

	Dic. 2017	Mar. 2018
Solvencia	-	AA+
Perspectivas	-	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

Nuevo instrumento	
Bonos subordinados	AA

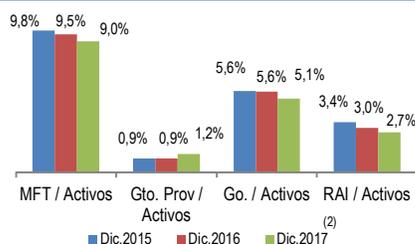
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Activos totales	215.512	245.343	274.058
Colocaciones vigentes netas	108.264	125.792	139.887
Inversiones	49.744	57.895	72.742
Pasivos exigibles	182.620	209.673	234.489
Obligaciones subordinadas	2.416	2.303	2.087
Patrimonio neto	24.917	27.753	30.877
Margen fin. total (MFT)	20.070	21.943	23.456
Gasto en provisiones	1.896	2.148	3.177
Gastos operativos (GO)	11.498	12.804	13.212
Resultado antes Imppto. (RAI)	7.033	7.026	7.072

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Estados financieros interinos a diciembre de 2017.

Respaldo patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Índice de Solvencia (1)	14,3%	13,2%	14,1%
Pasivo exigible / Patrimonio	7,3 vc	7,6 vc	7,6 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	7,6 vc	7,8 vc	7,9 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) pasivo exigible + deuda subordinada.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	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 clasificación

La clasificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Tashiguano
carolina.tashiguano@feller-rate.com
María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

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, se posiciona como el tercer mayor banco múltiple de República Dominicana, y como el segundo banco privado del país, en términos de colocaciones y captaciones, con una participación de mercado al cierre del año 2017, de 17,2% y 18,8%, 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 últimos 3 años, las colocaciones netas han sido el mayor componente de los activos, representado sobre un 50% del total de éstos. A 2017, la cartera de créditos en términos brutos alcanzaba los \$148.982 millones, concentrada en préstamos comerciales. Por otro lado, los intereses han sido el principal componente de los ingresos, representando un 76,1% del margen financiero.

Los márgenes del banco se han mantenido relativamente estables y superiores al promedio de la industria, en torno a 9,4% medido sobre activos. No obstante, 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.

Los gastos en provisiones han sido levemente superiores al promedio de bancos múltiples, dada la mayor participación en segmentos de personas y pequeñas empresas. A 2017, el gasto en provisiones sobre margen financiero total fue de 13,5%, mientras que la industria

alcanzó un 12,9%.

El modelo de negocios del banco incorpora la utilización de infraestructura tecnológica y canales alternos de atención al cliente. Esto se refleja en indicadores de gastos de apoyo, medidos tanto sobre margen operacional neto como sobre activos totales promedio, mejores que los de la industria y sus pares. El elevado margen operacional y la alta eficiencia, han permitido que la entidad presente retornos altos y superiores al promedio de la industria de bancos múltiples (2,7% en 2017).

La entidad ha atravesado por períodos de crecimiento, manteniendo adecuados niveles de capital, cumpliendo con los límites regulatorios. Sin embargo, éstos indicadores han sido menores al promedio de la industria.

En el último periodo se observa un leve deterioro de los indicadores de cartera, producto de un aumento en los castigos. Sin embargo, el stock de provisiones sobre cartera vencida se ha situado en 2,2 veces en los últimos tres años, lo que es superior a los bancos múltiples, que en promedio alcanzaron un 1,8 veces al cierre del año 2017.

El financiamiento de Banco BHD León está bien diversificado. A 2017, las obligaciones con el público representaban un 48,8% del total de los pasivos, versus un 59,8% promedio de bancos múltiples. Dados los plazos de vencimiento de sus colocaciones, existe un descalce en el corto plazo, lo que es mitigado por la mantención de fondos disponibles -sobre 17% de los activos en últimos tres años- y por la existencia de inversiones altamente líquidas (24% del activo).

El banco inscribió una emisión de bonos subordinados, por hasta \$10 mil millones. Los fondos recaudados se destinarán a capital de trabajo y se integrarán como capital secundario.

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 evidenciando una alta eficiencia operacional, con adecuados retornos en el largo plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

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.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Muy fuerte. Tercer mayor banco múltiple del país, con operaciones diversificadas y amplia presencia de mercado.

Propiedad

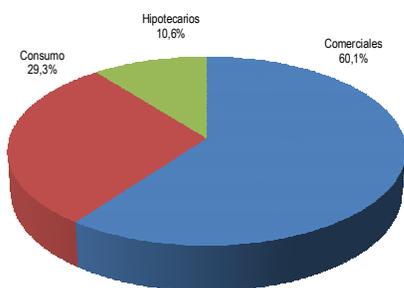
Banco BHD León forma parte del Centro Financiero BHD León S.A. (CFBHD León), que controla el 98,63% de su propiedad.

El CFBHD León es uno de los mayores grupos financiero de República Dominicana con participación en AFP Siembra, S.A., BHD León Puesto de Bolsa, S.A., ARS Palic Salud, S.A., BHD Panamá International Bank, S.A., AFI BHD S.A., Compañía Titularizadora Dominicana S.A., Fiduciaria BHD S.A. y Mapfre BHD Compañía de Seguros, S.A.

Los principales accionistas del CFBHD León son: i) Grupo BHD con un 45%, ii) Grupo León con un 26% y iii) Popular International Bank con un 16% de la propiedad.

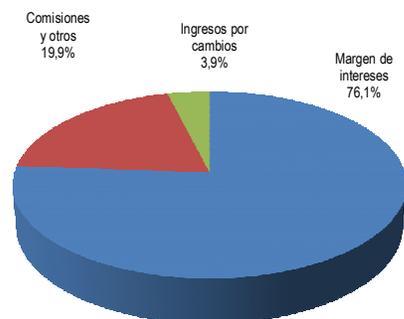
Composición por segmento de negocio

Diciembre 2017



Ingresos netos por rubro

Diciembre 2017



Diversificación de negocios

Operaciones diversificadas con presencia en todos los segmentos. Mayor componente de colocaciones comerciales

Banco Múltiple BHD León, S.A. (Banco BHD León) fue fundado en 1972 como Banco Hipotecario Dominicano, convirtiéndose en el primer banco múltiple de República Dominicana, tras años de operaciones. Luego de diferentes alianzas, fusiones y adquisiciones, en 2014, el Centro Financiero BHD y el Grupo Financiero León acordaron la fusión por aporte accionario de los bancos BHD y León, quedando conformada una sola entidad.

El banco tiene una amplia gama de productos y servicios, tanto para personas como para empresas. Para personas ofrece cuenta corriente, tarjeta de débito, tarjeta de crédito, préstamos, depósitos a plazo, entre otros. Para empresas, otorga créditos comerciales, depósitos a plazo, productos y servicios de cash management (incluyendo pago de nómina) y negocios de banca de inversión.

Bajo el periodo de análisis, las colocaciones netas han representado sobre un 50% del total de activos. Al cierre del año 2017, la cartera de créditos en términos brutos alcanzaba los \$148.982, millones concentrada en préstamos comerciales en moneda local y extranjera, mayoritariamente del sector de consumo de bienes y servicios, comercio al por mayor y al por menor y compra y remodelación de viviendas. Las colocaciones de consumo se concentraron en préstamos individuales, mientras que las hipotecarias en préstamos para adquisición de primera vivienda.

Por otro lado, los ingresos por intereses han sido el principal componente de los ingresos totales netos, observando que a diciembre de 2017, un 76,1% del margen financiero corresponde a éstos. Con todo, también son significativos los ingresos por comisiones, que representan alrededor de un 20% de los ingresos.

Banco BHD León tiene una amplia base de clientes, de más de un millón, y una red de atención que abarca 22 provincias dominicanas. A septiembre de 2017, poseía 744 subagentes bancarios, 138 oficinas y más de 1.300 cajeros automáticos, incluyendo los cajeros de Banco de Reservas de la República Dominicana. La entidad complementa su red física con un sitio web transaccional, lo que beneficia su eficiencia y rapidez de atención.

Estrategia y administración

Consolidación de su participación de mercado, con una oferta de productos para cada segmento y digitalización de sus canales

Banco BHD León se define como un banco universal, atendiendo a todos los segmentos del mercado, desarrollando propuestas de valor para cada uno de éstos. Su plan estratégico apunta a mantener una cartera de créditos balanceada, con proporciones similares de mayores deudores comerciales, por una parte, y menores deudores comerciales y personas, por otro.

Para atender a sus distintas áreas de negocios, el banco efectuó una segmentación de su cartera de clientes y diseñó modelos de negocios para los distintos grupos. Así, se han venido incorporando a la oferta de productos diversos programas de beneficios diferenciados, como tarjeta de crédito mujer, tarjeta de crédito béisbol, créditos etapa, entre otros, junto con alianzas con socios estratégicos.

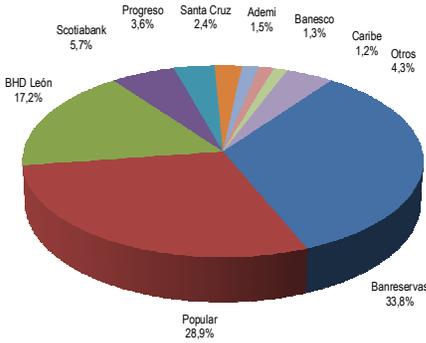
Además, para lograr una agilidad en el servicio y optimizar la eficiencia operativa la entidad estableció una estrategia digital que prioriza el desarrollo tecnológico en la organización. Acorde con ello, el banco ha desarrollado fuertemente sus canales electrónicos y remotos a través de la expansión de su red de ATMs, con la alianza de Banreservas, el desarrollo de su portal transaccional por Internet y su banca móvil a través de teléfonos inteligentes. Esto, le ha permitido lograr una reducción de los tiempos de respuesta y eficiencia de su red comercial.

En el ámbito de financiamiento, los planes de la entidad consideran expandir su base de depósitos minoristas y reducir sus costos de fondeo, de manera de enfrentar favorablemente una

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

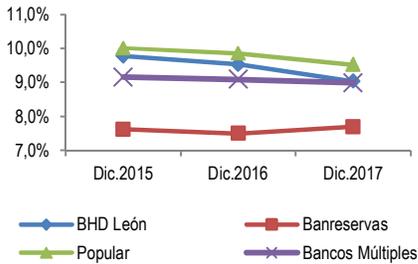
Participación en colocaciones totales

Diciembre 2017



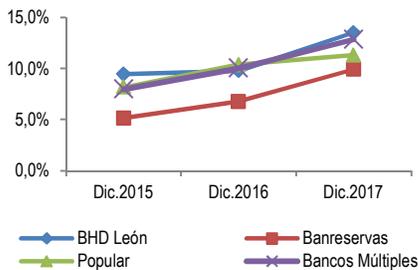
Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales



Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



industria de alta competitividad en la que los márgenes financieros se han venido reduciendo en los últimos años.

Posición competitiva

Tercer mayor banco múltiple del país, con fuerte posición de mercado

Banco BHD León se posiciona como el tercer mayor banco múltiple de República Dominicana, y como el segundo banco privado del país, en términos de colocaciones y captaciones.

Durante los últimos 3 años, el banco ha exhibido tasas de crecimiento relevantes en sus colocaciones, por sobre el 13%, manteniendo una participación de mercado en la industria de bancos múltiples de un 17,2%, a diciembre de 2017.

Destaca su posición de mercado en créditos de consumo (20,7%), similar a lo obtenido por los mayores entes del mercado, tanto públicos como privados, los cuales tienen una participación de 24,8% y 25,9%, respectivamente. No obstante, su mayor crecimiento ha estado en créditos comerciales, cuya participación en la industria avanzó desde un 14,8% en 2014 a un 16,7% en 2017.

Respecto a las captaciones, han crecido en promedio un 10% desde 2014, alcanzando una cuota de 18,8% del mercado. La mayor parte de éstas fueron de empresas del sector real y de hogares, con una participación en la industria de bancos múltiples de un 22,0% y 20,2%, respectivamente.

En este contexto, se observa que Banco BHD León ha ido consolidando su posición de mercado, logrando aumentar la brecha con el resto de los actores de la industria.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Retornos superiores al promedio de la industria, beneficiados por sus márgenes operacionales y alta eficiencia.

Ingresos y márgenes

Márgenes superiores al promedio de los bancos múltiples, con una disminución de la brecha en 2017

Posterior a la fusión con Banco León en 2014, el margen financiero total medido sobre activos de Banco BHD León se ha mantenido relativamente estable y superior al promedio de la industria (9,6% promedio anual entre 2015 y 2016, mientras que la industria presentó un promedio de 9,1% en igual periodo). Esto, explicado por una mayor proporción de colocaciones de consumo dentro del portafolio de crédito en comparación con el sistema, sumado a una menor preponderancia de la cartera hipotecaria.

Por su parte, en 2017, un escenario de mayor competencia y exceso de liquidez implicó una reducción en el margen tanto de la entidad como de la industria. Específicamente, en el último año se observó una disminución del margen financiero total del banco (medido sobre activos totales promedio), mismo que pasó de 9,5% a 9,0% entre 2016 y 2017, mientras que para el sistema de bancos múltiples el ratio se movió de 9,1% a 9,0% en el mismo período.

Cabe señalar, que los márgenes de la entidad se benefician de la actividad de intermediación de títulos y de inversiones propias, sumado a un volumen considerable de comisiones recibidas por servicios, lo que denota una buena diversificación de sus ingresos.

Gasto en provisiones

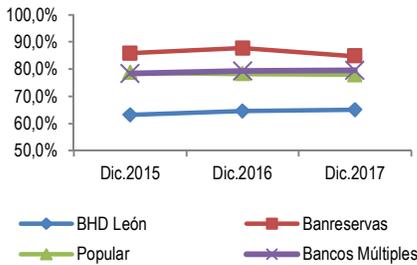
Indicadores de gasto en provisiones levemente superiores al promedio de la industria

Desde 2014, la entidad ha mostrado un gasto en provisiones levemente superior al promedio de bancos múltiples, lo que guarda relación con su mayor proporción relativa de colocaciones a segmentos de personas y pequeñas empresas.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

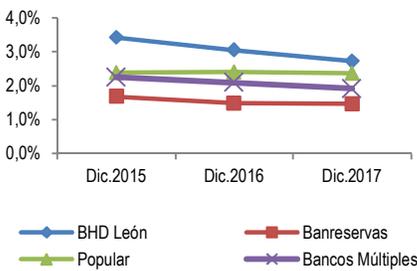
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen operacional neto



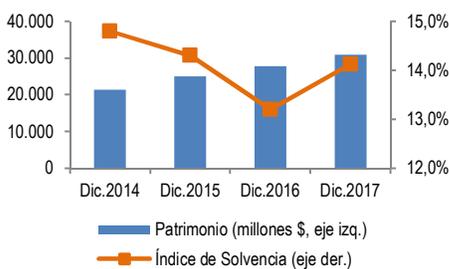
Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales

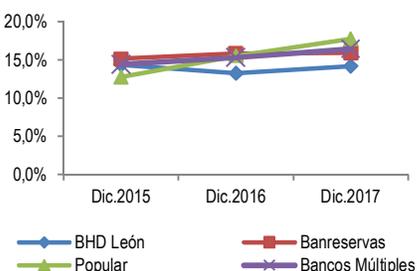


Adecuación de capital

En millones de pesos dominicanos



Índice de solvencia ⁽¹⁾



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

Específicamente, el indicador de gasto en provisiones medido sobre margen financiero total del banco pasó de 12% en 2014 a 9,4% en 2015 y 9,8% en 2016. En tanto, para la industria éste se movió de 9,1% a 8% y a 10%, a las mismas fechas.

Con respecto a 2017, el gasto en provisiones medido sobre margen financiero total de BHD León avanzó a 13,5% (mientras que la industria presentó un 12,9%), explicado por deterioros en los segmentos consumo y tarjeta de crédito.

Feller Rate espera que los nuevos modelos de score crediticio implementados en 2017, junto a un aprendizaje en los nuevos segmentos objetivo, permitan al banco alcanzar su estrategia, a la vez que mantiene el gasto en provisiones controlado.

Gastos operacionales

Elevada eficiencia operacional. Uso de canales móviles y subagentes bancarios

La entidad se beneficia de una estructura eficiente, debido a un modelo de negocios que incorpora la utilización de infraestructura tecnológica y canales alternos de atención al cliente. Así, el banco tiene indicadores de gastos de apoyo, medidos tanto sobre margen operacional neto como sobre activos totales promedio, más bajos que los de la industria y sus pares.

A diciembre de 2017, los gastos operacionales alcanzaron el 65,2% del margen financiero neto, mientras que para el sistema dicho indicador fue de 79,7%. En tanto, al medirse sobre activos totales promedio, el indicador fue de 5,1% (6,2% para el promedio de bancos múltiples).

Feller Rate espera que las iniciativas estratégicas le permitan a Banco BHD León mantener la ventaja competitiva que posee en eficiencia, con una brecha importante con respecto a otras instituciones.

Resultados

Retornos sobre el promedio de la industria

Su elevado margen operacional y alta eficiencia operacional, han permitido que la entidad presente retornos altos y consistentemente superiores al promedio de la industria de bancos múltiples.

A junio de 2017, el indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se ubicó en 2,7%, inferior a lo mostrado por la entidad en años pasados, pero superior al promedio del sistema (1,9%). Al respecto, la estabilidad de sus gastos operacionales permitió compensar, en parte, el menor margen financiero y el aumento del gasto en riesgo presentado en el último año.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Patrimonio creciente gracias a la retención de parte de las utilidades. Índice de solvencia adecuado.

Banco BHD León ha mantenido adecuados indicadores de respaldo patrimonial, beneficiándose por su buena capacidad de generación y por su política de capitalización de utilidades, de un 50% en acciones ordinarias.

La entidad ha atravesado por períodos de crecimiento con adecuados niveles de capital, cumpliendo con holgura los límites regulatorios. Sin embargo, éstos indicadores han sido menores al promedio de la industria de bancos múltiples.

A diciembre de 2017, el índice de solvencia alcanzó un 14,1%, superior a lo obtenido en 2016 (13,2%) e inferior al sistema (16,4%). Cabe indicar, que la entidad no se ve beneficiada por la emisión de bonos subordinados, los que están insertos en la industria.

Respecto al endeudamiento del banco, éste se ha mantenido estable y ha sido menor al de la industria, alcanzando al cierre de 2017, un endeudamiento sobre patrimonio de 7,6 veces, menor al promedio de bancos múltiples que registró 8,1 veces.

Solvencia
Perspectivas

AA+
Estables

PERFIL DE RIESGO

Adecuado. Procesos y estructura formalizada con elevados estándares. Buena gestión de riesgos, aunque con un leve deterioro de los ratios de calidad de cartera en último periodo.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Políticas y procedimientos debidamente formalizados. Completo marco de administración de riesgo

Banco BHD León tiene un completo marco de gestión de riesgo, incorporando todas las normativas y regulaciones aplicadas, consistentes con los estándares y mejores prácticas internacionales (incluyendo los lineamientos del Comité de Basilea) y con sus estrategias de negocio. Las políticas de riesgo y las principales directrices están contenidas en los distintos manuales formales de gestión, los que son actualizados periódicamente.

El Consejo de Administración es el órgano máximo responsable de seguimiento del riesgo de la entidad. Está conformado por quince miembros, 2 internos – presidente y vicepresidente-, 3 externos no independientes y 10 externos independientes, todos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por un período de un año, luego del cual le corresponde a la junta de accionistas designar a los nuevos directores, siendo estos usualmente reelegidos.

Este consejo se encarga del seguimiento de la administración del banco, de la aprobación de las estrategias y los planes de negocio, así como de aprobar los manuales de las políticas de riesgo, incluyendo sus revisiones y actualizaciones. A su vez, realiza el seguimiento periódico a la cartera de colocaciones y contingencias. Por otro lado, el Comité Ejecutivo tiene la responsabilidad de crear propuestas para las políticas, límites y control de la exposición al riesgo.

El banco cuenta con diversos comités relacionados directamente con el riesgo de crédito, observando el Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité Superior de Créditos, Comité de Auditoría y Comité de Cumplimiento y Prevención de Lavado, Comité ALCO, Comité de Crédito Interno y Comité de Riesgo operacional y Control Interno.

Entre otras responsabilidades, el Comité ALCO debe hacer seguimiento y llevar el control de los riesgos de mercado y estructural del balance y de la cartera de inversiones del banco; y el Comité de Crédito Interno, debe hacer seguimiento y aprobar las líneas de crédito, hasta un monto de US\$ 6 millones.

El banco posee políticas y procesos para el análisis y otorgamiento de créditos, de manera de alcanzar sus objetivos. Acorde con sus características, existen procesos automatizados para la originación de créditos de personas y empresas pequeñas y medianas.

El proceso de originación de créditos se gestiona directamente en las áreas de negocios -banca de personas o banca de empresa- que son responsables de la segmentación del cliente, donde las personas y las pymes son evaluadas por un sistema de *scoring*, microfinanzas por análisis manual y empresas comerciales por el método de *rating*.

Los montos se determinan según el análisis de límites máximos de endeudamiento por cliente y el análisis del historial de pago del crédito. Si un cliente no alcanza el *score* adecuado, se rechaza la solicitud. Para el caso de las garantías con valor (efectivo o certificado de depósito del banco), podrían obtenerse montos más elevados, manteniendo la relación deuda/garantía según el tipo de producto.

La entidad mantiene una política de actualización y revisión permanente del riesgo de mercado. Para medir el riesgo de la cartera de negociación y disponible para la venta, el banco utiliza el cálculo del VAR con diferentes niveles de confianza e intervalos de tiempo.

Con respecto al riesgo operacional, Banco BHD León posee un marco de administración de riesgo operacional, con el fin de que las decisiones que tome sean para crear valor sin exponer al banco a niveles altos de riesgo.

Solvencia
Perspectivas

AA+
Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Crecimiento colocaciones netas	13,7%	16,0%	11,0%
Prov. Constituidas / Coloc. ⁽³⁾	4,8%	4,6%	4,2%
Gasto prov. / Coloc. ⁽³⁾	1,7%	1,7%	2,2%
Gasto prov. / MFT	9,4%	9,8%	13,5%
Bienes recib. en pago / Activos ⁽²⁾	0,8%	0,6%	0,6%
Créditos reestructurados / Coloc.	1,3%	0,9%	0,7%

(1) Colocaciones totales promedio; (2) Activos totales promedio.

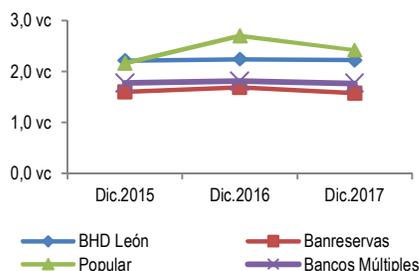
Calidad de la cartera de colocaciones

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,2%	2,0%	1,9%
Stock de provisiones / Cartera vencida	2,2 vc	2,2 vc	2,2 vc

(1) Corresponde a cartera vencida + cartera en cobranza judicial.

Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cobranza judicial.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera altamente atomizada, con mayor participación en créditos comerciales, sin concentraciones importantes por sector económico

La estructura de activos de Banco BHD León tiene una presencia de créditos, con una mayor participación en créditos comerciales. Al cierre del año 2017, las colocaciones netas representaban el 51% de sus activos. De éstas, un 60,1% correspondía a créditos comerciales, un 29,3% a consumo y un 10,6% a hipotecario.

La cartera de crédito se encuentra altamente diversificada, los 20 mayores deudores representaban, a diciembre de 2017, un 13,2% del total del portafolio, sin mayores relevancias de manera individual. Adicionalmente, mantenían garantías por un 56,8% de sus créditos.

Los sectores de origen de mayor importancia eran consumo de bienes y servicios (29% de la cartera), comercio al por mayor y al por menor (18%) y compra y remodelación de viviendas (11%).

Por otro lado, el banco mantiene inversiones altamente líquidas, en su mayoría corresponden a títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda de República Dominicana, con un menor porcentaje en títulos corporativos y entidades financieras. A diciembre de 2017, su caja más inversiones representaban un 43,2% de los activos, denotando un balance con un buen componente de valores líquidos.

La mayoría de las tasas de interés que opera Banco BHD León son variables, por lo que se les realiza seguimiento a las posiciones de manera frecuente y se evalúan los niveles de exposición al riesgo de tasa de interés.

La administración del banco realiza un seguimiento cercano de las distintas posiciones de riesgo de mercado e indicadores regulatorios y límites internos, para mantener una amplia holgura de posiciones de capital en riesgo ante cambios de tasa de interés, moneda extranjera y liquidez.

Crecimiento y calidad de activos

Adecuada gestión de cartera, aunque con aumento de castigos. Cobertura de provisiones mejor a sistema comparable

Banco BHD León posee una buena gestión de riesgo, evidenciando una adecuada calidad de cartera y una cobertura de provisiones mejor que el promedio de la industria.

No obstante, en el último periodo se observó un leve deterioro de los indicadores de cartera, producto del aumento en los castigos, de 1,3% de castigos sobre colocaciones brutas promedio en diciembre de 2016 a un 2,0% en diciembre de 2017. Esto, explicado por un deterioro en los segmentos consumo y tarjeta de crédito, que están más expuestos a ciclos económicos.

Sin embargo, el stock de provisiones sobre cartera vencida se ha mantenido estable en 2,2 veces los últimos 3 años, lo que es superior a los bancos múltiples, que en promedio alcanzaron un 1,8 veces al cierre del año 2017.

Historial de pérdidas

Aumento del nivel de pérdidas producto de su segmento objetivo

Mantener una relevante exposición en segmentos de consumo y de pymes, se traduce en que los castigos de la cartera son comparativamente algo más elevados. No obstante, el banco mantiene sus castigos adecuadamente cubiertos por el flujo normal de provisiones por riesgo de crédito, observándose una buena cobertura sobre la cartera vencida del balance.

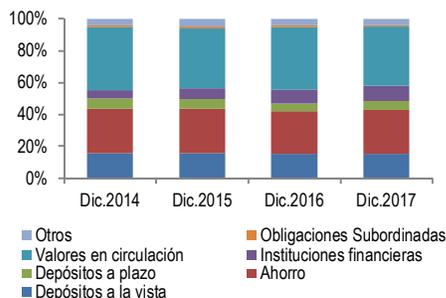
Al cierre del año 2017, los castigos crecieron respecto a años anteriores, alcanzando un 2,0% de la cartera de colocaciones brutas, en comparación con un 1,3% en diciembre de 2016.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Buena diversificación de fuentes de financiamiento, con estructura de descargos de corto plazo, mitigada por inversiones líquidas y fondos disponibles.

Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	91,0%	89,4%	88,6%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	66,6%	68,6%	68,7%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	56,1%	56,0%	57,0%

(1) Obligaciones con el público y valores en circulación; (2) Cartera vigente más cartera vencida y en cobranza judicial; (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

Como se indicó, Banco BHD León mantiene una elevada proporción de recursos líquidos en su balance, en una proporción mayor a la exhibida por el sistema. Al cierre de 2017, los fondos disponibles equivalían al 16,9% de los activos totales, mientras que la cartera de inversiones representaban un 26,3% (versus 16,6% y 19,8%, respectivamente para la industria).

El financiamiento de Banco BHD León posee una buena diversificación. Los depósitos a la vista y a plazo, junto a las captaciones de ahorro, entregan una buena y amplia captación. A diciembre de 2017, estas obligaciones en su conjunto representaban un 48,8% del total de los pasivos. Sin embargo, han sido inferiores al promedio de bancos múltiples, que alcanzaba un 59,8%, lo que significa un mayor costo de financiamiento relativo.

Complementariamente, el banco mantiene en sus pasivos valores en circulación, 37,1% de los pasivos al cierre de 2017, los que en su mayoría tiene vencimiento menor a 1 año.

Dado lo anterior, existe una tendencia a que sus índices de liquidez muestren descargos en el corto plazo, debido a los vencimientos de sus colocaciones. No obstante, ello es mitigado por la mantención de fondos disponibles y por la existencia de inversiones altamente líquidas, correspondientes a papeles del Banco Central y Gobierno Central de República Dominicana.

A fines de 2017, los activos líquidos del banco permitían cubrir el 57% de su total de depósitos (incluidos los valores en circulación), ratio superior al observado en otros actores. Esto, beneficia la liquidez de la entidad y compensa una estructura de fondeo más concentrada en el corto plazo.

Banco BHD León está en proceso de autorización por parte de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana de su primer programa de bonos subordinados por hasta \$10.000 millones en pesos dominicanos. Los fondos recaudados se destinarán a capital de trabajo. Además, serán integrados como capital secundario de la entidad.

Los fondos provenientes de esta emisión mejorarán su calce de plazos y diversificarán sus fuentes de financiamiento.

Solvencia ⁽¹⁾
Perspectivas
DP hasta 1 año
DP más de 1 año
Bonos Subordinados ⁽²⁾

Mar.18
AA+
Estables
Categoría 1+
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.

Nuevo Instrumento: Programa de bonos de deuda subordinada

La entidad inscribió en la Superintendencia de Valores (SIV) una nueva emisión de oferta pública, consistente en un programa de bonos de deuda subordinada, denominados en pesos de República Dominicana. El siguiente cuadro muestra un resumen de las principales características expuestas en el “Prospecto de Emisión”, que será presentado a los correspondientes organismos reguladores:

Características de la emisión

Tipo de instrumento	Programa de bonos de deuda subordinada
Monto total	Hasta \$10.000.000.000
Cantidad de emisiones	Múltiples, hasta agotar el monto aprobado, a determinarse en el prospecto de emisión, prospecto simplificado y aviso de colocación primaria de cada emisión
Plazo de vigencia del programa	365 días calendario a partir de la fecha de inscripción del programa de emisiones en el registro del Mercado de Valores y Productos
Plazo de vencimiento	Hasta 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada emisión de su programa
Plazo de colocación primaria	Plazo de colocación de cada emisión no podrá ser mayor a 15 días hábiles, ni menor a 5 días hábiles, contados a partir de la fecha de emisión correspondiente
Tasa de interés	Tasa fija y/o variable en pesos dominicanos, a determinarse en el aviso de colocación primaria, en el prospecto de emisión definitivo y en prospecto simplificado de cada emisión
Pago de intereses	Los intereses podrán ser pagaderos de forma trimestral o semestral. La periodicidad en el pago de los intereses se especificará en el aviso de colocación primaria de cada emisión, en prospecto de emisión y en prospecto simplificado
Pago de amortizaciones	Pago único al vencimiento
Rescate anticipado	No contempla
Resguardos	No tiene
Garantías	La emisión no contará con una garantía específica
Uso de los fondos	Los fondos serán utilizados por el emisor para capital de trabajo. Estos recursos serán integrados como capital secundario del banco.

Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples

	Dic. 2014		Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	16,3%	3	15,9%	3	16,9%	3	17,2%	3
Préstamos comerciales	14,8%	3	14,4%	3	15,9%	3	16,7%	3
Créditos de consumo	20,7%	3	21,1%	3	21,2%	3	20,7%	3
Créditos hipotecarios para vivienda	15,8%	3	14,3%	3	13,8%	3	13,3%	3
Captaciones del Público	19,0%	3	18,2%	3	18,6%	3	18,8%	3

Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos de cada periodo

	EE.FF Individuales ⁽¹⁾					Sistema Bancos Múltiples
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Balance General						
Activos Totales	132.065	195.429	215.512	245.343	274.058	1.433.101
Fondos disponibles	24.948	40.099	44.020	47.618	46.402	237.969
Colocaciones vigentes netas	66.719	95.597	108.264	125.792	139.887	823.184
Inversiones	32.908	47.187	49.744	57.895	72.742	283.307
Activo fijo	3.661	4.824	5.487	6.133	6.055	36.353
Cartera vencida	1.466	1.826	2.513	2.754	2.827	15.100
Otros	2.363	5.896	5.483	5.152	6.145	37.188
Pasivos Totales	117.131	174.120	190.594	217.590	243.181	1.284.455
Obligaciones con el público	58.266	87.031	94.567	102.198	117.741	768.457
A la vista	17.301,37	27.091,48	29.870,97	33.046,42	37.406,81	195.962,22
De ahorro	31.332	49.333	53.549	58.687	67.303	386.634
A plazo	9.573	10.546	11.086	10.464	13.031	185.580
Otras obligaciones con el público	60	60	61	0	0	281
Valores en circulación	45.517	68.840	71.667	85.216	90.133	305.042
Bonos subordinados	2.550	2.626	2.416	2.303	2.087	42.684
Otros Pasivos	10.798	15.623	21.944	27.873	33.220	168.272
Patrimonio	14.934	21.309	24.917	27.753	30.877	148.646
Estado de Resultados						
Margen Financiero total	13.882	19.688	20.070	21.943	23.456	123.664
Provisiones del ejercicio	1.559	2.366	1.896	2.148	3.177	15.905
Margen Financiero neto de provisiones	12.323	17.321	18.174	19.795	20.279	107.760
Gastos Operativos	7.983	11.905	11.498	12.804	13.212	85.835
Otros ingresos	292	914	857	603	724	7.775
Otros gastos	192	1.771	500	568	719	3.279
Resultado antes Impto. (RAI)	4.439	4.559	7.033	7.026	7.072	26.422

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Estados financieros interinos a diciembre de 2017.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital ⁽¹⁾

	EE.FF. Individuales					Sistema Bancos Múltiples
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Márgenes						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	9,0%	9,4%	7,6%	7,2%	6,9%	6,8%
Margen financiero total / Activos totales promedio	10,9%	12,0%	9,8%	9,5%	9,0%	9,0%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	9,7%	10,6%	8,8%	8,6%	7,8%	7,8%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio	1,6%	2,0%	1,3%	1,3%	1,6%	1,5%
Gasto provisiones / Margen financiero total	11,2%	12,0%	9,4%	9,8%	13,5%	12,9%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio	3,4%	3,3%	3,2%	3,0%	2,7%	1,6%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	3,5%	2,8%	3,4%	3,0%	2,7%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	41,3%	31,5%	38,1%	33,7%	30,1%	22,7%
Eficiencia						
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	11,5%	13,7%	10,5%	10,2%	9,3%	10,3%
Gastos operativos / Activos totales promedio	6,3%	7,3%	5,6%	5,6%	5,1%	6,2%
Gastos operativos / Margen financiero neto	64,8%	68,7%	63,3%	64,7%	65,2%	79,7%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽²⁾	14,9%	14,8%	14,3%	13,2%	14,1%	16,4%
Pasivo exigible / Capital y reservas	9,6 vc	9,6 vc	9,3 vc	9,4 vc	9,4 vc	10,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	7,4 vc	7,8 vc	7,3 vc	7,6 vc	7,6 vc	8,1 vc

(1) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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.