

Bancos
República Dominicana
Análisis de Crédito

Banco Múltiple León S.A.
BML

Calificaciones

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

Información Financiera

Banco Múltiple León

	31/3/08	31/12/07
Activo Total (RD\$ MM)	29.541	28.433
Patrimonio (RD\$ MM)	2.124	2.107
Resultado Neto (RD\$ MM)	16,8	323,7
ROAA (%)	0,23	1,22
ROAE (%)	3,18	16,64
Patrimonio / Activos (%)	7,19	7,41

Analistas

Pedro El Khaouli
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

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

Reporte Relacionado

- *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas, Marzo 2008*

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Múltiple León (BML) reflejan el soporte operativo de su principal accionista (Familia León), adecuados niveles de liquidez y la tendencia positiva en la diversificación de ingresos y activos. Por otra parte, las calificaciones todavía están limitadas por la estrecha base de capital, relativa volatilidad de los indicadores de calidad del activo y rentabilidad, así como la carga impuesta por un desafiante ambiente operativo.
- Los indicadores de calidad de activos han mejorado desde 2003, sin embargo, el legado de administraciones anteriores (préstamos a partes relacionadas, significativa concentración en préstamos corporativos) y los efectos iniciales del afinamiento de las nuevas herramientas de control de riesgo, todavía desfavorecen las cifras de morosidad de BML. Al cierre de marzo 2008, los préstamos vencidos se redujeron ligeramente hasta 2,7% y la cobertura de los mismos hasta casi 145%, similar a la tendencia de mercado. Asimismo, los créditos reestructurados todavía alcanzan un considerable 2,7% pero son significativamente más bajos que en períodos anteriores.
- El constante incremento de los activos e ingresos operativos de BML, junto con las relativamente bajas necesidades de provisiones, han contribuido con mejoras en la rentabilidad, aunque todavía es baja comparada con el promedio local y regional. Durante el año 2007, el ROAA fue beneficiado por algunos ingresos no recurrentes, siendo que las utilidades operativas se mantienen muy bajas (0,2% de los activos promedio). A futuro, un incremento en los volúmenes de negocio y un estricto control de los gastos operativos serán claves para mantener una adecuada rentabilidad.
- Algunas inyecciones de capital y la no distribución de dividendos en efectivo ha contribuido con el proceso de limpieza y también ha fortalecido su reducida base de capital. No obstante, el aún considerable volumen de activos fijos y extraordinarios restringe el indicador de patrimonio libre. Al cierre de marzo 2008, el indicador de patrimonio sobre activos alcanzó 7,2%, mientras que el indicador de patrimonio libre fue de alrededor de 0%. A futuro, el banco espera mejorar su base de capital a través de inyecciones de capital, venta y arrendamiento de activos fijos y una política conservadora de pago de dividendos, a fin de proveer suficiente capital para sostener su plan de crecimiento.

Elementos Claves de la Calificación de Riesgo

- Aumentos en las calificaciones dependerían de futuras mejoras en la base de capital y niveles de rentabilidad, mientras que el perfil de riesgo del banco sería afectado por un retroceso en su proceso de recuperación.

Perfil

- Al cierre de 2007, BML se situó como el quinto de 12 bancos múltiples, con una participación de mercado de 5% del total de activos. El banco es propiedad de la Familia León, la cual a su vez controla el grupo industrial más grande en República Dominicana, con un particular enfoque en el sector de bebidas.

- BML es resultado de la fusión de Bancrédito y Banco Profesional.
- Un significativo proceso de revisión emprendido desde 2004, ha producido cambios significativos en el banco.
- El negocio minorista continúa siendo uno de los elementos claves del plan de negocios.

Perfil

Durante 1987, un grupo de inversionistas privados estableció la Financiera Profesional. En 1999, la entidad se convirtió en Banco de Desarrollo, mientras que en 2002 el regulador aprobó su conversión a Banco Múltiple. Asimismo, en 2002, la familia León tomó control de Banco Profesional. Desde esa fecha, el banco comenzó a proveer servicios principalmente al sector corporativo y una amplia red de personas individuales. En junio de 2003, la familia León realizó un acuerdo para adquirir Bancrédito (establecido en 1981), un banco con problemas de liquidez que recibió soporte del gobierno y que era controlado en ese momento por el Grupo Financiero Nacional (GFN). Actualmente, la familia León, a través del Grupo Financiero León (GFL), controla las siguientes subsidiarias en adición a BML: AFP León (una administradora privada de fondos de pensiones), Valores León (casa de bolsa), Agente de Cambios León (casa de cambio), Compañía Nacional de Seguridad (empresa de seguridad) y Recaudadora de Valores Tropical (empresa de cobros adquirida de GFN).

A partir de la incorporación de los nuevos accionistas en 2003, el banco ha estado inmerso en un ambicioso y efectivo proceso de reestructuración que no sólo contempla la limpieza en el balance del legado recibido de Bancrédito, sino también el desarrollo de un nuevo plan de negocios y la implementación de una serie de herramientas necesarias para expandir el negocio de manera saludable. Vale mencionar que dados los altos niveles de concentración en el sistema financiero dominicano y la significativa diferencia de tamaño entre BML y los tres bancos más grandes, la entidad debe lanzar productos innovadores, procurar la excelencia en el servicio y la adecuada fijación de precios, aspectos de los que los accionistas y gerentes de BML están completamente concientes. El banco mantiene una adecuada participación en el mercado de créditos al consumo (particularmente tarjetas de crédito) y un posicionamiento ya establecido en el mercado corporativo. De acuerdo con información provista por Visa International, el banco es el segundo mayor emisor de tarjetas de crédito en la República Dominicana. Durante el año 2008, BML y Tarjeta Naranja de Argentina, un emisor de tarjetas de crédito asociado con Banco Galicia y Buenos Aires, fundaron Tarjeta Naranja Dominicana, un emisor de tarjetas de crédito local especializado en financiar a familias de medios y bajos ingresos a través del uso de su propia marca. Inicialmente la compañía funcionará como una unidad independiente del GFL, pudiendo producirse algunas ventas cruzadas entre los clientes de BML y otras compañías relacionadas con la familia León. Esta nueva compañía implicó una inversión de US\$4 millones para BML. Al cierre de 2007, el banco operaba a través de una red nacional de 71 agencias (60 al cierre de 2006) y tenía una plantilla laboral de 1.629 empleados.

Las actividades de auditoría y administración de riesgos son realizadas a nivel de GFL, mientras que la presidencia del banco está mayormente enfocada en actividades comerciales. Los accionistas de BML han realizado significativos esfuerzos para alinear sus prácticas de gobierno corporativo con estándares internacionales. Así, el grupo opera bajo la dirección de cuatro comités a nivel del Consejo de Directores: Riesgos; Auditoría, Gobierno Corporativo y Cumplimiento; Imagen Institucional; y Nombramiento y Retribuciones. El Comité de Auditoría, Gobierno Corporativo y Cumplimiento está conformado por 4 directores que no laboran en la institución, los cuales tienen derecho a voto cada uno, así como por 3 tres directores que participan en la administración de la institución de los cuales sólo uno tiene derecho a voto. El banco cuenta con una Unidad de Cumplimiento que reporta directamente al Comité de Auditoría, Gobierno Corporativo y Cumplimiento. Asimismo, entre los 11 miembros del Consejo, 8 son independientes de la gerencia y dos de ellos no tiene relación alguna con los accionistas principales. Estas y otras iniciativas para fortalecer el control de riesgo, son parte de una extensa estrategia para moverse hacia Basilea II, aún cuando los reguladores no se han pronunciado formalmente al respecto.

Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PriceWaterhouseCoopers para los años 2007, 2006 y 2005. También se incluyen cifras interinas no auditadas a marzo 2008. Las cifras son preparadas de acuerdo con 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 internacionales. A principios del año 2007, BML y el Banco Central de la República Dominicana firmaron un Memorando de Entendimiento (ME), con la intención de conciliar las cuentas que están pendientes desde que BANCREDITO estuvo intervenido. Dicho ME ha resultado en una diferencia negativa, por lo que el equivalente de US\$5,7 millones (9% del patrimonio de BML) debe ser pagado al Banco Central por BML, monto que se espera sea compensado con algunos créditos en posesión del banco.

Desempeño

Aunque inferior al registrado el año anterior, durante 2007 se mantuvo el vigoroso ritmo de crecimiento económico en la República Dominicana, el cual alcanzó 8,0% (2006:+10,7%, 2005:+9,3%, 2004:1,3%), uno de los más altos a nivel latinoamericano. El crecimiento fue sostenido por un incremento en los sectores industria (+8,6%), servicios (+12,6%) y agropecuario (+4,8%), a la vez que la recuperación económica del país luego de la crisis del año 2003, continuó siendo apoyada por la confianza en la habilidad del gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica. Si bien la inflación de 8,9% al cierre de 2007 (2006:7,6%, 2005:4,2%, 2004:51,5%) fue de un solo dígito según lo convenido en el Acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional (FMI), es superior a la observada el año anterior, producto de los elevados precios del petróleo y los daños provocados por las tormentas tropicales que ocasionaron no sólo un mayor gasto público, sino también una menor producción de ciertos bienes agrícolas y consecuente incremento en sus precios. Para el año 2008, las perspectivas indican que el crecimiento económico del país podría desacelerarse debido a la crisis financiera y económica que atraviesa la economía de Estados Unidos, principal socio comercial y con el que también existe un fuerte vínculo en términos de remesas e inversión extranjera.

La cartera de créditos de BML, la cual empezó a expandirse en 2004, continuó registrando un significativo crecimiento durante el año 2007, favorecida por la sólida economía del país y los excesos de liquidez en el sistema financiero que han conducido a una reducción de tasas de interés hasta mínimos históricos. Los bajos rendimientos en el segmento corporativo resultaron en un mayor enfoque en los préstamos de consumo e hipotecario, los cuales si bien son relativamente más

rentables tienen mayor perfil de riesgo. El fuerte crecimiento económico combinado con una supervisión y regulación más proactiva, así como agresivos castigos, resultó en una mejora en la calidad de la cartera de créditos en el último año. Los indicadores que miden la calidad del activo han sido altamente influenciados por la falta de madurez de

- Las utilidades operativas continúan siendo volátiles, dado el tamaño pequeño del banco y la carga impuesta por los gastos operativos.
- Las provisiones y el margen han registrado una tendencia positiva en los últimos dos años.
- Un ambiente operativo menos favorable demandará un monitoreo cercano, a fin de mejorar los actuales resultados.

Tabla 1: Indicadores de Rentabilidad

	BML		Sistema*	
	2007	Prom. 2007-2005	2007	Prom. 2006-2005
Activos (RD\$ MM)	28.433	25.372	536.259	459.545
ROAA	1,22	0,80	1,93	1,91
Ut. Op./Activos Prom.	0,19	-0,15	1,87	1,74
Margen de Interes Neto	8,06	5,84	7,16	7,02
Gastos/Ingresos	85,93	95,75	68,95	68,13
Gastos/Activos Prom.	9,20	8,32	6,83	6,69
Prov./ Ganancia antes I. y P.	54,60	41,55	22,66	24,23
Patrimonio/Activos	7,41	7,30	12,09	12,55

Fuente: EF auditados BML, Superintendencia de Bancos

* Resultados al cierre de bancos múltiples y bancos de ahorro y crédito

los créditos colocados recientemente y la dilución de la mora, ambos producto del crecimiento de la cartera y el incremento de activos extraordinarios. La disminución de la rentabilidad observada en los últimos dos años se revirtió en 2007, gracias a la ampliación del margen financiero, un incremento en otros ingresos y comisiones y una disminución de las provisiones para préstamos, aspectos que más que compensaron el significativo incremento de los gastos administrativos. A futuro se espera que mejoras en la rentabilidad estén sustentadas principalmente en los amplios márgenes financieros, aunque una mayor diversificación de ingresos y mayor eficiencia son claves para asegurar una expansión similar de la rentabilidad. La rápida expansión de las instituciones financieras en los últimos años ha resultado en ajustados niveles de capitalización. Fitch considera que políticas más conservadoras de capitalización fortalecerían el perfil financiero del sistema, a la luz del rápido crecimiento en sectores relativamente más riesgosos y la disminución de la capacidad del sistema financiero para absorber pérdidas. Para más información ver *Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas* publicado en abril 7, 2008 en www.fitchratings.com.

El desempeño financiero de BML en los últimos cinco años ha sido relativamente volátil, dada la paulatina recuperación de sus operaciones y el legado recibido de Bancrédito. Sin embargo, el incremento de los activos productivos, la mejora en las herramientas de control de riesgo y los beneficios de un ambiente operativo relativamente favorable, han revertido pérdidas operativas registradas en períodos anteriores y mejorado los indicadores de rentabilidad, calidad del activo y liquidez del banco en los últimos dos años.

Ingresos Operativos

La carga inicial de activos improductivos durante el período 2003-2005 resultó en ingresos relativamente bajos para BML, mientras que la prima de riesgo pagada para retener los depósitos ocasionó que el margen financiero fuera ajustado en el pasado. Sin embargo, un menor costo de fondeo sustentado en una adecuada política de administración de activos y pasivos, así como el crecimiento de los activos productivos, fue más que suficiente para compensar el entorno de bajas tasas de interés en el país, siendo que el Ingreso Neto por Interés (INI) de BML se más que duplicó durante los años 2005 y 2006. Durante el año 2007, el incremento menos que proporcional en el promedio de activos productivos y las todavía bajas tasas de interés resultaron en un menor incremento del INI (+39%), pero todavía suficiente para que el margen financiero del banco (ingreso neto por interés sobre activo promedio) se ampliara hasta 8%, por encima del promedio del mercado y los registros del banco de los últimos cinco años. Los menores rendimientos del portafolio de inversiones y cierta inestabilidad en las tasas de interés locales, resultaron en un ligero retroceso en el margen del banco hasta 7% al cierre de marzo 2008, tendencia que podría continuar en el corto plazo, por lo que resulta clave la mejora en la base de negocios para proteger dicho indicador.

Otros Ingresos Operativos

Pese a la tendencia positiva observada en los ingresos por comisiones gracias a la amplia participación del banco en el negocio de consumo y un apropiado modelo de precios por producto y servicio, las menores ganancias por arbitraje de divisas y la carga de gastos relacionada con el aprovisionamiento de algunos activos han limitado la expansión de los otros ingresos operativos en los últimos años. Así, otros ingresos operativos han registrado reducciones consecutivas desde el año 2004 (también explicadas por menores ingresos no recurrentes), siendo que estas fuentes de ingresos cubrieron alrededor de 30% de los gastos operativos durante el año 2007, por debajo del 48% registrado en 2005, mientras que el incremento sostenido del INI de BML en el último año ha resultado en una disolución de los otros ingresos operativos en el total de ingresos. También es importante mencionar que el banco ha sido beneficiado por considerables ingresos no recurrentes (incluidos en la línea 10 del Estado de Resultados anexo al final de este reporte) provenientes de la

reversión de algunas reservas realizadas para activos específicos, la recuperación de activos previamente castigados y más recientemente de ganancias resultantes de ajustes del valor de su participación en Visa Inc., las cuales representaron alrededor de 100% del ingreso neto del año 2007. A futuro, BML necesita mantener una creciente y diversificada fuente de ingresos, a fin de cubrir apropiadamente sus gastos y en anticipación a posibles contracciones de su margen financiero.

Tabla 2: Desglose de Otros Ingresos Operativos

<i>RD\$ MM</i>	2007	2006	2005
Ingresos Netos por Comisiones	974	931	535
Administración de Cuentas	406	420	34
Cambio de Moneda	108	82	161
Tarjeta de Crédito	460	429	340
Ingresos Netos por Intermediación	-66	35	338
Inversiones	-33	0	0
Cambio de Moneda	-33	35	338
Otros (no intermediación)	-203	-261	-48
Otros Ingresos Operativos	705	705	825

Fuente: BML

Gastos No Financieros

La expansión de la marca, la modernización de la plataforma tecnológica y las inversiones necesarias para mejorar las herramientas que permitan sostener el actual modelo de negocios, han resultado en incrementos en los costos operativos por encima de la inflación, mientras que el crecimiento de los activos e ingresos ha demorado de alguna manera esta tendencia observada desde el año 2005. Así, los gastos operativos totales se incrementaron en 17% y 22% durante los años 2006 y 2007, respectivamente, ambos niveles por encima de la inflación promedio. Dada esta tendencia, el indicador de gastos administrativos sobre activos promedio se ha deteriorado desde 7,4% durante el año 2005 hasta 9,2% en 2007, mientras que el indicador de gastos administrativos a ingresos ha sido beneficiado por el mayor flujo de ingresos (2005:112%, 2007:86%), pero la mejora marginal en 2007 y las presiones esperadas en los márgenes sugieren que esta tendencia podría requerir políticas de control de costos más estrictas a fin de mejorar el indicador a futuro.

Gasto por Provisiones

El gasto por provisiones ha presentado un comportamiento volátil en los últimos cinco años, no sólo por la necesidad de limpiar los créditos recibidos de Bancrédito, sino también debido a algunos cambios en las normas locales relacionadas con la clasificación de activos y provisiones (2004 y 2005) y la naturaleza de la recientemente colocada cartera de consumo. Así, el gasto por provisiones como porcentaje de las utilidades antes de provisiones e impuestos alcanzaron más de 110% en 2004 y luego se redujeron a solo 10% en el año 2005. Desde ese período, dicho indicador ha promediado alrededor de 60%, un nivel considerado alto comparado con estándares regionales y locales, especialmente considerando la aún volátil naturaleza de la morosidad. A futuro, la expansión crediticia y el reciente crecimiento de la cartera de consumo, sugiere un incremento en las provisiones al menos en el corto plazo, a fin de proveer al banco suficientes reservas para cubrir sus pérdidas esperadas.

Perspectivas

Las fuentes de ingresos de BML son todavía concentradas y limitadas comparadas con su carga de gastos fijos, mientras que la necesidad de provisiones adicionales sugiere que la rentabilidad será ajustada en el corto plazo, siendo que la necesidad de mantener una creciente base de capital requerirá fuertes utilidades a futuro. El actual plan de negocios del banco esta sustentado en una mayor participación en el altamente competitivo mercado minorista. Por otra parte, un crecimiento económico ligeramente menos vigoroso y los efectos negativos sobre el consumo de una inflación más alta podrían

reducir la demanda en 2008, siendo que este crecimiento todavía estaría mayormente enfocado en el segmento de consumo. Cierta volatilidad en la tasa de interés podría poner presión en los márgenes financieros, aunque el reciente cambio en la composición del portafolio hacia segmentos más rentables aunque más riesgosos, podría de alguna manera mitigar esta tendencia.

Administración de Riesgos

El monitoreo y administración del riesgo se realiza a nivel del GFL. Durante los últimos tres años, el banco ha realizado importantes esfuerzos para crear una unidad central de riesgos que administre los riesgos de crédito, mercado y operacional, particularmente debido a que el control de los últimos dos se encuentra relativamente poco desarrollado.

La labor de análisis y monitoreo de los créditos se encuentra separada, mientras que la unidad de recuperaciones reporta directamente a la Presidencia del grupo dada su importancia estratégica. La institución cuenta con diversas herramientas para evaluar la calidad de los actuales y potenciales prestatarios, incluyendo un recientemente actualizado sistema de "*credit scoring*" para tarjetas de crédito y un sistema de calificación de riesgo para los créditos del sector corporativo, creado por un proveedor internacional. La unidad de análisis tiene poder de veto sobre las operaciones de crédito, a la vez que algunos comités han sido creados para la aprobación de créditos, aunque las decisiones de aprobación de las mayores exposiciones se mantienen altamente centralizadas. Una vez el crédito es desembolsado, la exposición es monitoreada de cerca por una unidad especial, para la cual se están desarrollando reportes automatizados que permitan mejorar el proceso de monitoreo en el corto plazo. La recuperación de la cartera morosa por montos superiores a US\$10 millones, está a cargo de Recaudadora Tropical, una subsidiaria de GFL especializada en esta labor y la que opera de cerca con la unidad de riesgo interna del banco. Recientemente el BML completó una primera prueba para el manejo y control del riesgo operativo, mientras que diferentes políticas y herramientas orientadas a controlar el riesgo de mercado fueron puestas en funcionamiento poco tiempo después de la entrada del nuevo grupo de accionistas. No obstante, una mayor sofisticación de las herramientas será requerida tanto para dar seguimiento a las nuevas tendencias en la regulación local como también considerando las limitaciones del mercado de capitales local.

Riesgo Crédito

Efectivos esfuerzos comerciales, el incremento en la demanda de crédito y una apropiada administración de activos y pasivos ha resultado en un sostenido incremento en la cartera de crédito de BML, así como su participación del total de activos. Al cierre del año 2007, el indicador de créditos brutos a activo total alcanzó 61% comparado con un bajo 40% al cierre del año 2004, siendo que durante 2007 la cartera bruta se incrementó 26%. Este crecimiento fue impulsado no sólo por los créditos comerciales (+19%), sino también por la impresionante alza de los créditos hipotecarios (+285%) y de consumo (+35%), mientras que los préstamos de tarjeta de crédito se mantuvieron similares, dados algunos cuellos de botella observados como consecuencia de la revisión del sistema responsable de la línea de negocio. Pese al enfoque tradicional de BML en el mercado corporativo, su exitosa expansión en el mercado de consumo resultó en una concentración de créditos por debajo del promedio. Al cierre de 2007, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un moderado 19% de los préstamos totales (36% al cierre de 2005) y 153% del patrimonio. El mayor préstamo alcanzó 16% del patrimonio y fue otorgado a un conglomerado privado con una calificación de riesgo baja, adecuada garantía y principalmente con operaciones en el sector construcción. Se registraron otras dos exposiciones que concentraron más del 10% del patrimonio de BML con similar calidad crediticia.

- Los aspectos relacionados con la cartera de créditos heredada de Bancrédito ha sido solventados.
- La morosidad actual esta concentrada en el segmento corporativo, mientras que el banco ya ha identificado las áreas de riesgo claves en las que debe enfocar sus esfuerzos de cobranza.
- La concentración de créditos se ha reducido al promedio de los bancos medianos.

Al cierre de 2007, la clasificación de la cartera de crédito de BML por sector económico fue la siguiente: 34% personales (tarjetas de crédito, consumo e hipotecas), 8% actividades comerciales, 6% construcción, 6% manufactura, 6% bienes raíces comerciales, 3% agricultura, 2% ventas al detalle (principalmente pequeña y mediana empresa - PIME-) y el restante 35% en actividades varias. En la medida en que la estructura de vencimientos ha sido una preocupación, estos se han alargado siguiendo la tendencia

de mercado y el mayor volumen de préstamos de consumo. Al cierre de 2007, 34% de los créditos tenía vencimientos de más de tres años (9% al cierre de 2006), 14% de uno a cinco años y 51% de menos de un año. BML otorga créditos denominados en moneda extranjera (US dólares), a fin de satisfacer las necesidades de sus clientes corporativos y algunos hipotecarios. Al cierre de diciembre 2007, 29% de los créditos estaban denominados en US dólares. BML mantiene una conservadora política de otorgamiento de créditos en moneda extranjera, ya que esta clase de facilidades es sólo otorgada a generadores de la divisa. No obstante, esta exposición podría ser afectada por cambios inesperados en el tipo de cambio. Similar a otros jugadores locales, BML todavía presenta una relativa alta concentración en créditos vinculados, pero principalmente relacionados con empleados y no con los accionistas, los cuales por política limitan la interacción del banco con el resto de sus negocios. Así, los préstamos a partes vinculadas representaron un elevado 19% del patrimonio, pero todavía esta en línea con la regulación local y por debajo del promedio del mercado. De acuerdo con la regulación local, los accionistas minoritarios sin derecho a voto y los empleados son considerados como partes vinculadas, disposición que es más estricta que los estándares internacionales.

Morosidad y Reservas

Tal como se mencionó anteriormente, los indicadores de calidad del activo han sido afectados no sólo por lo heredado de Bancrédito, sino también por el reciente afinamiento de las políticas de control de riesgo, aún cuando la mejora de algunos indicadores es evidente. Vale mencionar que las actuales cifras de morosidad pueden estar siendo favorecidas por la reciente expansión de los créditos de consumo. Durante el año 2007, el indicador de créditos vencidos a cartera total mejoró a 3,5% desde 3,8% a finales de 2006. Esto fue favorecido por un significativo incremento en el ambiente operativo a pesar de la disminución de los castigos brutos (2% de la cartera de créditos promedio en 2007 comparada con casi 3,5% el año anterior). Vale mencionar que si se incluyen los créditos reestructurados, este indicador se incrementa a 6,8%, el cual es superior al 5,2% promedio del mercado pero por debajo del 10% registrado en el año 2006. Durante el primer trimestre de 2008, la morosidad se redujo ligeramente hasta 2,7%, favorecida no sólo por una reducción de los créditos vencidos, sino también por un incremento de los préstamos brutos.

Pese a esta tendencia el banco todavía presentan un considerable volumen de créditos clasificados en las categorías más riesgosas según la normativa local (las últimas dos de una escala de cinco), los cuales representan alrededor de 20% del total de créditos al

Tabla 3: Indicadores de Calidad de Activos

	BML		Sistema*	
	2007	Prom. 2007-2005	2007	Prom. 2007-2005
Préstamos Brutos (PB) RD\$ MM	17.399	14.488	296.503	238.815
Préstamos Vencidos (PV) RD\$ MM	585	495	13.039	13.470
Préstamos Reestructurados (PR**) RD\$ MI	595	763	2.311	1.969
Reservas para Préstamos (RP) RD\$ MM	921	871	16.098	16.269
PV/PB (%)	3,4	3,4	4,4	5,6
(PV+PR)/PB (%)	6,8	8,7	5,2	6,5
RP/PB (%)	5,3	6,0	5,4	6,8
RP/PV (%)	157,3	175,9	123,5	120,8
RP/(PV+PR) (%)	78,0	69,2	104,9	105,4
Castigos /Préstamos Promedio (%)	2,09	2,47	n.a.	n.a.

Fuente: EF auditados BML, Superintendencia de Bancos

* Resultados al cierre de bancos múltiples y bancos de ahorro y crédito

** No disponible para periodos previos a 2006

cierre de 2007, por encima de los estándares regionales (14% al cierre marzo 2008). Manteniendo un enfoque conservador y a pesar de la aún volátil naturaleza de los indicadores de calidad de activos, BML ha sido capaz de mantener adecuados niveles de cobertura de créditos vencidos. Al cierre del año 2007, la cobertura de préstamos vencidos alcanzó 157%, mientras que si se incluyen los créditos reestructurados este indicador hubiera registrado un bajo 78% (71% a marzo 2008, incluyendo créditos reestructurados). Es importante mencionar que el continuo incremento en la cartera de créditos ha reducido de alguna manera su cobertura de reservas, la cual representa un ajustado 3,8% de los préstamos totales al 31 de marzo de 2008.

Otros Activos Productivos

El riesgo de crédito de BML también proviene de su portafolio de inversiones, el cual compuesto por instrumentos públicos y privados. Las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales reducen las oportunidades de inversión de todos los bancos dominicanos, sin embargo, BML ha sido proactivo en tratar de reducir su exposición al riesgo soberano. Al cierre de 2007, el portafolio de inversiones de alrededor de 7,3 billones de pesos dominicanos fue distribuido de la siguiente manera: requerimiento de reservas en efectivo mantenidas en el Banco Central (62%), Banco Central de República Dominicana (14%), Agencias Estadounidenses (6%), depósitos en bancos extranjeros (5%) y el restante fue invertido en algunos instrumentos de renta fija emitidos por empresas locales, inversiones accionarias en asociadas y algunas otras inversiones minoritarias. Gracias a su estrategia de diversificación, el banco ha sido capaz de reducir su exposición al riesgo soberano a un bajo 0,5 veces (x) del patrimonio al cierre de 2007 (excluyendo requerimientos de reserva de efectivo).

Riesgo Mercado

El riesgo de tasas interés proveniente de los préstamos y depósitos esta mitigado por la habilidad del banco de ajustar las tasas de los mismos en intervalos cortos de menos de 30 días en promedio. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO) se reúne con una periodicidad quincenal, teniendo como parte de sus funciones el seguimiento a la posición de liquidez y el control de las exposiciones del portafolio de inversiones. Los accionistas de BML han tenido la política de proteger el patrimonio ante posibles devaluaciones del peso, lo que ha resultado en una elevada posición larga en moneda extranjera en los últimos años. Al cierre de 2007, el banco tenía una posición larga en dólares equivalente a 85% del patrimonio (146% en 2005), por encima del promedio del mercado, lo cual pudiera limitar la rentabilidad en momentos de apreciaciones del peso dominicano.

Riesgo Operacional

Los reguladores en República Dominicana aún no han especificado los requerimientos para la gestión del riesgo operacional. Sin embargo, BML ha emprendido un proyecto con consultores externos para desarrollar las herramientas necesarias que permitan identificar, monitorear y controlar los eventos de riesgo operacional, como parte de la estrategia para avanzar hacia los principios de Basilea II, superando los lineamientos de la regulación. El vicepresidente de riesgo es el encargado de canalizar y supervisar estos esfuerzos.

Fondeo y Capital

Los depósitos y en menor medida el fondeo proveniente del mercado de capitales, representan las principales fuentes de fondeo de BML (más del 90% del pasivo total). BML no sólo ha sido capaz de retener los depósitos en momentos de estrés (inmediatamente después de la crisis que perjudicó la confianza de los depositantes de Bancrédito), pero también de mejorar su composición a través de un incremento de sus depósitos transaccionales (a través de una exitosa expansión en el segmento retail), usualmente con más bajo costo comparado con los depósitos a plazo. Así, los depósitos a plazo

- La creciente diversificación de los depósitos ha beneficiado la liquidez y el costo de fondeo de BML.
- A pesar de la conservadora política de dividendos y algunas inyecciones de capital, los actuales niveles de capital requieren significativos incrementos.

compuestos principalmente por Certificados de Depósito, han disminuido su participación a 40% al cierre de 2007, comparado con un pico de alrededor de 63% al cierre del año 2004, el cual es todavía alto comparado con el mercado y el promedio regional. Adicionalmente, los 20 mayores proveedores de fondos representaron un moderado 12% del total al cierre del año 2007. BML monitorea de cerca su posición de liquidez, mientras que el 25% de la reserva de liquidez en efectivo (20% más 5%) es relativamente alto. A diciembre 2007, el efectivo e inversiones líquidas representaron 72% del fondeo total, principalmente considerando la adecuadamente diversificada base de fondos.

Más de 4.230 billones han sido inyectados por los nuevos accionistas desde el año 2003 para sostener el proceso de limpieza de banco y mejorar su estructura operativa. Sin embargo, estas inyecciones han sido contrarrestadas por importantes castigos realizados contra el patrimonio de BML, consistentes con el proceso de reestructuración durante el período 2004-2006, siendo que no se realizaron castigos durante 2007. El banco también ha reducido la exposición de su patrimonio a activos fijos y extraordinarios desde más de 100% al cierre de 2004 a 85% al cierre de 2007, aunque este nivel es todavía alto. De acuerdo con la gerencia de BML, este se encuentra inmerso en algunas iniciativas orientadas a continuar reduciendo la carga de dichos activos en el balance, una estrategia considerada positiva por Fitch.

Al cierre de 2007, los indicadores de capitalización del banco estaban por debajo de los competidores locales y estándares internacionales. Así, el indicador de patrimonio sobre activos fue de 7,4%, mientras que el indicador de solvencia regulatoria alcanzó 11,4%. Cabe mencionar que la normativa local difiere en algunos aspectos de los estándares regionales en lo que respecta al indicador de solvencia regulatoria. Entre esos aspectos se destaca el 100% de ponderación de la parte sin utilizar de las líneas de crédito aprobadas y la exclusión de algunos ítems en el recientemente modificado cálculo del capital regulatorio, lo que resultó en un alivio para banco locales en términos del capital requerido para algunas operaciones contingentes. No obstante, si la carga de activos fijos, activos extraordinarios e inversiones mantenidas en subsidiarias son excluidas, el indicador de capital libre de Fitch alcanzaría - 0,8% (0,4% si la inversión en Visa Internacional es excluida) y 0% al 31 de marzo de 2008, considerado demasiado ajustado para enfrentar pérdidas inesperadas.

En los últimos años, BML ha completado dos emisiones de deuda subordinada suscrita por inversionistas locales institucionales (total colocado al cierre de 2007: 797 millones de pesos), el cual ha sostenido sus indicadores de capital regulatorio. Sin embargo, dada la no posibilidad de diferir el pago de intereses en caso de estrés y el plazo relativamente corto, la deuda subordinada no contiene ningún componente de capital de acuerdo con la metodología de Fitch. Consecuentemente, el indicador de capital ajustado se mantendría en aproximadamente 9,6%, un nivel considerado ajustado comparado con estándares regionales. En opinión de Fitch, una política de capitalización más conservadora para sostener el plan de expansión de la entidad beneficiaría el perfil financiero de BML a futuro y proveería una base suficiente en caso que el ambiente operativo diera un giro inesperado en el corto o mediano plazo.

Balance General
BANCO MULTIPLE LEON SA

	31 mar 2008		31 dic 2007	31 mar 2007	31 dic 2006	31 dic 2005	31 dic 2004
	3 meses US\$ MM	3 meses RD\$ MM	12 meses RD\$ MM	3 meses RD\$ MM	12 meses RD\$ MM	12 meses RD\$ MM	12 meses RD\$ MM
A. PRESTAMOS							
1. Vigentes	509,8	17.536,8	16.786,0	13.574,5	13.242,7	11.764,8	7.746,5
2. Reestructurados	3,0	103,5	27,9	n.a.	39,6	116,6	519,5
3. Vencidos	14,0	479,9	585,3	601,5	482,6	418,3	1.154,3
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	20,2	694,7	920,5	774,5	792,9	900,8	809,8
TOTAL A	506,6	17.425,7	16.478,7	13.401,5	12.972,0	11.398,9	8.610,5
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						12.299,7	
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	130,1	4.475,8	4.477,3	3.830,4	4.122,2	4.009,4	3.836,5
2. Colocaciones en Bancos	20,3	698,0	373,4	1.704,5	284,8	832,1	1.697,5
3. Otras Inversiones en Valores	52,6	1.810,4	1.902,7	2.023,5	2.658,2	1.440,3	2.027,4
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	9,5	325,4	506,1	67,7	56,2	49,9	31,6
5. (Reservas para Inversiones)	0,3	9,7	9,7	24,7	4,4	3,8	1,6
TOTAL B	212,2	7.299,9	7.249,8	7.601,4	7.117,0	6.327,9	7.591,4
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	718,8	24.725,6	23.728,5	21.002,9	20.089,0	17.726,8	16.201,9
D. ACTIVOS FIJOS	44,9	1.544,7	1.556,6	1.640,2	1.643,4	1.793,4	2.319,4
E. ACTIVOS NO RENTABLES							
1. Caja	43,3	1.490,2	1.360,7	615,3	1.396,1	1.593,4	1.200,5
2. Otros	51,8	1.780,8	1.786,9	1.613,3	1.616,3	1.825,6	3.660,2
F. TOTAL ACTIVOS	858,8	29.541,1	28.432,7	24.871,7	24.744,8	22.939,2	23.382,0
G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO							
1. Cuenta Corriente	191,7	6.592,8	6.679,3	5.117,9	6.357,3	5.682,2	4.457,6
2. Ahorros	163,6	5.627,0	5.065,7	4.768,5	4.529,8	3.702,3	2.793,4
3. Plazo	291,5	10.026,8	9.703,0	7.892,9	9.080,9	10.978,6	12.196,1
4. Otros Depósitos	87,2	2.999,4	2.714,3	n.a.	1.647,5	0,0	n.a.
TOTAL G	733,9	25.246,0	24.162,3	17.779,3	21.615,5	20.363,1	19.447,1
H. OTROS FONDOS							
1. Otras Deudas	24,3	834,8	831,2	3.874,1	463,8	264,9	318,8
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	38,9	1.336,5	1.332,2	1.398,6	882,1	643,1	2.105,3
J. PATRIMONIO	61,7	2.123,8	2.107,0	1.819,7	1.783,4	1.668,1	1.510,8
K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	858,8	29.541,1	28.432,7	24.871,7	24.744,8	22.939,2	23.382,0
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	34,4		33,75	32,6	33,79	34,88	31,11

Estado de Resultados

BANCO MULTIPLE LEON SA

(Cifras Expresadas en Millones de Pesos Dominicanos)

	31 mar 2008	31 dic 2007	31 mar 2007	31 dic 2006	31 dic 2005	31 dic 2004
1. Intereses Cobrados	808,6	3.192,1	746,4	2.758,2	2.162,1	3.070,2
2. Intereses Pagados	291,2	1.049,8	251,8	1.219,2	1.464,2	2.766,9
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	517,4	2.142,3	494,6	1.539,0	697,9	303,3
4. Ingresos por Comisiones	219,5	1.007,1	221,0	885,1	195,1	753,7
5. Otros Ingresos Operativos Netos	-105,7	-301,8	-67,1	-180,0	629,7	602,0
6. Gastos de Personal	272,2	1.151,8	231,7	756,4	704,7	572,9
7. Otros Gastos Operativos	296,6	1.295,2	317,4	1.245,9	1.001,9	1.236,1
8. Provisiones para Préstamos	42,3	350,7	41,9	184,5	17,1	944,4
9. RESULTADO OPERACIONAL	20,1	49,9	57,5	57,3	-201,0	-1.094,4
10. Otros Ingresos (gastos)	5,1	241,7	-6,3	65,8	359,7	987,3
11. GANANCIA ANTES DE EXTRAORDINARIOS	25,2	291,6	51,2	123,1	158,7	-107,1
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5,8	-10,1
13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	25,2	291,6	51,2	123,1	152,9	-117,2
14. Impuestos	8,4	-32,1	14,9	0,0	1,0	-227,3
15. RESULTADO NETO INCLUYENDO MINORITARIOS	16,8	323,7	36,3	123,1	151,9	110,1

Razones Financieras

BANCO MULTIPLE LEON SA

		31 mar 2008	31 dic 2007	31 mar 2007	31 dic 2006	31 dic 2005	31 dic 2004
I. RENTABILIDAD							
1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	%	3,18	16,64	8,06	7,13	9,56	n.a.
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	%	0,23	1,22	0,59	0,52	0,66	n.a.
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	%	0,28	0,19	0,93	0,24	-0,87	n.a.
4. Gastos/Ingresos	%	90,11	85,93	84,67	89,23	112,08	109,04
5. Gastos/Activos Totales (Promedio)*	%	7,85	9,20	8,85	8,40	7,37	n.a.
6. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	%	7,14	8,06	7,97	6,45	3,01	n.a.
II. CAPITALIZACION							
1. Generación Interna de Capital*	%	3,18	16,64	8,06	7,13	9,56	n.a.
2. Patrimonio/Activos Totales	%	7,19	7,41	7,32	7,21	7,27	6,46
3. Patrimonio/Préstamos	%	11,72	12,11	12,84	12,96	13,56	16,04
4. Patrimonio Libre/Activos Ajustados	%	0,01	-0,82	-0,07	-0,45	-2,04	-7,73
5. Solvencia Regulatoria	%	n.a.	11,39	n.a.	11,30	10,05	10,43
III. LIQUIDEZ							
1. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.		33,57	33,58	45,97	39,14	38,67	45,06
2. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	%	71,78	72,01	79,73	63,68	60,40	48,44
IV. CALIDAD DE ACTIVOS							
1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	%	0,95	2,25	1,20	1,42	0,16	n.a.
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.		62,67	54,60	45,01	59,98	10,06	114,17
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	%	3,83	5,29	5,46	5,76	7,32	8,60
4. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	%	2,65	3,36	4,24	3,51	3,40	12,25
5. Préstamos Vencidos y Reestructurados/Préstamos Brutos		3,22	3,52	4,24	3,79	4,35	17,77
6. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	%	144,76	157,27	128,76	164,30	215,35	70,16
7. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos y Reestructurados	%	119,08	150,11	128,76	151,84	168,41	48,38
8. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	%	-10,11	-15,91	-9,51	-17,40	-28,93	22,80
9. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	%	n.a.	2,09	n.a.	3,40	1,92	n.a.

Copyright © 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos