrollado. El resto estuvo representado por valores disponibles para la venta con calificaciones internacionales en grado de inversión.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Mar 2018 ^a	2017	2016	2015
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.9	3.84	3.93	4.41
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.68	56.33	58.35	57.2
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.53	31.02	23.5	22.03
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.42	2.78	3.06	3.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.87	8.6	9.14	9.4

^aNo auditados.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

En el año 2017, la rentabilidad de BHDL continuó siendo sólida y superior al promedio del sistema financiero dominicano, pese a que se redujo ligeramente por segundo año consecutivo. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo disminuyó a 3.8%, comparado con 3.9% en 2016 y 4.4% en 2015. La rentabilidad del banco está sustentada en un MIN adecuado aunque con tendencia a la baja, y en las mejoras consistentes en el indicador de eficiencia operativa. Estos factores compensan los gastos elevados por provisiones que han resultado de la expansión significativa en los segmentos *retail* que son más riesgosos.

Siguiendo la tendencia del sistema financiero, el MIN se redujo hasta 8.6% a diciembre de 2017 desde 9.1% en 2016, por la presión al alza en el costo de fondos y la competencia más alta en el segmento corporativo. Los gastos por provisiones de 31% de la utilidad operativa antes de provisiones en 2017 (2016: 23.5%), fueron más altos que el promedio histórico del banco, pero más bajos que el promedio del mercado, de 43%. Un enfoque claro sobre el control de costos le permite registrar indicadores de eficiencia saludables, en comparación con el promedio del mercado local, siendo los gastos operativos equivalentes a 56.3% de los ingresos brutos a diciembre de 2017.

El banco reporta una diversificación de ingresos adecuada, con una contribución creciente de los ingresos por comisiones y de las ganancias derivadas del portafolio de inversiones de renta fija. Estos ingresos complementarios oscilaron entre 26% y 28% de los ingresos brutos durante los últimos 5 años, comparado con el promedio del sistema financiero de aproximadamente 25%.

A marzo de 2018, dada la reducción del costo de crédito y la mejora del MIN, la utilidad operativa se incrementó hasta un adecuado 4.9% de los activos ponderados por riesgo (desde 4.3% a marzo de 2017). BHDL ha proyectado un incremento en la utilidad neta de al menos 4% en 2018. En opinión de Fitch, este objetivo es factible, considerando los menores gastos por provisiones previstos, el crecimiento sólido del crédito y los gastos operativos controlados.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Capitalización

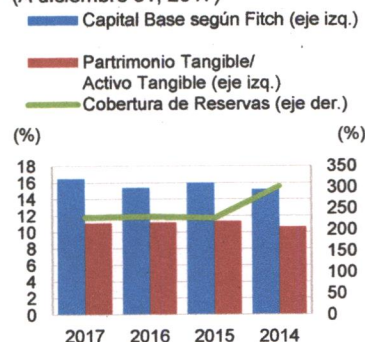
(%)	Mar 2018 ^a	2017	2016	2015
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.86	16.48	15.37	16
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.85	11.1	11.16	11.33
Indicador de Capital Total	13.73	14.12	13.23	14.27
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	48.04	50.18	35.03

^aNo auditados. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

Capacidad de Absorción de Pérdidas

(A diciembre 31, 2017)



Fuente: BHDL.

BHDL tiene uno de los niveles de capitalización más altos entre sus pares más cercanos. Impulsados por el crecimiento moderado, la rentabilidad sostenible, el bajo riesgo de mercado reflejado en los activos ponderados por riesgo y la retención de utilidades adecuada, el indicador de FCC a activos ponderados por riesgo de BHDL mejoró hasta 16.9% a marzo de 2018. Además, el colchón para absorber pérdidas inesperadas también considera la cobertura holgada de reservas (221% de los préstamos morosos a marzo 2018). La cobertura de reservas en exceso de 100%, provee una protección adicional contra pérdidas inesperadas; si la misma se añade al FCC, resultaría en un indicador cercano a 18.5% a marzo de 2018. El capital también se beneficia de un pago de dividendos predecible de aproximadamente 50% de la utilidad neta en los últimos años.

El indicador de capital regulatorio de BHDL alcanzó 13.7% a marzo de 2018, muy por encima del 10% mínimo requerido y de su límite interno de 12%. Fitch destaca que este indicador podría estar sobreestimado para los bancos dominicanos en general, debido a la ponderación por riesgo en cero de la exposición al gobierno. Un crecimiento moderado continuo de activos durante 2018, debería resultar en otro año adicional de capitalización sólida.

Fondeo y Liquidez

Indicadores de Fondeo y Liquidez

(%)	Marzo 2018 ^a	2017	2016	2015
Préstamos/Depósitos de Clientes	73.49	71.04	71.21	69.4
Crecimiento de los Depósitos	0.64	10.92	12.83	6.65
Depósitos de Clientes/Fondeo Total	89.82	87.89	88.5	89.97

^aNo auditados.

Fuente: Estados financieros auditados de BHDL.

BHDL se ubica en el tercer lugar en cuanto a depósitos de clientes con una participación en el mercado dominicano de 17% a fines de 2017. El banco cuenta con una franquicia reconocida y una reputación de institución conservadora, que soporta una base de fondeo bien diversificada y estable. Los depósitos del público han cubierto cerca de 90% de las necesidades de fondeo de BHDL durante los últimos 4 años. El indicador de préstamos a depósitos aumentó ligeramente a 73.5% a fines de marzo de 2018. Otro fondeo proviene de bancos (aproximadamente 9% del fondeo total), de instituciones financieras (2%) y de la emisión de deuda subordinada (1%). La concentración del fondeo se mantiene baja, con los 20 depositantes más grandes representando 13% de los depósitos totales a diciembre de 2017.

La liquidez es holgada al considerar el efectivo y los depósitos en otros bancos. Estos representaron un adecuado 23% de los depósitos y compromisos de corto plazo al cierre de 2017 (50% incluyendo las inversiones clasificadas como "otros").

Calificación de Deuda

BHDL tiene una emisión vigente en el mercado local por un monto de hasta DOP10 billones. La deuda subordinada del banco se encuentra un nivel por debajo de la calificación nacional de largo plazo [AA+(dom)], lo que refleja la subordinación de la deuda a los pasivos de mayor jerarquía.

Estado de Resultados — Banco Múltiple BHD León, S.A.

(DOP millones)	Mar 2018		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
	Estados Financieros Internos				
	(USD millones)	(DOP millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	101.7	5,002.8	19,767.6	18,314.8	15,965.4
Otros Ingresos por Intereses	31.6	1,554.1	5,813.8	5,556.8	5,021.4
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	0	0	32.8
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	133.3	6,556.9	25,581.4	23,871.6	21,019.6
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	33.5	1,648.4	7,903.9	7,186.1	602.7
Otros Gastos por Intereses	4.6	225.6	667.9	501.5	5,590.4
Total de Gastos por Intereses	38.1	1,874.0	8,571.8	7,687.6	6,193.1
Ingreso Neto por Intereses	95.2	4,682.9	17,009.6	16,184.0	14,826.5
Comisiones y Honorarios Netos	31.5	1,547.6	5,614.7	5,405.5	4,518.5
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	(125.8)	(114.6)	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	11.8	580.2	851.7	516	918.3
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(6.1)	(299.2)	105.5	(48.2)	(160.7)
Total de Ingresos Operativos No Financieros	37.2	1,828.6	6,446.1	5,758.7	5,276.1
Ingreso Operativo Total	132.3	6,511.5	23,455.7	21,942.7	20,102.6
Gastos de Personal	33.2	1,632.4	6,214.9	5,826.0	5,200.0
Otros Gastos Operativos	37.9	1,863.0	6,996.9	6,978.3	6,297.8
Total de Gastos Operativos	71	3,495.4	13,211.8	12,804.3	11,497.8
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	61.3	3,016.1	10,243.9	9,138.4	8,604.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	14.4	709.8	3,149.8	2,147.5	1,895.8
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	27.4	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	46.9	2,306.3	7,066.7	6,990.9	6,709.0
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	724	602.7	13.2
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	718.6	568.1	9.5
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	1.9	92.7	0	0	320
Utilidad antes de Impuestos	48.8	2,399.0	7,072.1	7,025.5	7,032.7
Gastos de Impuestos	0	0	1,065.5	1,218.0	1,457.0
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	48.8	2,399.0	6,006.6	5,807.5	5,575.7
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	48.8	2,399.0	6,006.6	5,807.5	5,575.7
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	48.8	2,399.0	6,006.6	5,807.5	5,575.7
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	2,885.7	2,914.4	n.a.
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

^aTipo de Cambio: Tipo de Cambio: Mar 2018– USD1 = DOP49.2008; 2017 –USD1 = DOP48.1989; 2016 – USD1 = DOP46.7267; 2015 – USD1 = DOP45.6562 n.a. – No aplica.
Fuente: Estados financieros auditados e interinos de BHD.

Balance General — Banco Múltiple BHD León, S.A.

	Mar 2018				
	Estados Financieros Internos		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
(DOP millones)	(USD millones)	(DOP millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos	325.3	16,004.4	15,624.0	14,339.6	13,518.9
Préstamos	n.a.	n.a.	0	0	0
Préstamos Hipotecarios Residenciales	882.2	43,403.9	43,085.5	39,032.9	34,206.9
Otros Préstamos Hipotecarios	1,917.5	94,344.9	88,967.5	80,090.2	67,547.0
Otros Préstamos al Consumo/Personales	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos y Comerciales	125.7	6,186.5	6,268.1	6,161.9	5,542.5
Otros Préstamos	2,999.3	147,566.7	141,408.9	127,300.8	109,730.3
Menos: Reservas para Préstamos	3,125.0	153,753.2	147,677.0	133,462.7	115,272.8
Préstamos Netos	56.8	2,797.0	2,733.4	2,654.5	2,429.9
Préstamos Brutos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	325.3	16,004.4	15,624.0	14,339.6	13,518.9
Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	0	0	0
Otros Activos Productivos					
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	0	0	0	0
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.4	21.2	40.9	0	16.5
Títulos Valores Disponibles para la Venta	151.3	7,444.3	6,428.7	4,495.0	2,421.5
Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	5.2	255.6	272.9	287.7	n.a.
Otros Títulos Valores	1,204.2	59,248.9	63,876.0	50,812.5	45,270.1
Total de Títulos Valores	1,361.2	66,970.0	70,618.5	55,595.2	47,708.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	64,104.0	51,252.1	45,452.7
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	15	737	681	635.6	502
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	0.9	45	71.3	144.2	226.2
Total de Activos Productivos	4,376.3	215,318.7	212,779.7	183,675.8	158,166.6
Activos No Productivos					
Efectivo y Depósitos en Bancos	893	43,938.2	46,401.7	47,617.6	44,019.8
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	19,622.0	21,181.0	n.a.
Bienes Adjudicados	29.7	1,460.7	1,676.3	1,487.1	1,697.7
Activos Fijos	121.7	5,988.2	6,054.9	6,132.6	5,487.3
Plusvalía	n.a.	n.a.	275.4	275.4	275.4
Otros Intangibles	10.6	520.8	245.4	136.9	289.6
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	542.5	351.1	537.2
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	979.1	816.5	833.1
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	103.7	5,101.6	5,103.5	4,850.0	4,205.0
Total de Activos	5,535.0	272,328.2	274,058.6	245,343.0	215,511.7

^aTipo de Cambio: Tipo de Cambio: Mar 2018— USD1 = DOP49.2008; 2017 —USD1 = DOP48.1989; 2016 — USD1 = DOP46.7267; 2015 — USD1 = DOP45.6562 n.a. — No aplica.

Continúa en la siguiente página.

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de BHD.

Balance General — Banco BHD Múltiple León, S.A. (Continuación)

	Mar 2018				
	Estados Financieros Internos		Dic 2017 ^a	Dic 2016 ^a	Dic 2015 ^a
(DOP millones)	(USD millones)	(DOP millones)	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos que Devengan Intereses					
Total de Depósitos de Clientes	4,252.2	209,210.5	207,874.1	187,414.5	166,110.7
Depósitos de Bancos	125.7	6,186.6	5,435.7	5,016.6	3,594.9
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	312.4	15,370.7	21,108.4	8,745.6	9,424.1
Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	4,690.3	230,767.8	234,418.2	201,176.7	179,129.7
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	0	0	0
Obligaciones Subordinadas	43.9	2,162.1	2,087.5	2,303.0	2,387.1
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	8,288.2	3,102.7
Total de Fondeo de Largo Plazo	43.9	2,162.1	2,087.5	10,691.2	5,489.8
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	0	0	0	0	0
Total de Fondeo	4,734.3	232,929.9	236,505.7	211,767.9	184,619.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	4,734.3	232,929.9	236,505.7	211,767.9	184,619.5
Pasivos que No Devengan Intereses					
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	0	0	0
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	0	0	0
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	135.7	6,676.0	6,675.6	5,822.2	5,974.9
Total de Pasivos	4,870.0	239,605.9	243,181.3	217,590.1	190,594.4
Capital Híbrido					
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio					
Capital Común	656.8	32,316.7	30,431.0	27,260.2	24,429.3
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	(1.8)	(87.1)	(46.5)	0	(13.6)
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos y					
Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	10	492.7	492.7	492.7	501.6
Total de Patrimonio	665.1	32,722.3	30,877.2	27,752.9	24,917.3
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido					
Contabilizado como Patrimonio	665.1	32,722.3	30,877.2	27,752.9	24,917.3
Total de Pasivos y Patrimonio	5,535.0	272,328.2	274,058.5	245,343.0	215,511.7
Nota: Capital Base según Fitch	654.5	32,201.5	30,356.4	27,340.6	24,352.3

^aTipo de Cambio: Tipo de Cambio: Mar 2018— USD1 = DOP49.2008; 2017 —USD1 = DOP48.1989; 2016 — USD1 = DOP46.7267; 2015 — USD1 = DOP45.6562. n.a. — No aplica.
Fuente: Estados financieros auditados e interinos de BHD.

Resumen Analítico — Banco Múltiple BHD León, S.A.

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.42	12.94	13.48	13.32
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.46	14.30	14.77	14.84
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	3.21	4.94	5.54	0.51
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.24	3.91	3.92	3.56
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.87	8.60	9.14	9.40
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	7.53	7.01	7.93	8.19
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	8.87	8.60	9.14	9.40
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.90	3.84	3.93	4.410
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.68	56.33	58.35	57.20
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.53	31.02	23.5	22.03
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.42	2.78	3.06	3.30
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	28.08	27.48	26.24	26.25
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	5.19	5.19	5.60	5.66
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	38.47	35.43	35.00	38.84
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.48	4.02	4.00	4.24
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	29.41	24.44	26.78	30.28
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	30.60	20.78	22.25	25.17
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.56	2.36	2.54	2.75
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	30.60	20.78	22.25	25.17
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	3.56	2.36	2.54	2.75
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0	15.07	17.34	20.72
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	5.09	3.26	3.26	3.66
Capitalización				
Capital Base según Fitch/ Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	16.86	16.48	15.37	16.00
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.85	11.10	11.16	11.33
Patrimonio/Activos Totales	12.02	11.27	11.31	11.56
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	13.73	14.12	13.23	14.27
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(10.53)	(11.64)	(12.83)	(12.78)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(10.36)	(11.45)	(12.64)	(12.49)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	48.04	50.18	35.03
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	70.13	67.22	72.51	70.62
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.82	1.85	1.99	2.11
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.11	10.65	15.78	12.43
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	221.18	229.32	232.13	228.1
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	1.91	2.28	1.73	1.76
Crecimiento de los Activos Totales	(0.63)	11.7	13.84	10.28
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4.02	4.24	4.62	4.81
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	1.85	1.07	0.79
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.74	2.95	3.07	3.53
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	73.49	71.04	71.21	69.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	89.82	87.89	88.5	89.97
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0	0	0	0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	0.64	10.92	12.83	6.65

n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados e interinos de BHDL y cálculos de 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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [http://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 INTERESES, 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 LÍDER 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 © 2018 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".



	Mar. 2018	Jul. 2018
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

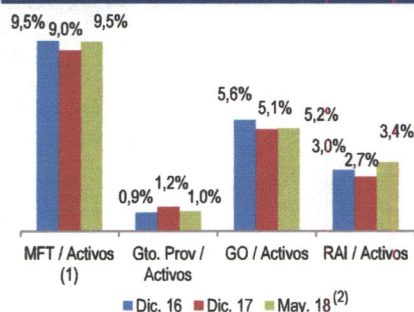
*Detalle de las calificaciones en Anexo

Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 16	Dic. 17	May. 18
Activos totales	245.343	274.058	268.721
Colocaciones vigentes netas	125.792	139.887	148.398
Inversiones	57.895	72.742	65.254
Pasivos exigibles	209.673	234.489	228.365
Obligaciones subordinadas	2.303	2.087	1.802
Patrimonio neto	27.753	30.877	30.877
Margen fin. total (MFT)	21.943	23.456	10.717
Gasto en provisiones	2.148	3.177	1.130
Gastos operativos (GO)	12.804	13.212	5.833
Resultado antes Impto. (RAI)	7.026	7.072	3.886

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) el 18 de julio de 2018.

Indicadores Relevantes ⁽¹⁾

(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a mayo de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	May. 18
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	13,2%	14,1%	14,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,6 vc	7,6 vc	7,4 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analistas: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(562) 2757-0452

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco Múltiple BHD León, S.A. (Banco BHD León) se fundamenta en un perfil de negocios calificado en muy fuerte, una capacidad de generación fuerte, y un respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez considerados adecuados.

Banco BHD León es uno de los mayores bancos múltiples de la industria, a mayo de 2018 se ubicaba como el tercer mayor banco múltiple de República Dominicana, y como el segundo banco privado del país, tanto en colocaciones como en captaciones, con una participación de mercado de 17,6% y 18,6%, respectivamente.

Banco BHD León se define como un banco universal, atendiendo a todos los segmentos del mercado. Su plan estratégico considera el desarrollo de propuestas de valor diferenciadas por clientes, con priorización del desarrollo tecnológico, de manera de lograr agilidad del servicio y optimización de la eficiencia operativa. Adicionalmente, la entidad busca expandir su base de depósitos minoristas y reducir sus costos de fondeo.

En los meses de revisión, las colocaciones netas han sido el mayor componente de los activos, representado un 55,2% al cierre de mayo de 2018. A su vez, la cartera de créditos en términos brutos alcanzaba los \$157.623 millones, con una alta presencia en préstamos comerciales (61,3%). Por otro lado, los ingresos se han concentrado en intereses percibidos, representando un 81,1% del margen financiero.

Los márgenes del banco se han mantenido relativamente estables y levemente superiores al promedio de la industria. A mayo de 2018, el margen financiero total medido sobre activos totales promedio fue de 9,5%, superior al registrado en 2017 (9,0%). En 2017, un escenario de mayor competencia y exceso de liquidez, generó una reducción en el margen, tanto de la entidad como de la industria.

En algunos periodos, los gastos en provisiones han sido levemente superiores al promedio de bancos múltiples, dada la mayor participación en segmentos de personas y pequeñas

as. A mayo de 2018, el gasto en provisiones sobre margen financiero total fue de 10,5%, mientras que la industria alcanzó un 11,6%.

Los indicadores de gastos de apoyo, medidos tanto sobre margen operacional neto como sobre activos totales promedio, son mejores que los de la industria y sus pares, debido al elevado margen operacional y la alta eficiencia. A mayo de 2018, estos indicadores fueron de 60,8% y 5,2%, respectivamente.

La entidad ha atravesado por períodos de crecimiento, manteniendo adecuados niveles de capital, cumpliendo con los límites regulatorios, aunque por debajo de lo registrado por la industria. El índice de solvencia a mayo de 2018 era de 14,8%, versus el 17% de la industria.

El stock de provisiones sobre cartera vencida se situó en 1,9 veces en mayo de 2018, levemente inferior a lo registrado en los últimos tres años (2,2 veces), mientras que la cartera vencida sobre colocaciones brutas se ha mantenido relativamente estable (2,0%).

El financiamiento de Banco BHD León es bien diversificado. A mayo de 2018, la mayor parte de los pasivos correspondía a obligaciones con el público (50,3%), concentrado en cuentas de ahorro. Dados los plazos de vencimiento de sus colocaciones, existe un descalce en el corto plazo. No obstante, ello es mitigado por la existencia de fondos disponibles y por la existencia de inversiones altamente líquidas.

De manera de aumentar las fuentes de financiamiento, la entidad cuenta con un programa de emisión de bonos de deuda subordinada, aprobado por la SIV, por un monto máximo de \$10.000 millones de pesos dominicanos, con un plazo de hasta diez años.

Perspectivas: Estables

Feller Rate espera que el banco mantenga su fuerte posición de mercado, que el crecimiento de colocaciones se realice junto a un buen manejo de los riesgos y que siga manteniendo una alta eficiencia operacional, con adecuados retornos en el largo plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Buen posicionamiento de mercado e imagen de marca y extensa red de distribución.
- Fuerte capacidad de generación, con operaciones diversificadas.
- Alta eficiencia operacional, con ventajas respecto a la industria.
- Buena diversificación de pasivos y alto porcentaje en fondos disponibles e inversiones.

Riesgos

- Aumento del gasto por provisiones.
- Descalces en el corto plazo en sus índices de liquidez, debido a los vencimientos de sus colocaciones.
- Márgenes de la industria a la baja.

	Mar.18	Jul.18
Solvencia ⁽¹⁾	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1+	Categoría 1+
DP a más de 1 año	AA+	AA+
Bonos Subordinados ⁽²⁾	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-120 aprobado el 6 de junio de 2018.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.