Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

Banreservas

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/01/2016 12:39 PM s.martinez
44385

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada hasta por DOP10,000 millones	AA(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 Millones
Año	2014
Vencimiento	2024
N° Registro	SIVEM-085

Resumen Financiero

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

(DOP millones)	30 sep 2015	31 dic 2014
Total Activos (USD millones)	8,383.4	7,851.4
Total Activos	380,064.4	348,503.0
Total Patrimonio	24,353.1	23,760.4
Resultado Operativo	3,068.4	5,192.8
Resultados Netos Publicados	4,651.4	7,008.4
ROAA Operativo (%)	1.14	1.60
ROAE Operativo (%)	16.95	23.74
Generación interna de Capital (%)	25.54	29.54
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	12.23	12.15

Fuente: Banreservas y cálculos de Fitch

Informe Relacionado

Perspectivas 2016: Bancos de Centroamérica República Dominicana (Diciembre 15, 2015).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

Analistas

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

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

Factores Clave de las Calificaciones

Mejora en la Capitalización: La capitalización baja de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) influye de forma significativa en su calificación de viabilidad. El Gobierno incrementó el capital pagado de Banreservas en DOP2 mil millones durante 2014. El banco reinvirtió DOP2.8 mil millones de las utilidades a inicios de 2015, con lo que el capital pagado ascendió a DOP8,300 millones a septiembre del mismo año, acorde con su plan de capitalización.

Capitalización Rezagada respecto a Pares: Pese a las mejoras de la capitalización, el crecimiento promedio de los activos, cercano a 15% en los últimos 5 años, ha resultado en un índice de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior al de sus pares locales e internacionales.

Concentración Alta de Activos: La principal concentración de activos del banco, incluyendo préstamos y valores, corresponde al soberano dominicano, cuyo grado de especulación es alto, de 4.6 veces el patrimonio a septiembre de 2015. Sin embargo, esta exposición se ha reducido consistentemente desde 2013. Además, las concentraciones moderadas en créditos para el sector privado podrían disminuir la volatilidad en los indicadores de calidad del activo.

Estabilización de Calidad de Préstamos del Sector Privado: Los índices de calidad de préstamos se estabilizaron en un nivel similar al de sus pares a septiembre de 2015. El indicador de préstamos improductivos sobre préstamos brutos de Banreservas se mantuvo en 1.1% a septiembre de 2015, como resultado de castigos, restructuraciones y el crecimiento alto de los préstamos al sector privado.

Tendencia Positiva en la Rentabilidad: El banco debería ser capaz de mantener los avances en la rentabilidad a medida en que se expande hacia los segmentos de consumo y pequeñas y medianas empresas, además de enfocarse en la venta cruzada de su plataforma minorista y en mejorar la calidad del activo. No obstante, los avances en el ROAA los limitarán los costos operativos altos, dadas las inversiones en tecnología y la expansión de la red de distribución.

Soporte Respalda Calificación de Incumplimiento del Emisor: La importancia sistémica de Banreservas y su rol como principal agente pagador del Gobierno respaldan su calificación de soporte, aun cuando la calificación especulativa del soberano limita su capacidad para dar apoyo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Presiones sobre el Capital: Un deterioro inesperado en la calidad de activos o en la rentabilidad, así como transferencias significativas hacia el Gobierno que resultaran en un índice de patrimonio sobre activos inferior a 5.5%, podrían derivar en una baja de la calificación de viabilidad del banco.

Mejoras Sostenidas en el Perfil Financiero: Una mejora sostenida en la calidad de préstamos del sector privado, una base de capital más fuerte y un historial probado del logro de objetivos estratégicos podrían resultar en un alza de la calificación de viabilidad de Banreservas.

Acciones de Calificación Soberana: Cambios en la calificación de incumplimiento del emisor del banco dependen de ajustes en la calificación del soberano.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Estado de Resultados

(DOP millones)	9 meses (USD millones)	30 sep 2015 9 meses	Como % de Act. Prod.	31 dic 2014 Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	31 dic 2013 Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	31 dic 2012 Cierre de Año	Como % de Act. Prod.
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	469.7	21,292.0	9.66	24,532.3	9.50	19,566.2	8.36	17,006.8	9.13
2. Otros Ingresos por Intereses	58.5	2,652.7	1.20	4,513.5	1.75	5,166.9	2.21	4,197.7	2.25
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	528.2	23,944.7	10.86	29,045.8	11.25	24,733.1	10.57	21,204.5	11.39
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	179.9	8,153.9	3.70	9,032.5	3.50	7,853.1	3.36	7,950.0	4.27
6. Otros Gastos por Intereses	9.6	435.3	0.20	431.0	0.17	372.8	0.16	337.8	0.18
7. Total Gasto por Intereses	189.5	8,589.2	3.90	9,463.5	3.66	8,225.9	3.52	8,287.8	4.45
8. Ingreso Neto por Intereses	338.7	15,355.5	6.97	19,582.3	7.58	16,507.2	7.06	12,916.7	6.94
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercio de Títulos y Derivados	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	27.4	1,241.7	0.56	2,053.4	0.80	1,667.2	0.71	195.8	0.11
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(0.6)	(25.9)	(0.01)	(201.9)	(0.08)	(60.9)	(0.03)	(116.7)	(0.06)
12. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	91.2	4,135.1	1.88	3,648.2	1.41	3,118.5	1.33	2,826.0	1.52
14. Otros Ingresos Operativos	(0.7)	(30.7)	(0.01)	(81.5)	(0.03)	(70.8)	(0.03)	(52.2)	(0.03)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	117.4	5,320.2	2.41	5,418.2	2.10	4,654.0	1.99	2,852.9	1.53
16. Gastos de Personal	199.7	9,052.2	4.11	10,706.6	4.15	8,928.1	3.82	6,761.9	3.63
17. Otros Gastos Operativos	166.4	7,541.6	3.42	7,800.4	3.02	6,609.8	2.83	6,853.6	3.68
18. Total Gastos No Generados por Intereses	366.0	16,593.8	7.53	18,507.0	7.17	15,537.9	6.64	13,615.5	7.31
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	90.0	4,081.9	1.85	6,493.5	2.51	5,623.3	2.40	2,154.1	1.16
21. Cargo por Provisión de Préstamos	22.4	1,013.5	0.46	1,273.7	0.49	1,605.0	0.69	870.2	0.47
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	27.0	0.01	1.1	0.00	0.0	0.00
23. Utilidad Operativa	67.7	3,068.4	1.39	5,192.8	2.01	4,017.2	1.72	1,283.9	0.69
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	36.9	1,674.0	0.76	2,383.3	0.92	1,411.2	0.60	1,184.4	0.64
29. Utilidad Antes de Impuesto	104.6	4,742.4	2.15	7,576.1	2.93	5,428.4	2.32	2,468.3	1.33
30. Gastos de Impuesto	2.0	91.0	0.04	556.5	0.22	381.7	0.16	93.8	0.05
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	102.6	4,651.4	2.11	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	(11.2)	(0.00)	(160.0)	(0.07)	0.0	0.00
34. Revaluación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	102.6	4,651.4	2.11	7,008.4	2.71	4,886.7	2.09	2,374.5	1.28
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	102.6	4,651.4	2.11	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	3,708.3	1.59	265.4	0.14
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio		USD1= DOP45.33540		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990		USD1= DOP40.36450	

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2015 9 meses (USD millones)	30 sep 2015 9 meses	Como % de Act.	31 dic 2014 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2013 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2012 Cierre de Año	Como % de Act.
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	701.3	31,794.9	8.37	25,173.8	7.22	16,716.4	5.4	14,500.2	5.89
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	816.5	37,015.2	9.74	35,593.0	10.21	22,122.5	7.2	16,155.8	6.56
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	3,936.8	178,475.1	46.96	169,250.8	48.57	155,980.7	50.7	123,025.6	49.94
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.		0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	121.3	5,500.9	1.45	5,456.5	1.57	5,439.4	1.7	5,247.9	2.13
7. Préstamos Netos	5,333.2	241,784.3	63.62	224,561.1	64.44	189,380.2	61.6	148,433.7	60.25
8. Préstamos Brutos	5,454.6	247,285.2	65.06	230,017.6	66.00	194,819.6	63.4	153,681.6	62.38
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	60.1	2,723.2	0.72	1,986.9	0.57	3,536.1	1.1	8,357.1	3.39
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
4. Derivados	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	116.6	5,285.8	1.39	4,370.8	1.25	3,820.1	1.2	4,003.8	1.63
8. Otros Títulos Valores	1,041.3	47,205.5	12.42	29,320.6	8.41	40,720.2	13.2	33,556.4	13.62
9. Total Títulos Valores	1,157.8	52,491.3	13.81	33,691.4	9.67	44,540.3	14.5	37,560.2	15.25
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	1,054.0	47,782.8	12.57	29,738.2	8.53	42,071.0	13.6	34,251.6	13.90
11. Nota: Total Valores Pignorados	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
13. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	9.1	411.0	0.11	22.9	0.01	1.6	0.0	193.6	0.08
15. Total Activos Productivos	6,500.1	294,686.6	77.54	258,275.4	74.11	233,922.1	76.1	186,187.5	75.58
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,445.8	65,546.3	17.25	73,711.1	21.15	59,705.8	19.4	42,755.2	17.36
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	53.2	2,412.5	0.63	2,972.0	0.85	2,794.1	0.9	2,064.4	0.84
4. Activos Fijos	186.7	8,463.3	2.23	6,682.9	1.92	5,652.9	1.8	5,632.1	2.29
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
6. Otro Intangibles	2.2	102.0	0.03	102.0	0.03	102.0	0.0	102.0	0.04
7. Impuesto Corriente por Activos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
10. Otros Activos	195.3	8,853.7	2.33	6,759.6	1.94	5,059.4	1.6	9,605.9	3.90
11. Total Activos	8,383.4	380,064.4	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.0	246,347.1	100.00
Tipo de Cambio		USD1= DOP45.33540		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990		USD1= DOP40.36450	

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2015 9 meses (USD millones)	30 sep 2015 9 meses	Como % de Act.	31 dic 2014 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2013 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2012 Cierre de Año	Como % de Act.
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	1,059.5	48,033.2	12.64	42,143.4	12.09	48,637.0	15.83	34,040.2	13.82
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,894.2	85,873.6	22.59	74,428.2	21.36	67,830.2	22.08	54,836.7	22.26
3. Depósitos a Plazo	3,384.3	153,427.3	40.37	125,702.9	36.07	119,002.6	38.73	103,453.0	41.99
4. Total Depósitos de Clientes	6,338.0	287,334.1	75.60	242,274.5	69.52	235,469.8	76.64	192,329.9	78.07
5. Depósitos de Bancos	179.4	8,134.2	2.14	18,060.8	5.18	10,611.3	3.45	10,219.3	4.15
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	650.9	29,510.3	7.76	32,931.0	9.45	22,082.3	7.19	16,163.4	6.56
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	7,168.3	324,978.6	85.51	293,266.3	84.15	268,163.4	87.28	218,712.6	88.78
9. Obligaciones Senior a más de un Año	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Obligaciones Subordinadas	513.2	23,264.8	6.12	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondeo a Largo Plazo	513.2	23,264.8	6.12	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	0.0	0.00
13. Derivados	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	7,681.5	348,243.4	91.63	316,284.9	90.76	280,703.0	91.36	218,712.6	88.78
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Crédito	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivo por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	164.7	7,467.9	1.96	8,457.7	2.43	6,882.9	2.24	9,322.5	3.78
10. Total Pasivos	7,846.2	355,711.3	93.59	324,742.6	93.18	287,585.9	93.60	228,035.1	92.57
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	520.8	23,608.6	6.21	23,015.9	6.60	18,894.7	6.15	17,396.3	7.06
2. Inversiones No Controladas	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	16.4	744.5	0.20	744.5	0.21	755.7	0.25	915.7	0.37
6. Total Patrimonio	537.2	24,353.1	6.41	23,760.4	6.82	19,650.4	6.40	18,312.0	7.43
7. Total Pasivo y Patrimonio	8,383.4	380,064.4	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00	246,347.1	100.00
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	534.9	24,251.1	6.38	23,658.4	6.79	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69
Tipo de Cambio		USD1= DOP45.33540		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990		USD1= DOP40.36450	

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Resumen Analítico

	30 sep 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2012 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	12.15	11.34	11.45	13.18
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	4.16	3.68	3.54	5.52
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11.72	11.44	11.60	11.62
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.49	3.22	3.21	4.05
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	7.51	7.71	7.74	7.08
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Productivos Promedio	7.02	7.21	6.99	6.60
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Productivos Promedio	7.51	7.71	7.74	7.08
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	25.73	21.67	21.99	18.09
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	80.26	74.03	73.43	86.34
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	6.14	5.70	5.52	5.92
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	22.54	29.69	30.64	12.46
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	1.51	2.00	2.00	0.94
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Prov.	24.83	20.03	28.56	40.40
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	16.95	23.74	21.89	7.42
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.14	1.60	1.43	0.56
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	2.07	2.67	2.90	1.69
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	25.69	32.10	27.50	13.73
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.72	2.16	1.79	1.03
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	25.69	32.04	26.62	13.73
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.72	2.16	1.74	1.03
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	1.92	7.35	7.03	3.80
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.14	3.60	3.64	3.13
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	12.23	12.15	12.85	21.72
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	12.85	21.72
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	6.38	6.79	6.36	7.40
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	14.28	12.31	13.20	16.27
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	6.41	6.82	6.40	7.43
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	73.48	11.18
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	25.54	29.54	6.81	11.52
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	9.06	13.43	24.72	3.10
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.51	18.07	26.77	28.06
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.10	0.86	1.82	5.44
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	2.22	2.37	2.79	3.41
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	202.00	274.62	153.82	62.80
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(11.41)	(14.60)	(9.69)	16.98
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.58	0.59	0.94	0.67
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.55	0.54	0.68	0.33
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.06	2.13	3.20	6.69
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	86.06	94.94	82.74	79.91
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	82.51	76.60	83.89	87.94

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2016 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. 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 substituto 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.