

República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco Múltiple León
BML

Calificaciones

Nacional de Largo Plazo	BBB+(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-2(dom)
Deuda Subordinada	BBB-(dom)

Información Financiera

Banco Múltiple León	31/5/10 ^a	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	38.523	35.330
Patrimonio (RD\$ MM)	3.165	2.959
Resultado Neto (RD\$ MM)	205.8	358.9
ROAA (%)	1,36	1,10
Patrimonio / Activos (%)	8,22	8,38

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Franklin Santarelli. New York
+1 212 908 0739
franklin.santarelli@fitchratings.com

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481
larisa.arteaaga@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (December 29, 2009)*

Otros Reportes

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*
- *What a Difference a Year Makes: Latin American Banks Review and Outlook 2010, Feb. 8, 2010*

Fundamentos

- Las calificaciones del Banco Múltiple León S.A. (BML) reflejan los adecuados indicadores de liquidez y la mejora en la diversificación de ingresos y activos. El soporte operacional de su único accionista, la Familia León, también es considerado. Por otra parte, las calificaciones de BML están todavía limitadas por sus relativamente volátiles indicadores de calidad de activo, la carga de gastos administrativos y los aún bajos niveles de rentabilidad.
- A pesar de avances en el control del riesgo de crédito y limpieza de la mayoría de créditos problemáticos heredados de la administración anterior, la calidad de los indicadores de calidad de activos se mantiene volátil y compara desfavorablemente respecto al promedio de los competidores de BML. A mayo 2010, los préstamos vencidos representaron 5,3% de los préstamos totales, por encima del promedio de mercado, y las reservas para préstamos cubrían sólo 88% del monto de vencidos; dichos préstamo vencidos también presentan cierta concentración. Los préstamos reestructurados retrocedieron a niveles ligeramente inferiores a 1% a mayo 2010. Dado el legado de deterioro de la cartera de BML, la necesidad de mejorar sus herramientas de control de riesgos, y lo retador del ambiente operativo, se espera que la calidad del activo se mantenga volátil en el corto plazo.
- Contrario a los retos en el área de riesgo de créditos, BML ha sido exitoso en mejorar su fuente de generación de ingresos, al incrementar su margen financiero neto, y lentamente diluir la carga de gastos administrativos en un mayor balance. Los gastos por provisiones se mantienen menos controlados debido a los problemas antes mencionados relacionados con la calidad de los créditos. De esta forma, luego de varios años de ganancias operativas muy bajas e inclusive negativas, BML fue capaz de registrar un indicador de utilidad operativa a activos promedio de casi 1% durante 2009, una tendencia que pudiera mantenerse en el 2010, previniendo así mayores deterioros en el portafolio de préstamos.
- La base de capital de BML ha mejorado paulatinamente desde 2006. Así, no se han pagado dividendos en efectivo desde el año 2004; mientras que, durante 2009, un accionista minoritario inyectó un monto inicial de USD12 millones al capital de BML. Consecuentemente, el indicador de patrimonio a activos de BML se ubicó en 8,2% a mayo 2010 (6,5% en 2004); mientras que el indicador de capital elegible Fitch a activos ponderados por riesgo alcanzó 12,4%, en línea con sus competidores y razonable, considerando el actual plan de negocios del banco.

Soporte

- BML es uno de los principales participantes en el sistema bancario dominicano. Sin embargo, en caso de que el banco tenga dificultades, el soporte, aunque posible, no es seguro dadas las bajas calificaciones de riesgo de la República Dominicana.

Elementos Claves de la Calificación

- Las calificaciones se verían afectadas positivamente por mejoras en sus indicadores de calidad de activos y rentabilidad. Un retroceso en sus indicadores de capital o un deterioro de su rentabilidad, afectaría negativamente la calificación.

Perfil

A mayo de 2010, BML se situó como el quinto de los 12 bancos múltiples, con una participación de mercado de 5,22% del total de activos. La familia León controla 88,3% de BML; mientras que Darby Probanco Holding L.P (Darby- una subsidiaria de Franklin Templeton Investments) controlaba el restante 11,7%.

Perfil

- BML es el resultado de la fusión del antiguo Bancrédito y Banco Profesional en 2003.
- Un significativo proceso de reestructuración iniciado desde 2004, ha producido cambios significativos para el banco.
- El negocio minorista se mantiene como uno de los motores fundamentales del plan de negocios.
- La reciente incorporación de un accionista minoritario internacional, mejora la posición de capital de BML y podría producir algunas mejoras en el plan de negocios.

Establecido en 1987 como una compañía financiera, BML ha evolucionado de manera significativa hasta convertirse en el quinto banco más grande de República Dominicana. En 2002, la familia León tomó control de la entidad. Desde esa fecha, el banco ha provisto la mayoría de sus servicios al sector corporativo y una amplia red de personas individuales. En junio de 2003, la familia León realizó un acuerdo para adquirir Bancrédito (un banco con problemas establecido en 1981) de sus accionistas: Grupo Financiero Nacional (GFN). En ese momento, el banco estaba recibiendo soporte de liquidez del gobierno. Actualmente, la familia León, a través del Grupo Financiero León (GFL), también controla Valores León (una casa de bolsa) y otras compañías pequeñas en proceso de disolución (actualmente sin operaciones materiales).

Desde 2003, BML ha estado comprometido con algunas iniciativas para limpiar el legado recibido del problemático Bancrédito, mejorar sus herramientas de riesgo de crédito, y, en general, proveer al banco de suficientes herramientas para competir en un mercado altamente concentrado. Los retos han sido considerables, y luego de seis años, BML ha sido capaz de reducir su costo de fondos, incrementar el rendimiento promedio de su cartera de préstamos, incrementar su diversificación de ingresos, y empezar un proceso de expansión de su balance; este proceso es necesario para disminuir la concentración de su base de activos, así como para diluir la alta carga de costos operativos. En el corto y mediano plazo, el banco se encuentra enfocado en continuar expandiendo su base de activos y recuperar algunos de los préstamos deteriorados; la franquicia se ha visto beneficiada del compromiso de los accionistas y mejoras en la calidad de servicio. Asimismo, el banco está inmerso en un extenso proyecto para mejorar su eficiencia y reducir los costos operativos, un plan que pudiera dar resultados a partir de finales de 2010.

Durante el año 2008, BML y Tarjeta Naranja de Argentina, un emisor de tarjetas de crédito asociado con Banco Galicia y Buenos Aires, fundaron Tarjeta Naranja Dominicana, un emisor de tarjetas de crédito local especializado en financiar a familias de medios y bajos ingresos, a través del uso de su propia marca. Actualmente, la compañía funciona como una unidad independiente del GFL, siendo que algunas ventas cruzadas entre los clientes de BML y otras empresas relacionadas con la familia León han sido inicialmente explorados. La compañía opera como un emisor de tarjetas de crédito, mientras que BML es la entidad que provee el financiamiento y mantiene esos préstamos en sus libros. A mayo de 2010, Tarjeta Naranja Dominicana todavía no ha alcanzado su punto de equilibrio, lo que está principalmente explicado por altos costos de crédito. Como consecuencia, desde 2009 BML decidió reservar la totalidad de las inversiones realizadas en la compañía (RD\$ MM 178 a diciembre 2009).

En mayo de 2009, un nuevo accionista minoritario fue incorporado en la estructura de capital de BML. Con este acuerdo, Darby Probanco Holding L.P (Darby), inyectó 12 millones de capital en BML (alrededor de 11,7% del patrimonio del banco en ese momento); una segunda inyección de capital fue suspendida debido a condiciones de mercado que limitaron la habilidad de Darby de expandir su participación en el banco. Los accionistas de BML identifican a Darby como un socio estratégico que proveería no sólo capital fresco, sino también experiencia y conocimiento, dada la administración de su posición minoritaria en algunos bancos de Latinoamérica, así como la experiencia de Franklin Templeton Investments. Este acuerdo le permite a Darby nombrar dos directores en la junta de BML.

Las actividades de auditoría y administración de riesgo son controladas a nivel del holding, mientras que la Gerencia General del banco está enfocada principalmente en actividades comerciales. Los accionistas de BML han realizado significativos esfuerzos para alinear sus políticas de gobierno corporativo con estándares internacionales. Así, el

grupo opera bajo la dirección de tres comités a nivel del Consejo de Directores: riesgos; auditoría y cumplimiento; y remuneraciones y recursos humanos. El comité de auditoría y cumplimiento, está conformado por 4 miembros independientes de la junta directiva con derecho a voto y 3 miembros que participan en la administración de la institución sin derecho a voto. El banco cuenta con una unidad de cumplimiento que reporta directamente al comité de auditoría y cumplimiento. Asimismo, entre los 11 miembros de la junta, diez son independientes de la administración y tres no tienen relación alguna con los principales accionistas. Estas y otras iniciativas para fortalecer el control de riesgo, son parte de una extensa estrategia dirigida hacia Basilea II y más allá de los lineamientos regulatorios.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros no consolidados de BML, para el cierre de 2009, 2008, 2007 y 2006, auditados por PriceWaterhouseCoopers. También se incluyeron cifras no auditadas interinas al 31 de mayo de 2010 al final de este reporte. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Bancos de República Dominicana, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (principalmente en aquellos relacionados con la valuación del portafolio de inversiones).

Desempeño Financiero

La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico, y consecuentemente el crédito presentó un lento crecimiento en 2009, continuando con la tendencia de los años previos. En este contexto, el indicador de morosidad (créditos vencidos/créditos totales) se incrementó en 2009, luego de 3 años de mejoras desde 2006. Fitch considera que la madurez de los créditos de consumo y un todavía vulnerable ambiente económico podría añadir cierta presión en 2010, aunque la amplia morosidad del sistema se mantendría en niveles moderados (4,5% de los préstamos totales a noviembre 2009), con una todavía ajustada cobertura de reservas para préstamos vencidos (104% a noviembre 2009).

La autoridad monetaria tomó algunas medidas en 2009, para prevenir un futuro impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, los bancos dominicanos registraron un más bajo costo de fondos producto de la pronta disminución de las tasas de interés pagadas a los depósitos, lo que más que compensó la modesta expansión del crédito, resultando en una ampliación de los ingresos netos por interés. Sin embargo, los mayores gastos por provisiones han limitado avances en la rentabilidad del sistema, una tendencia que Fitch espera que continúe en 2010, dado el ritmo esperado de crecimiento en los créditos vencidos y la mejora en los niveles de cobertura de reservas. La rentabilidad será clave para mejorar los actuales niveles de capitalización, los cuales son considerados ajustados, dada la alta carga de los activos fijos, extraordinarios e inversiones en subsidiarias, en los balances de los bancos.

Fitch considera que los bancos dominicanos continuarán teniendo presión en su calidad de activos y utilidades netas durante 2010, en el contexto de un retador ambiente económico, mientras que los niveles de capitalización y reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. En opinión de Fitch, si la vulnerabilidad económica persiste, algunas instituciones continuarán presentando deterioros en su perfil financiero, siendo que las de menor tamaño y menos sofisticadas y que exhiben bajos niveles de rentabilidad y capitalización, serán las más vulnerables al ambiente económico negativo. Consecuentemente, Fitch anticipa algunas presiones a la baja en las calificaciones de ciertas instituciones. Sin embargo, algunas mejoras en las

- Mejoras en los ingresos netos por interés y menores gastos por provisiones han sostenido la rentabilidad operativa de BML, la cual todavía es inferior a la de sus principales competidores.
- A pesar del controlado crecimiento, los gastos administrativos son todavía una carga significativa debido al tamaño relativamente pequeño del banco.
- Los gastos por provisiones son todavía el principal reto en términos de rentabilidad.

calificaciones se pueden esperar de algunas instituciones cuyo perfil financiero ha mejorado y cuya base de capital se ha fortalecido aún en medio de la crisis económica.

Aunque aún volátil, 2009 fue un año de mejoras significativas en el desempeño de BML. Un adecuado manejo de los activos y pasivos, así como un ambiente de menores tasas de interés y reservas en efectivo, ayudaron a incrementar el margen financiero del banco, mientras que el control de los costos incidió en el repunte de sus históricamente bajos niveles de rentabilidad. Por otra parte, y aún cuando fueron menores al promedio de 2006-2008, las provisiones se mantuvieron elevadas y compensadas en parte por el mencionado mayor flujo de ingresos. Para el corto y mediano plazo, el banco necesitará preservar sus mejores márgenes y diluir aún más los costos operativos para compensar sus todavía importantes niveles de provisiones, especialmente cuando la cobertura para préstamos vencidos se mantiene por debajo del 100% y la calidad del activo se mantiene volátil. El esperado rebote de la actividad económica durante 2010 podría ayudar a expandir aún más su balance.

Ingresos Operativos

Desde el 2006, y luego de la significativa reducción de activos improductivos, BML ha presentado significativos avances en términos de su costo de fondeo y rendimiento promedio de los préstamos y portafolio de inversiones. Disminuciones en la concentración de los depósitos, especialmente los de alto costo y de alguna manera los de inversionistas institucionales volátiles (principalmente fondos de pensión), han contrarrestado el incremento significativo de los depósitos a plazo desde 2008, mientras que los menores requisitos de reservas en efectivo en 2009 también contribuyeron a controlar los costos de fondeo. Por otra parte, el promedio de rendimiento de los préstamos ha seguido el ambiente de menores tasas de interés en República Dominicana desde principios de 2009, aunque la relevante participación de préstamos de consumo y el incremento de la cartera de préstamos, han resultado en mayores ingresos por intereses; tendencia que también ha sido observada en el portafolio de inversiones. Así, el margen de interés neto (MIN) se incrementó hasta el nivel más alto registrado en cinco años (11% de los activos productivos promedio), una tendencia que puede ser sostenible en el corto plazo gracias a mejoras en la administración de activos y pasivos y una posible leve alza de las tasas de interés a finales de año. A mayo 2010, el MIN de BML se redujo ligeramente hasta 10,6%, una tendencia altamente relacionada con la menor demanda temporal de la primera mitad de año y menores tasas de interés promedio comparadas con las de finales de 2009.

Otros Ingresos Operativos

Como es el caso de muchos bancos de tamaño mediano en Latinoamérica, el NIM es la principal fuente generadora de ingresos del banco (cerca de 72% del total de ingresos operativos desde 2006). Sin embargo, en el caso de BML, este promedio se ha incrementado desde un bajo 64% en 2006, debido a la ampliación de sus márgenes, mientras que otros ingresos operativos se han mantenido estables en 3,2% de los activos productivos promedio (3,3% desde 2007). Durante 2009, otros ingresos operativos de los bancos dominicanos estuvieron impulsados por la intermediación de títulos de deuda soberana en moneda local con inversionistas institucionales y en menor medida con individuos; operaciones relativamente nuevas en el mercado y opuestas a las tendencias observadas en varios mercados de la región. Tales operaciones han sido impulsadas por mayores emisiones de deuda soberana local en el mercado primario, así como la decisión del Banco Central de cambiar los procedimientos para renovar un alto volumen de certificados de depósitos de corto y mediano plazo en manos del público (títulos emitidos desde 2003 para frenar la expansión monetaria luego de la crisis financiera de 2003 y 2004).

Tales operaciones de intermediación han resultado en ganancias considerables para la mayoría de los bancos comerciales dominicanos y son considerados como una fuente de

ingresos recurrente en el mediano plazo, dado el significativo volumen de títulos emitidos por el Banco Central; sin embargo, los márgenes actuales deberían disminuir, en la medida que la competencia se incrementa y el mercado opera de forma más armónica. En el caso de BML, dicho ingreso (presentado en la línea 9 de la tabla de estados de resultados adjunta) representaba 14% del total de los otros ingresos operativos a diciembre 2009. En el caso de BML, tales ingresos (presentados en la línea 9 del Estado de Resultados adjunto) representaron 14% del total de otros ingresos operativos en 2009. Los ingresos por comisiones (en su mayoría de operaciones de tarjeta de crédito y otros servicios prestados a los usuarios) representaron 81%, mientras que las ganancias (o pérdidas) por operaciones en moneda extranjera representaron el restante 5%. Otros gastos operativos relacionados en parte con la liquidación de una contingencia heredada de Bancrédito, representaron aproximadamente 9% del ingresos operativos brutos. En el caso de BML (y contrario a las tendencias de mercado), los prospectos para 2010 sugieren un incremento menos dramático de los ingresos por intermediación, tal como se explicó previamente, mientras que la tendencia del ingreso por comisiones dependerá de una futura expansión en la base de activos.

Gastos No Financieros

Los gastos no financieros están todavía presionados por inversiones significativas realizadas por el banco para la expansión de su marca en los últimos años, la reforma del modelo de negocios y herramientas de control de riesgo, y el efecto de algunas operaciones de venta y arrendamiento que resultaron en mayores gastos de renta. Otros gastos similares (excluyendo el efecto de tales operaciones de venta y arrendamiento y algunos gastos derivados de cambios en el marco regulatorio de República Dominicana) se mantuvieron bastante estables, de acuerdo con las cifras de la gerencia. Como consecuencia, luego de llegar a su punto máximo en 2006 (89%), el indicador de gastos no financieros a ingresos brutos mejoró hasta 76% en 2009 y 70% a mayo 2010 (beneficiándose parcialmente de la expansión del ingreso y en menor medida de menores costos), todavía superior al de sus competidores aunque ciertamente una mejora notable para el banco. El actual plan de negocios del banco no sólo hace referencia a una adecuada expansión de la base del activo, sino también a un control estricto de los gastos no financieros, resultando en mejoras de los niveles de eficiencia, siendo este un plan que Fitch considera factible de alcanzar en el mediano plazo.

Gastos por Provisiones

El gasto por provisiones se mantiene como una importante parte de los gastos totales de BML y ciertamente constituye una de las líneas más volátiles dentro del estado de resultados. Los gastos relacionados con los créditos heredados de la administración anterior, los cambios en el marco regulatorio local para la clasificación de los préstamos por categoría de riesgo, el crecimiento de la cartera y la volatilidad en los préstamos vencidos, han sido considerables, representado una alta proporción de las utilidades del banco. En consecuencia, el gasto por provisiones de BML ha representado un elevado 87% de las utilidades antes de provisiones en el período 2006-2008 y disminuyó en 2009 hasta un todavía elevado 69%. A pesar de la mencionada mejora, esta tendencia podría verse interrumpida dado el reciente incremento de los préstamos vencidos y los bajos niveles actuales de cobertura de los mismos.

Perspectivas

A pesar de un plan de negocios razonablemente conservador, la rentabilidad de BML aún se encuentra expuesta a cambios repentinos en las necesidades de provisiones y alta carga de gastos administrativos; lo cual podría ocasionar un retroceso repentino en los logros alcanzados en términos de utilidades. La mejora en el MIN y los mayores ingresos operativos, pueden servir de colchón para enfrentar pérdidas inesperadas adicionales,

aunque la utilidad operativa del banco se mantendría cercana a 1% o menos en el corto plazo, considerablemente inferior al promedio de sus competidores.

Administración de Riesgos

El monitoreo y administración del riesgo se realiza a nivel del Grupo. Durante los últimos años, el banco ha realizado significativos esfuerzos para crear una unidad central de riesgos que administre los riesgos de crédito, mercado y operacional, particularmente debido a que el control de los últimos dos riesgos está relativamente poco desarrollado. Varias modificaciones se han llevado a cabo en los últimos cinco años, mientras que constantes cambios relacionados con procesos internos requerirán de algún tiempo para ser asimilados a lo largo de la organización y contar así con el tiempo suficiente para ser adecuadamente probados.

La labor de análisis y monitoreo de los créditos se encuentran separadas, mientras que la unidad de recuperaciones todavía reporta directamente a la Gerencia General del grupo. El banco utiliza algunas herramientas para evaluar la calidad de los clientes actuales y potenciales, incluyendo el recientemente actualizado sistema de *credit scoring* para tarjetas de crédito y un sistema interno de calificación de los deudores creado por un proveedor internacional, el cual se encuentra en proceso de actualización. La unidad de análisis tiene poder de veto sobre las aprobaciones de créditos, mientras que algunos comités han sido creados para este fin, aunque las decisiones de aprobación de las mayores exposiciones se mantienen altamente centralizadas. Una vez el crédito es desembolsado, la exposición es monitoreada de cerca por una unidad especial. Una unidad de prueba que actúa aún antes de que los préstamos se conviertan en vencidos fue creada en 2009, particularmente para créditos corporativos. Esfuerzos de cobranza, previamente realizados por una compañía relacionada, fueron completamente migrados al banco, y diversas iniciativas fueron completadas para mejorar el desempeño de la unidad de cobro.

Durante 2009, el banco completó su primer esfuerzo para medir y controlar el riesgo operacional, mientras que herramientas y políticas para controlar el riesgo de mercado iniciaron su funcionamiento luego de la entrada del nuevo grupo de accionistas. Dichas herramientas y políticas han sido actualizadas para cumplir con las recientes medidas regulatorias, aunque los lineamientos regulatorios locales sobre riesgo operacional todavía se encuentran en etapa de gestación.

Riesgo de Crédito

A pesar de menores niveles de actividad económica en 2009, BML fue capaz de expandir su cartera de préstamos más rápido que en 2008 (2009: +16%; 2008:10%). Dicho incremento estuvo altamente relacionado con la expansión de la cartera de préstamos comerciales y corporativos (+16% y +64% respectivamente), mientras que los préstamos hipotecarios aumentaron casi 40% y los préstamos de consumo sólo avanzaron 7%. El incremento de los créditos comerciales y corporativos estuvo motivado en gran parte por la decisión estratégica del banco de limitar su exposición en el mercado de consumo (similar a otros bancos comerciales en el país), debido a la volatilidad del ambiente operativo y algunas preocupaciones en torno a un posible sobreendeudamiento de los hogares luego de un período de vigorosa expansión de los préstamos al consumo en la República Dominicana. En lo que respecta al segmento de hipotecas residenciales, la expansión fue impulsada por medidas regulatorias relacionadas con menores requisitos de reservas en efectivo para los bancos, lo que conllevó al desembolso de nuevos préstamos para sectores económicos específicos; el sector hipotecario, construcción manufactura, y agrícola fueron los más beneficiados. En adelante, el banco espera continuar enfocado en expandir la cartera comercial (especialmente compañías pequeñas y medianas), mientras que el portafolio de consumo e hipotecas podrían mantenerse estables en término de su

- La calidad del activo se mantiene volátil y compara desfavorablemente en relación a sus pares.
- Los créditos deteriorados de la administración anterior todavía presionan los indicadores de calidad del activo.
- La calidad de los activos para nuevos créditos compara favorablemente con la totalidad del portafolio, aunque todavía es temprano para identificar una tendencia permanente.

proporción dentro de la cartera.

Al cierre de 2009, 65% de los préstamos de BML habían sido otorgados a clientes comerciales y corporativos, consumo 24% (inferior al 25% en 2008- principalmente por tarjetas de crédito), y el restante 13% correspondiente a hipotecas (por encima del 10% respecto al año anterior). La clasificación de la cartera de créditos de BML por sector económico era la siguiente: Comerciales minoristas y mayoristas (18%), bienes raíces (12%), manufactura (10%), construcción (6%), turismo (6%), agroindustrial (4%) y transporte (3%); el restante está explicado por algunos préstamos gubernamentales, intermediarios financieros, servicios públicos y otras actividades menores, mientras que 39% refleja la exposición a individuos en los préstamos de consumo e hipotecas. A diciembre 2009, los préstamos con vencimiento superior a 3 años representaron 43% del total (impulsados por la participación de préstamos hipotecarios y de consumo); mientras que la proporción de préstamos con vencimiento inferior a seis meses alcanzó 45%.

La expansión de BML en el mercado *retail* ha resultado en una sostenida reducción de la concentración de deudores. Al cierre de 2009, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un moderado 21% del total de préstamos y 160% del patrimonio. Asimismo, cuatro exposiciones a grupos económicos individuales representaron más del 10% del patrimonio de BML; dichas exposiciones mantienen calificaciones de riesgos internas ubicadas entre las tres categorías más riesgosas (en base a una escala de uno a cinco), y una de ellas fue reestructurada. Aunque la gerencia anticipa que las pérdidas esperadas sean limitadas, esas y otras exposiciones resultan en una concentración de préstamos entre las tres categorías más riesgosas superior al promedio (19% del total de préstamos). Vale notar, que dicha concentración ha decrecido paulatinamente desde 2006.

Similar a otros jugadores locales, BML muestra una relativamente alta concentración en préstamos a partes relacionadas. Así, dichos préstamos representaron un alto 23% del patrimonio a diciembre 2009, todavía en línea con las regulaciones locales y por debajo del promedio del mercado, pero superior a las tendencias en la región. De acuerdo con la regulación local, los préstamos a partes relacionadas incluyen aquellos otorgados a empleados y personal gerencial. Debido en parte a algunas exposiciones a los sectores turismo y construcción, BML muestra una significativa concentración en préstamos en moneda extranjera. Al cierre de 2009, estas facilidades representaron un elevado 29% de los préstamos totales. La política de BML es prestar en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en esa divisa, lo que mitiga parcialmente este riesgo.

Morosidad y Reservas

Los créditos heredados, la mayor participación de los créditos de consumo y la natural maduración de los préstamos recientemente colocados, han resultado en relativamente débiles y volátiles indicadores de calidad de activos para BML. Al cierre de 2009, el indicador de créditos vencidos a cartera bruta se incrementó hasta 5,1% (5,3% al cierre de mayo 2010). Esta tendencia se ha producido aún cuando los castigos brutos continúan siendo significativos (2,8% de los préstamos promedio en 2009). El mayor indicador de morosidad fue observado en los préstamos de consumo, dada la exposición del banco en la cartera de Tarjeta Naranja (24% de los préstamos vencidos), aunque la importancia dentro de la totalidad de la cartera se mantenía baja; otros préstamos de consumo representaron 6% de los vencidos, mientras que los préstamos comerciales y corporativos se mantuvieron en 2,6%, en su mayoría explicados por algunos préstamos corporativos importantes. Al cierre de mayo 2010, la carga de préstamos reestructurados se redujo ligeramente a menos del 1% de los préstamos totales (2,9% al cierre de diciembre 2009), con una significativa concentración en algunos préstamos corporativos.

Como se mencionó anteriormente y a pesar de la volatilidad de algunos préstamos vencidos, la calidad del activo ha sido respaldada por una mejora generalizada en la

calidad de la cartera, de acuerdo a reglas internas de clasificación de riesgo. Esta tendencia ha sido evidente en la reducción de la participación de los créditos clasificados en las peores categorías (las últimas dos de una escala de cinco), lo que representa alrededor de 7,2% de los préstamos totales (por debajo del 20% y 11% registrado al cierre de 2007 y 2008 respectivamente), pero todavía por encima de los estándares regionales. Al cierre de 2009, la cobertura de préstamos vencidos se redujo hasta alcanzar 112% (88% a mayo 2010), un nivel considerado ajustado, especialmente considerando la volatilidad de los indicadores de calidad de los activos y limitada capacidad de generación de utilidades.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito de BML también proviene de su portafolio de inversiones, el cual esta compuesto por instrumentos privados y públicos. Las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. La conservadora política de inversiones de BML resulta en cierta concentración del portafolio de inversiones en términos de deudor, con títulos del gobierno dominicano (Banco Central y Tesorería) registrando la mayor exposición. Al cierre de 2009, el portafolio de inversiones de BML (incluyendo depósitos bancarios) se incrementó a cerca de 10,2 billones de pesos, explicado en gran medida por la reciente inyección de capital recibida en el 2009. A la misma fecha, el portafolio de inversiones se distribuía de la siguiente manera: requerimiento de encaje legal y depósitos mantenidos en el Banco Central (65%), bonos soberanos en moneda local de la República Dominicana (26%), deuda de alta jerarquía y depósitos emitidos por instituciones financieras extranjeras (8%) y bancos locales (1%), mientras que el restante fue invertido en algunas afiliadas e instrumentos de renta fija emitidos por compañías extranjeras. La mayoría de las inversiones del banco en subsidiarias vienen explicadas por su participación en Tarjeta Naranja Dominicana, reservada en un 100% durante 2009, mientras que el restante corresponde a una participación minoritaria en una compañía procesadora de tarjetas de crédito local y acciones en Visa Inc. BML no tiene exposición a activos de alto riesgo o emisores extranjeros con problemas, mientras que su exposición al gobierno dominicano (Banco Central y Tesorería) es significativa (3,3 veces el patrimonio al cierre de 2009).

Dada la dinámica en el mercado de instrumentos soberanos en moneda local, en el que las emisiones se han incrementado desde finales de 2008 y también los incentivos fiscales de esos instrumentos comparados con los de los títulos del Banco Central; la exposición a los primeros puede incrementarse en el tiempo, mientras que los títulos del Banco Central podrían reducir su participación. Desde 2009, la mayoría de los títulos del portafolio se registran al costo, dado un cambio en el tratamiento regulatorio de los títulos de gobierno. De acuerdo con el reglamento vigente de valuación de inversiones, esos títulos sin un mercado secundario son registrados al costo; siendo que el mercado secundario de valores poco profundo en República Dominicana, resulta en pocos instrumentos clasificados en disponibles para la venta o intermediación. La intención y capacidad del banco para mantener estos instrumentos hasta su madurez y el todavía perfil de mediano plazo del portafolio mitigarían esta preocupación.

Riesgo Mercado

El riesgo de tasa de interés de los préstamos y depósitos está mitigado por la habilidad del banco para ajustar las tasas de ambos instrumentos en intervalos cortos de menos de 30 días en promedio. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) se reúne cada 15 días y se encarga de supervisar la posición de liquidez del banco y controlar las exposiciones del portafolio de inversiones. Los accionistas de BML han establecido una política para proteger al banco contra la devaluación del peso dominicano, lo que ha resultado en una amplia posición larga en moneda extranjera en el pasado. Al cierre de 2009, el banco

tenía una posición larga en dólares equivalente a 64% del patrimonio y por encima del promedio del mercado, lo que podría limitar la rentabilidad en tiempos de apreciación del tipo de cambio del peso dominicano.

Riesgo Operacional

El regulador en República Dominicana recientemente inició un proceso de consulta a las instituciones financieras para evaluar y medir su exposición al riesgo operacional, pero todavía no hay lineamientos claros sobre su valuación y control. Sin embargo, los lineamientos podrían ser emitidos en el corto o mediano plazo. Asimismo, el banco está comprometido en un proyecto con consultores externos para evaluar y desarrollar las herramientas necesarias para identificar, monitorear y controlar los eventos de riesgo operacional como parte de una estrategia detallada para moverse hacia Basilea II y más adelante de lo establecido por la regulación local. El vicepresidente de riesgo está canalizando estos esfuerzos.

Fondeo y Capital

Los depósitos y en menor medida el fondeo proveniente del mercado de capitales, representan las principales fuentes de fondeo de BML (más del 90% del pasivo total). Luego de la crisis de confianza que afectó al antiguo Bancredito, BML ha sido capaz de aumentar y retener una diversificada base de fondos, la cual se encuentra mejor en términos de diversificación y costo, comparada con la mayoría de bancos de tamaño mediano en el país. Sin embargo y a pesar de los esfuerzos del banco para reducir el peso de los depósitos a plazo, su estructura de fondeo del banco ha reflejado los constantes cambios en la preferencia del público en función de los cambios en las tasas de interés. Esta tendencia es similar a la observada en todo el sistema, caracterizada por la mayor demanda de depósitos a plazo desde 2008, luego de varios años en los que se redujo su importancia en la base de fondos de BML; resultando en un ligero incremento en el costo de fondeo promedio.

BML no sólo ha sido capaz de retener los depósitos en momentos de estrés (justo después de la crisis que redujo la confianza de los depositantes de Bancredito), sino también de mejorar su composición a través de un incremento en los depósitos transaccionales (a través de una exitosa expansión en el mercado minorista), usualmente con menores costos comparados con los depósitos a plazo. Así, luego de un significativo incremento de los depósitos a plazo hasta 45% del total de depósitos del público en 2008, el banco fue capaz de disminuir tales fondos hasta 40% del total de depósitos, una proporción que aunque elevada en relación a otros bancos grandes compara favorablemente con los medianos. Más importante aún, la participación de fondeo institucional (en su mayoría proveniente de fondos de pensiones privados) ha disminuido de forma sostenida en los últimos años, y los 20 mayores proveedores de fondos representaron un moderado 17% del total de fondos del público al cierre de 2009.

Los depósitos a la vista representaron 19% del total de fondos del público al cierre de 2009, mientras que los depósitos de ahorro se mantienen con una pequeña participación (18%). En opinión de Fitch, este perfil de fondeo podría mejorar ligeramente en el corto plazo, dadas las bajas tasas de interés y la intención del banco de incrementar su participación en el mercado *retail*. BML monitorea adecuadamente su posición de liquidez, siendo que el 17,5% de requerimiento de encaje legal (menor al 20% previo a Mayo 2009) es relativamente alto. Al cierre de 2009, el efectivo y las inversiones negociables representaron un adecuado 36% del fondeo total, por debajo de otros bancos con calificaciones superiores pero todavía considerados razonables.

En los últimos años, BML completó varias emisiones de deuda subordinada adquirida por algunos inversionistas institucionales (pendiente al cierre de 2009, 825 millones de pesos), lo que ha soportado sus indicadores de capital regulatorio. No obstante, dada la

- Estable y diversificada base de fondeo.
- Indicadores de capitalización están mejorando pero se mantienen ajustados, en vista de los aún bajos niveles de rentabilidad y actual plan de negocios.

imposibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y su relativo corto plazo, la deuda subordinada no contiene ningún componente de capital de acuerdo con la metodología de Fitch; sin embargo, la agencia reconoce los beneficios de tales emisiones para manejar de mejor manera el descalce estructural de vencimientos del banco, común a otros bancos en la región.

Los accionistas de BML están comprometidos con la mejora de la base de capital del banco, en términos de cantidad y calidad. Así, no se han pagado dividendos en efectivo desde el año 2004, mientras que durante 2009, un nuevo accionista minoritario acordó aportar un monto inicial de USD 12 millones a la base de capital de BML (*ver sección del Perfil para mayor información sobre nuevo accionista minoritario*). Asimismo, el banco ha realizado esfuerzos por reducir la carga de activos extraordinarios y fijos; los últimos apalancados por algunas operaciones de compra y arrendamiento que han involucrado la mayoría de inmuebles de las sucursales, así como la oficina principal de BML en Santo Domingo. Consecuentemente, el indicador de patrimonio a activos ha mejorado hasta 8,4% a diciembre 2009 (6,5% en 2004); mientras que la carga de activos fijos y extraordinarios ha decrecido hasta 40% desde más de 200% en 2005. El indicador de capital elegible de Fitch sobre activo ponderado por riesgo alcanzó un moderado 12,53% al cierre de 2009 (12,4% a Mayo 2010), un nivel similar al de sus pares pero inferior al de otros bancos de la región con similares características. El capital regulatorio (beneficiado por la deuda subordinada antes mencionada y la ponderación de 0% en la exposición al gobierno) alcanzó un adecuado 12,3% (10% mínimo requerido) y el indicador de capital primario regulatorio fue de 11%.

Banco Múltiple León S.A.
Estado de Resultado

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Original	DOPm Original
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1.610,1	4.271,0	3.808,5	3.000,4
2. Otros Ingresos por Intereses	290,7	664,6	196,7	191,7
3. Ingresos por Dividendos	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1.900,8	4.935,6	4.005,2	3.192,1
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	12,2	1.752,8	1.610,5	1.044,5
6. Dividendos Preferidos Declarados y Pagados	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
7. Otros Gastos por Intereses	0,0	5,1	6,4	5,3
8. Total Gasto por Intereses	465,4	1.757,9	1.616,9	1.049,8
9. Ingreso Neto por Intereses	1.435,4	3.177,7	2.388,3	2.142,3
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	9,4	170,2	N.D.	N.D.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
12. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	9,9	39,9	N.D.	N.D.
13. Ingreso Neto por Seguros	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
14. Comisiones y Honorarios Netos	431,4	912,6	993,0	1.007,1
15. Otros Ingresos Operativos	-50,7	-101,7	-187,1	-148,4
16. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	400,0	1.021,0	805,9	858,7
17. Gastos de Personal	566,0	1.230,1	1.141,4	1.151,8
18. Otros Gastos Operativos	712,6	1.962,2	1.563,0	1.438,0
19. Total Gastos No Generados por Intereses	1.278,6	3.192,3	2.704,4	2.589,8
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
21. Utilidad Operativa Antes de Provisión	556,8	1.006,4	489,8	411,2
22. Cargo por Provisión de Préstamos	300,6	678,0	463,8	350,7
23. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	2,4	5,1	8,6	10,6
24. Utilidad Operativa	253,8	323,3	17,4	49,9
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
26. Ingresos No Recurrentes	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
27. Gastos No Recurrentes	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
28. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
29. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	-14,0	152,0	129,2	241,7
30. Utilidad Antes de Impuesto	239,8	475,3	146,6	291,6
31. Gastos de Impuesto	34,0	116,4	84,2	-32,1
32. Utilidad Neta	205,8	358,9	62,4	323,7
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
34. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
36. Diferencias en Conversión de Divisas	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
37. Ganancia/Pérdida en OCI	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
38. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch	205,8	358,9	62,4	323,7
38. Nota: Utilidad Producto de Inversiones No Controlados.	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Ingreso por Inver. No Controlados	0,0	358,9	62,4	323,7
40. Nota: Dividendos Relacionados en el Período	0,0	0,0	0,0	0,0

Banco Múltiple León S.A.
Balance General

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original
Activos				
A. Préstamos				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	N.D.	2.756,0	1.973,0	1.268,3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	N.D.	37,2	17,9	N.D.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	N.D.	5.081,1	4.742,5	4.700,7
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	N.D.	14.439,0	12.433,9	11.430,1
5. Otros Préstamos	23.612,4	N.D.	N.D.	N.D.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	1.100,6	887,0	463,6	920,5
7. Préstamos Netos	22.511,8	21.426,3	18.703,7	16.478,6
8. Préstamos Brutos	23.612,4	22.313,3	19.167,3	17.399,1
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	1.252,8	790,8	463,6	613,2
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
B. Otros Activos Productivos				
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	6.528,9	7.498,7	5.800,4	4.850,8
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	N.D.	N.D.	27,9	171,5
3. Derivados	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
5. Títulos Valores Mantenido hasta su Vencimiento	N.D.	N.D.	1.108,0	1.721,4
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	41,1	48,7	181,9	506,1
7. Otros Títulos Valores	5.168,3	2.672,0	0,0	0,0
8. Total Títulos Valores	5.209,4	2.720,7	1.317,8	2.399,0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	N.D.	9.262,8	6.202,5	1.036,1
10. Inversiones en Propiedades	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
11. Activos de Seguros	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
12. Otros Activos Productivos	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
13. Total Activos Productivos	34.250,1	31.645,7	25.821,9	23.728,4
C. Activos No Productivos				
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1.599,5	678,3	719,3	1.360,8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
3. Bienes Raíces Adjudicados	122,3	136,7	286,8	257,4
4. Activos Fijos	985,4	1.033,6	1.547,9	1.556,6
5. Plusvalía	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Otros Intangibles	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Impuesto Corriente por Activos	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
8. Impuesto Diferido por Activos	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
9. Operaciones Discontinuas	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
10. Otros Activos	1.565,3	1.836,1	2.225,1	1.535,2
11. Total Activos	38.522,6	35.330,4	30.601,0	28.438,4

Balance General

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
	Original	Original	Original	Original
Pasivos y Patrimonio				
D. Pasivos que Devengan Intereses				
1. Depósitos en Cuenta Corriente	6.890,6	6.809,6	5.693,6	6.679,3
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	7.026,0	6.333,7	5.114,9	5.065,7
3. Depósitos a Plazo	15.832,9	14.145,1	13.959,6	9.703,0
4. Total Depósitos de Clientes	29.749,5	27.288,4	24.768,1	21.448
5. Depósitos de Bancos	3.592,7	N.D.	1.702	2.714
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	175,3	0,0	N.D.	N.D.
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	33.517,5	27.288,4	26.469,6	24.162,3
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
9. Obligaciones Subordinadas	831,9	N.D.	817	797
10. Otras Obligaciones	0,0	3.267,9	119	34
11. Total Fondeo a Largo Plazo	831,9	3.267,9	935,5	831,2
12. Derivados	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
13. Obligaciones Negociables	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
14. Total Fondeo	34.349,4	30.556,3	27.405,1	24.993,5
E. Pasivos que No Devengan Intereses				
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
6. Otros Pasivos Diferidos	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
7. Operaciones Discontinuas	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
8. Pasivos de Seguros	0,0	N.D.	N.D.	N.D.
9. Otros Pasivos	1.008,4	1.815,1	1.026,5	1.337,9
10. Total Pasivos	35.357,8	32.371,4	28.431,6	26.331,4
F. Capital Híbrido				
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0,0	0,0	0,0	0,0
G. Patrimonio				
1. Acciones Comunes	3.164,8	2.959,0	2.169,4	1.643,7
2. Inversiones No Controladas	0,0	0,0	0,0	N.D.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0,0	0,0	0,0	N.D.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0,0	0,0	0,0	N.D.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0,0	0,0	0,0	463,3
6. Total Patrimonio	3.164,8	2.959,0	2.169,4	2.107,0
7. Total Pasivo y Patrimonio	38.522,6	35.330,4	30.601,0	28.438,4
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	3.164,8	2.959,0	2.169,4	2.107,0
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	3.164,8	2.959,0	2.169,4	2.107,0

Banco Múltiple León S.A.
Resumen Analítico

	31 may 2010	31 dic 2009	31 dic 2008	31 dic 2007
	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	%	%	%	%
	Original	Original	Original	Original
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	16,97	21,40	20,72	19,46
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	3,98	6,87	6,94	5,32
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	13,99	17,20	15,95	14,51
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3,52	6,20	6,10	4,56
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	10,57	11,08	9,51	9,74
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	8,35	8,71	7,66	8,15
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	21,79	24,32	25,23	28,61
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	69,66	76,03	84,67	86,30
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8,45	9,82	9,05	9,88
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	43,85	39,42	22,79	21,62
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3,68	3,10	1,64	1,57
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	54,42	67,88	96,45	87,86
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	19,99	12,66	0,81	2,62
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1,68	0,99	0,06	0,19
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos				
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	16,21	14,06	2,90	17,02
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1,36	1,10	0,21	1,24
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	16,21	14,06	2,90	17,02
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1,36	1,10	0,21	1,24
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	1,36	1,10	0,21	1,24
D. Capitalización				
1. Fitch Capital Elegible / Riesgo Ponderado Regulatorio	12,40	12,53	9,70	9,61
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8,22	8,38	7,09	7,41
3. Patrimonio Común Tangible / Total Volumen de Negocios	8,22	7,41	6,59	6,81
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	11,59	11,01	N.D.	8,13
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	12,64	12,32	11,59	11,39
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	121,70	113,80	N.D.	118,15
7. Patrimonio / Activos Totales	8,22	8,38	7,09	7,41
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	15,72	12,13	2,88	0,00
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	9,04	15,46	7,60	14,93
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5,82	16,41	10,16	26,40
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	5,31	3,54	2,42	3,52
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	4,66	3,98	2,42	5,29
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	87,85	112,16	100,00	150,11
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	4,81	-3,25	0	-14,58
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	3,17	3,40	2,52	2,27
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	N.D.	2,79	4,50	2,11
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	5,79	4,13	3,86	4,93
F. Fondo				
1. Préstamos / Depósitos	79,37	81,77	77,39	81,12
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	181,73	N.D.	340,90	178,71

Copyright © 2010 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o impositividad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos