

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 2006 hasta por 400 millones	BBB-(dom)
Deuda Subordinada 2007 hasta por 400 millones	BBB-(dom)

Información Financiera

Banco Múltiple León

	30/4/11 ^a	31/12/10
Activo Total (RD\$ MM)	40.158	39.048
Patrimonio (RD\$ MM)	3.649	3.650
Resultado Neto (RD\$ MM)	169	691
ROAA (%)	1,3	1,8
Patrimonio / Activos (%)	9,1	9,4

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Theresa Paiz Fredel. New York
+1 212 908 0534

Theresa.paiz@fitchratings.com

Larisa Arteaga. Santo Domingo
+1 809 563 2481

larisa.artega@fitchratings.com

Reportes Relacionados

Metodología Aplicada

- *Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2010)*

Otros Reportes

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas 2010 (Mayo 31, 2010)*

Fundamentos

- Las calificaciones del Banco Múltiple León S.A. (BML) reflejan los adecuados indicadores de liquidez, así como la sostenida mejora en la administración del riesgo de crédito y la diversificación de los ingresos. Las calificaciones también incorporan el soporte operacional de su único accionista, la Familia León. Sin embargo, los todavía débiles indicadores de calidad del activo y rentabilidad comparados con los de sus pares regionales latinoamericanos con calificaciones similares (calificación de largo plazo de emisor de 'B-', 'B', or 'B+') continúan limitando sus calificaciones.

- Aunque el banco ha mejorado los controles de riesgo de crédito y limpiado la mayoría de créditos problemáticos, los indicadores de calidad de activos se mantienen volátiles y comparan desfavorablemente con el promedio de sus pares regionales. Luego del continuo deterioro de la calidad de activos en la mayor parte de 2010, esta tendencia ha iniciado a revertirse. A abril de 2011, los préstamos vencidos representaron 3,2% de los préstamos totales, ligeramente mejor que el promedio de mercado de 3,3%. Asimismo, el nivel de 117% de la cobertura de reservas para préstamos vencidos es ligeramente superior que el promedio del sistema financiero. Sin embargo, considerando las todavía elevadas concentraciones y la clasificación de riesgo regulatoria de los préstamos, Fitch espera que los indicadores de calidad del activo sean volátiles en el corto plazo.

- BML mejoró su margen financiero neto a abril de 2011, debido a la proactiva política de mantener bajos costos financieros en un ambiente de tasas de interés con tendencia al alza. Sin embargo, los altos gastos operativos y por provisiones continúan teniendo un peso considerable en las utilidades. Aunque el gasto por provisiones ha disminuido desde 2009, se mantiene alto comparado con el de sus competidores. Así, el indicador ROAA a abril 2011 se mantiene débil en relación al del mercado y sus pares regionales.

- La base de capital de BML ha continuado fortaleciéndose, ya que el banco no ha pagado dividendos en efectivo desde el año 2004; a la vez que un accionista minoritario inyectó USD12 millones al capital en 2009. Como resultado, el indicador de patrimonio a activos de BML se incrementó hasta 9,1% a abril 2011 desde 6,5% en 2004. El indicador de capital elegible Fitch a activos ponderados por riesgo también mejoró hasta 13%, en línea con el de sus competidores locales. Sin embargo, Fitch considera que la capitalización podría ser más elevada, considerando la todavía baja rentabilidad y volátil calidad del activo.

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

- Sostenidas mejoras en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad mejorarían la solvencia. Un deterioro inesperado en la calidad de activo o rentabilidad que presione los indicadores de capital del banco podría afectar negativamente la calificación.

Perfil

A abril de 2011, BML se situó como el quinto de los 12 bancos múltiples, con una participación de mercado de 5,1% del total de activos. Al cierre de 2010, la familia León controlaba 88,3% de BML; mientras que Darby Probanco Holding L.P (subsidiaria de Franklin Templeton Investments) controlaba el restante 11,7%.

Perfil

- BML es el resultado de la fusión del antiguo Bancrédito y un pequeño banco múltiple en 2003.
- Desde 2004, BML ha revisado sus procesos, mejorado sus operaciones y su perfil de riesgo.
- El negocio *retail* se mantiene como uno de los motores fundamentales del plan de negocios del banco.
- La incorporación de un accionista minoritario internacional, mejora la posición de capital de BML y podría fortalecer el plan de negocios.

Aunque BML fue establecido en 1987 como una compañía financiera, ha evolucionado 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 se ha enfocado tradicionalmente en proveer 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 accionista Grupo Financiero Nacional (GFN). En ese momento, el banco estaba recibiendo soporte de liquidez del gobierno. Asimismo, 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 de Bancrédito, mejorar sus herramientas de riesgo de crédito e invertir en tecnología (plataformas para ATM's, Internet y banca móvil). Fitch espera que estas iniciativas mejoren la habilidad del banco para competir en un mercado altamente concentrado. Los retos han sido considerables, sin embargo BML ha disminuido exitosamente su costo de fondos, incrementado el rendimiento promedio de su cartera de créditos y diversificado sus ingresos. El balance creció en promedio 11,3% en los últimos cinco años, a la vez que 2010 contribuyó a reducir la concentración de la base de activos del banco y diluir su alta carga de gastos operativos, aunque ambos aspectos se mantienen como una debilidad en relación a sus pares de mercado con calificaciones superiores. En el mediano plazo, el banco continuará expandiendo su base de activos concentrándose en los segmentos de consumo y mediana y pequeña empresa. El compromiso de los accionistas con el banco y las mejoras en la calidad del servicio han beneficiado la franquicia de BML. El banco continúa enfocado en mejorar la eficiencia y frenar los costos operativos, un plan que ha comenzado a producir resultados.

En 2008, BML y Tarjeta Naranja de Argentina, un emisor de tarjetas de crédito asociado con Banco Galicia, 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. La compañía funciona como una unidad independiente del GFL, aunque algunas ventas cruzadas entre los clientes de BML y otras empresas relacionadas con la familia León han sido exploradas. La compañía procesa las tarjetas de crédito, mientras que BML provee el financiamiento y mantiene esos préstamos en sus libros. Dados los altos costos de crédito, Tarjeta Naranja Dominicana todavía no ha alcanzado su punto de equilibrio, aunque la compañía espera reportar resultados positivos por primera vez en el presente año. Consecuentemente, BML reservó la totalidad de la inversión realizada en la entidad (RD\$ 36,6 millones a diciembre 2010) en 2009.

En mayo de 2009, el nuevo accionista minoritario Darby Probanco Holding L.P (Darby), fue incorporado en la estructura de capital de BML, con una inyección de US\$12 millones (alrededor de 11,7% del patrimonio del banco a esa fecha). 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 para proveer capital fresco dada su experiencia administrando otras posiciones minoritarias 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 grupo, 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. Entre los 11 miembros del Consejo, 10 son independientes de la gerencia y 3 no tienen relación alguna con los principales accionistas. Los comités de auditoría y cumplimiento están conformados por cuatro miembros no ejecutivos del Consejo con derecho a voto y tres miembros ejecutivos de los cuales solo uno tiene derecho a voto. El banco cuenta con una unidad de cumplimiento, la cual reporta directamente al comité de auditoría y cumplimiento. Estas y otras iniciativas para fortalecer el control de riesgo, son parte de una extensa estrategia para moverse hacia Basilea II, más allá de los lineamientos regulatorios.

Presentación de Cuentas

El presente reporte esta basado en los estados financieros no consolidados de BML, correspondientes a los años 2010, 2009 y 2008, auditados por PriceWaterhouseCoopers. También se incluyeron cifras no auditadas interinas al 30 de abril de 2011 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, cartera de créditos y bienes adjudicados).

Desempeño Financiero

El 5 de Enero de 2011, Fitch Ratings revisó la perspectiva de la calificación soberana de República Dominicana a positiva. Esto reflejó la resistencia de la economía dominicana durante la crisis económica y financiera, lo cual fue soportado por el acuerdo Stand-by con el Fondo Monetario Internacional, mejorando los prospectos de exportación y mejoras estructurales en la administración de la deuda. Fitch considera que estos avances soportarán el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica en un ambiente de robusto crecimiento de alrededor de 6% en el mediano plazo. Sin embargo, la inflación acumulada anual se mantiene por encima del rango meta de 5% a 6% del programa monetario de 2011 del Banco Central de la República Dominicana. Si las presiones de los precios externos no se estabilizan, Fitch espera que los futuros ajustes monetarios restrictivos, conlleven tasas de interés más altas para los bancos. En la medida en que las autoridades monetarias transiten hacia una meta concreta de inflación a principios de 2012, Fitch espera que el Banco Central sea más vigilante en controlar la inflación que en el pasado.

A la luz de la resistencia y la recuperación de la economía, el desempeño de BML mejoró en 2010. Una adecuada administración de los activos y pasivos preservaron el margen de interés neto (MIN) por encima del promedio del mercado, lo que junto con ingresos extraordinarios resultantes de la venta de acciones y controlados gastos, contribuyeron con una rentabilidad más alta en 2010. Aunque el gasto por provisiones se incrementó una vez más en 2010, los factores antes mencionados más que compensaron este gasto, resultando en un ROAA de 1,8%, el más alto registrado desde que la familia León tomó el control de banco. Si el banco es exitoso en preservar su robusto MIN y controlar sus costos, Fitch considera que podría mantener su ROAA por encima del promedio de los últimos cinco años de alrededor de 1,0% en el mediano plazo, aún sin ingresos extraordinarios y con todavía altos gastos por provisiones. Aunque la tendencia general ha sido de mejora, el indicador de gastos no financieros/ingresos brutos se mantiene alto, indicando que los niveles de eficiencia todavía tienen espacio para mejorar, lo cual podría también beneficiar la rentabilidad en el futuro. El gasto por provisiones podría mantenerse alto en el presente año, ya que el banco tiene la intención de incrementar la cobertura de su cartera de créditos y algunos de los mayores préstamos se han deteriorado. Considerando la inherente volatilidad del ambiente operativo, Fitch considera prudente el enfoque de provisiones del banco. Un sostenido robusto

crecimiento económico en 2011 debería contribuir a expandir el balance del banco en el presente año.

Ingresos Operativos

En adición a reducir la significativa carga de activos improductivos desde 2006, BML ha presentado significativos avances en términos de su costo de fondeo e incremento del rendimiento promedio de sus préstamos y portafolio de inversiones. Aunque los depósitos a plazo registraron el más alto crecimiento en 2010 y alcanzaron 58% del total de depósitos (57% en 2009), el costo de fondos del banco disminuyó significativamente ya que las tasas promedio de los depósitos se mantuvieron en niveles históricamente bajos, mientras que los requerimientos de encaje legal se redujeron en 2009. En la parte activa del balance, los ingresos por intereses para préstamos declinaron en 2010 a pesar del enfoque de BML en el más rentable segmento *retail*, debido a que las tasas de interés promedio continuaron disminuyendo en 2010. Los ingresos por intereses provenientes del portafolio de inversiones del banco también disminuyeron debido a las más bajas tasas de interés.

Sin embargo, la notable disminución del costo de fondos más que compensó la reducción de los ingresos por interés, lo que resultó en un ligero incremento del MIN de 11,4%, el nivel más alto reportado por el banco en los últimos seis años. Fitch espera que el MIN de BML continúe incrementándose en el corto plazo, dada la tendencia al alza de las tasas de interés desde Octubre 2010, así como las mejoras en la administración de los activos y pasivos. A abril 2011, el MIN de BML se incrementó hasta 12,8% aún con la disminución temporal de la demanda de crédito en la primera mitad de año, ya que las tasas de interés promedio fueron superiores a las del mismo periodo del año anterior.

Otros Ingresos Operativos

Como es el caso de muchos bancos de tamaño mediano en Latinoamérica, el MIN es el mayor generador de ingresos del banco (73% promedio del total de ingresos operativos desde 2006). Sin embargo, para BML este promedio se ha incrementado desde un bajo 64% en 2006, como producto de la ampliación de sus márgenes que ha reducido la proporción de los ingresos operativos no financieros, aunque los mismos han crecido en términos nominales debido en parte al incremento de las operaciones de intermediación de títulos valores desde 2009. Los ingresos por comisiones (principalmente de operaciones de tarjeta de crédito y otros servicios) continúan representando la mayor proporción de los ingresos operativos no financieros. En el año 2010, las ganancias por intermediación del portafolio de renta fija del banco (principalmente deuda soberana en moneda local) disminuyeron, representando sólo 10% de los ingresos operativos no financieros (17% en 2009). Sin embargo, dichas ganancias podrían mantenerse como una fuente estable de ingresos en el mediano plazo, dado el significativo volumen de títulos emitidos por el Banco Central y Gobierno Central. Similar a otros bancos dominicanos, los ingresos por intermediación de BML podrían no recuperarse fuertemente en 2011 ya que los márgenes podrían estrecharse en la medida en que algunas asimetrías en el mercado se han reducido y la competencia se han incrementado. Asimismo, el mercado secundario es poco desarrollado en República Dominicana y podría ser afectado por el ciclo electoral. El crecimiento continuo de los ingresos por comisiones en 2011, estará en función de la futura expansión de la base de activos del banco.

Gastos No Financieros

Los gastos no financieros fueron moderados en 2010, mientras que otros gastos por provisiones relacionados con las inversiones y los activos extraordinarios disminuyeron sustancialmente. La reducción de los gastos no financieros junto con el crecimiento de los activos e ingresos, resultaron en una marcada mejora en los indicadores de eficiencia del banco el año pasado, aunque estos se mantienen débiles en relación a los de sus

pares domésticos y regionales con calificaciones más altas. El indicador de gastos no financieros a ingresos brutos disminuyó hasta 68% en 2010 desde un pico de 89% en 2006. La eficiencia se deterioró en los primeros meses de 2011 en la medida en que la expansión de la marca y las continuas inversiones del banco en la plataforma tecnológica relacionadas con el impulso del negocio *retail* presionaron los gastos, a la vez que el crecimiento del activo se desaceleró significativamente. A pesar de este deterioro, Fitch considera que el banco se encuentra posicionado para alcanzar futuras mejoras en los niveles de eficiencia en el mediano plazo, dados sus esfuerzos por expandir el tamaño del activo y controlar los gastos no financieros como parte de su plan de negocios actual.

Gastos por Provisiones

El gasto por provisiones se mantiene como una importante parte de los gastos totales de BML y como la línea más volátil en el estado de resultados. Esto refleja 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 el nivel de préstamos vencidos resultante de la todavía significativa concentración de la cartera de créditos del banco. El gasto por provisiones de BML disminuyó hasta 67% de las utilidades operativas antes de provisiones en 2009 y 2010 desde un pico de 95% en 2008. Aunque los préstamos vencidos empezaron a declinar a finales de 2010, el gasto por provisiones podría incrementarse nuevamente este año por el bajo nivel de cobertura de créditos vencidos resultante del deterioro de algunas de las exposiciones más grandes en 2010 y principios de 2011, así como la intención del banco de mejorar ese nivel.

Perspectivas

Aunque BML tiene un plan de negocios razonablemente conservador, su rentabilidad se mantiene expuesta a altos gastos administrativos y cambios repentinos en las necesidades de provisiones por la todavía alta concentración, lo que podría revertir los logros en términos de utilidades. Sin embargo, una mejora en el MIN podría compensar parcialmente los retos en términos de calidad de activos en el corto plazo, aunque Fitch considera que el indicador de rentabilidad operativa del banco podría mantenerse por debajo del 1,5%, muy por debajo del promedio de sus pares con calificaciones superiores.

Administración de Riesgos

El monitoreo y administración del riesgo se realiza a nivel del Grupo. El banco ha creado una unidad central de riesgos que administre los riesgos de crédito, mercado y operacional, a la vez que se encuentra en el proceso de adoptar las mejores prácticas internacionales. Algunos cambios han sido realizados durante los últimos cinco años, aunque cambios relacionados con los procesos internos requerirán de algún tiempo para ser asimilados dentro de la organización y proveer un historial suficiente de prueba.

El análisis y monitoreo de los créditos son funciones separadas en unidades distintas, 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 también ya ha sido actualizado. La unidad de análisis tiene poder de veto sobre las aprobaciones de créditos, a la vez que algunos comités para la aprobación de préstamos han sido creados; sin embargo, las decisiones relacionadas con las mayores exposiciones se mantienen altamente centralizadas. Una vez el crédito es desembolsado, la exposición es estrechamente monitoreada por una unidad especial. En 2009, se creó una unidad de cobro particularmente para créditos corporativos, la cual actúa aún antes de que los préstamos se conviertan en vencidos. Esfuerzos de cobranza previamente realizados por una

- La calidad del activo se mantiene volátil y compara desfavorablemente con la de sus pares regionales.
- Aunque están disminuyendo, los créditos deteriorados de la administración anterior todavía presionan los indicadores de calidad del activo.
- La calidad de los activos para nuevos créditos continuo mejorando como proporción del portafolio global.

compañía relacionada fueron completamente migrados al banco, a la vez que algunas nuevas iniciativas fueron completadas para mejorar el desempeño de la unidad de cobro.

En 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. Tales herramientas y políticas han sido actualizadas para cumplir con las recientes medidas regulatorias, aunque estas últimas todavía se encuentran en etapa de gestación.

Riesgo de Crédito

A pesar del incremento de la actividad económica en 2010, el crecimiento de la cartera de créditos se desaceleró hasta 6% en 2010 desde 16% en 2009, debido a que el banco se enfocó en créditos *retail* e invirtió los excesos de liquidez en instrumentos de deuda del Banco Central y del Gobierno con alta rentabilidad. A diferencia de 2009, cuando los préstamos comerciales y corporativos impulsaron el crecimiento de los créditos, los préstamos hipotecarios y de tarjeta de crédito contribuyeron con el mayor crecimiento en 2010. El crecimiento de los créditos hipotecarios residenciales fue soportado por las medidas regulatorias relacionadas con menores requerimientos de encaje legal, cuyos fondos serían destinados para el desembolso de nuevos préstamos para sectores económicos específicos, entre los que se destaca el hipotecario, construcción, industria y agricultura. El banco espera continuar enfocándose en expandir la cartera *retail*, lo cual incrementará la participación de créditos otorgados a consumidores y pequeñas y medianas empresas como proporción de la cartera y ayudará a reducir su considerable concentración en los mayores deudores.

BML está siendo cada vez más orientado al segmento retail, ya que los créditos corporativos se redujeron a 35% del total al cierre de 2010 desde 47% en 2006. Al contrario, los préstamos hipotecarios se han incrementado substancialmente como proporción del total en el mismo período. Por sector económico, 20% fue desembolsado al sector comercial minorista y mayorista, 11% al sector hipotecario, 7% industria, 5% construcción, 7% turismo, 5% agroindustrial y 3% al transporte; el restante fue explicado por algunos préstamos al gobierno, intermediarios financieros y otras actividades menores.

La expansión de BML en el mercado *retail* ha resultado en una sostenida reducción de la concentración de deudores. Al cierre de 2010, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un moderado 22% del total de préstamos y 145% del patrimonio (160% en 2009). Tres de las mayores exposiciones a grupos económicos individuales representaron más del 10% del patrimonio de BML al cierre de 2010, de la cuales cerca del 60% del monto tenían calificaciones de riesgos regulatorias ubicadas en las tres categorías más riesgosas (en base a una escala de cinco categorías). Aunque las concentraciones de créditos se han reducido paulatinamente desde 2006, se mantienen altas, a la vez que la proporción de créditos clasificados en las categorías más riesgosas (34% del total de créditos al cierre de abril 2011) es superior al promedio. Similar a otros competidores locales, BML muestra una relativamente alta concentración en préstamos a partes relacionadas, los cuales representan un elevado 25% del patrimonio a diciembre 2010, todavía en línea con las regulaciones locales y por debajo del promedio del mercado, pero relativamente alto comparado con otros bancos latinoamericanos. De acuerdo con la regulación local, la exposición a partes relacionadas incluye todo lo otorgado 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 2010, estas facilidades representaron un alto 27% 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 de administraciones anteriores, la mayor participación de los créditos de consumo y la natural maduración de los préstamos recientemente colocados, ha resultado en relativamente débiles y volátiles indicadores de calidad de activos. El indicador de créditos vencidos a cartera bruta se incrementó hasta 4,0% al cierre de 2010 desde 3,3% en 2009, a pesar del notable incremento de los castigos. El indicador de castigos/prestamos brutos promedio alcanzó 4,3% en 2010. La cartera de créditos de Tarjeta Naranja continuó reportando la más alta proporción de préstamos vencidos, aunque como porcentaje de la cartera total se han mantenido bajos. Sin embargo, el nivel de préstamos vencidos de este portafolio se redujo hasta 15% en 2010 desde 24% en 2009, como producto del crecimiento de la cartera y castigos. Los préstamos vencidos de otros créditos de consumo se incrementaron en alrededor de 4% del total, mientras que los préstamos comerciales y corporativos vencidos se incrementaron hasta 4,8% del total, en su mayoría explicados por algunos grandes préstamos corporativos. Aunque los préstamos reestructurados se redujeron hasta 1% de los préstamos totales al cierre de 2010 desde 2,9% en 2009, el indicador de préstamos vencidos más activos extraordinarios/prestamos brutos más activos extraordinarios se incrementó hasta 4,9% desde 3,9% durante el mismo periodo. El mayor deterioro de los indicadores de calidad del activo es reflejo de la concentración del balance en préstamos corporativos grandes; sin embargo, BML espera que dichos indicadores empiecen a mejorar en 2011 como resultado de sus esfuerzos de limpiar el balance y fortalecer la gestión del riesgo. Aunque los préstamos totales se redujeron ligeramente en los primeros cuatro meses de 2011, el indicador de préstamos vencidos/prestamos totales mejoró hasta 3,1% debido a que los castigos se mantuvieron altos.

Fitch espera que el nivel de préstamos vencidos se mantenga volátil en el corto plazo, a la luz del deterioro de las clasificaciones por categoría de riesgo de la cartera a principios de 2011. Aunque la calidad general de la cartera ha presentado signos de mejora reflejados en la estabilidad de la participación de los créditos clasificados en las peores categorías de riesgo (las últimas dos de una escala de cinco) en alrededor de 7% de los préstamos totales en 2010 y 2009, esta tendencia se reversó rápidamente a principios de 2011 debido a una exposición grande en particular, resultando en un nuevo incremento del indicador hasta aproximadamente 22% de los préstamos totales. Esto es similar a los niveles registrados en 2007 y sustancialmente por encima de los estándares regionales. Al cierre de 2010, la cobertura de préstamos vencidos se redujo hasta 98% desde 119% a finales de 2009. La cobertura de reservas se recuperó de alguna forma a principios de 2011, alcanzando 118% a finales de abril de 2011. El banco tiene la intención de incrementar este indicador hasta alrededor de 130% a finales de 2011, aunque se mantendría bajo en relación a otros bancos con mejor calificación de riesgo en la República Dominicana y Latinoamérica. Asimismo, Fitch considera este nivel como ajustado considerando la volatilidad de los indicadores de calidad de activo y limitada, aunque en proceso de mejora generación de resultados.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito de BML también proviene de su portafolio de inversiones, el cual está 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, con títulos del gobierno dominicano (Banco Central y Gobierno) registrando la mayor exposición. Al cierre de 2010, el portafolio de inversiones de BML (incluyendo depósitos bancarios) se incrementó a cerca de 12,7 billones de pesos, principalmente debido a la creciente liquidez reflejada en el mayor crecimiento de los depósitos en relación al de los créditos. A la misma fecha, el portafolio de inversiones se distribuía de la siguiente manera: requerimiento de encaje

legal y fondos mantenidos en el Banco Central (65%), bonos soberanos en moneda local de la República Dominicana (27%), deuda de alta jerarquía y depósitos emitidos por instituciones financieras extranjeras (4%), con un restante invertido en algunas afiliadas e instrumentos de renta fija emitidos por compañías extranjeras. La inversión del banco en Tarjeta Naranja Dominicana y 100% reservada desde 2009, representa la mayoría de sus inversiones en subsidiarias, 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 (3,2 veces el patrimonio al cierre de 2010).

Dada la dinámica en el mercado de instrumentos soberanos en moneda local y los incentivos fiscales de esos instrumentos comparados con los de los títulos del Banco Central, la exposición a los primeros podría incrementarse en el tiempo, mientras que la participación general de los títulos del Banco Central podría reducirse. Desde 2009, la gran mayoría de los títulos del portafolio han sido registrados al costo, debido al cambio en el tratamiento regulatorio de los títulos de gobierno. De acuerdo con el actual reglamento de valuación del portafolio de inversiones, esos títulos sin un mercado secundario son registrados al costo. A la luz del mercado de valores poco profundo en República Dominicana, pocos instrumentos pueden ser clasificados como 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 podrían mitigar esta preocupación.

Riesgo Mercado

El riesgo de tasa de interés de los préstamos y depósitos está mitigado por la habilidad del banco para repreciar esos instrumentos en intervalos cortos de menos de 30 días en promedio. El Comité de Administración 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 el patrimonio del 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 2010, el banco tenía una posición larga en dólares equivalente a 53% del patrimonio (comparada con 64% en 2009), lo cual podría limitar la rentabilidad en periodos de apreciación del tipo de cambio del peso dominicano.

Riesgo Operacional

El regulador dominicano ha iniciado 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, los cuales podrían ser emitidos en el corto o mediano plazo. Asimismo, el banco esta 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 los lineamientos regulatorios locales. El vicepresidente de riesgo esta canalizando estos esfuerzos.

Fondeo y Capital

Los depósitos y los fondos provenientes del mercado de capitales, representan la estructura central del fondeo de BML (cerca del 90% del pasivo total). Luego de la crisis de confianza que afectó al antiguo Bancrédito, BML ha incrementado y retenido paulatinamente 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, aún a pesar de los esfuerzos del banco por reducir el peso de los onerosos depósitos a plazo, su estructura de fondeo es sensible a cambios en las

- BML tiene una estable y diversificada base de fondeo.
- Los indicadores de capitalización están mejorando pero se mantienen limitados, considerando la todavía baja rentabilidad y el actual plan de negocios.

preferencias del público debido a las fluctuaciones en las tasas de interés. Aunque los depósitos a plazo habían declinado como proporción de la base total desde 2008, la demanda por los mismos se incrementó tal como ocurrió en el caso de otros bancos dominicanos.

BML ha retenido los depósitos en momentos de estrés (justo después de la crisis que redujo la confianza de los depositantes de Bancrédito) y reducido su dependencia en el fondeo institucional, dada su exitosa expansión en el mercado *retail*. Luego del incremento de las tasas de interés, los depósitos a plazo alcanzaron 51% del fondeo total al cierre de abril de 2011, ligeramente por encima de lo registrado a diciembre de 2010 y el mayor nivel reportado desde 2006. Este indicador excede el promedio de los bancos dominicanos, aunque esta en línea con el de otros bancos medianos. Más importante aún, la participación del fondeo institucional (en su mayoría proveniente de fondos de pensiones privados) ha disminuido de forma sostenida en los últimos años, representando los 20 mayores proveedores de fondos, un moderado 17% del total depósitos del público al cierre de 2010.

Aunque BML se mantiene enfocado en expandir su participación en el mercado *retail*, en opinión de Fitch, será un reto para el banco materializar mejoras en el perfil de su fondeo en el corto plazo debido al actual ambiente de altas tasas de interés. Sin embargo, BLM continúa controlando adecuadamente su posición de liquidez, a la vez que el requerimiento de encaje legal de 17,5% (reducido desde 20% antes de mayo 2009) se mantiene relativamente alto. Al cierre de abril de 2011, el efectivo y las inversiones negociables representaron un adecuado 42% del fondeo total, por debajo de otros bancos con calificaciones superiores pero todavía considerados razonables.

BML mantiene 810 millones de pesos dominicanos de deuda subordinada vigente al cierre de abril 2011, la cual ha sido adquirida por algunos inversionistas institucionales y ha soportado sus indicadores de capital regulatorio. No obstante, de acuerdo con la metodología de Fitch, la deuda subordinada no contiene ningún componente de capital, ya que no existe la posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y que la deuda es de un plazo relativamente corto. Sin embargo, Fitch 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, tanto en términos de cantidad como de calidad. Así, no se han pagado dividendos en efectivo entre los años 2004 y 2010. El banco pago dividendos equivalentes al 15% de las utilidades netas de 2010 en el presente año, mientras que la política del banco es realizar pagos de dividendos de 50% de las utilidades en el futuro. En 2009, un nuevo accionista minoritario acordó inyectar USD 12 millones a la base de capital de BML (*para mayor información sobre el nuevo accionista minoritario, ver la sección Perfil en la página 2*). Adicionalmente, el banco ha reducido la carga de activos extraordinarios y fijos; los últimos apalancados por 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.

El importante monto de utilidades retenidas y el nuevo aporte de capital, mejoró el indicador de patrimonio a activos hasta 9,4% a diciembre 2010 desde 6,5% en 2004, mientras que la carga de activos fijos y extraordinarios ha decrecido hasta 32% desde más de 200% en 2005. El indicador de capital elegible de Fitch sobre activo ponderado por riesgo también se incrementó hasta un moderado 13,8% al cierre de 2010 (13% a abril 2011), un nivel similar al de sus pares pero muy por debajo del de otros bancos de la región con similares características. El índice de solvencia regulatorio del banco de 12,9% a diciembre 2010 (10% mínimo requerido), ha sido beneficiado por la deuda subordinada y la ponderación de 0% en la exposición al gobierno, mientras que el indicador de capital

primario regulatorio fue de 11,3% durante ese periodo, comparado con un índice de riesgo regulatorio promedio de 16% registrado por los bancos múltiples en República Dominicana.

Banco Múltiple León SA
Estado de Resultados

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	4 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1,459.2	4,047.2	4,271.0	3,808.5
2. Otros Ingresos por Intereses	268.7	618.1	664.6	196.7
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	1,727.9	4,665.3	4,935.6	4,005.2
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	448.8	1,137.6	1,752.8	1,610.5
6. Otros Gastos por Intereses	n.a.	2.4	5.1	6.4
7. Total Gasto por Intereses	448.8	1,140.0	1,757.9	1,616.9
8. Ingreso Neto por Intereses	1,279.1	3,525.3	3,177.7	2,388.3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	12.0	107.4	170.2	0.0
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	3.4	6.9	39.9	43.5
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	336.9	1,078.4	912.6	949.8
14. Otros Ingresos Operativos	-35.5	-140.8	-101.7	-187.4
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	316.8	1,051.9	1,021.0	805.9
16. Gastos de Personal	555.6	1,347.2	1,230.1	1,141.4
17. Otros Gastos Operativos	640.4	1,782.2	1,962.2	1,563.0
18. Total Gastos No Generados por Intereses	1,196.0	3,129.4	3,192.3	2,704.4
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	399.9	1,447.8	1,006.4	489.8
21. Cargo por Provisión de Préstamos	256.0	966.6	678.0	463.8
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.6	10.6	5.1	8.6
23. Utilidad Operativa	143.3	470.6	323.3	17.4
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	43.9	254.7	152.0	129.2
29. Utilidad Antes de Impuesto	187.2	725.3	475.3	146.6
30. Gastos de Impuesto	18.7	33.9	116.4	84.2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	168.5	691.4	358.9	62.4
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Reevaluación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Ganancia/Pérdida en OCI	0.0	0.0	0.0	0.0
37. Detalle Exhaustivo Del Ingreso por Fitch	168.5	691.4	358.9	62.4

Banco Múltiple León SA
Balance General

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	4 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos				
A. Préstamos				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	3,527.1	3,474.9	2,756.0	1,973.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	38.2	37.2	17.9
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	5,594.5	5,318.7	5,081.1	4,742.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	14,470.3	14,988.8	14,439.0	12,433.9
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	853.2	932.0	887.0	463.6
7. Préstamos Netos	22,738.7	22,888.6	21,426.3	18,703.7
8. Préstamos Brutos	23,591.9	23,820.6	22,313.3	19,167.3
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	731.0	952.6	745.0	438.2
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos				
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	1,502.2	475.9	697.9	5,800.4
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	n.a.	n.a.	n.a.	27.9
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	42.3	42.3	48.7	181.9
7. Otros Títulos Valores	6,613.0	6,512.4	4,528.4	1,108.0
8. Total Títulos Valores	6,655.3	6,554.7	4,577.1	1,317.8
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	6,206.3	4,320.1	6,202.5
10. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Total Activos Productivos	30,896.2	29,919.2	26,701.3	25,821.9
C. Activos No Productivos				
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	6,787.4	6,539.2	5,991.9	719.3
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	4,415.7	3,933.0	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	569.5	220.9	136.7	286.8
4. Activos Fijos	928.0	950.5	1,033.6	1,547.9
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	229.2	n.a.	0.0	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	747.2	1,418.4	1,430.1	2,225.1
11. Total Activos	40,157.5	39,048.2	35,293.6	30,601.0

Banco Múltiple León SA
Balance General

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	4 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Pasivos y Patrimonio				
D. Pasivos que Devengan Intereses				
1. Depósitos en Cuenta Corriente	6,785.2	6,984.3	6,809.6	5,693.6
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	7,740.8	6,960.8	6,333.7	5,114.9
3. Depósitos a Plazo	17,813.0	16,838.0	14,145.1	13,959.6
4. Total Depósitos de Clientes	32,339.0	30,783.1	27,288.4	24,768.1
5. Depósitos de Bancos	2,116.9	2,677.2	3,239.4	1,701.5
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	n.a.	142.2	28.5	n.a.
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	34,455.9	33,602.5	30,556.3	26,469.6
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Obligaciones Subordinadas	809.7	839.4	825.2	816.8
10. Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.0	118.7
11. Total Fondeo a Largo Plazo	809.7	839.4	825.2	935.5
12. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Total Fondeo	35,265.6	34,441.9	31,381.5	27,405.1
E. Pasivos que No Devengan Intereses				
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	1,243.0	955.9	953.1	1,026.5
10. Total Pasivos	36,508.6	35,397.8	32,334.6	28,431.6
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	3,648.9	3,650.4	2,959.0	2,169.4
2. Inversiones No Controladas	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	3,648.9	3,650.4	2,959.0	2,169.4
7. Total Pasivo y Patrimonio	40,157.5	39,048.2	35,293.6	30,601.0
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	0.0	0.0	2,959.0	2,169.4
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	0.0	0.0	2,959.0	2,169.4

Banco Multiple Leon SA
Resumen Analítico

	30 Abr 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	DOP millones	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	18.52	17.21	21.40	20.72
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	4.32	3.89	6.87	6.94
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	17.31	15.02	17.58	15.95
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.92	3.44	6.18	6.10
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	12.82	11.35	11.32	9.51
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	10.25	8.24	8.91	7.66
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	19.85	22.98	24.32	25.23
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	74.94	68.37	76.03	84.67
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	9.18	8.30	9.82	9.05
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	33.20	43.98	39.42	22.79
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	3.07	3.84	3.10	1.64
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	64.17	67.50	67.88	96.45
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	11.90	14.29	12.66	0.81
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.10	1.25	0.99	0.06
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	9.99	4.67	24.49	57.44
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	4.63	5.53	4.26	2.19
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	1.66	1.80	1.37	0.08
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	13.99	21.00	14.06	2.90
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.29	1.83	1.10	0.21
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	13.99	21.00	14.06	2.90
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.29	1.83	1.10	0.21
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	1.10	0.21
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	1.95	2.64	1.52	0.28
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	1.95	2.64	1.52	0.28
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	12.53	9.70
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	12.53	9.70
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	8.56	9.35	8.38	7.09
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	11.39	11.30	11.01	n.a.
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	12.67	12.92	12.32	11.59
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.09	9.35	8.38	7.09
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.00	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	n.a.	0.00	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	14.05	18.94	12.13	2.88
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	2.84	10.64	15.33	7.60
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-0.96	6.76	16.41	10.16
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.10	4.00	3.34	2.29
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3.62	3.91	3.98	2.42
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	116.72	97.84	119.06	105.80
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	-3.35	0.56	-4.80	-1.17
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	3.29	4.11	3.40	2.52
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	3.29	4.28	2.79	4.50
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	5.38	4.88	3.93	3.73
F. Fondo				
1. Préstamos / Depósitos	72.95	77.38	81.77	77.39
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	70.96	17.78	21.54	340.90

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers