Banco Múltiple León

BML

Informe de Actualización

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Acuse de Recibo
04/07/2012 3:05 PM m.garcia
24371

Ratings

Nacionales de Emisor

Calificación Largo Plazo	BBB+(dom)
Calificación Corto Plazo	F-2(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada	BBB(dom)

Características de las Emisiones de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	400 MM DOP
Año	2007
Vencimiento	2015
N° Registro	SIVEM-026

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	400 MM DOP
Año	2006
Vencimiento	2014
N° Registro	N/A

Información Financiera

Banco Múltiple León

	31/3/12[a]	31/12/11
Activo Total (RD$ MM)	44,115	42,902
Patrimonio (RD$ MM)	4,333	4,217
Resultado Neto (RD$ MM)	116	736
ROAE (%)	10.9	19.2
ROAA (%)	1.1	1.8
Patrimonio/ Activos (%)	9.8	9.8

[a]Interinos

Informes relacionados

Perspectivas 2012: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 19, 2011)

Analistas

Theresa Paiz Fredel, New York
+1 212 908-0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Relevantes de la Calificación

Adecuada Liquidez: Como resultado de una decisión para frenar el riesgo de crédito de la cartera en un entorno económico menos favorable, Banco Múltiple León (BML) incrementó sus inversiones en títulos públicos de alta rentabilidad. Asimismo, el banco ha retenido e incrementado una diversificada base de fondos, así como de reducir su dependencia de fondos institucionales, con una exitosa expansión en el mercado *retail*. A marzo 2012, el efectivo e inversiones negociables representaron un adecuado 51% del total de depósitos y obligaciones de corto plazo.

Volátiles Indicadores de Calidad de Activo: Aún cuando el banco ha mejorado los controles de riesgo de crédito y limpiado la mayoría de créditos problemáticos del pasado, los indicadores de calidad de activos se mantienen volátiles y comparan desfavorablemente con el promedio de sus pares locales y regionales con similares calificaciones de riesgo.

A diciembre de 2011, los préstamos vencidos se redujeron hasta 3.54% del total, gracias a los significativos castigos y daciones en pago, mientras que la cobertura de reservas de los mismos alcanzó 91,6%, la cual es considerada baja a la luz de las todavía importantes concentraciones, la creciente participación en el más riesgoso segmento *retail*, y las clasificaciones de riesgo regulatorias de los préstamos. Como resultado, Fitch Ratings espera que los indicadores de calidad de activos de BML se mantengan volátiles en el corto plazo.

Débil Rentabilidad: BML mejoró su margen de interés neto durante 2011, debido a la proactiva política de administración adecuada de tasas de interés de los activos y pasivos y mantener bajos gastos financieros en un ambiente de alza en las tasas de interés. Sin embargo, los gastos por provisiones y los altos costos operativos continúan teniendo un elevado peso en el indicador de utilidad neta sobre activo promedio de 1,1% a marzo 2012, el cual se mantiene débil comparado con el mercado dominicano y sus pares regionales.

En opinión de Fitch, es probable que los indicadores de rentabilidad disminuyan ligeramente en 2012, dados los resultados del primer trimestre, el más bajo crecimiento del activo y el objetivo del banco de incrementar la cobertura de reservas para préstamos vencidos.

Fortalecimiento de la Base de Capital: La capitalización de BML se fortaleció en 2011, gracias a la alta participación de títulos del Banco Central en el balance. Al cierre de 2011, el índice de capital base de Fitch a activos ponderados por riesgo aumentó hasta 15.25% desde 13.9% en 2010, por debajo del promedio del mercado pero similar a la media de bancos adecuadamente capitalizados en la región. No obstante, Fitch considera que la capitalización podría ser más fuerte a la luz de los todavía bajos niveles de rentabilidad y volatilidad en la calidad del activo.

Factores que Podrían Derivar en un Cambio de Calificación

Calidad de Activos y Desempeño: Sostenidas mejoras en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad mejorarían las calificaciones.

Presión en los Indicadores de Capital: Un deterioro inesperado en la calidad de activo o rentabilidad que presione la capitalización del banco afectaría negativamente la calificación.

Perfil

Establecido en 1987 como una compañía financiera, BML ha evolucionado hasta convertirse en el quinto banco más grande en República Dominicana, con una participación de mercado de 5.9% del total de activos del sistema. En el año 2002, la familia León tomó control de la entidad. Desde esa fecha, el banco se ha enfocado en proveer servicios al sector corporativo e individuos de alta renta. En junio de 2003, la familia León realizó un acuerdo para adquirir Bancrédito (un banco con problemas establecido en 1981) de su accionista Grupo Financiero Nacional (GFN). En ese momento, el banco estaba recibiendo soporte de liquidez del gobierno. Actualmente, la familia León, a través del Grupo Financiero León (GFL), también controla Valores León (puesto de bolsa), CONASE (servicio de transporte de valores) y otras compañías pequeñas en proceso de disolución (actualmente sin operaciones significativas).

BML ha estado comprometido con algunas iniciativas para limpiar la cartera recibida 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, reducido las concentraciones de deudores y diversificado sus ingresos.

El crecimiento promedio del balance de 12% en los últimos cinco años, contribuyó con la reducción de la concentración de la base de activos del banco y ha diluido 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 pequeña y mediana empresa (PYME). 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, a la vez que 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 ha reservado la totalidad de la inversión realizada en la entidad (RD$ 60.4 millones a diciembre 2011) desde 2009.

Criterios Relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 16, 2011)

Gobierno Corporativo

En mayo de 2009, un nuevo accionista minoritario fue incorporado en la estructura de capital de BML. Con este acuerdo, Darby Probanco Holding L.P (Darby) inyectó a la base de capital 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 auditoria y administración de riesgo son controladas a nivel del GFL, 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; auditoria 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 auditoria y cumplimiento están conformados por 4 miembros no ejecutivos del Consejo con derecho a voto y 3 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 auditoria 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. Fitch considera que el gobierno corporativo de BML está en línea con el de los bancos dominicanos privados más grandes y compara favorablemente con el de muchos de sus pares internacionales.

Presentación de Cuentas

El presente reporte esta basado en los estados financieros no consolidados de BML, correspondientes a los años 2011, 2010 y 2009, auditados por PriceWaterhouseCoopers. También se incluyeron cifras interinas no auditadas al 31 de marzo de 2012 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

Ambiente Operativo

En enero de 2012, Fitch afirmó las calificaciones de riesgo soberano de la República Dominicana en "B" con perspectiva positiva. Esto reflejó el buen desempeño macroeconómico, mejora en los prospectos para generar mayores ganancias por exportaciones debido al desarrollo del sector minero, y la mayor disponibilidad de recursos de financiamiento tanto externos como domésticos. La incertidumbre alrededor del programa con el Fondo Monetario Internacionales y el ciclo electoral, así como los riesgos derivados de la economía global, limitan mejoras en las calificaciones de riesgo soberano. Una mayor confianza en la habilidad del próximo gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica y el soporte de amplias fuentes de financiamiento multilateral serían positivos para las calificaciones. Una sostenida reducción en las vulnerabilidades externas del país también impulsaría las calificaciones al

alza. Pese a que la actividad económica se desaceleró hasta alrededor de 4.4% en 2011, el crecimiento promedio del país en los últimos 5 años esta en línea con el de sus pares. La inflación promedio alrededor de 7.8% en 2011, es más baja que la media de la categoría "B". La esperada transición hacia un régimen formal de metas de inflación en 2012, podría mejorar la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo.

Desempeño Financiero de Banco Múltiple León

Pese a la alta resistencia de la economía dominicana a la crisis global, el desempeño de los bancos dominicanos en 2011 fue caracterizado por un más bajo crecimiento y más débil rentabilidad. Sin embargo, BML fue capaz de sostener los avances en rentabilidad, gracias a la adecuada administración de activos y pasivos que preservó el margen de interés neto (MIN) por encima del promedio del mercado, acompañado de una reducción en el gasto por provisiones, e ingresos extraordinarios resultantes de la venta de acciones y recuperación de activos. Aunque los gastos operativos se incrementaron una vez más en 2011, los factores antes mencionados más que compensaron este gasto, resultando en un sostenido ROAA de 1,8%, el más alto nivel 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 con facilidad mantener su ROAA en el mediano plazo por encima del promedio de los últimos cinco años de alrededor de 1,0%, 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. A la luz de la inherente volatilidad del ambiente operativo, Fitch considera prudente el enfoque de provisiones del banco. Una desaceleración en el crecimiento económico en 2012 podría limitar la expansión del balance del banco en el presente año.

Ingresos Operativos

BML ha sido capaz de sostener los avances en términos de mantener un adecuado costo de fondos y mejorar el rendimiento promedio de su cartera de préstamos e inversiones. El significativo incremento en las tasas de interés desde mediados de 2011, la mayor expansión del portafolio de inversiones, y la más alta participación del más rentable segmento *retail,* impulsaron el crecimiento de los ingresos netos por interés del banco hasta 8% y mejoraron el indicador de ingreso neto por interés sobre activo productivo promedio hasta 12.3%. Este es el nivel más alto reportado por el banco en los últimos siete años y se ubica por encima del promedio del mercado local (10%). Fitch espera que BML continúe siendo exitoso en preservar su robusto MIN por encima del promedio del mercado, debido a su mejorada administración de activos y pasivos. A marzo 2012, el MIN de BML se mantiene en 12%.

Otros Ingresos Operativos

Los ingresos no financieros disminuyeron 4% comparados con diciembre 2010, contribuyendo con 21% de los ingresos operativos. Este indicador se ha reducido desde 28.6% en 2007 debido a ampliación de su margen, lo que ha reducido la proporción de ingresos operativos no

financieros, aunque estos ingresos han crecido en términos nominales debido en parte al incremento de las operaciones de intermediación de títulos valores en 2009 y 2010. Los ingresos por comisiones (principalmente de operaciones de tarjeta de crédito y otros servicios prestados a los clientes) continúan representando la más alta proporción de los ingresos operativos no financieros. En 2011, las ganancias por intermediación del portafolio de renta fija del banco (principalmente deuda soberana en moneda local) disminuyeron significativamente, representando sólo 2% de los ingresos operativos no financieros (17% en 2009).

Similar a otros bancos dominicanos, los ingresos por intermediación de BML podrían no recuperarse en 2012 ya que algunas asimetrías en el mercado se han reducido y la competencia se ha incrementado. Asimismo, el contínuo crecimiento de los ingresos por comisiones en 2012 estará en función de la futura expansión de la base de activos del banco.

Gastos No Financieros

Desde 2009, la gerencia de BML ha implementado un detallado programa para frenar los gastos no financieros, lo que ha conllevado mejoras paulatinas en los indicadores de eficiencia del banco en los últimos cinco años, aunque estos se mantiene débiles en relación a sus pares domésticos y regionales con calificaciones superiores. Luego de un año de reducción, los gastos no financieros se incrementaron 16% durante 2011, debido en parte al inesperado nuevo impuesto de 1% sobre los activos productivos (vigente desde mediados de 2011 hasta mediados de 2013), los altos costos operativos producto de la amplia red de sucursales, y las continuas inversiones en la plataforma tecnológica relacionadas con la implementación del negocio *retail.*

El indicador de eficiencia de BML (gastos no financieros sobre ingresos brutos) se incrementó hasta 76% en 2011 desde 68% en 2010, pero fue significativamente más bajo que el pico de 89% en 2006. 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 controlar los gastos no financieros como parte de su plan de negocios actual.

Gasto por Provisiones

A pesar de incrementarse en 32% comparado con diciembre 2010, el gasto por provisiones se mantiene como una parte importante de los gastos totales de BML y como el rubro más volátil en el estado de resultados. Esto refleja los gastos relacionados con el crecimiento de la cartera de créditos, la volatilidad de los préstamos vencidos como resultado de la aún significativa concentración de la cartera de créditos del banco, y más recientemente el deterioro de su cartera *retail* (principalmente créditos otorgados a PYMEs). El gasto por provisiones de BML disminuyó hasta 57% de las utilidades operativas antes de provisiones en 2011 desde un pico de 95% en 2008. Aunque los préstamos vencidos empezaron a declinar en 2011, el gasto por provisiones podría incrementarse nuevamente este año dado el bajo nivel de cobertura de créditos vencidos resultante del deterioro de algunas de las exposiciones más grandes en 2009 y 2010, así como la intención del banco de mejorar ese nivel.

Perspectivas

Fitch considera que el año 2012 estará caracterizado por una baja expansión del crédito y un ligero incremento de las tasas de interés. Sin embargo, BML ha sido capaz de mejorar su

estructura de fondeo y crear una base de activos más balanceada, lo que junto con el mayor rendimiento de su portafolio de inversiones, continuará soportando el robusto MIN. 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 debidas a la aún alta concentración en los mayores deudores, lo que podría revertir los logros en términos de utilidades. En opinión de Fitch, el indicador de rentabilidad sobre activos del banco podría reducirse a alrededor de 1% en 2012, muy por debajo del promedio de sus pares con calificaciones superiores.

Administración del Riesgo

Las políticas de riesgo son delineadas por el Comité de Riesgo del Consejo de Directores (a nivel del Grupo), el cual también tienen facultad para aprobar las exposiciones más grandes. El banco ha creado una unidad central de riesgos que administra los riesgos de crédito, mercado y operacional, a la vez que se encuentra en el proceso de adoptar las mejores prácticas internacionales. El banco también creó recientemente una nueva unidad de análisis, la cual reporta directamente a la unidad central de riesgo y es responsable de crear e implementar nuevos modelos para la administración de la cartera, a fin de contar con una mayor segmentación y establecer limites de concentración por sector económico y geográfico, entre otros parámetros. Algunos cambios han sido realizados durante los últimos cinco años, aunque cambios relacionados con los procesos internos requerirán de algún tiempo para ser asimilados a lo largo de la organización y proveer un historial suficiente de prueba.

Las funciones de análisis y monitoreo de los créditos están segregadas dentro de una misma unidad, 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, complementado con información de los buró de créditos locales y un sistema interno de calificación de los deudores comerciales creado por un proveedor internacional, el cual también ya ha sido actualizado. La aprobación de los créditos había estado históricamente diseminada a lo largo de diferentes niveles jerárquicos en el banco, aunque desde finales de 2011 todas las aprobaciones serán centralizadas en el comité de créditos. Una vez el crédito es desembolsado, la exposición es estrechamente monitoreada por una unidad especial. En 2009, se creó una unidad de cobro que actúa aún antes de que los préstamos se conviertan en vencidos, particularmente en el caso de los créditos corporativos. Esfuerzos de cobranza previamente realizados por una compañía relacionada, fueron completamente migrados al banco. Asimismo, 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 fueron puestas en marcha luego de la entrada del nuevo grupo de accionistas. Tales herramientas y políticas han sido actualizadas para cumplir con las recientes medidas regulatorias, aunque tales medidas todavía se encuentran en etapa de gestación.

Riesgo de Crédito

Durante 2011, BML fue muy conservador en términos de colocaciones, no sólo como resultado de una demanda de crédito más baja, sin también de su decisión de frenar la exposición de riesgo proveniente de su cartera de créditos y reorientar los excesos de liquidez hacia títulos valores del Gobierno y Banco Central con alta rentabilidad. Así, el total de préstamos se redujo 5% al cierre de 2011, ya que las carteras corporativa e hipotecaria se contrajeron 7% y 4%, respectivamente, mientras que la cartera de consumo (incluyendo tarjeta de crédito) se mantuvo estable. Aunque en 2012 el comportamiento de la cartera de crédito podría ser similar al del año anterior, en el mediano plazo el banco espera continuar enfocándose en expandir la cartera *retail*, lo cual incrementará la participación de créditos de consumo y PYME como proporción de la cartera, a la vez que contribuirá a reducir la todavía significativa concentración en los mayores deudores.

BML está siendo cada vez más orientado al segmento *retail*, ya que los créditos corporativos se redujeron a 33% del total a diciembre 2011 desde 47% en 2006. Al contrario, los préstamos hipotecarios se han incrementado considerablemente como proporción del total en el mismo período. Por sector económico, 19% fue colocado en el sector comercial minorista y mayorista, 10% en el sector hipotecario, 8% en industria, 6% en construcción, 5% en turismo, 4% en agroindustrial y 3% en transporte; el restante fue explicado por algunos préstamos al gobierno, intermediarios financieros, servicios públicos y otras actividades menores.

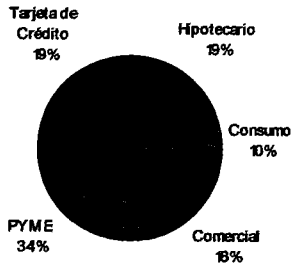
La expansión de BML en el mercado *retail* ha resultado en una sostenida reducción de la concentración de deudores. A diciembre 2011, las 20 mayores exposiciones por grupo económico representaron un moderado 19% del total de préstamos (22% en 2010) y 101% del patrimonio (145% en 2010). Sólo la exposición más grande otorgada a un grupo económico individual representó más de 10% del patrimonio de BML al cierre de 2011. Esta exposición fue clasificada en la categoría de riesgo regulatoria "B", una de las menos riesgosas en la escala de cinco categorías. Aunque las concentraciones de créditos se han reducido paulatinamente desde 2006, todavía es significativa la proporción de créditos clasificados en las tres categorías más riesgosas (23% del total de créditos a diciembre 2011).

Similar a otros competidores locales, BML muestra una relativamente alta concentración en préstamos vinculados, los cuales representan un elevado 25% del patrimonio a diciembre 2011, todavía en cumplimiento 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 tiene una significativa concentración en préstamos en moneda extranjera. A diciembre 2011, estas facilidades representaron un alto 23% de los préstamos totales. La política de BML es prestar en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en dólares, lo que mitiga parcialmente este riesgo.

Morosidad y Reservas

El significativo volumen de castigos y bienes adjudicados resultaron en una mejora en los indicadores de calidad de activo de BML, sin embargo, estos continúan siendo débiles y volátiles como resultado de exposiciones heredadas de administraciones anteriores, las concentraciones de la cartera en los mayores deudores, la mayor participación de los préstamos de consumo y PYME, así como también la maduración natural de la cartera

Cartera Vencida por Sector 2011



Fuente: Banco BML

recientemente colocada. El indicador de créditos vencidos a cartera bruta disminuyó hasta 3.5% a diciembre 2011 desde 4.0% a diciembre de 2010, mientras que el indicador de carteras con el más alto nivel de morosidad fueron consumo y PYME. Del total de préstamos vencidos 33% era cartera PYME, mientras que su indicador de morosidad alcanzó 4%. Los préstamos vencidos de consumo se incrementaron hasta 29% de los vencidos totales, mientras que los correspondientes al sector corporativo e hipotecario alcanzaron 19% y 18% del total, respectivamente.

Aunque los préstamos reestructurados se estabilizaron en alrededor de 1% de los préstamos totales a diciembre 2011, se espera que estos se incrementen hasta aproximadamente 3.5% en el corto plazo, cuando dos de los mayores préstamos vencidos sean reestructurados. El indicador de préstamos vencidos más bienes adjudicados sobre préstamos brutos más bienes adjudicados se incrementó hasta 7.6% desde 4,9% durante 2011. El deterioro de los indicadores de calidad del activo es reflejo principalmente de la concentración del balance en préstamos corporativos grandes. Sin embargo, BML espera que tales indicadores empiecen a mejorar en 2012 como resultado de sus esfuerzos de limpiar el balance y fortalecer la gestión del riesgo. Los préstamos totales se redujeron ligeramente en los primeros cuatro meses de 2012, mientras que el indicador de préstamos vencidos/préstamos totales se deterioró hasta 3,1% debido a que los castigos se mantuvieron bajos.

Fitch espera que el nivel de préstamos vencidos se mantenga volátil en el corto plazo, a la luz del deterioro en las categorías de riesgo regulatorias de la cartera en 2011 y principios de 2012. La calidad general de la cartera ha presentado signos de deterioro, ya que la participación de los préstamos clasificados en las peores categorías de riesgo (las últimas dos de una escala de cinco) se incrementó hasta 9% de los préstamos totales en 2011 (7% en 2010), sustancialmente por encima de los estándares regionales. Al diciembre de 2011, la cobertura de préstamos vencidos se redujo hasta 91% desde 97.8% a diciembre 2010. La cobertura de reservas se estabilizó en 91% en los primeros meses de 2012. El banco tiene la intención de incrementar este indicador hasta alrededor de 130% a finales de 2012, 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 esta compuesto por instrumentos privados y públicos. Las limitaciones de un pequeño y poco desarrollado mercado de capitales, reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. La conservadora política de inversiones de BML resulta en un portafolio de inversiones altamente concentrado, con títulos soberanos (Banco Central y Gobierno) registrando la mayor exposición.

Durante 2011, el portafolio de inversiones de BML se incrementó significativamente (+60%), como resultado la decisión del banco de frenar el riesgo de crédito proveniente de la cartera de préstamos, los altos rendimientos de los instrumentos de Banco Central, así como también los incentivos fiscales de los títulos emitidos por el Gobierno en moneda local. A diciembre 2011, el portafolio de inversiones de BML esta distribuido como sigue: requerimiento de encaje legal y fondos mantenidos en el Banco Central (73%), bonos emitidos por el Gobierno Dominicano en

moneda local (19%), y deuda de alta jerarquía emitida por instituciones financieras y empresas privadas locales (8%). BML también ha invertido en instrumentos de renta fija en afiliadas. La participación de BML en Tarjeta Naranja Dominicana, 100% reservada desde 2009, representa la mayoría de sus inversiones en subsidiarias, mientras que la participación en una compañía procesadora de tarjetas de crédito local fue vendida en 2011. BML no tiene exposición a activos de alto riesgo o emisores extranjeros con problemas, sin embargo su exposición al Gobierno dominicano (Banco Central y Tesorería) es significativa (2.3 veces el patrimonio al cierre de 2011).

Dada la dinámica en el mercado de instrumentos del Gobierno 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. Desde 2009, la gran mayoría de los títulos del portafolio ha sido registrada al costo dado el cambio en el tratamiento regulatorio de los títulos de Gobierno. De acuerdo con el actual reglamento de valuación del portafolio de inversiones, los títulos sin un mercado secundario válido son registrados al costo. A la luz del mercado secundario 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 de 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 2011, el banco tenía una posición larga en dólares equivalente a 25% del patrimonio (comparada con 53% en 2010), lo cual podría limitar la rentabilidad en periodos de apreciación del tipo de cambio del peso dominicano.

Con relación a la estructura de vencimientos, el perfil de vencimiento de BML esta parcialmente concentrado en el largo plazo (similar a las tendencias de mercado, aunque no necesariamente calzado con las fuentes de fondos). A diciembre de 2011, los préstamos con vencimiento superior a cinco años representaron 27% del total (en su mayoría préstamos hipotecarios), mientras que no hay pasivos calzados con esta exposición de largo plazo. Sin embargo, esto esta mitigado por el progreso continuo en términos de la reducción en la concentración del fondeo, la posibilidad de acceder a líneas de crédito de disponibilidad inmediata, así como la estabilidad de los depósitos y los fondos provenientes de la deuda subordinada.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional es administrado por una unidad especializada dentro de la Unidad Central de Riesgos. El regulador dominicano ha solicitado a las instituciones financieras que desarrollen y presenten un plan para gestionar el riesgo operacional, pero todavía no hay lineamientos claros sobre su valuación y control. Los Bancos en República Dominicana no

requieren asignar capital para riesgo operacional hasta 2013. Asimismo, BML llevó a cabo 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 e ir más allá de los lineamientos regulatorios locales. El actual vicepresidente de riesgo esta canalizando estos esfuerzos.

Fondeo y Capital

La principal fuente de fondos de BML continúa estando representada por depósitos y fondos del mercado de dinero (cerca de 95% del pasivo total a diciembre 2011), a la vez que compara favorablemente en términos de diversificación y costo con la mayoría de bancos medianos en el país. Asimismo, BML ha retenido depósitos en tiempos de estrés (justo después de la crisis que disminuyó la confianza de los depositantes de Bancrédito) y ha reducido su dependencia en el fondeo institucional con una exitosa expansión en el mercado *retail*. Sin embargo, aún a pesar de los esfuerzos del banco por reducir el peso de los costosos depósitos a plazo, su estructura de fondeo es sensible a cambios en las preferencias del público producto de las fluctuaciones en las tasas de interés.

En un contexto de tasas de interés con tendencia al alza, la demanda por depósitos a plazo se ha incrementado desde el año 2009, similar al caso de otros bancos dominicanos. Así, estos depósitos representaron 52% del fondeo total a diciembre de 2011, ligeramente por encima de 2010 (49%) y el mayor nivel reportado desde 2006. Este indicador excede al promedio del resto de bancos dominicanos, aunque esta en línea con el de otros bancos medianos. Más importante aún, la participación del fondeo institucional (en su mayoría fondos de pensiones privados) ha disminuido significativamente en los últimos años, con los 20 mayores proveedores de fondos representando un bajo 13% del total depósitos del público a diciembre de 2011.

Aunque BML se mantiene enfocado en expandir su participación en el mercado *retail*, en opinión de Fitch, será difícil 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, siendo que el efectivo y las inversiones negociables representaron un adecuado 51% de los depósitos totales y obligaciones de corto plazo, por debajo de otros bancos con calificaciones superiores pero en un nivel adecuado.

BML mantiene 722 millones de pesos dominicanos de deuda subordinada vigente a marzo de 2012, la cual fue adquirida por algunos inversionistas institucionales y ha soportado sus índices 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 la deuda es de relativamente corto plazo. Sin embargo, Fitch reconoce los beneficios de tales emisiones, ya que contribuyen para que el banco maneje 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 pagaron dividendos en efectivo entre 2004 y 2009. El banco pago dividendos equivalentes a aproximadamente 30% de las utilidades netas en los últimos dos años, mientras que la política del banco es poner un techo de hasta 50% de la utilidad neta 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 fuerte monto de utilidades retenidas y el nuevo aporte de capital, mejoró el indicador de patrimonio a activos hasta 9,8% a diciembre 2011 desde 6,5% en 2004, mientras que la carga de activos fijos y extraordinarios como proporción del patrimonio ha decrecido hasta 35% desde más de 200% en 2005. El indicador de capital base de Fitch sobre activo ponderado por riesgo también se incrementó hasta un moderado 15.3% a diciembre de 2011 (13.9% a diciembre de 2010), un nivel similar al de sus pares dominicanos pero muy por debajo del de otros bancos de la región con similares características. El índice de solvencia regulatorio del banco, el cual ha sido beneficiado por la deuda subordinada y la ponderación de 0% en la exposición al gobierno, alcanzó 13.2% a diciembre 2011 (10% es el mínimo requerido), mientras que el indicador de capital primario regulatorio fue de 12.5% durante ese periodo, comparado con un índice de solvencia regulatorio promedio de 17.3% registrado por el sistema financiero dominicano.

Banco Multiple Leon SA
Estado de Resultados

	31 Mar 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009
	3 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	1,135.9	4,499.1	4,047.2	4,271.0
2. Otros Ingresos por Intereses	350.2	920.5	618.1	664.6
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	**1,486.1**	**5,419.6**	**4,665.3**	**4,935.6**
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	522.1	1,618.7	1,137.6	1,752.8
6. Otros Gastos por Intereses	1.2	0.9	2.4	5.1
7. Total Gasto por Intereses	**523.3**	**1,619.6**	**1,140.0**	**1,757.9**
8. Ingreso Neto por Intereses	**962.8**	**3,800.0**	**3,525.3**	**3,177.7**
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	15.7	24.7	107.4	170.2
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganacia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Result.	-11.4	-9.4	6.9	39.9
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Comisiones y Honorarios Netos	308.0	1,122.9	1,078.4	912.6
14. Otros Ingresos Operativos	-37.3	-133.2	-140.8	-101.7
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	**275.0**	**1,005.0**	**1,051.9**	**1,021.0**
16. Gastos de Personal	393.8	1,405.4	1,347.2	1,230.1
17. Otros Gastos Operativos	553.3	2,235.4	1,782.2	1,962.2
18. Total Gastos No Generados por Intereses	**947.1**	**3,640.8**	**3,129.4**	**3,192.3**
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	**290.7**	**1,164.2**	**1,447.8**	**1,006.4**
21. Cargo por Provisión de Préstamos	189.8	660.8	966.6	678.0
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.1	1.8	10.6	5.1
23. Utilidad Operativa	**100.8**	**501.6**	**470.6**	**323.3**
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	27.5	253.8	254.7	152.0
29. Utilidad Antes de Impuesto	**128.3**	**755.4**	**725.3**	**475.3**
30. Gastos de Impuesto	11.9	19.3	33.9	116.4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0
32. Utilidad Neta	**116.4**	**736.1**	**691.4**	**358.9**

Banco Multiple Leon SA
Balance General

	31 Mar 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009
	3 meses	Fin del Período	Fin del Período	Fin del Período
	DOPm	DOPm	DOPm	DOPm
Activos				
A. Préstamos				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	3,353.9	2,797.4	3,474.9	2,756.0
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	566.6	38.2	37.2
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	5,233.2	5,313.2	5,318.7	5,081.1
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	13,930.9	13,957.8	14,988.8	14,439.0
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	791.9	729.3	932.0	887.0
7. Préstamos Netos	**21,726.1**	**21,905.7**	**22,888.6**	**21,426.3**
8. Préstamos Brutos	**22,518.0**	**22,635.0**	**23,820.6**	**22,313.3**
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	859.6	800.9	952.6	745.0
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	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Inversiones en Empresas Relacionadas	69.2	8.1	42.3	48.7
7. Otros Títulos Valores	10,938.1	10,441.9	6,512.4	4,528.4
8. Total Títulos Valores	**11,007.3**	**10,450.0**	**6,554.7**	**4,577.1**
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	9,603.7	6,206.3	4,320.1
10. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Total Activos Productivos	**32,733.4**	**32,355.7**	**29,443.3**	**26,003.4**
C. Activos No Productivos				
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	8,524.4	7,458.6	7,015.1	6,689.8
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	4,687.2	4,415.7	3,933.0
3. Bienes Raíces Adjudicados	1,003.9	1,003.0	220.9	136.7
4. Activos Fijos	461.6	463.0	950.5	1,033.6
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otro Intangibles	229.2	229.2	n.a.	0.0
7. Impuesto Corriente por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	1,162.2	1,392.1	1,418.4	1,430.1
11. Total Activos	**44,114.7**	**42,901.6**	**39,048.2**	**35,293.6**

Banco Multiple Leon SA
Balance General

	31 Mar 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009
	3 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	6,289.4	7,134.8	6,984.3	6,809.6
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	8,327.2	7,602.9	6,960.8	6,333.7
3. Depósitos a Plazo	20,898.2	19,520.8	16,838.0	14,145.1
4. Total Depósitos de Clientes	**35,514.8**	**34,258.5**	**30,783.1**	**27,288.4**
5. Depósitos de Bancos	2,243.4	2,365.8	2,677.2	3,239.4
6. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	141.9	278.8	142.2	28.5
7. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	**37,900.1**	**36,903.1**	**33,602.5**	**30,556.3**
8. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Obligaciones Subordinadas	722.0	729.6	839.4	825.2
10. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Total Fondeo a Largo Plazo	**722.0**	**729.6**	**839.4**	**825.2**
12. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Total Fondeo	**38,622.1**	**37,632.7**	**34,441.9**	**31,381.5**
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	1,159.7	1,052.4	955.9	953.1
10. Total Pasivos	**39,781.8**	**38,685.1**	**35,397.8**	**32,334.6**
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 Patrimo	0.0	0.0	0.0	0.0
G. Patrimonio				
1. Acciones Comunes	4,332.9	4,216.5	3,650.4	2,959.0
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	**4,332.9**	**4,216.5**	**3,650.4**	**2,959.0**
7. Total Pasivo y Patrimonio	**44,114.7**	**42,901.6**	**39,048.2**	**35,293.6**
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	4,103.7	4,216.5	3,650.4	2,959.0
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	4,103.7	4,216.5	3,650.4	2,959.0

Banco Multiple Leon SA
Resumen Analítico

	31 Mar 2012	31 Dic 2011	31 Dic 2010	31 Dic 2009
	3 meses	Fin del Periodo	Fin del Periodo	Fin del Periodo
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	20.18	19.29	17.21	21.40
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	6.03	4.96	3.89	6.87
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	18.53	17.62	15.10	18.11
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.55	4.54	3.44	6.18
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	12.01	12.36	11.41	11.66
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	9.64	10.21	8.28	9.17
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	22.22	20.92	22.98	24.32
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	76.51	75.77	68.37	76.03
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	8.79	8.94	8.30	9.82
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	27.31	30.42	43.98	39.42
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2.70	2.86	3.84	3.10
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	65.33	56.91	67.50	67.88
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	9.47	13.11	14.29	12.66
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	0.94	1.23	1.25	0.99
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	9.28	2.55	4.67	24.49
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	4.05	4.21	5.53	4.26
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	1.41	1.81	1.80	1.37
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	10.94	19.24	21.00	14.06
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.08	1.81	1.83	1.10
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	10.94	19.24	21.00	14.06
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.08	1.81	1.83	1.10
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	1.10
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	1.62	2.66	2.64	1.52
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	1.62	2.66	2.64	1.52
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	14.23	15.25	13.93	12.53
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	14.23	15.25	13.93	12.53
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	9.35	9.34	9.35	8.38
4. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	12.20	12.50	11.30	11.01
5. Total Indicador de Capital Regulatorio	12.73	13.16	12.92	12.32
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	9.82	9.83	9.35	8.38
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	28.60	24.59	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ingreso Integral	n.a.	28.60	24.59	0.00
10. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	10.80	12.47	14.28	12.13
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	2.83	9.87	10.64	15.33
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	-0.52	-4.98	6.76	16.41
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	3.82	3.54	4.00	3.34
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	3.52	3.22	3.91	3.98
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	92.12	91.06	97.84	119.06
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	1.56	1.70	0.56	-4.80
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	3.39	2.83	4.11	3.40
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	3.73	3.46	4.28	2.79
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	7.92	7.63	4.88	3.93
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	63.40	66.07	77.38	81.77
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00

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. 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 © 2012 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 up to three days earlier than to print subscribers.