

República Dominicana  
Análisis de Crédito

**Banco de Ahorro y Crédito PyME  
BHD, S.A.**  
PyME BHD

**Calificaciones**

Nacional de Largo Plazo	AA-(dom)
Nacional de Corto Plazo	F-1+(dom)

**Información Financiera**

**PYMEPYME BHD**

	30/04/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activo Total (RD\$ MM)	352	405
Patrimonio (RD\$ MM)	48	56
Resultado Neto (RD\$ MM)	-8	1
ROAA (%)	-6,37	0,14
ROAE (%)	-46,17	1,05
Patrimonio / Activos (%)	13,70	13,88

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

**Analistas**

Daniel Figueiras. Caracas  
+58 212 286 3232  
daniel.figueiras@fitchratings.com

Larisa Arteaga. Santo Domingo  
+1 809 533 3501  
larisa.arteaga@fitchratings.com

**Reportes Relacionados**

**Metodología Aplicada**

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

**Otros Reportes**

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

**Fundamentos**

- Las calificaciones de riesgo de PyME BHD están fundamentadas en el soporte operativo y financiero del Centro Financiero BHD (CFBHD), accionista único de la institución. En opinión de Fitch, la clara identificación comercial de PyME BHD con el Banco BHD y el riesgo de marca al cual se expondría este último en caso de eventuales problemas de PyME BHD, resulta en una alta probabilidad de asistencia directa o indirecta por parte del banco, en caso que sea necesario.
- El CFBHD, accionista mayoritario de PyME BHD, es propiedad en un 51% del Grupo BHD (constituido por inversionistas locales); Banco Sabadell España (20%), Banco Popular de Puerto Rico (20%), y de la Corporación Financiera Internacional (IFC) (9%), un miembro del Banco Mundial. Por su parte, el Banco BHD, principal activo del CFBHD, cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo de AA-(dom) y de corto plazo F-1+(dom) asignadas por Fitch, las cuales reflejan su diversificada y atomizada base de depósitos, adecuada participación de mercado, buena liquidez, mejoras en la calidad del activo y rentabilidad, competente administración y robusta estructura accionaria.
- PyME BHD cuenta con una clara identificación comercial con el CFBHD, siendo que cuenta con el apoyo de la plataforma operativa y funcional del grupo, contraloría y gestión de riesgo. Asimismo, y en adición a los puntos de atención pertenecientes a la institución, los clientes de PyME BHD pueden realizar sus operaciones de caja a través de la red agencias del Banco BHD, sin impacto alguno en la estructura de costos. Así, una alta proporción de los clientes emplean dichas oficinas, facilitando las transacciones y representando además un potencial para incrementar el número de puntos de atención, donde los oficiales de negocios puedan ofrecer los productos y servicios al segmento que atienden.
- Durante el transcurso del año 2010 PyME BHD contempla recibir una importante inyección de capital que le ayudaría a enfrentar los mayores retos impuestos por la dinámica actual del negocio así como a absorber eventuales pérdidas, además de permitirle ampliar sus operaciones manteniendo adecuados niveles de capitalización.

**Elementos Claves de la Calificación de Riesgo**

- Las calificaciones asignadas a PyME BHD se fundamentan en el soporte brindado directa o indirectamente por el Banco BHD, por lo que cambios en la calificación de riesgo nacional del banco tendrían un impacto en el perfil de crédito de PyME BHD.

**Perfil**

El Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD inició sus operaciones en agosto del año 2004, financiando a la micro y pequeña empresa. Al cierre de junio 2010, PyME BHD alcanzó una participación de mercado de 1,5% del total de activos del subsistema de banca de ahorro y crédito.

## Perfil

En agosto de 2004, el Centro Financiero BHD (CFBHD) adquirió la totalidad de activos y asumió los pasivos del Banco de la Pequeña Empresa (BPE), a la vez que cambió su denominación a PyME BHD y transformó su imagen comercial para asociarla a las instituciones financieras que conforman el CFBHD. A principios del año 2005, PyME BHD fue autorizado por el regulador para operar como banco de ahorro y crédito, siendo su enfoque de negocio otorgar financiamiento al sector de la micro y pequeña empresa, mediante facilidades cuyo monto promedio es de aproximadamente US\$ 980 y un plazo aproximado de un año de duración, contando para ello con la filosofía y visión de negocios del CFBHD. No obstante, la institución se encuentra actualmente trabajando en la implementación de un plan piloto que consiste en la apertura de nuevas oficinas bajo una marca comercial distinta y que están ubicadas en algunas zonas de Santo Domingo con altas concentraciones de población de bajos recursos económicos. Dicho plan está enmarcado en la actual estrategia de PyME BHD, que busca enfocar mayores esfuerzos en la atención de segmentos de menores ingresos de la población, con lo cual luego de un proceso gradual de capacitación de su fuerza de ventas, esperarían reducir el monto de financiamiento promedio hasta un rango de entre 500 y 800 US\$, por considerar que este mercado no está siendo plenamente atendido por las instituciones que actualmente compiten en el sector. Durante el primer semestre del año en curso, PyME BHD ha logrado inaugurar 3 oficinas bajo la nueva denominación comercial y se espera que a finales de año cuente con 5 oficinas. Es importante destacar que estas nuevas oficinas tienen un aspecto más acorde con el perfil de clientes del negocio microfinanciero, el cual difiere de lo que tradicionalmente ha sido la imagen corporativa de PyME BHD.

A partir del segundo semestre del año 2009, PyME BHD contrató los servicios de asesores externos de reconocida trayectoria en el sector microfinanciero local, con el propósito de evaluar y fortalecer su estrategia de negocios, así como otros aspectos organizativos. En este sentido se han desarrollado iniciativas orientadas al fortalecimiento de los procesos de cobranza y aprobación de créditos, así como a la capacitación del personal, cuyos resultados se espera observar a mediano plazo. Sin incluir las nuevas oficinas que están funcionando bajo la nueva denominación comercial, PyME BHD opera con una red de distribución de 6 oficinas ubicadas en la zona metropolitana y 2 representaciones dentro de oficinas pertenecientes al Banco BHD. Al cierre de diciembre 2009, la participación de mercado de PyME BHD alcanzó 1,8% del total de activos del sub sistema de banca de ahorro y crédito, y 0,1% del total de activos del sistema financiero dominicano.

PyME BHD cuenta con una clara identificación comercial con el CFBHD, siendo que cuenta con el apoyo de la plataforma operativa y funcional del grupo, particularmente en las áreas de tesorería, contraloría y gestión de riesgo. Asimismo, y en adición a los puntos de atención pertenecientes a la institución, los clientes de PyME BHD pueden realizar sus operaciones de caja a través de la red de agencias del Banco BHD, sin impacto alguno en la estructura de costos. Así, una alta proporción de los clientes emplean dichas oficinas, facilitando las transacciones y representando además un potencial para incrementar el número de puntos de atención, donde los oficiales de negocios puedan ofrecer los productos y servicios al segmento que atienden.

Actualmente, el 100% de las acciones de PyME BHD es controlado por el CFBHD, el cual a su vez es propiedad en un 51% del Grupo BHD (constituido por inversionistas locales); Banco Sabadell (20%), el cual posee Calificación Internacional de Largo Plazo (IDR) de "A" con Perspectiva Estable otorgada por Fitch y es uno de los bancos españoles más grandes; Banco Popular de Puerto Rico (20%), el cual posee IDR de largo plazo de "BB-" con Perspectiva Estable, otorgada por Fitch, y 9% por IFC, un miembro del Banco Mundial. Entre otras instituciones que conforman el CFBHD, se encuentran Banco BHD, uno de los mayores bancos comerciales del país; Mapfre BHD (anteriormente Seguros PALIC), ubicada en posiciones líderes del sector asegurador; Remesas Dominicanas, la tercera más grande

del mercado; AFP Siembra, administradora de fondos de pensiones; así como BHD Valores y BHD International Bank Panamá, entre otras.

## Presentación de Cuentas

Para la elaboración del presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PriceWaterhouseCoopers para el período 2007-2009. Asimismo, se utilizó la información interina a abril 2010. Los estados financieros empleados siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana, las cuales en ciertos aspectos difieren de los principios de contabilidad a nivel nacional e internacional.

## Desempeño Financiero

La crisis financiera y económica internacional resultó en un lento crecimiento económico y de la cartera de créditos del sistema financiero en 2009. En ese contexto, la autoridad monetaria tomó algunas medidas para prevenir un impacto negativo en la economía y generar incentivos para estimular la demanda de crédito local. Como resultado, las Instituciones Financieras (IFI's) dominicanas ajustaron prontamente el costo de fondos hacia la baja, lo que más que compensó la modesta expansión del activo, resultando en una ampliación del margen financiero del sistema, tal como se observa desde el año 2006; no obstante, el elevado gasto por provisiones producto de deterioros de cartera, limitó avances en la rentabilidad. Fitch considera que durante el año 2010 las IFI's continuarán teniendo presiones sobre la calidad de sus activos, lo que incidiría en todavía elevados niveles de aprovisionamiento y continuaría limitando mejoras en los resultados del sistema, aún a pesar de la mayor generación de ingresos y avances observados en la eficiencia operativa.

A diferencia de otras instituciones financieras en países de la región, la principal fuente de fondeo de las IFI's dominicanas son los depósitos locales, los cuales se mantuvieron estables durante la crisis económica y financiera internacional. Para el año 2010 se espera un retorno a los niveles de crecimiento de cartera registrados en años previos a la crisis financiera internacional, tendencia que ya se ha evidenciado al cierre del primer trimestre y lo que refleja no sólo la paulatina reversión del ciclo económico sino también el optimismo del mercado. Se prevé que tanto los niveles de capitalización como de reservas se mantendrán ajustados y probablemente sean insuficientes para afrontar eventuales pérdidas. La liquidez del sistema financiero podría ser holgada en el corto plazo ya que la autoridad monetaria mantendría vigentes las medidas expansivas para estimular la economía y la demanda de crédito; sin embargo, dado que se avecinan tiempos de importantes crecimientos como los observados antes de la crisis, Fitch considera que la apropiada administración del riesgo de liquidez deberá ser probada en un futuro no muy lejano. Para mayor información ver "Bancos Dominicanos: Revisión Anual y Perspectivas", publicado el 31 de Mayo 2010 en [www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com).

## Ingresos Operativos

Continuando con el comportamiento reflejado históricamente, y en línea con el negocio de la institución enfocado en el financiamiento a la micro y pequeña empresa, los intereses generados como producto del otorgamiento de créditos a sus clientes, representan casi la totalidad de los ingresos de la institución, comportamiento que se espera que se mantenga en adelante. La caída del costo de fondos observado en 2009, en un contexto de baja de tasas de interés a nivel sistémico, se reflejó en una recuperación del margen financiero (Ingresos netos por intereses/activos totales promedio) hasta ubicarse en 19,41% a diciembre 2009 (Dic-08: 15,55%). Si bien dicho indicador compara en forma muy favorable con el promedio del sistema financiero a la misma fecha (7,63%), se ubica por debajo del reflejado por otras instituciones dedicadas a atender el mismo nicho de mercado. Se prevé que el lento crecimiento de la cartera de créditos y consecuente generación de ingresos, así como la alta competencia en el sector, limiten futuras mejoras del margen financiero en el corto plazo.

## Otros Ingresos Operativos

La generación de ingresos complementarios, principalmente representados por comisiones por gestión de desembolso de préstamos y otros cargos, continúan representando una baja proporción de los ingresos totales del banco (Abr-10: 4%), siendo esta una condición inherente al negocio de las microfinanzas. A futuro no se prevén incrementos relevantes de la importancia relativa de los mismos dentro de la estructura de ingresos de PyME BHD.

## Gastos por Provisiones

A pesar del menor ritmo en la constitución de provisiones desde 2008, los gastos por provisiones han representado en promedio cerca del 100% de las ganancias antes de impuestos y provisiones durante los tres últimos años. Fitch considera que a pesar de la reducción del tamaño de la cartera de créditos, las señales de mayor deterioro de la calidad de la misma hacen prever que se mantendrán los importantes niveles de gasto destinado a la constitución de provisiones, lo cual continuaría limitando la obtención de utilidades del banco.

## Gastos No Financieros

La estructura de gastos de PyME BHD está acorde con la naturaleza del negocio de las microfinanzas, el cual demanda mayores recursos para la colocación, seguimiento y recuperación oportuna de los créditos otorgados con relación a la banca tradicional. De esta forma, gracias a los mayores ingresos, a diciembre del 2009 la relación de eficiencia (Gastos de Administración/ Ingresos) se ubica en 87%, lo cual compara de forma poco favorable con respecto al promedio del sistema financiero dominicano (Dic-09: 66%), aunque supone una mejora con respecto al desempeño de este indicador en años anteriores (Dic-08: 104%) cuando los gastos administrativos superaban a los ingresos. A futuro, mejoras en este sentido provendrían no sólo de un adecuado control de los gastos, sino también de una mayor productividad de los ejecutivos de negocios, lo cual redundaría en un aumento en la generación de ingresos.

## Perspectivas

Las limitaciones previstas sobre el margen financiero, producto de una reducción en el volumen de negocios y la alta competencia en el sector; las constantes necesidades de provisiones para una cartera de crédito que ha mostrado continuas señales de deterioro; así como los elevados gastos de administración requeridos para la operación del negocio, resultan en una baja probabilidad de mantener el punto de equilibrio alcanzado en 2009.

## Administración de Riesgos

El principal riesgo enfrentado por PyME BHD es el de crédito, siendo que al cierre de 2009 el 65% de los activos de la institución estaban representados por la cartera de préstamos. Por su parte, los riesgos operativos y de mercado también están presentes pero en una menor proporción. En este sentido, cabe destacar que la gestión de riesgo de la institución cuenta con el soporte operativo y funcional del CFBHD.

Como parte del cambio de estrategia del banco resultante del nuevo plan de negocios, durante el 2009 la institución decidió descentralizar el proceso de aprobación de créditos, a fin aumentar el grado de vinculación de los analistas en el mismo y crear un mayor compromiso de su parte con la calidad de la cartera generada, a la vez que se estableció un esquema de incentivos para los oficiales de negocios, de acuerdo con el cual, a los ejecutivos cuya cartera morosa a más de 90 días exceda de cierto porcentaje, le serán descontadas comisiones. Asimismo, desde el año 2008 la entidad cuenta con una unidad de cobranza, la cual se encarga de acompañar al analista en todo el proceso de seguimiento de la cartera de créditos otorgados.

## Riesgo Crédito

En un contexto de desaceleración de la actividad económica y redireccionamiento de la estrategia comercial, la cartera de créditos de PyME BHD se vio reducida en un 11% a Dic-09, tendencia que se mantuvo en lo que va del 2010, lo cual contrasta con el importante crecimiento experimentado en el año 2008 (Dic-08: +18%). Dada la naturaleza del negocio, no se reflejan concentraciones importantes entre los principales deudores. En el mediano plazo la institución proyecta orientar sus esfuerzos a la atención de segmentos de menores ingresos, reduciendo el monto promedio de sus préstamos a entre 500 y 800 US\$. En este sentido, la entidad ya ha estado haciendo importantes esfuerzos con el apoyo de asesores externos, principalmente en cuanto a la formación de su personal y a la implementación de nuevas metodologías, para lograr adaptar su operativa a la atención de este segmento de la población.

## Morosidad y Reservas

A pesar de las mayores dificultades del entorno económico y la contracción de la cartera durante 2009, el indicador de morosidad (Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos) continuó con la tendencia a la baja iniciada en 2007, hasta ubicarse en 8,77% (Dic-08: 9,22%), lo cual sigue siendo elevado pese al importante monto de los créditos castigados en el año (créditos castigados/préstamos brutos a dic-09: 6,97%). Aún cuando se ha producido avances en el indicador de morosidad, el mismo compara de forma poco favorable con lo mostrado por otras entidades dedicadas a atender el mismo nicho de mercado. Por otra parte, es importante destacar que dicho indicador muestra un retroceso al mes de abril de 2010, asociado en buena medida a efecto estacional propio del primer semestre del año, lo que ha resultado en una demanda de créditos más baja y mayores deterioros, pero que también deja en evidencia que aún existe un importante espacio para refinar la tecnología de colocación de créditos microfinancieros, así como mejorar la gestión de seguimiento y cobranza de los créditos otorgados. Por su parte, dados los niveles de morosidad reflejados históricamente por la institución, los actuales niveles de provisiones se consideran ajustados (Reservas/Préstamos Brutos: 10,90% a Abr-10), pese a comparar favorablemente con otras entidades microfinancieras del país. A pesar de las condiciones económicas más favorables que se estarían presentando durante el 2010, en opinión de Fitch la entidad seguiría reflejando altos niveles de morosidad, en línea con lo que ha sido su comportamiento histórico. Considerando lo anterior, en adelante se prevé que los niveles de provisiones continúen siendo ajustados.

## Riesgo Mercado

Al cierre de 2009 PyME BHD no tiene ni activos ni pasivos en moneda extranjera, ya que los bancos de ahorro y crédito no pueden otorgar créditos ni captar depósitos en moneda extranjera. Aunque en la práctica las tasas de interés se mantienen durante la vida de los créditos, contractualmente la institución puede variar las tasas de sus préstamos y depósitos al momento que lo requiera, lo cual mitiga en cierta medida el riesgo de tasas de interés. Por otra parte, pese a presentar cierto descalce entre los plazos de vencimiento de sus activos rentables y sus pasivos onerosos, el mismo se ve parcialmente mitigado por el perfil de vencimiento de relativo corto plazo de la cartera inherente al sector de negocios atendido.

## Riesgo Operacional

En abril de 2009, la Junta Monetaria aprobó el reglamento sobre Riesgo Operacional, el cual establece los criterios y lineamientos que deberán aplicar las instituciones financieras (IFI's) para administrar ese riesgo. Recientemente PYME BHD al igual que el resto de instituciones financieras del sistema, presentó al regulador un plan de adecuación a dicho reglamento, sin embargo, no se ha establecido una fecha específica para su entrada en vigencia.

## Fondeo y Capital

A diciembre 2009 la mayor parte del fondeo de PyME BHD proviene de los recursos obtenidos a través de captación de depósitos (98% del pasivo total), provistos principalmente por clientes institucionales tanto del sector financiero como no financiero. En ese sentido, PyME BHD muestra una importante concentración de fondos en los 20 primeros depositantes, que representaron un 74% del pasivo total del banco a abril 2010. En línea con sus niveles históricos, la relación de disponibilidades y activos líquidos sobre depósitos y obligaciones de corto plazo se ubica en 30,10% a Abr-10 (promedio 2006-2009: 30,11%), con lo cual se mantiene en niveles que se consideran ajustados, particularmente considerando las altas concentraciones pasivas. No obstante, esta situación se encuentra parcialmente mitigada por la disponibilidad de fondos por parte de otras entidades financieras, así como por la alta rotación de los créditos.

Por su parte, la relación de capitalización (Patrimonio/Activo) se mantiene a niveles de aproximadamente de 14%, comparando favorablemente con el promedio del sistema financiero dominicano, pero por debajo del registrado por otras entidades que atienden a su mismo segmento de mercado. En opinión de Fitch, los niveles de capitalización se consideran ajustados a la luz de las presiones sobre la calidad del activo, mayores necesidades de aprovisionamiento y la ajustada rentabilidad; sin embargo, la entidad contempla realizar una importante inyección de capital en el transcurso del año que le ayudaría a enfrentar los mayores retos impuestos por la dinámica actual del negocio.

## Balance General

Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD, S.A

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses abr-10	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07	12 meses Dic-06 <sup>a</sup>
<b>A. PRESTAMOS</b>					
1. Vigentes	217.032	231.509	265.577	212.275	242.504
2. Reestructurados	-	-	-	-	-
3. Vencidos	25.272	22.259	26.986	33.733	29.217
4. (Reservas de Cartera de Créditos)	(26.401)	(24.655)	(34.001)	(26.683)	(17.059)
<b>TOTAL A</b>	<b>215.902</b>	<b>229.114</b>	<b>258.562</b>	<b>219.325</b>	<b>254.662</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>					
1. Inversiones en Títulos de Gobierno	57.557	96.408	32.500	-	-
2. Colocaciones en Bancos	3.311	3.814	6.372	1.618	588
3. Otras Inversiones en Valores	-	-	-	-	-
4. Inversiones en Subsidiarias y Relacionadas	-	-	-	-	-
5. (Reservas para Inversiones)	-	-	-	-	-
<b>TOTAL B</b>	<b>60.868</b>	<b>100.222</b>	<b>38.872</b>	<b>1.618</b>	<b>588</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>276.771</b>	<b>329.335</b>	<b>297.434</b>	<b>220.943</b>	<b>255.250</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>18.160</b>	<b>14.540</b>	<b>12.580</b>	<b>14.283</b>	<b>14.758</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>57.318</b>	<b>61.518</b>	<b>72.768</b>	<b>94.395</b>	<b>123.576</b>
1. Caja	1.473	1.404	1.978	3.764	3.764
2. Encaje Legal	25.350	29.460	44.283	68.564	85.460
3. Bienes Recibidos en Pago	76	106	-	-	986
4. Otros	30.419	30.548	26.506	22.066	33.366
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>352.249</b>	<b>405.393</b>	<b>382.782</b>	<b>329.622</b>	<b>393.584</b>
<b>G. DEPOSITOS Y OTROS FONDOS DE CORTO PLAZO</b>					
1. Cuenta Corriente	-	-	-	-	-
2. Ahorros	13.475	8.825	10.103	10.232	11.318
3. Plazo	283.786	331.896	306.480	265.690	309.102
4. Depósitos de Bancos	4	-	-	279	4.000
5. Otros	-	-	-	-	-
<b>TOTAL G</b>	<b>297.266</b>	<b>340.721</b>	<b>316.582</b>	<b>276.201</b>	<b>324.420</b>
<b>H. OTROS FONDOS</b>	-	-	-	-	-
1. Deuda Subordinada/Hibridos	-	-	-	-	-
2. Emisión de Títulos	-	-	-	-	-
3. Otros Fondos de Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>6.738</b>	<b>8.383</b>	<b>10.498</b>	<b>6.597</b>	<b>11.247</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>					
1. Capital Social	69.500	69.500	69.500	49.500	49.500
2. Reservas	488	488	459	459	108
3. Utilidad del Período	(8.044)	557	(11.122)	(4.295)	10.972
4. Utilidades no Distribuidas	(13.700)	(14.257)	(3.135)	1.160	(2.663)
5. Ganancia o Pérdida no Realizada en Inversiones	-	-	-	-	-
6. Superavit por Revaluación	-	-	-	-	-
<b>TOTAL J</b>	<b>48.245</b>	<b>56.289</b>	<b>55.702</b>	<b>46.824</b>	<b>57.917</b>
<b>K. TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>352.249</b>	<b>405.393</b>	<b>382.782</b>	<b>329.622</b>	<b>393.584</b>
Inflación Acumulada	2,69%	5,76%	4,52%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio (RD\$/USD)	36,73	36,12	35,25	33,91	33,51

## Estado de Resultados

Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD, S.A

(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Dominicanos)

	4 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	abr-10	dic-09	dic-08	dic-07	Dic-06 <sup>a</sup>
1. Intereses Cobrados	28.816	114.562	88.732	94.658	100.067
2. Intereses Pagados	(6.358)	(38.078)	(33.332)	(25.056)	(34.489)
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>22.459</b>	<b>76.483</b>	<b>55.400</b>	<b>69.602</b>	<b>65.578</b>
4. Ingresos por Comisiones	(1.616)	(4.146)	(3.479)	(3.644)	(151)
5. Otros Ingresos Operativos Netos	2.478	6.411	10.788	9.941	9.935
6. Gastos de Personal	(16.668)	(38.566)	(35.130)	(29.625)	(25.707)
7. Otros Gastos Operativos	(13.416)	(30.095)	(30.155)	(26.468)	(23.652)
8. Provisiones para Préstamos	(747)	(6.466)	(5.966)	(20.953)	(15.048)
9. Otras Provisiones	(1.531)	(5.269)	(3.944)	(9.221)	-
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(9.042)</b>	<b>(1.646)</b>	<b>(12.486)</b>	<b>(10.369)</b>	<b>10.955</b>
11. Otros Ingresos (gastos) No Operacionales	998	2.379	1.490	6.622	-
12. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-	-	-	-	4.233
<b>13. GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(8.044)</b>	<b>732</b>	<b>(10.996)</b>	<b>(3.747)</b>	<b>15.188</b>
14. Impuestos	-	(145)	(126)	(548)	(4.216)
15. Interes Minoritario	n.a	n.a	n.a.	n.a.	n.a.
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>(8.044)</b>	<b>587</b>	<b>(11.122)</b>	<b>(4.295)</b>	<b>10.972</b>
	<b>abr-10</b>	<b>dic-09</b>	<b>dic-08</b>	<b>dic-07</b>	<b>Dic-06<sup>a</sup></b>

## Razones Financieras

### Rentabilidad

1. Resultado Neto/Patrimonio (Promedio)*	-46,17%	1,05%	-21,70%	-8,20%	23,13%
2. Resultado Neto/Activos Totales (Promedio)*	-6,37%	0,15%	-3,12%	-1,19%	3,09%
3. Resultado Operacional/Activos Totales (Promedio)*	-7,16%	-0,42%	-3,51%	-2,87%	3,08%
4. Utilidad antes de Impuestos/Activos Totales (Promedio)*	-6,37%	0,19%	-3,09%	-1,04%	4,28%
5. Gastos de Administración/Ingresos	129,00%	87,19%	104,11%	73,91%	65,50%
6. Gastos de Administración/Activos Totales (Promedio)*	23,82%	17,42%	18,33%	15,51%	13,90%
7. Ing. Netos por Intereses/Activos Totales (Promedio)*	17,79%	19,41%	15,55%	19,25%	18,47%

### Capitalización

1. Generación Interna de Capital*	-46,17%	1,05%	-21,70%	-8,20%	23,13%
2. Patrimonio/Activos Totales	13,70%	13,88%	14,55%	14,21%	14,72%
3. Fitch Capital Elegible/Riesgo Ponderado Regulatorio	16,51%	18,74%	17,04%	16,20%	n.a.
4. Patrimonio/Préstamos	19,91%	22,18%	19,04%	19,03%	21,31%
5. Solvencia Regulatoria	16,34%	18,52%	17,19%	15,11%	11,94%

### Liquidez

1. Disponibilidades/Depósitos y Otros Fondos de C. P.	10,14%	10,18%	16,63%	26,78%	27,78%
2. Disp. + Activos Liquidos/Dep. y Otros Fondos de C.P.	30,10%	39,02%	26,89%	26,78%	27,78%
3. Préstamos/Depósitos y Otros Fondos de Corto Plazo	72,63%	67,24%	81,67%	79,41%	78,50%

### Calidad de Activos

1. Provisiones para Préstamos/Prést. Brutos (Promedio)*	0,90%	2,37%	2,22%	8,09%	5,90%
2. Prov. para Prést./Ganancia antes de Imp. y Prov.	-10,24%	89,83%	-118,60%	121,78%	49,77%
3. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	10,90%	9,72%	11,62%	10,85%	6,28%
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Vencidos	104,47%	110,76%	125,99%	79,10%	58,39%
5. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	10,43%	8,77%	9,22%	13,71%	10,75%
6. Préstamos Vencidos Netos/Patrimonio	-2,34%	-4,26%	-12,59%	15,06%	20,99%
7. Activo Extraordinario Neto/Cartera Bruta	0,03%	0,04%	0,00%	0,00%	0,36%
8. Castigos de Préstamos/Préstamos Brutos (Promedio)*	0,00%	6,97%	0,00%	4,39%	0,00%

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.