

Financiero/República Dominicana  
Análisis de Riesgo

## Banco Múltiple León (BML)

### Ratings

Tipo de Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	F-2(dom)	F-3(dom)	May-07
Largo Plazo	BBB+(dom)	BBB(dom)	May-07
Deuda Sub.	BBB-(dom)	BB+(dom)	May-07

### Analistas

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286 32 32  
[pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com)

Franklin Santarelli  
(58 212) 286 38 44  
[franklin.santarelli@fitchratings.com](mailto:franklin.santarelli@fitchratings.com)

### Perfil

Banco Múltiple León S.A. (BML) es el quinto banco de la República Dominicana, con activos cercanos al 7% del total manejado por el sistema bancario al cierre de diciembre de 2006. BML es el resultado de la fusión entre el Banco Profesional, Bancredicard y el Banco León, el sucesor del antiguo Banco Nacional de Crédito. La entidad se inserta dentro del denominado Grupo Financiero León (en incorporación), quien tiene intereses en otras empresas financieras.

#### Fortalezas y Oportunidades

- Apoyo de la familia León
- Adecuada liquidez
- Conocimiento de su mercado de operación
- Mejoramiento reciente de los indicadores de calidad de activos

#### Debilidades y Amenazas

- Índices de capitalización estrechos
- Baja rentabilidad
- Incremento en el nivel de competencia
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

### Fundamentos

Durante el año 2006, BML completó el proceso de reestructuración tendiente a mejorar su perfil financiero iniciado desde la entrada de los actuales accionistas. El proceso incluyó entre otros aspectos, la limpieza del balance estructural, la reducción de los créditos vinculados, la adecuación de la plataforma tecnológica y de las operaciones comerciales, la incorporación de una Unidad de Riesgo, así como importantes inyecciones de capital. No obstante, los estrechos niveles de capitalización, considerando el elevado peso de los activos fijos y bienes recibidos como porcentaje del patrimonio, así como la necesidad de mejorar los indicadores de rentabilidad en un mercado cada vez más competido, continúan siendo los principales aspectos que afectan el perfil de riesgo de BML.

Como resultado de la finalización del proceso de reestructuración, junto a los importantes esfuerzos comerciales y la adecuada administración de riesgo, todo ello en un ambiente operativo más estable, la cartera de crédito creció su participación en el balance, mostrando además mejoras en los indicadores de calidad del activo. Así, al cierre del año 2006, la relación de préstamos vencidos sobre el total de cartera se redujo hasta 3,8% (2005: 4,3%), sin presentar concentración importante, mientras que los préstamos clasificados en C, D y E cayeron a 39% del total de cartera (2005: 63%). Sin embargo, las reservas con relación a los préstamos vencidos y a cartera total demeraron levemente al cierre del año 2006 (152% y 5,8%, respectivamente), mostrando niveles similares al promedio del mercado, pero considerados ajustados dada la volatilidad del ambiente operativo, la reciente constitución de la cartera y la aún alta participación de los créditos clasificados en la categorías de riesgo C, D y E.

Desde el año 2003, los accionistas de BML han seguido una agresiva política de capitalización, mediante la inyección de más de 4.230 millones de pesos, no solo para compensar el significativo déficit encontrado, sino también para proveer los recursos necesarios a fin de enfrentar su plan de negocios. No obstante, estas inyecciones han sido afectadas por importantes castigos realizados contra el patrimonio de BML (433 millones de pesos en el año 2006), con el objetivo de incrementar el nivel de aprovisionamiento, la limpieza de varias cuentas pendientes de amortización por el cambio de la plataforma tecnológica realizada en el año 2004, así como en buena parte para compensar el significativo déficit patrimonial reflejado por BANCREDITO al momento de su adquisición. Así, la relación de patrimonio a activos se ubicó en 7,2% al cierre de 2006, mientras que relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas mejoró hasta 11,3%, favorecida por la no ponderación de las inversiones en Banco Central. Es importante destacar, que la exposición de BML a los activos fijos y bienes recibidos, se han reducido de manera importante, al pasar a representar el 103% del patrimonio (2004: 202%), nivel aún por encima de instituciones similares y de mejores prácticas en la región. En opinión de Fitch, el crecimiento del volumen de negocios, la adecuada administración de los riesgos, la continua reducción de los activos inmovilizados y la mejora en la rentabilidad, junto a futuras inyecciones de capital, serán factores críticos que contribuirían a fortalecer los niveles de capitalización, así como el perfil de riesgo de BML en el corto y mediano plazo.

Julio 2007

La presente calificación de riesgo refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

- Perfil

Banco Múltiple León S.A. (BML) es el resultado de la fusión entre el Banco Profesional, Bancredicard, S.A. y el Banco León, el sucesor del antiguo Banco Nacional de Crédito (BANCREDITO). BML, que inició operaciones como tal a partir del año 2004, forma parte de un conjunto de subsidiarias del sector financiero pertenecientes al Grupo Financiero León (GFL), entre las cuales se encuentran: AFP León (una administradora privada de fondos de pensiones), Valores León (una casa de bolsa), Agente de Cambio León (una casa de cambio), Compañía Nacional de Seguridad (una empresa de seguridad y transporte de valores) y Recaudadoras de Valores Tropical, una recuperadora de créditos adquirida en el año 2003.

En el año 2002, la familia León, propietarios del mayor grupo industrial del país con intereses en los sectores de bebidas y tabaco, tomó control accionario de la institución denominada Banco Profesional (fundada en 1987), siendo que en el mismo año el regulador bancario aprobó su conversión hasta banco múltiple. En junio de 2003, la familia León decidió adquirir BANCREDITO (fundada en 1981), una entidad que confrontaba problemas de liquidez y recibía apoyo del gobierno, controlada para ese momento por el Grupo Financiero Nacional (GFN), un conglomerado financiero del país. Adicionalmente al banco, la familia León Jimenes, adquirió la totalidad de las acciones de algunas otras subsidiarias de GFN: Acciones y Valores Puesto de Bolsa, una empresa de leasing financiero, Bancredicard y una empresa recuperadora de préstamos (Recaudadora de Valores Tropical - RVT).

Durante el año 2006, BML completó finalmente el proceso de reestructuración tendiente a mejorar el perfil financiero de la institución iniciado desde la entrada de los actuales accionistas. Dicho proceso incluyó entre otros aspectos, la limpieza del balance estructural, la evaluación completa de la calidad de los activos recibidos, la revisión y reducción de las transacciones con entidades vinculadas a los accionistas anteriores, la adecuación de la plataforma tecnológica y de las operaciones comerciales, campañas publicitarias con la intención de recuperar la imagen, la incorporación de la Unidad de Administración Integral de Riesgo, así como también la significativa capitalización de la institución, mediante aportes de capital fresco. A partir del año 2007, todos los esfuerzos de BML se encuentran enmarcados en un plan estratégico de negocios, dirigido a penetrar y desarrollar el mercado dominicano, mediante acciones comerciales que incrementen el grado de vinculación, el lanzamiento de nuevos productos financieros y la ampliación de los segmentos de mercado a ser atendidos.

La entidad mantiene una adecuada participación dentro del mercado de créditos al consumo (principalmente tarjetas de crédito) y a su vez participa activamente en el mercado corporativo, siendo que más del 48% de su cartera de créditos corresponde a préstamos destinados a dicho sector. De acuerdo a reportes de Visa Internacional, BML es el segundo mayor emisor de tarjetas de crédito en la

República Dominicana. Para diciembre de 2006, la institución operaba a través de una red de 60 agencias a nivel nacional y con una plantilla laboral cercana a los 1.216 empleados.

Las actividades de auditoría y administración de riesgos son realizadas a nivel de GFL, mientras que la presidencia del banco está encargada directamente de las labores operativas y comerciales. Aún cuando los reguladores locales, no han requerido normas particulares con relación a los lineamientos según mejores prácticas relacionadas con las políticas de buen gobierno corporativo, los accionistas de BML han tomado importantes iniciativas en diferentes áreas de la institución. En línea con lo anterior, BML contrató la asesoría de una empresa internacional especializada durante el año 2006, con el fin de materializar la implantación de las mejores prácticas sobre la materia. Es así como, desde el año 2005 BML cuenta con cuatro diferentes comités a nivel del Consejo de Directores, a saber: Riesgos; Auditoría, Gobierno Corporativo y Cumplimiento; Imagen Institucional; y el de Nombramiento y Retribuciones. El comité de auditoría, gobierno corporativo y cumplimiento esta conformado por 4 directores que no laboran en la institución con un voto cada uno, y tres directores que participan en la administración de la institución sin derecho a voto. Entre los miembros de éste comité se incluye un director independiente al grupo accionario y que fue un socio principal de la firma PriceWaterhouseCoopers. A partir de Marzo 2005, la entidad cuenta con una Unidad de Cumplimiento, que reporta directamente a dicho comité, que se ocupa del seguimiento y reporta asuntos de cumplimiento de la institución. Además, entre los 11 miembros, 8 son independientes de la administración y uno de ellos no tiene relación alguna con los accionistas principales. Vale destacar, que estas y otras iniciativas relacionadas con las actividades de control de riesgo, son parte de un programa integral para adecuar a BML a los principios delineados por el acuerdo de Basilea (conocido informalmente como Basilea II), aun cuando los reguladores no se han pronunciado formalmente al respecto.

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PriceWaterhouseCoopers para los años 2005-2006. Los estados financieros siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional. A principios del año 2007, BML y el Banco Central de la República Dominicana firmaron un Memorando de Entendimiento (ME), con el propósito de conciliar las cuentas que están pendientes desde que el antiguo BANCREDITO estuvo intervenido. Dicho ME ha resultado en una diferencia negativa a ser pagada al Banco Central por BML, equivalente a 5,7 millones de dólares (10% del Patrimonio), monto que se espera sea compensado con algunos créditos en posesión del banco o a través de un plan de pago que será definido por el organismo.

- El Sector<sup>1</sup>

Por tercer año consecutivo, la República Dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto de casi 11% (2005: +9,3%, 2004: +2,0%), la más alta en la región solo superada por Venezuela, creando de ésta manera condiciones favorables para que las actividades del sector bancario durante el año 2006 estuvieron enmarcadas por un entorno operativo más estable. En dicho contexto, buena parte del crecimiento de la cartera se debió al efecto de una mayor actividad a nivel de préstamos al consumo, así como al sector comercial, lo cual permitió soportar los spreads del sistema bancario. No obstante, el todavía elevado impacto de las provisiones, las pesadas estructuras operativas para el volumen de negocios manejado y las mayores cargas impositivas, limitaron la mejora de los indicadores de rentabilidad del sistema.

- Ingresos y Gastos

**Ingresos:** El crecimiento de los activos productivos, junto a la mejora del diferencial de tasas de BML, pudo más que compensar la tendencia decreciente de las tasas de interés del mercado dominicano durante el año 2006, por lo que los ingresos netos por intereses se incrementaron en 120% con respecto al período anterior. Asimismo, la relación de ingresos netos por intereses sobre activo promedio (NIM) creció hasta 6,5% al cierre de diciembre de 2006, nivel similar al promedio de mercado y muy por encima del registrado en el año 2005 (3%). En opinión de Fitch, un incremento de la participación de los préstamos al consumo dentro de la cartera total y la reducción de instrumentos de captación con mayor costo financiero, podrían mejorar aún más la relación NIM, aunque los mayores niveles de competencia podrían dificultar dicho logro. Por su parte, BML ha logrado significativos esfuerzos tendientes a diversificar su base de ingresos, apoyado no solo en el negocio de tarjetas de crédito, sino también ofreciendo mayores servicios al mercado masivo. Teniendo en cuenta lo anterior, los ingresos de comisiones han incrementado su participación del total de otros ingresos, llegando a alcanzar un 96% al cierre de diciembre de 2006 (2005: 59%). Cabe señalar, que las comisiones cobradas por el negocio de tarjetas de crédito representan la fuente más importante de otros ingresos para BML, todo ello como resultado de su amplia presencia en dicho mercado, mientras que otras fuentes alternas (mantenimiento de cuenta, servicios de valor agregado y banca seguros) han aumentado de manera pronunciada su participación. Ante lo anterior, la participación de las ganancias cambiarias se ha visto reducida en el período, tendencia positiva, dado lo no recurrente de dicha fuente de ingresos.

**Costos de Operación:** BML ha reflejado algunos resultados positivos durante el año 2006, tras haber emprendido una serie de acciones dirigidas a racionalizar la red de agencias y a optimizar la utilización de la moderna plataforma tecnológica, con el fin de reducir la estructura de costos operativos de la institución. Sin embargo, algunos gastos no recurrentes y los efectos de la venta sin compromiso de recompra de algunas oficinas completado en el año 2005 (incrementaron los gastos por alquileres), resultaron en un crecimiento del 17% en los gastos administrativos de BML con respecto al período anterior (+14% si se excluyen estos gastos). El crecimiento más que proporcional de los ingresos netos por intereses con respecto a los gastos de administrativos resultó en una mejora del indicador de eficiencia (84%), significativamente inferior a la registrada en el período anterior (103%), aunque todavía por encima del promedio del mercado y a estándares internacionales. Un mayor crecimiento del volumen de negocios, junto a una estricta política de control de costos, le permitirá diluir en mayor medida la estructura operativa de la institución, ya que la relación de gastos de administración a activo promedio se ubicó en 8,4%, nivel que compara desfavorablemente con estándares internacionales y con el promedio del mercado dominicano.

**Gastos de Provisiones:** El proceso de reestructuración llevado a cabo por BML desde el año 2003, incluyó la limpieza de los créditos inmovilizados, lo cual requirió de una significativa constitución de provisiones, además de algunos cargos a capital durante el período 2004-2006, todo ello con el fin de cumplir con las regulaciones locales, las cuales sufrieron modificaciones en dos oportunidades en el año 2004. Los gastos por provisiones totales de BML durante el año 2006, experimentaron un crecimiento de casi 11 veces con respecto al período anterior, aunque conservador dado los niveles de cobertura de la cartera inmovilizada que mantenía. Este crecimiento de los gastos de provisiones llegó a representar el 60% de las ganancias antes de impuestos y provisiones (Mkt: 42%), impulsado por el aumento de la cartera y por los cambios regulatorios realizados a la matriz de clasificación de riesgo en el 2004 (a ser completados al cierre de 2007), todo ello a pesar de los importantes castigos realizados en el año. Cabe destacar, que BML creó una provisión adicional de 200 millones de pesos contra patrimonio durante el año 2006, a fin de cumplir con algunos requerimientos regulatorios relacionados con la cartera de créditos denominada en dólares, lo cual redujo el verdadero impacto del nivel de provisiones en el estado de resultados del período.

**Rentabilidad:** El crecimiento de los activos productivos y el manejo adecuado del margen financiero, permitió compensar en alguna medida el importante crecimiento de los gastos por provisiones y gastos administrativos durante el año 2006. Así, la relación ROAA desmejoró levemente hasta 0,5% al cierre de diciembre de 2006 (2005: 0,7%), nivel que compara desfavorablemente con el promedio del mercado. En opinión de Fitch, la continua expansión de los activos productivos, manteniendo la adecuada gestión de riesgo, así como la diversificación de las fuentes

<sup>1</sup> Análisis del sistema esta basado en estados financieros publicados por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y cálculos de Fitch Ratings. Para un análisis más extenso, ver reporte publicado por FitchRatings: *Dominican Republic Banks – Review and Outlook Ratings* (26/03/07).

generadoras de ingresos, junto al estricto control de los costos operativos serán factores claves para potenciar los indicadores de rentabilidad de BML, tendencia necesaria para mejorar los niveles de capitalización en el mediano plazo.

#### ▪ Riesgos

Como se mencionara anteriormente, las actividades de control de riesgo se realizan a nivel del GFL y son controladas por el Comité de Riesgos del Consejo de Directores. Durante los últimos tres años, se realizaron importantes esfuerzos para la ya creada unidad central de riesgos, a fin que administre los tres tipos de riesgos a los cuales está expuesta una institución financiera: crédito, mercado y operativo, siendo que las unidades encargadas de los dos últimos riesgos se encuentran en sus etapas iniciales. La labor de análisis y monitoreo de los créditos se encuentra separada dentro de la unidad de control de riesgos, mientras que la unidad de recuperaciones reporta directamente a la presidencia del grupo. La institución cuenta con diversas herramientas para evaluar la calidad de los actuales y posibles prestatarios, incluyendo un “credit scoring” para tarjetas de crédito (recientemente actualizado) y un sistema de calificación de riesgo para los créditos del sector corporativo, creado por un proveedor internacional. Cabe destacar, que la unidad de análisis posee poder de veto para rechazar una operación crediticia, al tiempo que algunos comités han sido creados para la aprobación de créditos, aunque la mayoría de las decisiones permanecen altamente centralizadas. Una vez el crédito es desembolsado, dicha exposición es monitoreada de cerca por una unidad especialmente dedicada, la cual está en el proceso final de implementación de diversas herramientas automatizadas de alerta temprana y seguimiento. Dada la experiencia de Recaudadora Tropical (una subsidiaria de GFL encargada de la recuperación de la cartera morosa y reestructuraciones hasta 10 millones de pesos), la unidad de riesgo no se encarga de las labores propias de recuperación, aunque trabaja muy de cerca con dicha subsidiaria. Recientemente, BML ha completado una primera etapa para manejar los riesgos operativos, mientras que diferentes metodologías y herramientas han sido implementadas desde la entrada de los nuevos accionistas, continuos ajustes y calibraciones a las realidades del mercado dominicano.

Como resultado de la finalización del proceso de reestructuración y de los importantes esfuerzos comerciales, en un ambiente operativo más estable, la cartera de crédito creció su participación en el balance de la institución. Así, la cartera de créditos creció en 12% al cierre de diciembre de 2006, aumentando su participación hasta representar el 56% del total de activos, aunque todavía por debajo de niveles internacionales, pero adecuado al comparar con períodos anteriores. Vale señalar, que este crecimiento ha sido en alguna manera subestimado, sobre todo al considerar el redireccionamiento de la cartera de créditos al mercado retail, así como la masiva recuperación de los créditos corporativos. Lo

anterior, se ha evidenciado por el importante crecimiento de los préstamos al consumo e hipotecarios, que aumentaron 28% y 2%, respectivamente durante el año 2006 (2004: +19% y +0%, respectivamente), mientras que la cartera comercial se mantuvo en un 70% del total. Esta tendencia benefició los indicadores de concentración, siendo que las 20 principales exposiciones representaron un 24% de la cartera total (2005: 36%), mientras que el mayor deudor sigue teniendo un peso importante de un 19% del patrimonio, crédito otorgado a un grupo industrial local con una calificación interna de C (escala que va desde la A hasta la E). Otras tres exposiciones, representan más del 10% del patrimonio de BML, facilidades otorgadas en el sector turístico y agrícola, con clasificaciones de B y C. Los créditos vinculados se han visto reducidos drásticamente desde el año 2004 hasta alcanzar tan solo un 2% al cierre del año 2006, siendo que éstas operaciones deben ser aprobadas por el consejo de directores, diferenciándose del mercado dominicano y comparando positivamente con las prácticas regionales. Vale la pena mencionar, la disminución de los préstamos denominados en dólares, los cuales pasaron a representar el 33% de la cartera total al cierre del año 2006 (2004: 47%). Esta exposición podría incrementarse en caso que el peso dominicano experimente una devaluación contra el dólar. Sin embargo, la política de BML de otorgar dichos préstamos únicamente a empresas generadoras de dólares, mitiga en alguna medida dicho riesgo.

A diferencia de otros competidores del mercado, la cartera de préstamos de BML con vencimientos inferiores a un año representaban tan solo el 13%, mientras que la mayor proporción estaba concentrada en períodos entre 1 y 3 años con el 78%, explicado por el incremento en la participación de los créditos al consumo y en menor medida por las reestructuraciones realizadas a algunas operaciones provenientes de BANCREDITO. Los créditos con vencimientos mayores a tres años representaron solo el 9% de la cartera total.

**Morosidad y Reservas:** Los castigos, el crecimiento del portafolio y el significativo esfuerzo en la recuperación de las facilidades crediticias, impactaron positivamente los indicadores de calidad de la cartera de créditos de BML durante los últimos tres años. Así, la relación de créditos inmovilizados sobre el total de cartera se redujo hasta 3,8% al cierre del año 2006 (2005: 4,3%), nivel levemente inferior al promedio del mercado. A diferencia de períodos anteriores, dicha cartera no presentaba una concentración importante. Cabe resaltar que los créditos reestructurados llegaron a representar el 6,7% del total de la cartera al cierre del año 2006 (2005: 15%), explicado en buena medida por los cambios en los plazos realizados a un grupo de facilidades hipotecarias, todas ellas relacionadas con un proyecto turístico que experimentó retrasos para su finalización. De acuerdo a la gerencia, dichos créditos se encuentran bien garantizados y se normalizarán una vez que la propiedades sean entregadas por el constructor, por lo cual no esperan pérdidas por dichas exposiciones. En opinión de Fitch, dichas exposiciones se encuentran razonablemente mitigadas.

La mejora en la calidad de los activos, también se evidenció en la clasificación de la cartera, siendo que los préstamos clasificados como C, D y E, se redujeron hasta representar el 39% del total de cartera, relación que compara favorablemente con el nivel registrado en períodos anteriores (63% al cierre de 2005), pero aún considerada elevada. Como parte de la estrategia de saneamiento de los activos adjudicados, la institución ha logrado reducir significativamente el peso de los activos recibidos en pago hasta tan solo un 10% del patrimonio al cierre de 2006 (2004: 48%). La política de castigos se ajusta a lo establecido en las normas, aunque con relación a los préstamos por tarjetas de crédito, los mismos se realizan a los 180 días, siendo más exigente que los 360 días permitidos por el regulador. Así, al cierre del año 2006, la relación de castigos sobre préstamos bruto promedio se ubicó en 3,4% (2005: 1,9%). Desde la entrada de los nuevos accionistas, BML se ha propuesto mantener una adecuada política de constitución de reservas, siendo que al cierre del año 2006 las mismas representaron el 152% de la cartera inmovilizada y el 6% de la cartera total, ambos niveles levemente superiores al promedio de mercado, pero considerados ajustados dada la volatilidad del ambiente operativo, la reciente constitución de la cartera y la todavía importante participación de los créditos clasificados en la categorías de riesgo C, D y E.

**Riesgo de Mercado:** Desde el año 2003, la institución ha procurado canalizar sus recursos hacia la intermediación crediticia con el fin de balancear la composición del activo, por lo que el portafolio de inversiones representó tan solo el 12% del balance al cierre del año 2006. Este portafolio estaba compuesto por instrumentos emitidos por bancos extranjeros (48%), certificados del Banco Central (41%), depósitos en bancos locales (9%) y solo 2% en participaciones estratégicas dentro de GFL y en otras empresas relacionadas al negocio de tarjetas. Desde el año 2005, BML ha venido reduciendo de manera pronunciada su posición en instrumentos del Banco Central, dada la tendencia decreciente de los rendimientos y el alargamiento de los plazos. Así, al cierre de diciembre de 2006, la exposición de BML con respecto al Banco Central era equivalente a 0,7 veces el patrimonio, similar al promedio del mercado.

El riesgo de tasas interés proveniente de los préstamos y depósitos, se encuentra mitigado ante la posibilidad que tiene BML de ajustar las mismas en un corto plazo (menos de 30 días en promedio). Existe un Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el cual se reúne con una frecuencia quincenal, a fin de darle seguimiento a la posición de liquidez y el control de las exposiciones del portafolio de inversiones. Por su parte, los accionistas de BML han seguido la política de proteger el patrimonio ante posibles devaluaciones del peso frente al dólar, lo cual ha resultado en una elevada posición activa en moneda extranjera en los últimos años. Así, la posición larga en dólares era equivalente al 88% del patrimonio (2005: 146%), por encima del promedio del mercado, lo cual pudiera disminuir la rentabilidad ante apreciaciones del peso frente al dólar.

**Riesgo Operativo:** Los organismos reguladores no han especificado los requerimientos para la gestión del riesgo operacional. Sin embargo, BML se ha comprometido en un proyecto con consultores externos, a fin de desarrollar las herramientas necesarias para identificar, monitorear y controlar los eventos de riesgo operacional, como parte de la estrategia para avanzar hacia los principios de Basilea II, todo ello bajo la supervisión del vicepresidente de riesgo.

#### ▪ Fondeo y Apalancamiento

La institución procura la mayoría de los fondos para sus operaciones a través de la captación de depósitos del público y de su propio capital.

**Fondeo:** En cuanto a la composición de los pasivos del banco, la mayoría del fondeo proviene del mercado masivo ("retail market"). La crisis que resultó en el requerimiento de asistencia de liquidez por parte del Banco Central durante mediados del año 2003, fue superada tan pronto el nuevo grupo de accionistas adquirió la institución, mientras que para finales de ese mismo año se había cancelado la asistencia de liquidez provista por el Banco Central y algunas facilidades crediticias con entidades del exterior. En un principio, el fondeo estuvo concentrado en los depósitos a plazo, ya que para el año 2005 la gerencia de BML decidió optimizar su base de recursos favoreciendo aquellos de menor costo, procurando un mayor nivel de diversificación. Así, al cierre de diciembre de 2006 los depósitos a plazo habían reducido su participación hasta un 42% del total, mientras que a la misma fecha del año 2004 representaban el 62%. A pesar del tamaño relativo de la institución, no se observan concentraciones significativas en las fuentes de fondeo por cliente, ya que los principales 20 depositantes representaban el 14% del fondeo total, por debajo de la mayoría de sus competidores. Al cierre de diciembre de 2006, la relación de disponibilidades más inversión líquida a pasivos de corto plazo se ubicó en 39%, relación considerada conservadora. Esta estructura de fondeo pudiera seguir cambiando en el corto y mediano plazo, con el fin de continuar reduciendo el costo financiero de los recursos, por lo que BML continuar realizando importantes esfuerzos en captar en mayor proporción depósitos a la vista. BML, a través del comité ALCO, mantiene un estrecho monitoreo de sus niveles de liquidez, aun cuando la tasa de encaje es considerada alta.

**Capital:** Los accionistas de BML han seguido una agresiva política de capitalización, mediante la inyección de más de 4.320 millones de pesos desde la entrada de los nuevos accionistas en el año 2003, no solo para compensar el significativo déficit encontrado, sino también para proveer los recursos necesarios a fin enfrentar su plan de negocios. No obstante, estas inyecciones han sido afectadas por importantes castigos realizados contra el patrimonio de BML, con el objetivo de incrementar el nivel de aprovisionamiento, la limpieza de varias cuentas pendientes de amortización por el cambio de la plataforma tecnológica realizada en el año 2004, así como en buena parte para compensar el significativo déficit patrimonial reflejado por BANCREDITO al momento de su adquisición. Asimismo,

durante el año 2006, BML constituyó por requerimiento del regulador, provisiones adicionales contra patrimonio por 200 millones de pesos, así como también 233 millones de pesos por las amortizaciones asociados al cambio de la plataforma tecnológica anteriormente mencionado. Por esta razón, la inyección de capital realizada por 433 millones de pesos durante el año 2006, no resultó en ninguna mejora a los indicadores de capitalización, siendo que la relación de patrimonio a activos se ubicó en 7,2% al cierre de diciembre de 2006, mientras que relación de patrimonio versus activos y operaciones contingentes ponderadas regulatoria mejoró hasta 11,3%, favorecida por la no ponderación de las inversiones en Banco Central. De acuerdo a la gerencia y como resultado de la culminación del proceso de reestructuración, no se esperan a futuro mayores cargos de provisiones contra el patrimonio de la institución.

Como parte de la estrategia de fortalecimiento de la estructura patrimonial del banco, BML realizó durante el año 2005 y 2006, una emisión de deuda subordinada por un monto total de 399 millones de pesos, con vencimientos hasta el año 2012. Dicha emisión, equivalente al 22% del patrimonio al cierre del año 2006, computa como patrimonio secundario de acuerdo a las regulaciones locales. Sin embargo, de acuerdo al tratamiento de los instrumentos híbridos por Fitch, la deuda subordinada no se considerada en el cálculo de capitalización, dado su relativo corto plazo (en promedio vencimientos inferiores a los cinco años). Lo anterior, resultaría en un indicador de capitalización de aproximadamente 9%, nivel considerado ajustado comparado con estándares internacionales.

Es importante destacar, que la exposición de BML a los activos fijos y bienes recibidos en pago, se ha venido reduciendo de manera importante en los últimos 3 años. Así, estos activos pasaron a representar en conjunto el 103% del patrimonio (2004: 202%), aunque todavía por encima del promedio de instituciones pertenecientes a su estrato de comparación y a mejores prácticas en la región. La gerencia estima continuar fortaleciendo los indicadores de capitalización, mediante inyecciones de capital y reducción de los activos inmovilizados, todo ello con el propósito de disponer de una adecuada base patrimonial para soportar su plan de negocios en el corto y mediano plazo. En opinión de Fitch, el crecimiento del volumen de negocios, la adecuada administración de los riesgos, la continua reducción de los activos inmovilizados y la mejora en la rentabilidad, junto a futuras inyecciones de capital, serán factores críticos que contribuirían a fortalecer los niveles de capitalización, así como el perfil de riesgo de BML en el corto y mediano plazo.

#### ▪ Eventos Financieros Recientes

Durante los primeros 5 meses del año 2007, el margen financiero continuó en ascenso hasta alcanzar 8,1%, mientras que también, la relación de eficiencia se vio favorecida, aunque no pudo compensar la reducción de los ingresos no operacionales, lo que junto a la mayor carga impositiva significó un descenso en el ROAA del período.

Por su parte, la relación de capitalización descendió ligeramente debido al aumento más que proporcional del activo sobre el patrimonio al reflejar un 7,1%, mientras que las relaciones de liquidez se mantuvieron estables. Finalmente, la cartera de préstamos reestructurados cayó significativamente debido a la normalización de un grupo importante de deudores, tal y como estaba previsto al cierre del año anterior. Sin embargo, el aumento la cartera de créditos vencidos se reflejó en un descenso de la relación de cobertura de provisiones con respecto a ésta.

#### ▪ Emisión de Obligaciones Subordinadas

Con el objetivo de ampliar el perfil de vencimiento de sus pasivos, así como para fortalecer la estructura patrimonial de la institución, BML estima realizar una emisión de deuda subordinada hasta por 400 millones de pesos, a un plazo de ocho años. Una vez aprobados por el regulador, estos fondos podrán ser computados como patrimonio secundario de acuerdo a lo establecido en las regulaciones.

En este sentido, la regulación exige una serie de características que deben cumplir las emisiones de deuda subordinada, entre las cuales se destacan las siguientes: a) el pago de las mismas esté supeditado al cumplimiento de las demás obligaciones de la entidad; b) los acreedores deben ser personas jurídicas nacionales o extranjeras; c) no puede ser redimida o recomprada por anticipado; d) deben estar disponibles para absorber pérdidas en caso de disolución o liquidación, estando supeditadas hasta tanto se cubran las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden identificadas en la Ley (principalmente obligaciones laborales, depósitos y otras obligaciones no subordinadas) y teniendo solo preferencia sobre los accionistas comunes y preferidos; e) tener un vencimiento original al momento de la emisión no menor de 5 años; f) deberán emitirse sin garantía o colateral alguno y g) no se consideran depósitos y por tanto no gozan de los beneficios de la garantía establecida por la Ley Monetaria y Financiera. Cuando el plazo remanente de la deuda subordinada sea inferior a los cinco años, el regulador tiene previsto un procedimiento de desmonte de la porción aceptable como patrimonio secundario hasta su total eliminación cuando el vencimiento sea inferior a un año.

Dadas las características de la emisión y las disposiciones en materia de subordinación dispuestas en la normativa antes expuesta, Fitch estima que el riesgo de repago de la mencionada emisión se ubica ligeramente por arriba del riesgo general del banco, el cual se encuentra en el nivel BBB+(dom), por lo cual la calificación asignada a la emisión de deuda subordinada hasta por 400 millones de pesos objeto de estudio fue BBB-(dom).

## Balance General

### Banco Múltiple León

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	5 meses May-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
<b>A. PRESTAMOS</b>				
1. Vigentes	14.138	12.352	11.881	8.266
2. Reestructurados	183	931	-	-
3. Vencidos <sup>b</sup>	691	483	418	1.154
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(794)	(793)	(901)	(810)
<b>TOTAL A</b>	<b>14.219</b>	<b>12.972</b>	<b>11.399</b>	<b>8.610</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>				
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	-	-	-	-
2. Colocaciones en Bancos	3.132	2.943	2.067	3.078
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	7
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	68	68	74	74
5. (Reservas para Inversiones)	(25)	(16)	(27)	(44)
<b>TOTAL B</b>	<b>3.174</b>	<b>2.995</b>	<b>2.113</b>	<b>3.115</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>17.393</b>	<b>15.967</b>	<b>13.512</b>	<b>11.726</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.638</b>	<b>1.643</b>	<b>1.793</b>	<b>2.319</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>6.664</b>	<b>7.135</b>	<b>7.634</b>	<b>9.337</b>
1. Caja	625	857	1.081	899
2. Encaje Legal	3.996	4.122	4.009	3.836
3. Bienes Recibidos en Pago	134	186	251	729
4. Otros	1.909	1.969	2.293	3.873
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>25.695</b>	<b>24.745</b>	<b>22.939</b>	<b>23.382</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>				
1. Cuenta Corriente	6.007	6.357	5.682	4.458
2. Ahorros	4.728	4.530	3.702	2.793
3. Plazo	8.293	9.081	10.583	11.962
4. Depósitos de Bancos	3.070	1.648	396	-
5. Otros	29	22	89	65
<b>TOTAL G</b>	<b>22.127</b>	<b>21.638</b>	<b>20.452</b>	<b>19.278</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	<b>386</b>	<b>464</b>	<b>265</b>	<b>319</b>
1. Deuda Subordinada/Híbridos	386	399	59	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	65	206	319
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>1.360</b>	<b>860</b>	<b>554</b>	<b>2.274</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>				
1. Capital Social	1.644	1.527	1.390	1.385
2. Reservas	140	140	-	126
3. Utilidad del Período	38	117	133	-
4. Utilidades no Distribuidas	0	-	-	-
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	144	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>1.821</b>	<b>1.783</b>	<b>1.668</b>	<b>1.511</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>25.695</b>	<b>24.745</b>	<b>22.939</b>	<b>23.382</b>
Inflación Acumulada	4,0%	5,0%	7,4%	28,7%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	32,29	33,51	34,7	30,37

<sup>a</sup> Introducción de nuevo manual contable. Las cifras no son estrictamente comparables con períodos anteriores

<sup>b</sup> Incluye préstamos vencidos entre 30 y 90 días en Mayo 2007

## Estado de Resultados

### Banco Múltiple León

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	5 meses May-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
1. Intereses Cobrados	1.273	2.758	2.162	3.070
2. Intereses Pagados	(422)	(1.219)	(1.464)	(2.767)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>852</b>	<b>1.539</b>	<b>698</b>	<b>303</b>
4. Ingresos por Comisiones	400	885	535	754
5. Otros Ingresos Operativos Netos	(83)	(33)	425	602
6. Gastos de Personal	(401)	(756)	(705)	(573)
7. Otros Gastos Operativos	(462)	(1.246)	(1.002)	(1.236)
8. Provisiones para Préstamos	(121)	(185)	(17)	(515)
9. Otras Provisiones	(127)	(147)	(135)	(430)
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>(201)</b>	<b>(1.094)</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	26	66	360	987
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	(6)	(10)
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>83</b>	<b>123</b>	<b>153</b>	<b>(117)</b>
14. Impuestos	(45)	-	(1)	227
15. Interes Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>38</b>	<b>123</b>	<b>152</b>	<b>110</b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	5,07%	7,13%	9,56%	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	0,36%	0,52%	0,66%	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	0,55%	0,24%	-0,87%	n.a.
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	0,79%	0,52%	0,66%	n.a.
5. Gastos de Administración/Ingresos	73,87%	83,75%	102,95%	109,04%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	8,21%	8,40%	7,37%	n.a.
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	8,10%	6,46%	3,01%	n.a.

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	5,07%	7,13%	9,56%	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	7,09%	7,21%	7,27%	6,46%
3. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	-0,01%	-0,45%	-2,04%	-7,73%
4. Patrimonio/Préstamos	12,13%	12,96%	13,56%	16,04%
5. Solvencia Regulatoria	11,14%	11,30%	10,05%	10,43%
6. Patrimonio Elegible/Activos	7,09%	7,21%	7,27%	6,46%

### Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	24,00%	26,85%	31,46%	34,93%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	42,37%	42,37%	38,67%	45,06%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	68,93%	68,93%	60,40%	48,44%

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	2,01%	1,42%	0,16%	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	59,15%	60,00%	10,06%	129,49%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	5,29%	5,76%	7,32%	8,60%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	114,79%	164,30%	215,36%	70,15%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	4,60%	3,51%	3,40%	12,25%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-5,61%	-17,40%	-28,93%	22,81%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,89%	1,35%	2,04%	7,74%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	n.d.	3,40%	1,92%	n.a.

\* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizarán con fines comparativos