

Entidades Financieras
Uruguay
Informe Anual

Nuevo Banco Comercial S.A.

Calificación Internacional

Nuevo Banco Comercial S.A.	
Largo Plazo en Moneda	
Extranjera:	BB-
Largo Plazo en Moneda	BB-
Local:	
Soporte:	4

Calificación Nacional

Largo Plazo:	AA(uy)
Certificados de Depósito	AA(uy)

Riesgo Soberano

Largo Plazo en M. E.:	BB-
Largo Plazo en M. L.:	BB

Perspectiva

Nuevo Banco Comercial S.A.	Estable
Soberano:	Estable

Información Financiera

USD millones	31 12 08	31 12 07
Activos	1,360.7	1,380.9
Patrimonio	190.7	209.5
Neto		
Resultado	22.1	9.2
Neto		
ROA (%)	1.86	0.73
ROE (%)	11.91	4.47
PN/Activos (%)	14.02	15.17

Analistas

Santiago Gallo
(5411) 5235-8100
santiago.gallo@fitchratings.com

Emiliano A. Fiori
(5411) 5235-8100
emiliano.fiori@fitchratings.com

Ana Gavuzzo
Apoderada

Evaluación

- La calificación de Nuevo Banco Comercial (NBC) se fundamenta en su buen posicionamiento a nivel nacional, la positiva evolución de su desempeño y su holgura de liquidez y capital. También se ha contemplado la presión en sus ingresos y el efecto en la rentabilidad de su fuerte posición activa en dólares.
- En 2008, los resultados del banco muestran un considerable aumento respecto del año anterior principalmente por el impacto de la devaluación del peso uruguayo en la importante posición activa en dólares, generada por la decisión del accionista mayoritario de mantener el valor de su inversión en dicha moneda. Por su parte, los ingresos operativos están bajo presión por la caída de los márgenes provocada por el aumento de los encajes y la suspensión de su retribución y el descenso de las tasas internacionales que afectó las importantes colocaciones del banco en entidades del exterior. Por su parte, los ingresos por servicios evoluciona favorablemente. Fitch estima que los resultados operativos del banco seguirán bajo presión en el corriente año, aunque podrían ser compensados por ganancias generadas por la esperada devaluación de la moneda nacional.
- La calidad de activos del banco es adecuada y sus indicadores han mejorado. Si bien a diciembre'08 un 16.1% de los préstamos está clasificado en las categorías de mayor riesgo (categorías 3, 4 y 5), la cartera vencida (más de 60 días de atraso) representa únicamente el 1.7% del total. Las provisiones cubren el 4% del total de la cartera y el 70% de la cartera vencida.
- El fondeo de NBC lo constituyen principalmente los depósitos y su liquidez es elevada (activos líquidos/depósitos y fondos de corto plazo: 51.8%).
- La capitalización del banco es adecuada. A diciembre'08, su patrimonio representaba el 14.0% del activo y presentaba un exceso de 137.6% sobre las exigencias de capital. Se estima que estos ratios bajarán en la medida que siga creciendo el crédito y por la política de distribuir el 100% del resultado.

Soporte

- Fitch considera que los accionistas de NBC estarían dispuestos a dar soporte al banco. Sin embargo, no puede juzgar su capacidad de brindar soporte.
- El Banco Central del Uruguay (BCU) puede actuar como prestamista de última instancia. A pesar de ello, Fitch estima limitada la probabilidad de soporte estatal.

Perspectivas de la calificación

Las calificaciones de NBC tienen perspectiva estable. Podría haber presiones en la calificación de continuar la caída de los ingresos operativos. Por otro lado, debido a la esperada desaceleración de la economía uruguayo y el entorno internacional no se esperan subas en la calificación en el corto plazo.

Antecedentes

- NBC cuenta con una fuerte presencia a nivel nacional en todos los segmentos y es el segundo banco privado por activos, con un 7.9% del mercado.
- El 60% del capital pertenece a un grupo de inversores extranjeros liderados por el fondo de inversión Advent International; el Estado uruguayo mantiene el 40% restante que fue convertido a acciones preferidas.

- NBC es el segundo banco privado por préstamos y depósitos.
- Se formó con activos adquiridos a tres entidades liquidadas en 2002.
- El 60% del capital pertenece a un grupo de inversores extranjeros liderados por Advent.

Perfil

NBC fue creado en 2003 con el Estado uruguayo como único accionista, con el objetivo de su posterior privatización. El banco se constituyó 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 pago se hizo mediante la emisión de Certificados de Depósito (CD) por USD 825 millones, a amortizar en seis años. Del monto original, USD 120 millones fueron capitalizados por el Estado uruguayo y en marzo'09 el banco amortizó la última cuota.

Banco Comercial era uno de los principales bancos privados del Uruguay en términos de activos y depósitos, y detentaba el liderazgo absoluto en banca minorista. Banco Montevideo era un competidor agresivo en consumo y banca corporativa, y Banco Caja Obrera se focalizaba en el interior, en el sector del agro. 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 (ver abajo), y con participación de Morgan Stanley Alternative Investments, DEG (Sociedad Alemana de Inversión y Desarrollo) y FMO (Netherlands Development Finance Company), adquirieron el 60% de las acciones de NBC al gobierno uruguayo. Estas acciones representan el 100% del capital con derecho a voto y el restante 40% quedó en poder del estado en la forma de acciones preferidas con derecho a un dividendo fijo del 4% anual y a elegir un miembro de la comisión fiscal del banco. Sobre estas acciones Advent tiene una opción de compra por un plazo de cinco años que puede ejercer en cualquier momento y el Estado uruguayo una opción de venta que puede ejercer únicamente al finalizar ese plazo.

Advent es un fondo de inversión con 15 oficinas y siete afiliadas en 23 países. Desde 1984 ha invertido en más de 500 compañías de diferentes sectores y con diferentes grados de desarrollo, en 35 países. En América Latina realizó inversiones en 30 compañías con un valor de más de USD 6.000 millones desde 1996. Desde su inicio, Advent ha captado capital de más de 200 inversores institucionales y corporativos por más de USD 23.000 millones. Los inversores son fundamentalmente fondos de pensión públicos y privados, entidades financieras, fondos universitarios y corporaciones.

Al momento de la formación de NBC, los nuevos accionistas mantuvieron gran parte del equipo directivo y, en grandes líneas, conservaron la estrategia del banco. No obstante, se definió como principal foco estratégico la atención a PYMES y al consumo, ampliando el espectro de atención hacia segmentos bajos y altos, así como hacer más hincapié en la banca transaccional, la venta cruzada de productos y el aumento en las comisiones. En este contexto, buscando potenciar la banca de consumo, en 2008 el banco lanzó una línea de préstamos para la adquisición de automotores y de préstamos hipotecarios. Asimismo, se definió un nuevo modelo de sucursales y se adquirió un nuevo sistema integral bancario, que se encuentra en proceso de implementación, con el cual se pretende lograr mayores capacidades comerciales y mejorar la eficiencia del banco ya que permite liberar de tareas operativas al personal.

NBC cuenta con 47 sucursales y 810 empleados; es un fuerte comercializador de tarjetas de crédito (Visa, MasterCard y American Express) y es propietario en Brasil de NBC Bank Brasil, un pequeño banco con sede en Porto Alegre y tres sucursales en el sur del país y activos y patrimonio por 210 y 57 millones de reales a diciembre'08 respectivamente.

Dada la amplia base de clientes y productos de NBC, su extensa cobertura geográfica y su fuerte posicionamiento en los sectores objetivo, sumado al buen desempeño y perspectivas relativamente benignas para la economía uruguayo, Fitch

estima que el banco se encuentra en una posición favorable para alcanzar sus objetivos en términos de crecimiento.

Desempeño

- La utilidad final del banco aumentó fuertemente en 2008, favorecida por la evolución del tipo de cambio.
- Los ingresos operativos caen por una fuerte presión en el margen de intereses.
- Los niveles de eficiencia son bajos y se estima improbable una mejora significativa en el corto plazo.

El resultado neto de NBC en 2008 fue más que el doble que el registrado el año anterior. Esto se produjo principalmente por las diferencias de cambio por USD 11.4 millones que trajo aparejada la depreciación del peso uruguayo, que impactó en la posición activa de USD 137.2 millones que presentaba el banco a diciembre '08 (en 2007 esta posición había generado pérdidas por USD 16 millones). Esto se genera por la decisión del accionista mayoritario de mantener el valor de su inversión en dólares.

A pesar de este aumento de las utilidades, los ingresos operativos del banco sufrieron una caída principalmente por el importante descenso que sufrió el margen de intereses (ver abajo). Por otro lado, las comisiones netas y los ingresos por diferencias de cambio transaccionales mantuvieron la tendencia creciente que se observaba desde el ejercicio anterior. De esta manera, ignorando el efecto de la diferencia de cambio (está incluida en la Línea 12 del estado de resultados adjunto), el resultado operativo del banco fue de USD 12 millones, casi un 60% inferior al del ejercicio anterior.

Por lo tanto, a diciembre '08, NBC muestra un ROE y un ROA del 11.91% y 1.86% respectivamente, que evidencian una considerable mejora respecto del año anterior (ROE: 4.44% y ROA: 0.72%). Los indicadores de rentabilidad de NBC están claramente por encima de la media de los bancos privados (ROE: 2.5% y ROA: 0.2%), aunque éstos se ven perjudicados por pérdidas extraordinarias relacionadas con la fusión que creó el mayor banco privado.

Ingresos operativos: en 2008, los ingresos netos por intereses registraron una fuerte caída por la baja de las tasas internacionales, que afectó el importante volumen de colocaciones en bancos del exterior que tenía NBC, el aumento de los encajes (ver Fondeo y liquidez, abajo) y la decisión del BCU de dejar de remunerar a éstos últimos; afectó, además, la elevada proporción de activos líquidos que mantiene el banco. A pesar de esto, el banco destaca que ha logrado mantener el margen financiero sobre su cartera de préstamos, que se ve favorecido por el foco estratégico en préstamos de consumo y PYMEs, situación que debería mantenerse en el corriente año en la medida que sigan creciendo las financiaciones a estos segmentos. Por lo expuesto, el margen financiero sobre activos cayó fuertemente en el ejercicio hasta el 4.44% (6.53% a diciembre '07), situación que también se observa en el resto del sistema financiero. A pesar de la mencionada disminución, el margen sigue siendo aceptable ya que se ve favorecido por el muy bajo costo de los pasivos del banco.

Desde 2005, el banco definió como objetivo estratégico aumentar la venta cruzada de productos en la búsqueda de generar mayores ingresos por servicios. De esta forma, estos muestran una buena evolución y aumentaron un 17.8% en el año, si bien al expresarlas en dólares el aumento es de sólo el 4% por la devaluación del peso. De todos modos, estos ingresos aún reflejan una baja participación en el total. Si bien esta situación es común al resto del sistema financiero, es una debilidad, y Fitch considera que el éxito en la estrategia de diversificación de ingresos será muy importante para el banco de cara la presión que están sufriendo los márgenes financieros.

La línea 5 "Otros Ingresos/Egresos", en nuestras planillas en el Anexo, incluye fundamentalmente diferencias de cambio transaccionales y por valuación de otros activos y pasivos y otras ganancias operativas.

Cargos por incobrabilidad: desde 2004 estos cargos se vieron revertidos por el fuerte recupero de la cartera proveniente de las entidades liquidadas en el momento de la constitución del banco. Como es natural, a medida que los esfuerzos

de cobranza han dado sus frutos, los recuperos disminuyen pero son aún importantes y en 2008 siguen superando a la constitución de provisiones. Esta situación se ve favorecida por la mejora en la calidad de cartera (ver Riesgo crediticio, abajo), que genera un bajo requerimiento de provisiones.

Gastos no financieros: el banco muestra un nivel de gastos elevado (gastos/activos: 5.4% a diciembre'08) que supera ampliamente a la media de los bancos privados (3.7%). Por otro lado, el indicador gastos sobre ingresos muestra un deterioro en 2008 por la mencionada caída de los ingresos y llega al 87.4% al cierre de ejercicio. Los gastos de administración muestran una reducción del 13.9% en el ejercicio que es consecuencia de la variación del tipo de cambio al expresar los gastos en dólares. El equipo directivo del banco reconoce esta situación y está haciendo esfuerzos para controlar los gastos y mejorar los indicadores de eficiencia, no obstante, por las características del mercado muchos de los gastos son inflexibles a la baja, por lo que una potencial mejora en la eficiencia se daría por un incremento de los ingresos más que por una reducción de los gastos.

Perspectivas: el sistema financiero uruguayo está dando signos de mayor dinamismo en los últimos años, con el crédito al sector privado comenzando a crecer fuertemente, especialmente el de consumo. Sin embargo, debido a la esperada desaceleración de la economía y la crisis internacional, se espera que sea menor también la expansión del crédito en el corriente año. En este contexto, Fitch estima que los resultados de NBC continuarán afectados por la presión que se observa en los márgenes de interés. Será importante para el banco que siga incrementando sus ingresos por servicios y mantenga sus costos bajo control, de manera de compensar la mencionada presión. Adicionalmente, como se vio en los últimos dos años, el resultado final NBC podría estar fuertemente influenciado por la evolución del tipo de cambio. En este sentido, las expectativas son que el peso uruguayo siga depreciándose en el corriente año, aunque menos que en 2008, por lo que el banco podría beneficiarse por su posición activa en dólares.

Administración de Riesgos

Riesgo soberano: la calificación IDR de largo plazo de Uruguay de BB-, con perspectiva estable, refleja el control de las necesidades financieras, las mejoras en la dinámica de la deuda externa como resultado del crecimiento económico de los últimos años y la aplicación de prudentes políticas macroeconómicas. A su vez, la fortaleza de las instituciones financieras uruguayas y la estabilidad política proporcionan un marco estable para la continuidad de las actuales políticas.

El crecimiento del producto bruto interno continuó superando las expectativas, debido a los altos precios de los *commodities* y la fuerte inversión extranjera, aunque las provisiones para el 2009 contienen una contracción en ambas variables.

El nivel de actividad de los bancos en 2008 reflejó un incremento en los volúmenes de negocios que se vio reflejado en un crecimiento de activos del 13%.

La rentabilidad del sistema privado, si bien fue algo menor a la evidenciada en el ejercicio anterior, se mostró satisfactoria (ROE de los bancos privados + BROU: 10.2% vs. 13.6% a diciembre'07; ROA: 1% vs. 1.4% del año anterior). El sistema financiero uruguayo continuó consolidando la tendencia positiva iniciada en los ejercicios posteriores a la fuerte crisis que sufrió el sistema en 2002.

En 2008, los créditos vigentes al sector no financiero del sistema crecieron un 13.1% y su calidad continúa mejorando, con una morosidad del 1% a diciembre'08 (diciembre'07: 1.1%). Por otro lado, los depósitos del sector no financiero aumentaron un 16.3%, que se explica principalmente por la evolución de las colocaciones de residentes (+14.7%); la mayor parte siguen siendo colocaciones a la vista.

La liquidez del sistema sigue siendo muy elevada; el activo disponible y los créditos con el sector financiero cubrían el 59.7% de las obligaciones a diciembre'08, en

- El principal riesgo del banco es el de crédito, pero está también expuesto a riesgo de mercado por su posición activa en dólares.
- La calidad de la cartera mejora y los niveles de cartera vencida son bajos.
- Los activos y pasivos muestran un elevado nivel de dolarización, al igual que el resto del sistema financiero.

especial por el moderado crecimiento en la demanda de créditos. A partir del 2T08, se instauraron una serie de cambios regulatorios que aumentaron la liquidez del sistema, configurando un ratio de liquidez a 30 días en un valor cercano al 70%.

Se espera que el crecimiento de la economía uruguaya continúe este año, aunque a tasas menores, y que siga favoreciendo la recuperación del sistema financiero. Sin embargo, Fitch considera que este último difícilmente alcance los volúmenes previos a la crisis en el mediano plazo, fundamentalmente debido a la reducción de la actividad con no residentes.

Riesgo de la entidad: 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 los activos y pasivos del banco. Sin embargo, la decisión del accionista de mantener una importante posición activa en dólares genera un elevado riesgo de mercado y hace que la rentabilidad del banco sea más volátil.

El banco ha implementado un modelo de gestión integral de riesgos de manera de adecuarse a los Estándares Mínimos de Gestión para instituciones financieras establecidos por el BCU. En ese sentido, el banco incorporó el Comité de Gestión Integral de Riesgos con el objetivo de administrar los diferentes riesgos a que se encuentra expuesto el banco, que incluyen el de crédito, mercado, liquidez, país, operacional, cumplimiento y reputacional.

Riesgo crediticio: los lineamientos generales de la política crediticia del banco están establecidos en el manual de créditos. En ese manual también se determinan los diferentes niveles de autorización, que comprenden desde el analista hasta el directorio del banco.

En las Bancas Personas y PyMes el banco utiliza un sistema de aprobación electrónica. En la banca corporativa, las líneas por hasta USD 500.000 son aprobadas por un comité de créditos, las líneas por entre USD 500.000 y USD 2 millones requieren de aprobación de la gerencia general y las que exceden ese monto son elevadas al directorio.

A diciembre'08, la cartera total de NBC se compone en un 77% de financiaciones al sector no financiero y un 23% al sector financiero, relación que se modificó significativamente el último año (a diciembre'07 era 55%/45%) ya que por la fuerte caída de las tasas internacionales, sumada a la crisis financiera, el banco redujo considerablemente su exposición a entidades financieras. Por su parte, los préstamos de NBC al sector no financiero, expresados en dólares, se incrementaron un 3.4% el último año (este nivel de crecimiento es afectado en parte por la devaluación del peso uruguayo).

Del total de préstamos, el 52.2% son clientes corporativos, el 20.1% pymes, 17.6% cartera de consumo y el resto corresponde principalmente a financiaciones de NBC Bank Brasil. Desde hace unos años, el banco está buscando una mayor penetración en préstamos de consumo en Uruguay, fundamentalmente en segmentos bajos. En este sentido, durante 2007 y 2008 el banco realizó varias adquisiciones de cartera de otras entidades por aproximadamente USD 12 millones cada año.

Los niveles de concentración de deudores de la cartera vigente son aceptables. A diciembre'08, los veinte mayores representaban el 25% del total de la cartera, nivel similar al año anterior. Por su parte, casi el 71% de la cartera correspondía a financiaciones a residentes al 31/12/08, nivel considerablemente mayor al promedio del sistema financiero.

Las normas de clasificación de deudores establecidas por el BCU incluyen criterios subjetivos y *stress tests* muy ácidos que derivan en ratios de cartera *non-performing* (categorías 3, 4 y 5) muy elevados para casi todas las entidades. A pesar de esto, una alta porción de esta cartera está al día en el pago de sus obligaciones,

- La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos.
- El banco muestra buenos niveles de liquidez y capitalización.

lo que se evidencia en los niveles de cartera vencida, que son sustancialmente menores (ver abajo).

De esta manera, la cartera *non-performing* de NBC al 31/12/2008 alcanzaba al 16.1% del total y, si bien es aún elevada por los motivos antes mencionados, muestra una significativa mejora: un año antes ascendía al 21.8%, mientras que a diciembre'06 era del 31.6%. Esta cartera se halla provisionada de acuerdo a las normas del BCU y, si bien contaba con provisiones específicas únicamente por el 18.6%, las garantías computables cubrían el 60.7% del total.

Por otro lado, la cartera vencida (créditos con más de 60 días de atraso) también evoluciona positivamente, favorecida por la mejor situación económica. Esta cartera a diciembre'08 ascendió al 1.7% (diciembre'07 2.2%) y las provisiones específicas las cubrían en un 70%.

El nivel de provisiones del banco se considera adecuado teniendo en cuenta que representan aproximadamente el 4% del total de créditos y que NBC cuenta además con la previsión estadística por USD 21.5 millones que cubre un 2.7% adicional del total de la cartera al cierre de ejercicio. Adicionalmente, los castigos de cartera han disminuido mucho por la mejor situación económica del país. En 2008 ascendieron a USD 3.8 millones, equivalentes al 0.6% de la cartera (USD 6.6 millones en 2007).

Las colocaciones interbancarias se realizan fundamentalmente bancos del exterior con elevada calificación internacional (un 66.5% del total), en el BCU (un 16.5% del total) y un 15% en NBC Bank Brasil.

La cartera de valores de NBC al 31/12/08 no era muy significativa, representaba el 5.4% del activo. Aproximadamente el 70% del total correspondía a valores públicos nacionales, incluyendo títulos del gobierno y del BCU, y el resto se distribuía en títulos públicos no nacionales (mayormente de EEUU, argentinos y brasileros) y títulos privados de emisores de EEUU, Uruguay, Brasil y Argentina. Al cierre de ejercicio, la mayor parte se encontraba contabilizado valor de mercado, como valores disponibles para la venta (73% del total) o de negociación (25%). Cabe señalar aquí que, la variación en el valor de mercado de los títulos registrados como disponibles para la venta generó un impacto negativo en patrimonio de USD 9.6 millones en el año.

Riesgo de mercado: si bien NBC opera relativamente bien calzado en monedas, el riesgo de cambio asumido por la entidad es elevado, al igual que para la mayoría de las entidades, debido a la alta dolarización de la economía uruguaya. A diciembre'08, aproximadamente el 79% de los activos y el 80% de los depósitos estaban denominados en dólares. Esto que arrojaba una posición activa de USD 137.2 millones, equivalente al 72% del patrimonio. Esta posición es muy superior a la de muchos de los pares de NBC ya que, como se mencionó, es generada por la decisión del accionista mayoritario de mantener el valor de su inversión en dólares.

El riesgo de tasa de interés del banco es relativamente bajo, producto del corto plazo generalizado de los activos y pasivos en el sistema financiero uruguayo, que permite ajustar las tasas de interés rápidamente. A diciembre'08, el 82.5% de los activos y prácticamente la totalidad de los pasivos tenían vencimientos menores a un año. Adicionalmente, el banco está fomentando la colocación de financiaciones en unidades indexadas, que reducen el riesgo de tasa de interés.

Fondeo y capital

Fondeo y Liquidez: el pasivo de la entidad está compuesto fundamentalmente por depósitos que representan el 61.8% del activo, a diciembre'08. Durante el año, los depósitos del sector privado crecieron un 12% en pesos (en dólares cayeron un 1% afectados por la devaluación del peso) a pesar de la amortización de los CD, lo que demuestra un alto grado de retención de los mismos además de los esfuerzos del banco para captar nuevos depósitos. Al 31/12/08 los depósitos incluyen

aproximadamente USD 20 millones correspondientes a la última cuota por amortizar de los CD generados en la constitución del banco.

NBC cuenta con una holgada liquidez. En este sentido, desde su constitución debía cumplir con exigencias adicionales de liquidez, además de los encajes requeridos por el BCU a todas las entidades financieras. Este encaje adicional ha ido decreciendo gradualmente hasta octubre enero'08 (era del 18.75% por sobre el encaje normal), fecha en que fue eliminado y los requisitos del banco pasaron a ser iguales que para el resto de las entidades. Adicionalmente, el banco debía realizar un encaje del 100% sobre el pago a realizar por los CD con 90 días de anticipación, exigencia que finalizó con la amortización de la última cuota. De esta manera, el ratio de liquidez de NBC (activos líquidos/ depósitos y fondos de corto plazo) es muy elevado, a diciembre'08 era del 51.8%.

Cabe mencionar aquí que en junio'08 el BCU subió los encajes al 25% para los depósitos en moneda local y al 35% en moneda extranjera (desde el 17% y 25 respectivamente).

Capital: la capitalización de NBC es holgada. A diciembre'08, su patrimonio representaba el 14.0% del activo, y el 19.0% de los activos ponderados por riesgo. Estos indicadores son muy superiores al promedio de los bancos privados (8.6% y 12.1% respectivamente). Asimismo, a dicha fecha, el banco presentaba un exceso del 137.6% sobre las exigencias de capital.

La política de dividendos contempla la distribución total de los resultados considerando la holgada capitalización de la entidad. De todos modos, se estima que la misma se adaptará de manera de mantener al banco con adecuados niveles de capitalización contemplando el crecimiento previsto.

Finalmente, NBC debe pagar un dividendo fijo del 4% sobre el 40% del capital que fue convertido en acciones preferidas (USD 70 millones) y que permanece en manos del Estado uruguayo.

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el día 28 de abril de 2009, ha decidido confirmar las siguientes calificaciones de Nuevo Banco Comercial S.A.:

- Calificación Internacional de Largo Plazo en Moneda Extranjera: BB-
- Calificación Internacional de Largo Plazo en Moneda Local: BB-
- Calificación Nacional de Largo Plazo y Calificación de Certificados de Depósito: AA(uy) con Perspectiva Estable.
- Calificación de Soporte: 4.

La Perspectiva es Estable.

La categoría BB tiene el siguiente significado:

Grado especulativo. Las calificaciones BB indican que existe la posibilidad de que surja riesgo crediticio, particularmente como consecuencia de un cambio adverso en la situación económica. No obstante, las alternativas financieras o de negocio podrían permitir que se cumpliera con los compromisos financieros. Los títulos calificados en esta categoría no se consideran grado de inversión.

La calificación de Soporte 4 tiene el siguiente significado:

Un banco para el cual el apoyo es probable, pero no seguro.

La categoría AA(uy) tiene el siguiente significado:

AA nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro 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.

Ana Gavuzzo
Fitch Ratings

Nuevo Banco Comercial S.A.	dic-08		Promedio	dic-07		dic-06		dic-05	
	12	Como %		Anual	Como %	Anual	Como %	Anual	Como %
A.PRESTAMOS	Miles U\$S	de Activos	Miles \$	Miles U\$S	de Activos	Miles U\$S	de Activos	Miles U\$S	de Activos
1. Préstamos Comerciales	641.040	47,11%	561.110	613.223	44,41%	481.180	41,72%	358.623	34,94%
2. Sector Público		0,00%	0		0,00%		0,00%		0,00%
3. Garantizados		0,00%	0		0,00%		0,00%		0,00%
4. Préstamos de Consumo	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0,00%	81.347	7,93%
5. Otros	34.818	2,56%	34.113	43.229	3,13%	33.407	2,90%	23.562	2,30%
6. (Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad)	26.668	1,96%	25.540	29.143	2,11%	24.412	2,12%	35.111	3,42%
TOTAL A	649.190	47,71%	569.682	627.308	45,43%	490.175	42,50%	428.421	41,74%
B. Otros Activos Rentables									
1. Depósitos en Bancos	172.067	12,65%	246.079	438.198	31,73%	320.091	27,76%	323.449	31,52%
2. Títulos Públicos	74.068	5,44%	107.366	76.368	5,53%	140.664	12,20%	133.271	12,99%
3. Otras Inversiones		0,00%	0		0,00%		0,00%		0,00%
4. Inversiones en Sociedades	20.468	1,50%	21.203	26.710	1,93%	21.939	1,90%	13.778	1,34%
TOTAL B	266.602	19,59%	374.648	541.276	39,20%	482.693	41,86%	470.498	45,84%
C. TOTAL DE ACTIVOS RENTABLES (A+B)	915.792	67,30%	944.330	1.168.584	84,62%	972.868	84,36%	898.918	87,59%
D. ACTIVOS FIJOS	38.337	2,82%	34.454	41.437	3,00%	30.570	2,65%	31.841	3,10%
E. ACTIVOS NO RENTABLES									
1. Efectivo y Oro	406.547	29,88%	278.170	170.936	12,38%	149.792	12,99%	95.573	9,31%
2. Otros		0,00%	0		0,00%		0,00%		0,00%
F. TOTAL DE ACTIVOS	1.360.677	100,00%	1.256.954	1.380.957	100,00%	1.153.231	100,00%	1.026.332	100,00%
G. DEPOSITOS Y FONDOS DE CORTO PLAZO									
1. Cuentas Corrientes	278.319	20,45%	223.137	258.761	18,74%	167.956	14,56%	128.317	12,50%
2. Cajas de Ahorro	368.334	27,07%	293.990	288.325	20,88%	219.646	19,05%	241.335	23,51%
3. Plazos Fijos	194.211	14,27%	273.536	302.809	21,93%	352.861	30,60%	336.898	32,83%
4. Interbancarios	61.709	4,54%	46.893	42.089	3,05%	32.077	2,78%	35.421	3,45%
5. Otros	214.535	15,77%	182.617	232.486	16,84%	150.699	13,07%	62.350	6,08%
TOTAL G	1.117.108	82,10%	1.020.174	1.124.470	81,43%	923.240	80,06%	804.320	78,37%
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS									
1. Obligaciones Negociables	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2. Deuda Subordinada	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3. Otros	19.702	1,45%	16.646	14.592	1,06%	13.590	1,18%	17.610	1,72%
I. Otros (Que no Devengan Interés)		0,00%	0		0,00%		0,00%		0,00%
J. PREV. POR RIESGO DE INCOB. (ver Préstamos)	23.919			24.089		20.918		17.998	
K. OTRAS RESERVAS	9.246	0,68%	8.064	8.299	0,60%	6.882	0,60%	5.135	0,50%
L. PATRIMONIO NETO	190.701	14,02%	189.651	209.508	15,17%	188.600	16,35%	181.268	17,66%
M. TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	1.360.677	100,00%	1.256.954	1.380.957	100,00%	1.153.231	100,00%	1.026.332	100,00%

Nuevo Banco Comercial S.A.	dic-08		dic-07		dic-06		dic-05	
	Resultados	Como % de	Resultados	Como % de	Resultados	Como % de	Resultados	Como % de
	Miles U\$S	Act. Rentables	Miles U\$S	Act. Rentables	Miles U\$S	Act. Rentables	Miles U\$S	Act. Rentables
1. Intereses Cobrados	83.752	9,15%	104.685	8,96%	92.339	9,49%	92.792	10,32%
2. Intereses Pagados	22.837	2,49%	21.898	1,87%	27.365	2,81%	27.801	3,09%
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	60.916	6,65%	82.786	7,08%	64.974	6,68%	64.991	7,23%
4. Otros Ingresos Operativos	16.100	1,76%	15.475	1,32%	12.765	1,31%	10.283	1,14%
5. Otros Ingresos / Egresos	7.624	0,83%	18.223	1,56%	10.557	1,09%	-2.786	-0,31%
6. Gastos de Personal	45.030	4,92%	46.974	4,02%	33.904	3,48%	30.829	3,43%
7. Otros Gastos Administrativos	28.961	3,16%	38.984	3,34%	35.049	3,60%	37.881	4,21%
8. Cargos por Incobrabilidad	-1.326	-0,14%	1.840	0,16%	-6.968	-0,72%	-15.854	-1,76%
9. Otras previsiones								
10. RESULTADO OPERATIVO	11.975	1,31%	28.686	2,45%	26.311	2,70%	19.632	2,18%
11. Resultados extraordinarios	191		436		-1.191		2.630	
12. Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	11.448	1,25%	-19.891	-1,70%	-8.426	-0,87%	4.633	0,52%
13. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23.613	2,58%	9.230	0,79%	16.694	1,72%	26.895	2,99%
14. Impuesto a las Ganancias	1.563	0,17%	3	0,00%	3.448	0,35%	8.202	0,91%
15. RESULTADO NETO	22.050	2,41%	9.227	0,79%	13.246	1,36%	18.693	2,08%
I. RENTABILIDAD								
1. Resultado Neto / Patrimonio (prom.)	11,91%		4,44%		7,15%		10,23%	
2. Resultado Neto / Activos (prom.)	1,86%		0,72%		1,21%		1,80%	
3. Resultado antes de Impuestos / Activos Totales (prom.)	1,72%		0,73%		1,53%		2,62%	
4. Resultado Operativo / Activos Totales (prom.)	0,87%		2,26%		2,41%		1,91%	
5. Gastos de Administración / Ingresos	87,42%		73,79%		78,09%		94,79%	
6. Gs. Administración / Activos Totales (prom.)	5,40%		6,78%		6,33%		6,69%	
7. Ingresos Financieros Netos / Activos Totales (prom.)	4,44%		6,53%		5,96%		6,33%	
II. CAPITALIZACION								
1. Generación Interna de Capital	11,56%		4,40%		7,02%		10,31%	
2. Patrimonio Neto / Activos Totales	14,02%		15,17%		16,35%		17,66%	
3. Patrimonio Neto / Préstamos	29,38%		33,40%		38,48%		42,31%	
4. Exceso de Capital Integrado / Capital Exigido por el BCRA	137,57%		171,55%		209,06%		274,54%	
III. LIQUIDEZ								
1. Activos Líquidos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	51,80%		54,17%		50,89%		52,10%	
2. Act. LÍq. más Títulos con Cotización / Dep. y Fondos de C	58,43%		60,96%		66,13%		68,67%	
3. Préstamos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	58,11%		55,79%		53,09%		53,26%	
IV. CALIDAD DE ACTIVOS								
1. Cargos por Incobrabilidad / Préstamos Brutos	-0,20%		0,28%		-1,35%		-3,42%	
2. Cargos por Incob. / Rdo. Antes de Prev. e Impuestos	-5,95%		16,62%		-71,64%		-143,60%	
3. Previsiones / Préstamos en Situación Irregular	49,20%		40,75%		21,19%		25,31%	
4. Previsiones / Préstamos Netos de Previsiones	3,95%		4,44%		4,74%		7,57%	
5. Préstamos en Situación Irregular / Préstamos Brutos	16,14%		21,84%		31,64%		37,24%	
6. Préstamos en Sit. Irreg. Netos / Patrimonio Neto	25,89%		35,3%		62,1%		69,7%	
	1 U\$S: 24,35 UYU		1 U\$S: 21,50 UYU		1 U\$S: 24,42 UYU		1 U\$S: 24,12 UYU	

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga 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 con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.