

# Nuevo Banco Comercial S.A.

## Full Rating Report

### Ratings

<b>Foreign Currency</b>	
Long-Term IDR	BBB+
Support Rating	2
<b>Local Currency</b>	
Long-Term IDR	A-
Viability Rating	bb-

### Sovereign Risk

Foreign-Currency Long-Term IDR	BBB-
Local-Currency Long-Term IDR	BBB

### Outlooks

Foreign-Currency Long-Term IDR	Stable
Local-Currency Long-Term IDR	Stable
Sovereign Foreign-Currency Long-Term IDR	
Sovereign Local-Currency Long-Term IDR	Stable

### Financial Data

Nuevo Banco Comercial S.A.		
	31 Dec 13	31 Dec 12
Total assets (USDm)	1,908.4	1,790.0
Total assets (UYUm)	40,818.1	34,724.9
Total equity (UYUm)	2,500.9	2,284.7
Operating profit (UYUm)	87.6	3.9
Net income (UYUm)	-203.2	32.2
Comprehensive income (UYUm)	-245.2	46.4
Operating ROAA (%)	0.23	0.01
Operating ROAE (%)	3.66	0.15
Internal capital generation (%)	-8.13	1.41
Fitch core capital/weighted risks (%)	7.62	7.97

### Related Criteria

[Global Financial Institutions Rating Criteria \(January 31, 2014\)](#)

[Rating FI Subsidiaries and Holding Companies \(August 10, 2012\)](#)

### Related Research

[Outlook 2014, Southern Cone Banks \(December 13, 2013\)](#)

[Uruguay \(March 10, 2014\)](#)

### Analysts

Alejandro Tapia  
+52 81 8399 9156  
[alejandro.tapia@fitchratings.com](mailto:alejandro.tapia@fitchratings.com)

Diego Alcazar  
+1 212 908 0396  
[diego.alcazar@fitchratings.com](mailto:diego.alcazar@fitchratings.com)

### Key Rating Drivers

**Strong Parent Support:** Nuevo Banco Comercial's (NBC) support and issuer default ratings (IDRs) reflect the high probability of receiving support, if it were needed, from its ultimate parent, Bank of Nova Scotia (BNS), rated by Fitch at 'AA-' with a Stable Rating Outlook. In Fitch' opinion, NBC is a strategically important subsidiary of BNS. Its viability rating (VR) of 'bb-' is driven by the factors detailed below.

**Positive Profitability Prospects:** NBC's performance has been positive driven by growth in loans. NBC's 2013 net income (USD-9.5 million and ROAA of -0.54) is affected by some non-recurring events such as the sale of its subsidiary in Brazil, costs related to the integration with Bank of Nova Scotia and some regulatory impairment charges. Removing the extraordinary events NBC's net-income had been USD5 million and ROAA of 0.30%, which is still low but improving from the previous year.

**Good Asset Quality:** NBC's impaired loans are controlled despite its focus on retail lending. NBC'S nonperforming portfolio (NPL) has gradually dropped in recent years as the economy flourished, by recurrent loan sales and by charge-offs. As of Dec. 31, 2013, NPLs represented 2.3% of the total loans; however, Fitch expects NBC's delinquency levels to be relatively high considering its greater focus on retail loans. Obligor concentrations are acceptable, with the 10 largest borrowers representing 10% of total loans.

**Ample Liquidity:** NBC shows a growing, diversified and stable funding structure. NBC's liabilities are largely made up of nonfinancial sector deposits and these deposits increased by 15.7% in 2013. Fitch anticipates that the bank's deposits will continue to grow as NBC's business volume expands and the Uruguayan economy continues to prosper. While NBC operates on mostly short-term funding, its ample liquidity, backing from its shareholder, and the relatively short-term nature of its loan portfolio help to mitigate the term mismatch in the bank.

**Robust Franchise:** NBC has an adequate position in all segments and is the fourth-largest privately owned bank in terms of assets. Its current strategy is to maintain this cross-segment position and deepen the penetration of its client base.

**Tight Capitalisation:** NBC's capital has been tight since the buy-back of preferred stock from the government, which decreased its equity. During 2013 some capital injections from BNS benefited NBC's capital ratios. As of December 2013, NBC showed a Fitch Core Capital (FCC) ratio of 7.62%, but Fitch still views this ratio as low, considering NBC's growth plan and the bank's challenges to improve their internal capital generation.

### Rating Sensitivities

**Sovereign and Parent Considerations:** NBC's IDR in foreign currency is limited by the country ceiling, while its IDR in local currency is two notches above the sovereign rating in local currency. Additional upgrades in NBC's IDRs are subject to positive changes in the sovereign rating. Likewise, a downgrade in the sovereign rating or changes in its controlling shareholder's ability or willingness to provide support would negatively affect NBC's ratings, but these scenarios are unlikely.

**Improved Profitability and Capital Metrics:** VR could eventually be upgraded if the bank achieves and sustains operating ROAA ratios of around 1%, a FCC ratio of above 8% and NPLs ratios close to 3%. In turn, VR could be negatively affected if the bank fails to sustain recent improvements in profitability metrics.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://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. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2014 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 2000 of the United Kingdom, 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.

# Nuevo Banco Comercial S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo AAA(uy)

#### Perspectiva

##### Nuevo Banco Comercial S.A.:

Calificación Nacional Estable

### Resumen Financiero

#### Nuevo Banco Comercial S.A.

	31/12/13	31/12/12
Activos UYUm	40.818	34.852
Patrimonio UYUm	2.793	2.503
Resultado Neto UYUm	-203.2	32.2
ROAA Operativo (%)	0.23	0.01
ROAE Operativo (%)	3.59	0.15
Ratio de Capital Ajustado (%)	7.62	7.97

### Criterios relacionados

*Metodología registrada con el Banco Central del Uruguay*

### Informes relacionados

*Perspectivas 2014, Bancos del Cono Sur, Ene'2014*

### Analistas

Darío Logiódice  
5411 – 5235 - 8136  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

María Fernanda Lopez  
5411 – 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### Factores relevantes de la calificación

**Soporte del accionista:** La calificación de Nuevo Banco Comercial (NBC) se basa en el respaldo que brinda The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) a sus subsidiarias. Scotiabank posee el 100% de las acciones de NBC a través de la sociedad Scotia Uruguay Holdings S.A.

**Positiva tendencia en la rentabilidad:** El desempeño operativo de NBC registra una tendencia positiva impulsada por el crecimiento en el volumen de negocios, el mayor margen de intermediación, los mayores ingresos por servicios y los esfuerzos por mejorar su eficiencia, compensaron el incremento de los cargos por incobrabilidad. Estos factores han derivado en una mejora de su rentabilidad operativa (ROAA 0.09% a dic'12 y 1.07% a mar'13), no obstante aún son acotados.

Fitch espera que la rentabilidad del banco continúe mejorando con el crecimiento del volumen de negocios y por la estrategia de aumentar la venta cruzada de productos. Además, Scotiabank cubre centralizadamente las posiciones por la inversión en sus subsidiarias por lo que NBC redujo su posición neta en moneda extranjera y esto le quitará una importante volatilidad en sus resultados.

**Buena calidad de activos:** El stock de financiaciones vencidas (créditos con más de 60 días de atraso) se redujo considerablemente en los últimos años, favorecida por la mejor situación económica, la venta de cartera irregular (por aproximadamente USD15 millones en los últimos 12 meses) y los castigos de cartera (0.6% de las financiaciones promedios a dic'13). Al 31/12/13 la cartera irregular representaba el 2.29% del total y el 3.63% sin el efecto de la venta de cartera non-performing. La cobertura con provisiones es holgada (163%). Fitch estima probable que la morosidad de la cartera aumente gradualmente a medida que maduren los créditos de consumo, aunque permaneciendo en niveles saludables dado el bajo apetito de riesgo de las políticas de crédito del grupo al que pertenece.

**Holgada liquidez:** El fondeo de NBC lo constituyen principalmente los depósitos y su liquidez es buena (activos líquidos/depósitos y fondos de corto plazo: 39.7%).

**Buen posicionamiento nacional:** NBC cuenta con una fuerte presencia a nivel nacional en todos los segmentos y es el cuarto banco privado por activos. El plan estratégico actual se centra en conservar su posicionamiento en todos los segmentos y profundizar la penetración a su base de clientes.

**Capitalización ajustada:** A Dic'13 su patrimonio representaba el 6.84% del activo, y el Capital Ajustado representaba el 7.62% de activos ponderados por riesgo. Fitch considera que este nivel de capitalización es ajustado, por lo que monitoreará su evolución en el marco de los planes de crecimiento del banco. Asimismo, en su análisis Fitch considera la capacidad y disposición de Scotiabank para realizar, de ser necesario, los aportes que permitan sostener la capitalización de NBC.

### Sensibilidad de la calificación

**Soporte de su accionistas:** La Calificación Nacional de Largo Plazo podría bajar ante cambios en la capacidad y disposición a proveer soporte por parte de su accionista, sin embargo, este escenario es poco probable.

## Perfil

NBC fue creado en 2003 con parte de los activos de Banco Comercial, Banco Montevideo y Banco Caja Obrera, entidades que habían sido suspendidas tras la crisis de 2002 y posteriormente liquidadas. El banco se constituyó con el Estado uruguayo como único accionista, con el objetivo de su posterior privatización. Inicialmente, NBC estuvo abocado a la organización de su negocio, a la gestión y recupero de los créditos adquiridos, a mantener la base de clientes y al manejo de su liquidez.

En junio'06 un consorcio de inversores liderado por Advent, y con participación de Morgan Stanley Alternative Investments, DEG (Sociedad Alemana de Inversión y Desarrollo) y FMO (Netherlands Development Finance Company), adquirieron el 60% del capital de NBC (estas acciones representan el 100% de las acciones ordinarias con derecho a votos) y el restante 40% quedó en poder del Estado en la forma de acciones preferidas.

El 3 de diciembre de 2010 se firmó entre Scotiabank y los accionistas privados de NBC, un contrato de compraventa del 100% de las acciones ordinarias del banco, que se efectivizó el 28/06/11, luego de las correspondientes aprobaciones regulatorias.

Sobre las acciones preferidas en poder del estado uruguayo, durante 2012 NBC rescató la totalidad de las mencionadas acciones, quedando el 100% de la participación accionaria del banco en manos de Scotiabank, de las cuales UYU292,5 millones son acciones preferidas.

Con el ingreso de Scotiabank se produjo el cambio completo del directorio de NBC (ver abajo) y se mantuvo buena parte de la plana gerencial, incorporando funcionarios procedentes de empresas del Grupo. Durante el primer año, el banco fue monitoreado y reportaba a la subsidiaria del grupo ubicada en Perú, pero desde ene'13 NBC reporta directamente a la casa matriz en Toronto, lo cual también derivó en el nombramiento de un nuevo Country Head.

La estrategia de Scotiabank inicialmente se centra en la integración de NBC dentro del Grupo utilizando la metodología que empleó en los diferentes países donde adquirió entidades. El proceso contempla el respeto por la cultura y forma de trabajo local pero adaptando los controles y riesgos acordes a las políticas del Grupo e incorporando gradualmente la cultura Scotiabank mediante capacitaciones e intercambios con otras filiales del Grupo.

El objetivo estratégico es ganar cuota de mercado potenciando significativamente el área de banca corporativa y la tesorería aprovechando la fortaleza del Grupo y explotando más agresivamente los segmentos de PYMES y consumo, en los que NBC es uno de los líderes del mercado, mediante una segmentación más detallada de su amplia base de clientes. De esta forma, el banco busca ampliar significativamente su oferta de productos para todos los segmentos de manera de incrementar la venta cruzada. Uno de las primeras tareas a las que se abocó el banco para poder lograr estos objetivos es estabilizar el sistema integral bancario que implementó durante 2010 con numerosos inconvenientes que ha logrado en forma satisfactoria.

Al 31/12/13 NBC contaba con 38 sucursales y 720 empleados; es un fuerte comercializador de tarjetas de crédito (Visa, MasterCard y American Express). Con respecto a la subsidiaria en Brasil (NBC Bank Brasil S.A.), el 5 de noviembre de 2013, NBC vendió la totalidad del paquete accionario a Banco Continental S.A.E.C.A. de Paraguay por USD14.5 millones, que derivó en una ganancia contable de USD9.35 millones (equivalente a UYU200.6 millones) que se exponen dentro de los ingresos no recurrentes (línea 25) del estado de resultados en el anexo estadístico.

### Gobierno Corporativo

Fitch considera que el gobierno corporativo de NBC es adecuado teniendo en cuenta su composición accionaria, los estándares del Scotiabank a nivel mundial y la normativa local. El máximo órgano de administración de NBC es el Directorio, que está conformado actualmente por 7 miembros sin funciones ejecutivas. Cabe destacar que no existen miembros independientes, hecho que, si bien no es exigido por la regulación local, es considerado negativo por Fitch.

Los comités permanentes del directorio son el Comité de Auditoría, el de Activos y Pasivos (ALCO) y el Comité de Control de Riesgos. El Comité de Auditoría, que se reúne trimestralmente, está formado como mínimo por 2 miembros del directorio que no realicen actividades de gestión, el gerente general, el auditor general interno, el oficial de cumplimiento y un miembro de la comisión fiscal.

### Estado de cuentas

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables dictadas por el BCU. Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.13, con revisión a cargo del estudio KPMG, que entiende que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Nuevo Banco Comercial S.A. Adicionalmente, Fitch ha tenido acceso a información no auditada proporcionada por la gerencia del banco, que entiende suficiente para evaluar la situación actual del banco.

## Desempeño

### Entorno operativo

El sistema financiero uruguayo continúa consolidando la tendencia positiva observada en los últimos años, que acompaña el prolongado ciclo positivo de la economía y las medidas que han tomado las autoridades para fortalecerlo. El volumen de actividad de los bancos privados ha crecido sostenidamente y la morosidad se mantiene en niveles históricamente bajos. La liquidez y solvencia continúan siendo muy sólidas.

Acompañando esta evolución, la rentabilidad del sistema financiero sigue siendo una de sus principales debilidades, especialmente en el caso de los bancos privados. Los ingresos operativos progresan acompañando el mayor volumen de actividad, pero los resultados se vieron afectados en los últimos años por la presión sobre sus márgenes por las bajas tasas de interés internacionales, que perjudica el rendimiento de los depósitos de las entidades uruguayas en bancos extranjeros, los holgados niveles de liquidez y el impacto de las variaciones del tipo de cambio sobre la posición en moneda extranjera que es característico del sistema y representaba aproximadamente un 30% del patrimonio del sistema bancario a junio'13.

Fitch espera que la expansión del crédito se mantenga en los próximos dos años, dado el aún bajo nivel que representa el crédito al sector privado sobre el PBI (23.5% al 31/12/12) y las perspectivas de crecimiento de la economía (3.95% en 2014 y 2015), aunque a un menor ritmo.

### Desempeño de la entidad

El desempeño operativo de NBC registra una tendencia positiva impulsada por el crecimiento en el volumen de negocios, el mayor margen de intermediación, los mayores ingresos por servicios y los esfuerzos por mejorar su eficiencia, compensaron el incremento de los cargos

por incobrabilidad (vease apartado "Cargos por Incobrabilidad"). Estos factores han derivado en una mejora de su rentabilidad operativa (ROAA 0.09% a dic'12 y 1.07% a mar'13), no obstante aún son acotados.

Fitch espera que la expansión del banco se mantenga en los próximos años y que su rentabilidad continúe mejorando con el crecimiento del volumen de negocios y por la estrategia aumentar la venta cruzada de productos. Adicionalmente, la política de Scotiabank es cubrir centralizadamente en la casa matriz las posiciones por la inversión en sus subsidiarias por lo que NBC ha reducido su exposición neta en moneda extranjera y esto le quitará volatilidad a sus resultados.

#### **Ingresos operativos**

Los ingresos por intereses aumentaron un 38.7% en 2013, producto del crecimiento en el stock de financiamientos y el mayor spread de tasas promedio en el ejercicio, que se vio reflejado en un incremento del margen financiero sobre activos rentables de NBC al 8.45% (6.83% a dic'12). Fitch considera que NBC conservará un adecuado margen de intereses sustentado en su apropiado mix de crédito con especial orientación a la banca retail y PYME, y a que el escenario de tasas de interés más alta se mantenga en el corto plazo dado el objetivo de política monetaria del BCU de conservar bajos niveles de inflación.

Desde hace unos años, el banco definió como objetivo estratégico aumentar la venta cruzada de productos a su amplia base de clientes en la búsqueda de generar mayores ingresos por servicios. Adicionalmente, desde el ingreso de Scotiabank, el banco busca potenciar aún más esta fuente de ingresos ampliando significativamente la oferta de productos para todos los segmentos. Esto se ha visto reflejado en el continuo crecimiento de los ingresos netos por servicios (+8.48%) durante 2013, impulsado por la operatoria de tarjetas de crédito. Fitch estima que el banco aún presenta márgenes de penetración sobre su base de clientes que le permitan diversificar sus fuentes de ingresos que robustezcan su rentabilidad.

La línea 14 "Otros Ingresos Operativos", en el Anexo, se compone principalmente de diferencias de cambio por valuación de activos y pasivos y por arbitraje, por UYU 171 millones y ganancias diversas por UYU99.1.

#### **Gastos no financieros**

El banco muestra un nivel de gastos elevado (gastos/ingresos: 86.3% a dic'13). Si bien, la eficiencia de la entidad mejora respecto de 2012, esto es producto en mayor medida de unos egresos por única vez (USD14 millones) que la entidad tuvo que afrontar en el ejercicio pasado (vease informe de calificación del 26/04/2013) que implicó un deterioro de la eficiencia en 2012; y en parte a la mayor generación de ingresos en 2013. A dic'13 la eficiencia de entidad se conserva dentro de su promedio histórico (87.78%), aunque por encima de la media de entidades bancarias privadas del sistema financiero uruguayo (79.3%).

Desde la adquisición por parte de Scotiabank, se formó un comité de eficiencia de manera de controlar muy estrictamente los gastos y mejorar los indicadores de eficiencia. En este sentido, en 2013 la entidad llevó a cabo un plan de retiro voluntario que implicó una erogación de UYU517.3 en el ejercicio, que se contabilizó como un egreso no recurrente (línea 26 del estado de resultados del anexo estadístico). Fitch considera esta medida puede mejorar la eficiencia del banco, aunque por las características propias del mercado y que a que muchos de los gastos son inflexibles a la baja, se estima que mejoras significativas en la eficiencia vendría por un aumento de la productividad y de los ingresos.

#### **Cargos por incobrabilidad**

En 2013 los cargos por incobrabilidad aumentaron 14 veces respecto del ejercicio anterior como consecuencia de varios factores: i) el elevado volumen de desafectaciones de previsiones (estadísticas) en 2012 que hizo que los cargos por incobrabilidad netos de ese año fueran históricamente bajos; ii) las Empresas Administradoras de Crédito, por normativa del BCU, comenzaron a reportar el estado de sus deudores a la Central de Riesgo lo que derivó en que las entidades bancarias tuvieran que realizar mayores previsiones por la norma de “arrastre” para la categorización de los deudores; iii) los bancos, por exigencia del BCU tuvieron que provisionar la totalidad del título de deuda de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias (por aproximadamente USD2 millones); y iv) el crecimiento de la cartera de préstamos que también genera mayores cargos por previsiones.

Los cargos representaron el 1.81% del total de préstamos promedio, acorde con los niveles observados entre 2009 y 2011, sin embargo, está muy por encima del promedio de los bancos privados (0.67% a dic'13), producto del mayor peso de la banca individuo y pymes en la cartera de NBC en comparación al resto de los bancos.

### Administración de riesgos

Debido a la actividad que desarrolla el banco, su principal riesgo es el de crédito. El riesgo de mercado de las actividades bancarias de NBC es moderado y principalmente se compone de riesgo de tipo de cambio, producto de la alta dolarización de sus activos y pasivos.

La institución cuenta con un Modelo de Gestión Integral de Riesgos, el cual documenta las políticas, procedimientos, estructura, roles y responsabilidades para la identificación, divulgación y tratamiento de los riesgos de la entidad. El Comité de Control de Riesgos, gestiona los riesgos de crédito, mercado, liquidez, país, operacional, reputacional y de cumplimiento. Sus principales funciones son aprobar las políticas y la organización para la gestión integral de riesgos, definir el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo y asegurar que la alta gerencia gestione cada riesgo en forma consistente con las estrategias y políticas.

Adicionalmente, desde el ingreso de Scotiabank se implementó un sistema de reportes matriciales por los que cada área de NBC reporta al Grupo Scotia.

### Riesgo crediticio

La Gerencia de Créditos y Recupero basa su análisis en la capacidad de repago de los clientes utilizando un sistema de análisis y proyecciones financieras para créditos a empresas, que incorpora stress testings, consideración de diferentes escenarios, y análisis univariantes, multivariantes y elasticidades. Para los créditos a personas se aplica en toda la red una herramienta de evaluación de reglas expertas, una de estas reglas siendo scoring, específicamente para este tipo de cartera.

A nivel de la cartera en su conjunto, el banco cuenta con un modelo de stress de carteras y proyección de previsiones por deudores incobrables, el cual incluye además la posibilidad de efectuar un análisis del impacto en los resultados ante escenarios de diferente adversidad.

Los préstamos brutos de NBC crecieron un 17% respecto del año anterior, impulsados por las financiaciones al sector no financiero (88.8% del total de préstamos a dic'13). El stock de financiaciones al sector no financiero (SNF) conserva un adecuado mix por línea de negocio (46.2% coporativos, 28.8% PYMES y 25% personas). Fitch estima probable que la participación de la cartera retail (Pymes y Personas) aumente su participación en el total de financiaciones a mediano plazo, en línea con la estrategia del banco de robustecer su rentabilidad.

La dolarización de la cartera de créditos de NBC ha disminuido lentamente en los últimos años (2012: 60% vs 2008: 79%) por el fuerte crecimiento del crédito al consumo y Fitch espera que se mantenga esta tendencia de manera muy gradual y que la mayor parte de la cartera siga siendo denominada en dólares, especialmente en la medida que las financiaciones al segmento corporativo conserve su alta participación en el stock de financiaciões.

Por su parte, el 90% de la cartera correspondía a financiaciones a residentes al 31/12/13, nivel considerablemente mayor al promedio del sistema financiero, de acuerdo a la estrategia del banco de focalizarse en actividades con clientes locales. Sin embargo, en la medida que el banco lleve a cabo su objetivo de potenciar la Tesorería, la cartera de créditos de no residentes debería comenzar a aumentar.

Los niveles de concentración de deudores de la cartera son aceptables. A diciembre'13, los diez mayores representaban el 10.0% del total, registrando una gradual atomización de sus riesgos (15% a 2009) por la mayor participación del crédito al consumo.

El stock de financiaciones vencidas (créditos con más de 60 días de atraso) se redujo considerablemente en los últimos años, favorecida por la mejor situación económica, la venta de cartera irregular (por aproximadamente USD15 millones en los últimos 12 meses) y los castigos de cartera (0.6% de las financiaciones promedios a dic'13). Al 31/12/13 la cartera irregular representaba el 2.29% del total y el 3.63% sin el efecto de la venta de cartera non-performing. La mayor morosidad de las financiaciones proviene de los préstamos a personas (6.9% a dic'13, y 12.1% sin el efecto de la venta de cartera), mientras que los créditos al segmento pyme y coporativo conservan bajos niveles de mora (1.7% y 0.2% respectivamente).

Fitch considera que los niveles de morosidad de NBC son bajos teniendo en cuenta su perfil claramente minorista en comparación al sistema financiero uruguayo y que es posible que la cartera vencida aumente gradualmente a medida que maduren los créditos de consumo pero que se mantenga en niveles saludables, dado el bajo apetito de riesgo de las políticas de crédito del grupo al que pertenece.

Las normas de clasificación de deudores establecidas por el BCU incluyen criterios subjetivos y stress tests muy ácidos que derivan en ratios de cartera en las categorías 3, 4 y 5 muy elevados para casi todas las entidades. A pesar de esto, una muy alta porción de esta cartera está al día en el pago de sus obligaciones, lo que se evidencia en los bajos niveles de cartera vencida. La cartera en las tres categorías de mayor riesgo de NBC al 31/12/2013 alcanzaba al 6.1% del total (6.0% a dic'12), conservando niveles históricamente mínimos.

El nivel de provisiones de NBC es bueno, y si bien se observa una tendencia descendente en sus niveles de provisiones al igual que en el resto de bancos privados, producto del cambio normativo, Fitch estima que la cobertura con provisiones conserve los actuales niveles e incluso ligeramente superiores en el corto plazo. Las provisiones cubren un apropiado 3.75% del total de créditos, el 163% de la cartera vencida y el 47% de la cartera clasificada en las categorías 3, 4 y 5. Adicionalmente, la cartera en las tres categorías de mayor riesgo cuenta con garantías computables que representan un 31.1% y los castigos de cartera se mantienen en niveles muy bajos (0.56% de la cartera a diciembre'13).

Las colocaciones interbancarias se realizan fundamentalmente en entidades financieras del exterior con elevada calificación internacional (97% del total) y en entidades locales (3%).

La cartera de inversiones de NBC representa el 5.2% del total de activo y está compuesta mayor mente por títulos emitidos por el BCU (90.5% del total), títulos del soberano o empresas del sector público (9.5%) y el resto en títulos de deuda del Gobierno de Estados Unidos y en valores privados.



### Riesgo de mercado

La administración y el control de los riesgos de mercado depende de la Gerencia de Riesgos y Recuperación de Activos. El departamento de riesgos de mercado se encarga de identificar, medir, anticipar y gestionar la exposición a los riesgos de mercado a los que se expone el banco, controlando que se encuentren dentro de los límites definidos por el Directorio. El banco gestiona los riesgos derivados de sus actividades en los mercados financieros de acuerdo a los principios, políticas, procedimientos y mecanismos de control que utiliza el Grupo a nivel mundial.

Para medir y gestionar el riesgo de tasa de interés estructural se realiza un análisis de la brecha entre activos y pasivos sensibles a variaciones en las tasas de interés, se analiza la duration, duration modificada y tasa implícita del balance, se evalúa el impacto de movimientos en las tasas de interés sobre el valor económico del patrimonio y sobre el margen financiero.

Si bien el balance de NBC al igual que el resto de la entidades financieras uruguayas registra una alta dolarización, su exposición al riesgo cambiario es limitado puesto que por política del Grupo Sotia la exposición al riesgo de moneda de la subsidiaria es cubierta por la casa matriz. A diciembre'13, NBC contaba con una posición neta activa de USD 5.2 millones (3.98% del patrimonio).

En cuanto a activos y pasivos con cláusulas de reajustes, ya sea por unidades indexadas (UI) o por el índice de precios al consumidor, NBC conservaba a dic'13 una posición activa neta de UYU2.576 millones (92.2% del patrimonio), lo que minimiza el riesgo que podría tener un escenario de mayores niveles de inflación sobre el margen financiero del banco.

El banco no asume riesgo por operaciones con derivados, que se realizan para cobertura, o por cuenta y orden de clientes.

### Riesgo operacional

NBC cuenta con una unidad especializada de Riesgo Operativo que depende de la Gerencia de Control y Cumplimiento. Adicionalmente, el comité de riesgo operativo se encarga de proponer al Directorio los objetivos, lineamientos y políticas para la administración del riesgo operacional, aprobar la metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los distintos tipos de riesgos operacionales, monitorear el cumplimiento oportuno de las acciones correctivas instrumentadas. El banco cuenta además con una base de pérdidas operativas y ha implementado indicadores de riesgo operacional.

Finalmente, el banco ha establecido políticas y procedimientos para el manejo del riesgo reputacional que permitan minimizar dicho riesgo, las cuales están recopiladas en el manual de riesgo reputacional. Además cuenta políticas corporativas y pautas de conducta en los negocios y todo el personal debe cumplir también con las pautas del Grupo Scotiabank.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

El pasivo de la entidad está compuesto fundamentalmente por depósitos del sector no financiero que representan el 81.7% del activo a Dic'13. Durante el año, estos depósitos aumentaron un 15.7% medidos en pesos, en dólares (moneda en que están denominados el 68.5% del total) el crecimiento fue de 12.4%. El banco planea continuar enfocando su estrategia de fondeo en la captación de depósitos, proyectando crecer un 11% en 2014. Fitch espera que la captación de depósitos del banco acompañe la expansión en el volumen de

negocios de NBC y el buen desempeño de la economía uruguaya, con bajo desempleo y una marcada mejora en el ingreso por habitante.

A dic'13, el 89% de los depósitos de NBC correspondían a residentes, proporción significativamente mayor al promedio del sistema financiero como consecuencia del histórico foco estratégico del banco en clientes residentes. Sin embargo, a partir del ingreso de Scotiabank es esperable que aumente la operatoria de NBC con no residentes. Las colocaciones muestran una adecuada diversificación por depositante reflejando el perfil minorista, los diez mayores representaban el 6% del total y los 50 mayores, el 14%.

Si bien su fondeo es a corto plazo, la amplia liquidez del balance, el soporte de su accionista y el relativo corto plazo de su portafolio de préstamos (75% del portafolio vence dentro de los 12 meses), ayudan a mitigar el descalce estructural de plazos del banco.

NBC cuenta con una holgada liquidez, en parte por los elevados encajes impuestos por el BCU, aunque el banco trata de administrarlos de la forma más eficiente posible a fin de maximizar la rentabilidad de dicha liquidez. Fitch espera que la tendencia en el crecimiento de préstamos se mantenga de la mano de la expansión del banco en los próximos años, aunque a menor ritmo, pero considera que la liquidez se mantendrá en niveles adecuados. El banco cuenta con una fuente adicional de fondos provenientes del Grupo en caso de necesitarlos. Al 31/12/13, los activos líquidos (disponible, valores disponibles para la venta y los créditos al sector financiero) representaban el 39.7% del total de depósitos y fondos de corto plazo.

El banco cuenta con un plan de contingencia de liquidez que establece acciones y procedimientos frente a distintos escenarios de eventuales problemas de liquidez.

#### Capital

La capitalización de NBC es ajustada, luego del rescate de las acciones preferidas en manos del Estado, que derivó en una disminución del patrimonio. A Dic'13 su patrimonio representaba el 6.84% del activo, y el Capital Ajustado representaba el 7.62% de los activos ponderados por riesgo. Fitch considera que este nivel de capitalización es ajustado, pero monitoreará su evolución en el marco de sus planes de crecimiento, y confía en que Scotiabank realizará los aportes necesarios para sostener la capitalización de NBC.

El total de las acciones preferidas vigentes quedaron en poder de Scotiabank, no obstante, de acuerdo a la metodología de Fitch no las considera como parte del capital.

## Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A., reunido el día 24 de abril de 2014, ha decidido **confirmar** la siguiente calificación de Nuevo Banco Comercial S.A.:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'AAA(uy)'; perspectiva Estable.

La calificación de NBC se sustenta en el soporte de su accionista The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), con el 100% de participación accionaria.

La perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es estable. Un marcado deterioro en la calidad crediticia de su accionista y/o una menor disposición a proveer soporte al banco podrían afectar negativamente la calificación de NBC, sin embargo, este escenario es poco probable.

**La categoría AAA(uy) tiene el siguiente significado:** AAA(uy) nacional implica la máxima calificación asignada por Fitch en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Los signos "+" ó "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

## Nuevo Banco Comercial S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	Anual UYU mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual UYU mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual UYU mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual UYU mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual UYU mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.905,6	10,03	2.070,2	7,02	1.773,0	6,54	1.432,0	5,88	1.395,1	6,60
2. Otros Intereses Cobrados	157,5	0,54	123,7	0,42	195,8	0,72	196,4	0,81	133,9	0,63
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>3.063,2</b>	<b>10,57</b>	<b>2.193,9</b>	<b>7,44</b>	<b>1.968,8</b>	<b>7,26</b>	<b>1.628,4</b>	<b>6,68</b>	<b>1.529,0</b>	<b>7,23</b>
5. Intereses por depósitos	349,5	1,21	249,4	0,85	147,0	0,54	152,2	0,62	162,9	0,77
6. Otros Intereses Pagados	33,1	0,11	11,7	0,04	3,8	0,01	8,7	0,04	1,1	0,01
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>382,6</b>	<b>1,32</b>	<b>261,1</b>	<b>0,89</b>	<b>150,8</b>	<b>0,56</b>	<b>160,9</b>	<b>0,66</b>	<b>163,9</b>	<b>0,78</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>2.680,6</b>	<b>9,25</b>	<b>1.932,8</b>	<b>6,55</b>	<b>1.818,0</b>	<b>6,70</b>	<b>1.467,5</b>	<b>6,02</b>	<b>1.365,1</b>	<b>6,46</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	-24,7	-0,09	-24,2	-0,08	-13,7	-0,05	1,3	0,01	-41,2	-0,20
10. Resultado Neto por Títulos Valores	32,1	0,11	76,1	0,26	84,2	0,31	216,0	0,89	209,1	0,99
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	0,1	0,00	-1,1	0,00	3,8	0,01	8,9	0,04	14,2	0,07
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	906,1	3,13	835,2	2,83	439,1	1,62	448,3	1,84	441,7	2,09
14. Otros Ingresos Operacionales	270,2	0,93	224,7	0,76	242,5	0,89	320,0	1,31	-131,8	-0,62
<b>15. Ingresos Operativos (excl. Intereses)</b>	<b>1.183,8</b>	<b>4,09</b>	<b>1.110,7</b>	<b>3,77</b>	<b>755,9</b>	<b>2,79</b>	<b>994,5</b>	<b>4,08</b>	<b>491,9</b>	<b>2,33</b>
16. Gastos de Personal	1.824,0	6,30	1.589,4	5,39	1.362,7	5,02	1.265,8	5,20	1.728,1	8,18
17. Otros Gastos Administrativos	1.512,1	5,22	1.398,5	4,74	937,7	3,46	813,0	3,34	879,6	4,16
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>3.336,1</b>	<b>11,52</b>	<b>2.988,0</b>	<b>10,13</b>	<b>2.300,4</b>	<b>8,48</b>	<b>2.078,8</b>	<b>8,53</b>	<b>2.607,7</b>	<b>12,34</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>528,3</b>	<b>1,82</b>	<b>55,5</b>	<b>0,19</b>	<b>273,5</b>	<b>1,01</b>	<b>383,3</b>	<b>1,57</b>	<b>(750,7)</b>	<b>(3,55)</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	437,9	1,51	27,9	0,09	319,8	1,18	237,5	0,97	176,1	0,83
22. Cargos por Otras Previsiones	2,8	0,01	n.a.	-	n.a.	-	0,3	0,00	0,0	0,00
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>87,6</b>	<b>0,30</b>	<b>27,7</b>	<b>0,09</b>	<b>(46,3)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>145,4</b>	<b>0,60</b>	<b>(926,8)</b>	<b>(4,38)</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	226,6	0,78	4,9	0,02	0,9	0,00	0,2	0,00	2,3	0,01
26. Egresos No Recurrentes	517,3	1,79	0,1	0,00	20,0	0,07	2,9	0,01	3,2	0,02
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-176,8	-0,73	-410,6	-1,94
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(203,1)</b>	<b>(0,70)</b>	<b>32,4</b>	<b>0,11</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(1.338,4)</b>	<b>(6,33)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	0,1	0,00	0,2	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(203,2)</b>	<b>(0,70)</b>	<b>32,2</b>	<b>0,11</b>	<b>(65,5)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(1.338,5)</b>	<b>(6,33)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-41,6	-0,14	14,2	0,05	-11,6	-0,04	1,3	0,01	257,3	1,22
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	76,3	0,26	40,9	0,15	61,8	0,25	68,3	0,32
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	-0,3	0,00	0,3	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	9,9	0,05
<b>37. Resultado Neto Ajustado</b>	<b>(245,2)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>123,0</b>	<b>0,42</b>	<b>(36,2)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>29,0</b>	<b>0,12</b>	<b>(1.003,0)</b>	<b>(4,75)</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-203,2	-0,70	32,2	0,11	-65,5	-0,24	-34,1	-0,14	-1.338,5	-6,33
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Nuevo Banco Comercial S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	UYU mill	% de	UYU mill	% de	UYU mill	% de	UYU mill	% de	UYU mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	26.085,3	63,91	22.291,1	64,19	18.549,2	55,32	14.180,5	47,83	12.543,7	48,32
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	977,7	2,40	1.010,3	2,91	1.326,9	3,96	1.137,1	3,84	992,9	3,82
7. Préstamos Netos de Provisiones	25.107,5	61,51	21.280,8	61,28	17.222,3	51,36	13.043,4	43,99	11.550,8	44,49
8. Préstamos Brutos	26.085,3	63,91	22.291,1	64,19	18.549,2	55,32	14.180,5	47,83	12.543,7	48,32
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	597,5	1,46	612,4	1,76	580,3	1,73	400,6	1,35	315,0	1,21
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	1.362,2	3,34	5.744,1	16,54	4.585,9	13,68	6.163,7	20,79	5.104,2	19,66
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	5,9	0,02	44,0	0,15	232,3	0,90
4. Derivados	306,6	0,75	460,8	1,33	539,8	1,61	592,8	2,00	125,8	0,48
4. Títulos Valores disponibles para la venta	2.121,0	5,20	1.778,3	5,12	4.384,8	13,08	4.014,8	13,54	3.655,7	14,08
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	14,9	0,04	20,5	0,07	29,0	0,11
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	70,6	0,17	229,7	0,66	368,1	1,10	482,5	1,63	439,8	1,69
8. Total de Títulos Valores	2.498,3	6,12	2.468,8	7,11	5.313,6	15,85	5.154,6	17,38	4.482,6	17,27
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	2.033,7	4,98	408,2	1,18	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	28.968,0	70,97	29.493,6	84,93	27.121,8	80,88	24.361,8	82,16	21.137,6	81,42
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	10.637,6	26,06	3.846,5	11,08	4.692,0	13,99	3.623,8	12,22	3.229,0	12,44
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	703,9	1,72	832,9	2,40	838,6	2,50	878,9	2,96	894,2	3,44
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	25,4	0,06	49,1	0,14	70,6	0,21	79,9	0,27	75,5	0,29
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	483,3	1,18	502,9	1,45	810,5	2,42	706,1	2,38	623,5	2,40
11. Total de Activos	40.818,1	100,00	34.725,0	100,00	33.533,5	100,00	29.650,4	100,00	25.959,8	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	12.386,8	30,35	10.584,9	30,48	10.846,3	32,34	8.611,5	29,04	6.532,8	25,17
2. Caja de Ahorro	14.002,3	34,30	12.439,0	35,82	11.011,0	32,84	9.469,0	31,94	8.062,0	31,06
3. Plazo Fijo	6.978,4	17,10	5.814,0	16,74	6.111,8	18,23	5.309,6	17,91	5.992,0	23,08
4. Total de Depósitos de clientes	33.367,6	81,75	28.837,9	83,05	27.969,2	83,41	23.390,0	78,89	20.586,8	79,30
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.213,6	5,42	1.138,1	3,28	938,9	2,80	1.105,7	3,73	542,1	2,09
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	382,7	1,10	23,4	0,07	120,6	0,41	36,5	0,14
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	35.581,2	87,17	30.358,7	87,43	28.931,5	86,28	24.616,4	83,02	21.165,4	81,53
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	983,9	2,41	504,4	1,45	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	36.565,1	89,58	30.863,1	88,88	28.931,5	86,28	24.616,4	83,02	21.165,4	81,53
12. Derivados	306,7	0,75	481,8	1,39	536,3	1,60	598,0	2,02	131,7	0,51
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	36.871,7	90,33	31.344,9	90,27	29.467,8	87,88	25.214,3	85,04	21.297,1	82,04
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	64,7	0,19	82,2	0,25	80,9	0,27	70,2	0,27
3. Otras Provisiones	731,8	1,79	411,0	1,18	242,9	0,72	214,4	0,72	769,3	2,96
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	421,2	1,03	401,2	1,16	347,2	1,04	420,7	1,42	308,9	1,19
10. Total de Pasivos	38.024,8	93,16	32.221,7	92,79	30.140,1	89,88	25.930,4	87,45	22.445,5	86,46
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	292,5	0,72	218,5	0,63	1.168,5	3,48	1.453,6	4,90	1.453,6	5,60
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	2.542,8	6,23	2.193,9	6,32	2.195,5	6,55	2.203,4	7,43	1.725,2	6,65
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	-41,6	-0,10	14,4	0,04	-11,6	-0,03	1,3	0,00	267,2	1,03
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	-0,3	0,00	76,3	0,22	40,9	0,12	61,8	0,21	68,3	0,26
6. Total del Patrimonio Neto	2.500,9	6,13	2.284,7	6,58	2.224,8	6,63	2.266,5	7,64	2.060,7	7,94
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	40.818,1	100,00	34.724,9	100,00	33.533,5	100,00	29.650,4	100,00	25.959,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.475,5	6,06	2.235,6	6,44	2.154,2	6,42	2.186,6	7,37	1.985,1	7,65
9. Memo: Capital Elegible	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Nuevo Banco Comercial S.A. Ratios

	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	12,04	10,14	10,83	10,72	10,24
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	1,09	0,88	0,57	0,69	0,71
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,02	7,75	7,65	7,16	7,27
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	1,09	0,86	0,55	0,69	0,68
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,77	6,83	7,06	6,45	6,49
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,34	6,73	5,82	5,41	5,65
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,77	6,83	7,06	6,45	6,49
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	30,63	36,00	31,30	42,59	43,20
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	86,33	98,95	86,92	81,32	108,50
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,62	8,75	7,28	7,48	8,90
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	21,64	1,21	13,25	22,07	(7,79)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,37	0,09	1,10	1,72	(0,70)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	83,43	87,79	92,40	49,81	(86,17)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	3,59	0,15	1,01	11,07	(14,49)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,23	0,01	0,08	0,86	(1,30)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(0,04)	0,61	(0,12)	(0,21)	(0,01)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	1,63	0,11	1,46	2,41	(1,20)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,27	0,01	0,11	1,21	(2,24)
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(8,33)	1,23	(2,51)	(1,58)	(50,98)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(0,53)	0,09	(0,21)	(0,12)	(4,57)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(10,04)	1,77	(2,95)	(1,52)	(41,18)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(0,63)	0,14	(0,24)	(0,12)	(3,69)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(0,63)	0,11	(0,28)	(0,17)	(7,89)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(0,75)	0,17	(0,33)	(0,17)	(6,37)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	7,62	7,97	12,19	11,03	11,70
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,07	6,45	8,63	7,39	7,67
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,36	10,47	14,02	18,35	20,24
7. Patrimonio Neto / Activos	6,13	6,58	8,82	7,64	7,94
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(8,13)	1,41	(2,21)	(1,50)	(64,95)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	17,55	3,55	13,10	14,22	(20,39)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,02	20,17	30,81	13,05	(14,74)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,29	2,75	3,13	2,83	2,51
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,75	4,53	7,15	8,02	7,92
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	163,64	164,97	228,64	283,84	315,19
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(15,20)	(17,41)	(25,23)	(32,50)	(32,90)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,81	0,14	1,95	1,78	1,29
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,56	0,89	0,77	0,80	1,21
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,29	2,75	3,13	2,83	2,51
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	78,18	77,30	66,32	60,63	60,93
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	61,54	566,12	812,61	745,70	1.197,71
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	91,26	92,00	94,91	92,76	96,66

**Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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 INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, 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 afirmó 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. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. 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 disseminación 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.