

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▲ |
| Piso de Soporte | B |

Calificación Nacional

| | |
|--------------|---------|
| Largo Plazo: | AA(uy)▲ |
|--------------|---------|

Riesgo Soberano

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

Perspectiva

| | |
|----------------------------|----------|
| Nuevo Banco Comercial S.A. | N.C. |
| Soberano: | Positiva |

Información Financiera

| | 31 12 10 | 31 12 09 |
|----------------|----------|----------|
| Activo USDmln | 1,464.6 | 1,319.1 |
| Activo UYUmln | 29,428.8 | 25,889.5 |
| Patrimonio | 3,720.1 | 3,514.3 |
| Resultado Neto | -34.1 | -1,338.5 |
| ROA (%) | -0.12 | -4.58 |
| ROE (%) | -0.94 | -32.81 |
| PN/Activos (%) | 12.64 | 13.57 |

Analistas

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

Dario Logiodice
(5411) 5235-8100
dario.logiodice@fitchratings.com

Criterio Aplicado

- Global Financial Institutions Rating Criteria, 16 Aug. 2010
- Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance, 2 Nov. 2010
- Metodología registrada con el Banco Central del Uruguay

Santiago Gallo

Evaluación

- La calificación de Nuevo Banco Comercial (NBC) se fundamenta en su buen posicionamiento a nivel nacional, la alta calidad de sus activos, su holgura de liquidez y capital, y la positiva evolución de su desempeño. También se ha contemplado el efecto en la rentabilidad de su posición activa en dólares, que es generada por la decisión del accionista mayoritario de mantener el valor en dólares del patrimonio en manos de estado.
- En 2010, los resultados del banco mantienen la tendencia favorable de los últimos años, con ingresos operativos crecientes de la mano del incremento del volumen de actividad, que implicó mayores intereses, comisiones y diferencias de cambio transaccionales, que mantuvieron la tendencia creciente de los últimos años. Sin embargo el banco registra pérdidas netas al 31/12/2010 que se explica fundamentalmente por el ajuste por inflación y los resultados generados por la posición activa en dólares. Fitch espera que los ingresos del banco sigan evolucionando favorablemente de la mano de la esperada expansión del crédito, especialmente en los segmentos minoristas, que acompaña el crecimiento de la economía.
- La calidad de activos del banco es buena. Si bien a diciembre'10 un 11.91% 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 2.7% del total. Las provisiones cubren el 2.86 veces la cartera vencida y el 7.86% del total de la cartera.
- El fondeo de NBC lo constituyen principalmente los depósitos y su liquidez es elevada (activos líquidos/depósitos y fondos de corto plazo: 48.2%). La capitalización del banco es sólida. A diciembre'10, su patrimonio representaba el 12.64% del activo y el indicador Fitch Core Capital ascendía a un elevado 18.37%. Se estima que estos ratios bajarán en la medida que siga creciendo el crédito y por 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. Sin embargo, Fitch estima limitada la probabilidad de soporte.

Perspectivas de la calificación

Las calificaciones de NBC tienen rating watch positivo luego del anuncio del acuerdo entre el grupo de accionistas privados liderados por Advent International y The Bank of Nova Scotia (Scotiabank, calificado internacionalmente AA- por Fitch) para la adquisición del 60% del capital de NBC. El rating watch será resuelto cuando la transacción sea aprobada por las autoridades uruguayas y canadienses y las calificaciones de NBC serán subidas reflejando el potencial soporte de Scotiabank.

Antecedentes

- NBC cuenta con una fuerte presencia a nivel nacional en todos los segmentos y es el tercer banco privado por activos, con un 6.25% del mercado. El 60% del capital pertenece a un grupo de inversores extranjeros liderados por el fondo de inversión Advent International; el Estado uruguayo tiene el 40% restante en la forma de acciones preferidas.

- NBC es el tercer banco privado por préstamos y depósitos.
- Atiende principalmente a empresas e individuos residentes.
- Scotiabank hizo una oferta por la adquisición del 60% del capital, que está pendiente de las aprobaciones regulatorias.

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. 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. 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. Actualmente NBC es el tercer banco privado por préstamos y depósitos y atiende principalmente a empresas e individuos residentes.

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 (estas acciones representan el 100% del derecho a votos) al estado uruguayo y el restante 40% quedó en poder de este último en la forma de acciones preferidas. Sobre estas acciones existe un plan de rescate en cinco cuotas que finaliza en 2014.

Advent es un fondo de inversión con oficinas en 15 países y ocho afiliadas otros países, y más de 150 profesionales de inversión de 27 nacionalidades. Desde 1984 ha invertido en más de 500 compañías de diferentes sectores y con diferentes grados de desarrollo, en 39 países. En América Latina realizó inversiones en 39 compañías con un valor de más de USD 6.000 millones desde 1996. Los inversores son fundamentalmente fondos de pensión públicos y privados, entidades financieras y compañías de seguros, fondos universitarios y corporaciones.

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, el cual está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias tanto de Canadá como de Uruguay.

En 2010 se produjeron algunos cambios en la estructura y las gerencias del banco que buscan dar un mayor impulso comercial al banco. Las principales modificaciones incluyeron el gerente general, tres nuevos directores, y la incorporación de dos gerentes comerciales, uno para banca minorista y PYMES y el otro con foco en banca mayorista. La estrategia del banco se centra en la atención a PYMES y al consumo, segmentos en los que es uno de los líderes del mercado. Adicionalmente, es central en la estrategia incrementar la venta cruzada de productos y la banca transaccional, de manera de lograr un continuado aumento en las comisiones. En este contexto, buscando potenciar la banca de consumo, se definió un nuevo modelo de sucursales y se adquirió un nuevo sistema integral bancario, que implementó durante 2010 y que permite lograr mayores capacidades comerciales y mejorar la eficiencia del banco, ya que libera de tareas operativas al personal.

Al 31/12/10 NBC contaba con 46 sucursales y 720 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 el equivalente a UYU 2,719 y 478.8 millones a diciembre'10 respectivamente.

Desempeño

Riesgo soberano. Fitch subió las calificaciones de Uruguay el 27 de julio de 2010 a IDR de largo plazo en moneda extranjera "BB" y en moneda local "BB+", ambas con perspectiva positiva, y el techo país a "BBB-". La suba de las calificaciones refleja la resistencia del país a *shocks* externos dado su sólido marco de políticas

macroeconómicas, la mayor flexibilidad en su política cambiaria y un nivel históricamente elevado de reservas internacionales. Adicionalmente, una continuación de las tendencias de crecimiento, apoyada en niveles de inversión y demanda externa crecientes que -mantenga la consistencia en el marco de sus políticas económicas- podría llevar a niveles aún mayores de liquidez y solvencia externa en el período 2010-2012.

El techo país de "BBB-" refleja la ausencia de control de capitales o restricciones que impliquen riesgos de transferencia o convertibilidad. La calidad crediticia de Uruguay se sustenta en sus niveles de ingreso *per-cápita* comparativamente elevados, la solidez de las instituciones, la estabilidad política y los buenos indicadores sociales que permiten inferir la sustentabilidad del crecimiento económico. Adicionalmente, la mejora en la dinámica de la deuda soberana y la prudencia de sus políticas macroeconómicas, han permitido soportar altas tasas de crecimiento y reducir la vulnerabilidad externa.

Por otro lado, las principales debilidades de la economía siguen siendo el elevado endeudamiento externo, la exposición de la deuda pública al tipo de cambio ya que el 70% está denominado en moneda extranjera, la situación fiscal y los relativamente bajos niveles de liquidez externa. Fitch estima que a fines de 2010 la deuda pública uruguaya representa aproximadamente el 47.4% del PBI, nivel muy superior al de los países con calificaciones crediticias similares.

La economía uruguaya mostró una fuerte resistencia a la crisis financiera global de 2009 y en 2010 el producto bruto interno creció un 6.3%. En 2008, el crecimiento de la economía uruguaya (8.6%) fue el mayor de la región y en 2009 el segundo (2.9%). Fitch espera que el ciclo expansivo continúe a un ritmo de entre 4% y 4.5% hasta 2012 basado en una recuperación de la inversión privada y del consumo, mayor disponibilidad de crédito y mejoras en los salarios reales en el frente doméstico, y una mejor perspectiva para el sector externo, condiciones meteorológicas y precios favorables para las materias primas que exporta el país y un fuerte crecimiento de la economía de Brasil.

Asimismo, el sostenido crecimiento de la economía por encima de su potencial, sumado a los elevados precios internacionales de las *commodities* y *shocks* de oferta, aumentaron las presiones inflacionarias. La inflación en 2009 fue de 7.5% y en 2010 del 6.4% y Fitch espera que sea del 6.5% en 2011, dentro del rango objetivo del BCU (7% - 3%).

Finalmente, el país ha reducido su vulnerabilidad a *shocks* externos por una serie de variables: la disminución de sus necesidades de financiamiento externo, los destinos de las exportaciones más diversificados, los niveles de reservas internacionales históricamente altos, una mayor flexibilidad en el tipo de cambio y un sistema financiero más sólido junto a conservadoras regulaciones prudenciales. Sin embargo, el país sigue siendo vulnerable a una fuerte caída en los precios de las *commodities* y a los riesgos de moneda, así como a un deterioro de la economía argentina más profundo del esperado.

El sistema financiero mantuvo la gradual mejora en su desempeño en 2010, impulsado por una aceleración del crecimiento del crédito al sector no financiero. Si bien la rentabilidad de los bancos privados medida en pesos uruguayos sigue siendo baja, afectada principalmente por el ajuste por inflación y las variaciones del tipo de cambio, en 2010 fue positiva. Se observan marcadas diferencias entre las distintas entidades y varias de ellas registran resultados negativos, pero en la mayoría los resultados de 2010 son mejores que los del año anterior. Dicha mejora se sustenta en el aumento del volumen de actividad con el sector no financiero, que generó un incremento en el margen financiero y por servicios, que permitió una mejora en el resultado operativo de las entidades a pesar del aumento en la constitución de provisiones (principalmente por las provisiones anticíclicas) y el

incremento de los gastos. De esta forma, el ROE y ROA de los bancos privados al 31/12/10 fue de 2.4% y 0.2% (31/12/09: -8.3% y -0.8%).

En 2010, los créditos vigentes al sector no financiero del sistema crecieron un 17.6% (en 2009 el crecimiento fue de 5.9%), principalmente por el impulso observado en el último trimestre del año, que es tradicionalmente un período con alta operativa en materia crediticia. Su calidad se mantiene en niveles muy buenos, con una morosidad del 0.9% a diciembre'10 (diciembre'09: 1.1%). Por otro lado, los depósitos del sector no financiero aumentaron un 16.4%, con un dinamismo mayor en las colocaciones de residentes, que crecieron un 21.2%, comparadas con las de no residentes (+4.0%); la mayor parte siguen siendo colocaciones a la vista (84.3% al 31/12/10).

La liquidez y capitalización del sistema siguen siendo elevadas. Si bien los activos líquidos disminuyeron por el fuerte crecimiento del crédito y la colocación de la liquidez en otros instrumentos en busca de un mayor rendimiento, al 31/12/2010 representaban el 35.1% del activo y el 44.6% de los depósitos del sector no financiero; el ratio de liquidez a 30 días en todas las entidades era de entre el 38% el más bajo y el 109% el mayor. Por su parte, el patrimonio de los bancos privados representaba el 8.45% del activo al 31/12/2010 (9.57% a diciembre'09) y, al 30/09/10, la responsabilidad patrimonial del sistema representaba el 17.0% de los activos ponderados por riesgo (16.8% el año anterior) y más que duplicaba los requisitos de capital mínimo.

Desempeño de la entidad. El resultado neto de NBC en 2010 muestra una importante mejora respecto del año anterior. Si bien aún registra pérdidas netas, el resultado operativo es positivo y la pérdida se produce, al igual que en los últimos ejercicios, fundamentalmente por el ajuste por inflación y, en menor medida, por la variación del tipo de cambio (incluidos en la Línea 28 del estado de resultados adjunto).

La mejora en los resultados del banco se basa principalmente en la evolución favorable de sus ingresos operativos por el aumento del volumen de actividad y la disminución de los gastos de personal, que en 2009 estaban afectados por el plan de retiros voluntarios que llevó a cabo el banco y al que se acogieron 110 empleados (ver abajo). Fitch espera que la rentabilidad del banco continúe evolucionando favorablemente de la mano de una continuación del crecimiento del crédito al sector no financiero, en línea con las buenas perspectivas para la economía del país. Adicionalmente, de acuerdo a las normas del BCU, en el ejercicio 2011 no corresponderá a las entidades financieras realizar el ajuste por inflación, lo que tendrá un efecto positivo en sus resultados.

Ingresos operativos: los ingresos por intereses aumentaron un 11.0% en 2010 favorecidos por el crecimiento del crédito, que compensó la disminución de las tasas de interés. El margen financiero de NBC, al igual que el de los demás bancos uruguayos, se ve bajo presión desde 2008 por el bajo nivel de tasas internacionales, que afecta el rendimiento del importante volumen de colocaciones en bancos del exterior. A pesar de esto, el banco 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. Por otro lado, los intereses pagados muestran una disminución del 15.4% en el ejercicio por la reducción en el costo de fondeo. Además, el banco decidió colocar parte de sus fondos excedentes en títulos de gobiernos latinoamericanos y corporativos, todos con calificación de riesgo investment grade internacional, así como incrementar las colocaciones en grandes empresas locales, en busca de un rendimiento algo más elevado, ya que la elevada liquidez afectaba negativamente el margen financiero. De esta forma, el margen financiero sobre activos aumentó en el ejercicio hasta el 6.48% a dic'10, desde el 3.22% el ejercicio anterior. Fitch espera que los ingresos netos por intereses sigan evolucionando favorablemente en 2011 de la mano de la esperada expansión del crédito, especialmente en los segmentos objetivos del banco.

- El resultado operativo del banco mejora sensiblemente, fruto del mayor volumen de actividad.
- La utilidad final del banco es levemente negativa por el ajuste por inflación y los resultados por diferencias de cambio.
- El nivel de gastos cae por erogaciones extraordinarias en 2009.

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. A pesar de esto, en 2010 las comisiones muestran un crecimiento de solo un 1.5% en el año por el incremento de promociones con tarjetas de crédito que se dio en todo el sistema financiero y la bonificación temporaria de algunas comisiones. Estos ingresos aún reflejan una baja participación en el total (17.5% al 31/12/2010), que el banco espera seguir aumentando. 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 compensar la presión que están sufriendo los márgenes financieros.

La línea 5 "Otros Ingresos/Egresos", en el Anexo, incluye fundamentalmente diferencias de cambio transaccionales, por trading y por valuación de otros activos y pasivos y otras ganancias operativas, que evolucionan aumentan por la marcada volatilidad del tipo de cambio en los últimos años.

Cargos por incobrabilidad: desde la creación del banco y hasta 2008 estos cargos se vieron compensados por el recupero de la cartera proveniente de las entidades liquidadas. Como es natural, a medida que los esfuerzos de cobranza dieron sus frutos, los recuperos disminuyeron y desde 2009 la constitución de provisiones los supera. A pesar de esto, y de la constitución de la previsión estadística, los cargos siguen siendo bajos en relación a la cartera (1.77% al 31/12/10), reflejando su buena calidad. Fitch espera que estos cargos aumenten en la medida que se expanda el crédito, en especial al consumo, y que maduren las carteras, pero que se mantengan en niveles acotados ya que no se espera un aumento importante de la morosidad.

Gastos no financieros: el banco muestra un nivel de gastos elevado (gastos/activos: 7.5% a diciembre'10). 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. En este sentido, en 2009 se realizó el mencionado plan de retiros incentivado, al que se acogieron 110 empleados e implicó gastos extraordinarios por unos UYU 490.7 millones (USD 25 millones); el banco estima que se repagan en unos 3 años. Excluyendo estas erogaciones extraordinarias, a dic'10 el total de gastos disminuyó un 1.8% respecto del ejercicio anterior y esto, junto al incremento de los ingresos implicó una importante mejora en los indicadores de eficiencia del banco. Fitch espera que los niveles de eficiencia del banco mejoren gradualmente en los próximos ejercicios en la medida en que se materialice el esperado crecimiento del crédito y los ahorros del plan de retiros realizado.

Por último, la posición activa en dólares que por política mantiene el banco ha generado fuertes impactos en sus resultados en los últimos tres años. A dic'10, la posición neta en moneda extranjera ascendía a USD 79.7 millones y el resultado por diferencias de cambio del año fue negativo por UYU 94.1 (en 2009 habían sido de UYU 546.3 (unos USD 27.8 millones) por la fuerte apreciación del peso uruguayo. Esta posición se genera por la decisión del accionista mayoritario de mantener el valor del patrimonio en poder del estado uruguayo en dólares, por lo que seguirá afectando la rentabilidad final del banco de acuerdo a la evolución del tipo de cambio mientras se mantenga esta política.

Perspectivas: Luego de la desaceleración observada en 2009, en 2010 se reactivó la demanda de créditos, especialmente de consumo, que se observa en los últimos años de la mano del fuerte crecimiento de la economía uruguayo. Fitch espera que dicha expansión se mantenga en los próximos años y considera que, dada la amplia base de clientes con que cuenta NBC, su fuerte posicionamiento en los sectores objetivo y su extensa cobertura geográfica, el banco se encuentra en una posición

favorable para alcanzar sus objetivos en términos de crecimiento y que sus ingresos continuarán evolucionando favorablemente. Sin embargo, como se vio en los últimos dos años, el resultado final NBC podría estar fuertemente influenciado por la evolución del tipo de cambio y la inflación. Por último, al concretarse la adquisición por parte de Scotiabank, NBC se verá beneficiado por la vasta experiencia y el soporte tanto operativo como financiero de dicho grupo bancario.

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. Sin embargo, la política del accionista de mantener una importante posición activa en dólares genera un elevado riesgo de mercado y agrega volatilidad a la rentabilidad del banco.

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, que van en línea con los requerimientos de Basilea. Es ese sentido, el banco cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, cuyo objetivo es administrar los diferentes riesgos a que se encuentra expuesto, 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'09, la cartera total de créditos vigentes de NBC se compone en un 62.0% de financiaciones al sector no financiero y un 38.0% al sector financiero, relación que se modificó significativamente desde 2008 (a diciembre'07 era 55%/45%) ya que por la fuerte caída de las tasas internacionales, sumada a la crisis financiera, el banco redujo su exposición a entidades financieras.

Los préstamos de NBC al sector no financiero netos de provisiones, expresados en pesos, crecieron un 15.6% en 2010, beneficiado en parte por la evolución del tipo de cambio. Cabe aclarar que el 71.4% de la cartera es en dólares y, medida en dicha moneda, el crecimiento en 2010 fue de 12.9%. La dolarización de la cartera de créditos de NBC ha disminuido lentamente en los últimos años por el fuerte crecimiento del crédito al consumo y Fitch espera que se mantenga esta tendencia pero de manera muy gradual y que la mayor parte de la cartera siga siendo denominada en dólares.

Por su parte, el 93.7% de la cartera correspondía a financiaciones a residentes al 31/12/10, nivel considerablemente mayor al promedio del sistema financiero, de acuerdo a la estrategia del banco de focalizarse en actividades con clientes locales.

Al cierre del último ejercicio, aproximadamente el 46% del total de préstamos eran clientes corporativos, el 25% pymes, 25% cartera de consumo, el 4% restante corresponde a financiaciones de NBC Bank Brasil, a empleados y otros. Desde hace unos años, el banco está buscando una mayor penetración en préstamos de consumo

- 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 es buena, con niveles de cartera vencida muy bajos.
- Los activos y pasivos muestran un elevado nivel de dolarización, al igual que el resto del sistema financiero.

en Uruguay y su participación en el total ha aumentado (era 17.6% a diciembre'08), tendencia que debería mantenerse. En este sentido, en los últimos ejercicios realizó varias adquisiciones de cartera fundamentalmente orientada a segmentos bajos y en su mayoría a Pronto, que es de los mismo accionistas que el banco; a dic'10 había en balance un saldo de aproximadamente UYU 582 millones en cartera de consumo adquirida.

Los niveles de concentración de deudores de la cartera son aceptables. A diciembre'10, los veinte mayores representaban el 19.6% del total de la cartera, nivel inferior al año anterior (22.8%) por la mayor participación del crédito al consumo. El mayor deudor representaba únicamente el 7.9% del patrimonio del banco, lo que refleja el perfil de los clientes con que opera el banco, en que la cartera corporativa son en realidad empresas medianas y grandes. Todos estos deudores tenían sus deudas vigentes al 31/12/10 y estaban clasificados en categorías 1 o 2 salvo dos deudores que estaban clasificados en categoría 3 pero que estaban al día con sus pagos y su deuda estaba cubierta con garantías líquidas.

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 muy alta porción de esta cartera está al día en el pago de sus obligaciones, 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 31/12/2010 alcanzaba al 11.9% del total (15.2% a dic'09) y, si bien es aún elevada por los motivos antes mencionados, mantiene la fuerte tendencia decreciente de los últimos años y cayó desde el 31.6% que exhibía a diciembre'06. Por otro lado, la cartera vencida (créditos con más de 60 días de atraso) también se redujo considerablemente en los últimos años, favorecida por la mejor situación económica. Sin embargo, esta cartera aumentó levemente desde 2008 por la maduración de la cartera de consumo y al 31/12/10 representaba el 2.7% del total (dic'08 1.7%). A pesar de este aumento, y que es mayor que el promedio del sistema financiero, Fitch considera que los niveles de morosidad de NBC son muy bajos teniendo en cuenta su perfil claramente minorista. Teniendo en cuenta el crecimiento del crédito al consumo de los últimos años y que la morosidad se encuentra en niveles históricamente baja en Uruguay, Fitch estima que es posible que la cartera vencida aumente gradualmente a medida que maduren los créditos pero que se mantenga en niveles saludables.

El nivel de provisiones de NBC es sólido. Las mismas (incluyendo la previsión estadística por UYU 473.8 millones) cubren el 62.97% de la cartera clasificada en las categorías 3, 4 y 5, el 7.86% del total de créditos y 2.86 veces la cartera vencida. Adicionalmente, la cartera en las tres categorías de mayor riesgo cuenta con garantías computables que representan un 40.6% y los castigos de cartera se mantienen en niveles muy bajos (0.79% de la cartera a diciembre'10).

Las colocaciones interbancarias se realizan fundamentalmente en el BCU (un 48.0% del total al 31/12/01), bancos del exterior con elevada calificación internacional (un 47.9% del total), y un 3.2% en NBC Bank Brasil.

La cartera de valores de NBC disminuyó un 22.8% respecto de dic'09 como consecuencia del crecimiento del crédito y la decisión del banco de colocar parte de su liquidez en préstamos al segmento corporativo, además de las anteriores colocaciones en valores corporativos y soberanos de otros países latinoamericanos, en busca de una mayor rentabilidad; así, al 31/12/10 los valores para inversión representaban solamente el 6.8% del activo y la mayor parte se encontraba contabilizado valor de mercado, como valores disponibles para la venta (96.8% del total) o de negociación (2.2%). Cabe señalar aquí que el valor de mercado de los

títulos disponibles para la venta no varió significativamente en el año; la variación generó un impacto positivo en patrimonio de solo UYU 1.3 millones (equivalente a USD 65.000) en el año. Aproximadamente el 26.0% del total correspondía a valores públicos nacionales, el 27.1% a valores de organismos internacionales y títulos públicos de EEUU, Chile, Brasil, Perú y Colombia, y el restante 46.9% a títulos de emisores privados principalmente de EEUU, Gran Bretaña, Islas Cayman y Brasil.

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'10, aproximadamente el 67.8% de los activos y el 71.2% de los pasivos estaban denominados en dólares. Con esto, el banco contaba a dic'10 con una posición neta en moneda extranjera de USD 79.7 millones (dic'09: USD 88.4 millones), equivalente al 43.1% del patrimonio. Esta posición es 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 la participación del estado uruguayo 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'10, el 82.7% del total de créditos (incluyendo los otorgados al sector financiero) y el 94.8% de los pasivos tenían vencimientos menores a un año.

El banco mide el riesgo de tasa de interés de la cartera de valores se mide a través de una metodología VaR (Value at Risk) con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 10 días. Al 31/12/10 el requerimiento normativo de capital por riesgo de tasa de interés de la cartera de valores era de UYU 243.4 millones, equivalente a un solo un 6.5% del patrimonio.

Fondeo y capital

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

Fondeo y Liquidez: el pasivo de la entidad está compuesto fundamentalmente por depósitos del sector no financiero que representan el 79.5% del activo al 31/21/2010. Durante el año, estos depósitos aumentaron un 13.6% medidos en pesos, en dólares (moneda en que están denominados el 70.6% del total) el crecimiento fue de 11.0%. Fitch espera que esta tendencia se mantenga los próximos años de la mano del bajo desempleo y la mejora en el ingreso por habitante.

A dic'10, el 88.9% de los depósitos de NBC correspondían a residentes, proporción significativamente mayor al promedio del sistema financiero como consecuencia del foco estratégico del banco en clientes residentes. Adicionalmente, las colocaciones muestran una adecuada diversificación por depositante, los diez mayores representaban únicamente el 7.0% del total.

NBC cuenta con una holgada liquidez, los activos líquidos (disponible, depósitos en el BCU, valores públicos nacionales en la cartera de negociación y disponibles para la venta y los créditos al sector financiero) representaban el 48.2% del total de depósitos y fondos de corto plazo.

Capital: la capitalización de NBC es holgada. A diciembre'10, su patrimonio representaba el 12.64% del activo, y el indicador Fitch Core Capital era 18.37%; además, la responsabilidad patrimonial neta del banco era 1.99 veces la exigida por el BCU. Si bien muestran una tendencia decreciente en los últimos años, estos indicadores son muy satisfactorios y muestran un nivel muy superior al promedio del sistema financiero.

La política de dividendos contempla la distribución total de los resultados considerando la holgada capitalización de la entidad. En este sentido, Fitch estima que la tendencia decreciente que se observa en los ratios de capitalización del banco se mantendrá en los próximos años de la mano del esperado crecimiento del crédito, pero que será gradual y que el banco seguirá mostrando adecuados niveles de capitalización. Adicionalmente, dicha tendencia estará influenciada por la política de dividendos de Scotiabank luego de realizada la adquisición.

Finalmente, NBC debe pagar un dividendo fijo preferente del 4% sobre el 40% del capital que fue convertido en acciones preferidas (unos UYU 1.453 millones, o USD 70 millones aproximadamente) y que permanece en manos del Estado uruguayo; los dividendos están sujetos a que haya distribución de utilidades y no son acumulativos.

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el día 27 de abril de 2011, ha decidido mantener en Rating Watch Positivo 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: AA(ury).
- Calificación de Soporte: 4.

Al mismo tiempo, se afirma la calificación de piso de soporte de B.

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(ury) 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.

Santiago Gallo

Nuevo Banco Comercial S.A.
Estado de Resultados

| | 31 Dic 2010 | | | 31 Dic 2009 | | 31 Dic 2008 | | 31 Dic 2007 | |
|--|----------------|----------------|----------------------|-----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| | Anual US\$M | Anual UYUM | Como % de Activos | Anual UYUM | Como % de Activos | Anual UYUM | Como % de Activos | Anual UYUM | Como % de Activos |
| 1. Intereses por Financiaciones | 71,3 | 1.432,0 | 5,93 | 1.395,1 | 6,62 | 1.424,6 | 6,63 | 1.549,7 | 6,25 |
| 2. Otros Intereses Cobrados | 10,8 | 217,0 | 0,90 | 141,6 | 0,67 | 148,3 | 0,69 | 224,2 | 0,90 |
| 4. Ingresos Brutos por Intereses | 82,1 | 1.648,9 | 6,83 | 1.536,6 | 7,29 | 1.572,8 | 7,32 | 1.773,9 | 7,16 |
| 5. Intereses por depósitos | 7,6 | 152,2 | 0,63 | 162,9 | 0,77 | 218,7 | 1,02 | 247,8 | 1,00 |
| 6. Otros Intereses Pagados | 1,4 | 27,9 | 0,12 | 50,0 | 0,24 | 70,1 | 0,33 | 43,2 | 0,17 |
| 7. Total Intereses Pagados | 9,0 | 180,1 | 0,75 | 212,8 | 1,01 | 288,9 | 1,34 | 291,0 | 1,17 |
| 8. Ingresos Netos por Intereses | 73,1 | 1.468,8 | 6,08 | 1.323,8 | 6,28 | 1.284,0 | 5,97 | 1.482,9 | 5,98 |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores | 11,2 | 224,9 | 0,93 | 223,3 | 1,06 | 199,3 | 0,93 | 297,0 | 1,20 |
| 13. Ingresos Netos por Servicios | 22,3 | 448,3 | 1,86 | 441,7 | 2,10 | 392,0 | 1,82 | 332,7 | 1,34 |
| 14. Otros Ingresos Operacionales | 20,6 | 414,1 | 1,72 | 461,4 | 2,19 | 185,6 | 0,86 | 391,8 | 1,58 |
| 15. Ingresos Operativos (excl. intereses) | 54,1 | 1.087,4 | 4,50 | 1.126,4 | 5,35 | 777,0 | 3,61 | 1.021,5 | 4,12 |
| 16. Gastos de Personal | 63,0 | 1.265,8 | 5,24 | 1.728,1 | 8,20 | 1.096,5 | 5,10 | 1.009,9 | 4,07 |
| 17. Otros Gastos Administrativos | 40,5 | 813,0 | 3,37 | 879,6 | 4,18 | 705,2 | 3,28 | 838,2 | 3,38 |
| 18. Total Gastos de Administración | 103,5 | 2.078,8 | 8,61 | 2.607,7 | 12,38 | 1.801,7 | 8,38 | 1.848,1 | 7,45 |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 23,8 | 477,4 | 1,98 | -157,4 | -0,75 | 259,3 | 1,21 | 656,3 | 2,65 |
| 21. Cargos por Incobrabilidad | 11,8 | 237,8 | 0,99 | 176,1 | 0,84 | -32,3 | -0,15 | 39,6 | 0,16 |
| 22. Cargos por Otras Previsiones | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 23. Resultado Operativo | 11,9 | 239,6 | 0,99 | -333,6 | -1,58 | 291,6 | 1,36 | 616,7 | 2,49 |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 25. Ingresos No Recurrentes | 0,0 | 0,2 | 0,00 | 2,3 | 0,01 | 6,7 | 0,03 | 11,6 | 0,05 |
| 26. Egresos No Recurrentes | 0,1 | 2,9 | 0,01 | 3,2 | 0,02 | 2,0 | 0,01 | 2,3 | 0,01 |
| 29. Resultado Antes de Impuestos | -1,7 | -34,0 | -0,14 | -1.338,4 | -6,35 | 575,0 | 2,67 | 198,4 | 0,80 |
| 30. Impuesto a las Ganancias | 0,0 | 0,1 | 0,00 | 0,1 | 0,00 | 38,1 | 0,18 | 0,1 | 0,00 |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 32. Resultado Neto | -1,7 | -34,1 | -0,14 | -1.338,5 | -6,35 | 536,9 | 2,50 | 198,4 | 0,80 |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles pa | 0,1 | 1,3 | 0,01 | 257,3 | 1,22 | -234,0 | -1,09 | -97,0 | -0,39 |
| 36. Otros Ajustes de Resultados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 37. Resultado Neto Ajustado por Fitch | -1,6 | -32,8 | -0,14 | -1.081,2 | -5,13 | 302,9 | 1,41 | 101,4 | 0,41 |

Tipo de cambio

USD1 = UYU20.09400

USD1 = UYU19.62700

USD1 = UYU24.35000

USD1 = UYU21.50000

Nuevo Banco Comercial S.A.
Estado de Situación Patrimonial

| | 31 Dic 2010 | | | 31 Dic 2009 | | 31 Dic 2008 | | 31 Dic 2007 | |
|---|----------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| | Anual USDm | Anual UYUm | Como % de Activos | Anual UYUm | Como % de Activos | Anual UYUm | Como % de Activos | Anual UYUm | Como % de Activos |
| Activos | | | | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | | | | |
| 1. 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 | 724,5 | 14.558,8 | 49,47 | 12.740,0 | 49,21 | 15.609,6 | 47,96 | 13.232,3 | 45,36 |
| 6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | 56,9 | 1.144,2 | 3,89 | 1.133,7 | 4,38 | 1.232,1 | 3,79 | 1.192,5 | 4,09 |
| 7. Préstamos Netos de Provisiones | 667,6 | 13.414,6 | 45,58 | 11.606,3 | 44,83 | 14.377,5 | 44,17 | 12.039,8 | 41,27 |
| 8. Préstamos Brutos | 724,5 | 14.558,8 | 49,47 | 12.740,0 | 49,21 | 15.609,6 | 47,96 | 13.232,3 | 45,36 |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular | 86,3 | 1.734,4 | 5,89 | 1.937,2 | 7,48 | 2.598,1 | 7,98 | 2.133,2 | 7,31 |
| B. Otros Activos Rentables | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos en Bancos | 410,1 | 8.240,7 | 28,00 | 6.486,7 | 25,06 | 4.818,4 | 14,80 | 10.535,2 | 36,11 |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación | 2,2 | 44,0 | 0,15 | 232,3 | 0,90 | 444,6 | 1,37 | 118,9 | 0,41 |
| 4. Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Títulos Valores disponibles para la venta | 96,4 | 1.937,9 | 6,59 | 2.273,1 | 8,78 | 1.322,8 | 4,06 | 1.326,5 | 4,55 |
| 5. Títulos Valores en cuentas de inversión | 1,0 | 20,5 | 0,07 | 29,0 | 0,11 | 36,1 | 0,11 | 196,5 | 0,67 |
| 6. Inversiones en Sociedades | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Otras inversiones | 24,0 | 482,5 | 1,64 | 439,8 | 1,70 | 498,4 | 1,53 | 574,3 | 1,97 |
| 8. Total de Títulos Valores | 123,7 | 2.484,9 | 8,44 | 2.974,3 | 11,49 | 2.301,9 | 7,07 | 2.216,2 | 7,60 |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | 444,6 | 1,37 | 1.641,9 | 5,63 |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Activos Rentables Totales | 1.201,4 | 24.140,2 | 82,03 | 21.067,3 | 81,37 | 21.497,9 | 66,05 | 24.791,2 | 84,98 |
| C. Activos No Rentables | | | | | | | | | |
| 1. Disponibilidades | 180,3 | 3.623,8 | 12,31 | 3.229,0 | 12,47 | 9.270,9 | 28,48 | 2.561,2 | 8,78 |
| 3. Bienes Diversos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Bienes de Uso | 43,7 | 878,9 | 2,99 | 894,2 | 3,45 | 872,0 | 2,68 | 854,1 | 2,93 |
| 5. Llave de Negocio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Activos Intangibles | 4,0 | 79,9 | 0,27 | 75,5 | 0,29 | 61,5 | 0,19 | 36,8 | 0,13 |
| 10. Otros Activos | 35,1 | 706,1 | 2,40 | 623,5 | 2,41 | 847,8 | 2,60 | 929,4 | 3,19 |
| 11. Total de Activos | 1.464,6 | 29.428,8 | 100,00 | 25.889,5 | 100,00 | 32.550,0 | 100,00 | 29.172,7 | 100,00 |
| Pasivos y Patrimonio Neto | | | | | | | | | |
| D. Pasivos Onerosos | | | | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Caja de Ahorro | 1.164,0 | 23.390,0 | 79,48 | 20.586,8 | 79,52 | 25.017,0 | 76,86 | 22.365,5 | 76,67 |
| 3. Plazo Fijo | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Total de Depósitos de clientes | 1.164,0 | 23.390,0 | 79,48 | 20.586,8 | 79,52 | 25.017,0 | 76,86 | 22.365,5 | 76,67 |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras | 55,0 | 1.105,7 | 3,76 | 542,1 | 2,09 | 1.354,1 | 4,16 | 631,9 | 2,17 |
| 6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Depósitos y fondos de corto plazo | 35,8 | 718,6 | 2,44 | 168,2 | 0,65 | 830,5 | 2,55 | 1.178,8 | 4,04 |
| 8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y f | 1.254,8 | 25.214,3 | 85,68 | 21.297,1 | 82,26 | 27.201,6 | 83,57 | 24.176,1 | 82,87 |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Deuda Subordinada | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 11. Otras Fuentes de Fondos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Total de Fondos de Largo plazo | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 15. Total de Pasivos Onerosos | 1.254,8 | 25.214,3 | 85,68 | 21.297,1 | 82,26 | 27.201,6 | 83,57 | 24.176,1 | 82,87 |
| E. Pasivos No Onerosos | | | | | | | | | |
| 2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Otras Provisiones | 3,7 | 73,7 | 0,25 | 769,3 | 2,97 | 225,1 | 0,69 | 178,4 | 0,61 |
| 9. Otros Pasivos no onerosos | 20,9 | 420,7 | 1,43 | 308,9 | 1,19 | 479,7 | 1,47 | 313,7 | 1,08 |
| 10. Total de Pasivos | 1.279,4 | 25.708,8 | 87,36 | 22.375,2 | 86,43 | 27.906,5 | 85,73 | 24.668,3 | 84,56 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como de | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Pa | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| G. Patrimonio Neto | | | | | | | | | |
| 1. Capital | 136,9 | 2.751,1 | 9,35 | 2.295,5 | 8,87 | 4.170,9 | 12,81 | 3.832,4 | 13,14 |
| 2. Participación de Terceros | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Reservas por valuación de Títulos Valores | 0,1 | 1,3 | 0,00 | 257,3 | 0,99 | -234,0 | -0,72 | -97,0 | -0,33 |
| 5. Diferencias de valuación no realizada | 48,2 | 967,7 | 3,29 | 961,5 | 3,71 | 706,7 | 2,17 | 769,0 | 2,64 |
| 6. Total del Patrimonio Neto | 185,1 | 3.720,1 | 12,64 | 3.514,3 | 13,57 | 4.643,6 | 14,27 | 4.504,4 | 15,44 |
| 7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto | 1.464,6 | 29.428,8 | 100,00 | 25.889,5 | 100,00 | 32.550,0 | 100,00 | 29.172,7 | 100,00 |
| 8. Memo: Fitch Core Capital | 181,2 | 3.640,2 | 12,37 | 3.438,7 | 13,28 | 4.582,1 | 14,08 | 4.467,6 | 15,31 |
| 9. Memo: Fitch Eligible Capital | 181,2 | 3.640,2 | 12,37 | 3.438,7 | 13,28 | 4.582,1 | 14,08 | 4.467,6 | 15,31 |

Tipo de cambio

USD1 = UYU20.09400

USD1 = UYU19.62700

USD1 = UYU24.35000

USD1 = UYU21.50000

Nuevo Banco Comercial S.A.

Ratios

| | 31 Dic 2010 | 31 Dic 2009 | 31 Dic 2008 | 31 Dic 2007 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Anual - % | Anual - % | Anual - % | Anual - % |
| A. Ratios de Rentabilidad - Intereses | | | | |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos Netos (Promedio) | 10,49 | 9,84 | 9,88 | 12,28 |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio) | 0,69 | 0,71 | 0,92 | 1,14 |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 7,29 | 7,22 | 6,80 | 7,34 |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio) | 0,77 | 0,88 | 1,12 | 1,25 |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 6,50 | 6,22 | 5,55 | 6,14 |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (| 5,45 | 5,39 | 5,69 | 5,97 |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rer | 6,50 | 6,22 | 5,55 | 6,14 |
| B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa | | | | |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos | 42,54 | 45,97 | 37,70 | 40,79 |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos | 81,32 | 106,43 | 87,42 | 73,79 |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio) | 7,52 | 8,92 | 5,84 | 6,50 |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promec | 13,20 | -3,86 | 5,67 | 14,41 |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio) | 1,73 | -0,54 | 0,84 | 2,31 |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidac | 49,81 | -111,88 | -12,46 | 6,03 |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio) | 6,62 | -8,18 | 6,37 | 13,54 |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio) | 0,87 | -1,14 | 0,94 | 2,17 |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos | -0,21 | -0,01 | 6,62 | 0,03 |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por | 2,41 | -0,93 | 1,24 | 3,55 |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo | 1,21 | -1,97 | 1,39 | 3,34 |
| C. Otros Ratios de Rentabilidad | | | | |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio) | -0,94 | -32,81 | 11,74 | 4,36 |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio) | -0,12 | -4,58 | 1,74 | 0,70 |
| 3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio) | -0,91 | -26,51 | 6,62 | 2,23 |
| 4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio | -0,12 | -3,70 | 0,98 | 0,36 |
| 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo | -0,17 | -7,89 | 2,56 | 1,07 |
| 7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo | -0,17 | -6,37 | 1,44 | 0,55 |
| D. Capitalización | | | | |
| 1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados | 18,37 | 20,27 | 21,84 | 24,16 |
| 2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados | 18,37 | 20,27 | 21,84 | 24,16 |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets | 12,40 | 13,32 | 14,10 | 15,33 |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio | 18,4 | 20,2 | 20,6 | 23,6 |
| 7. Patrimonio Neto / Activos | 12,64 | 13,57 | 14,27 | 15,44 |
| 10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| E. Ratios de Calidad de Activos | | | | |
| 1. Crecimiento del Total de Activos | 13,67 | -20,46 | 11,58 | 5,50 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 14,28 | -18,38 | 17,97 | 10,23 |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones | 11,91 | 15,21 | 16,64 | 16,12 |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones | 7,86 | 8,90 | 7,89 | 9,01 |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares | 65,97 | 58,52 | 47,42 | 55,90 |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto | 15,87 | 22,87 | 29,42 | 20,88 |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio) | 1,74 | 1,24 | -0,22 | 0,31 |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Total de Financiaciones | 0,79 | 1,16 | 0,64 | 1,12 |
| 9. Préstamos Irregulares + Créditos Diversos / Préstamos Brutos + Créditos Diversos | 11,91 | 15,21 | 16,64 | 16,12 |
| F. Ratios de Fondeo | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes | 62,24 | 61,88 | 62,40 | 59,16 |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | 745,28 | 1.196,67 | 355,85 | 1.667,33 |
| 3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados | 92,76 | 96,66 | 91,97 | 92,51 |

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

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y practicas 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 diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.