Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
12/01/2017 4:00 PM m.manzano
53261

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

Actualización

Calificaciones

Nacionales de Emisor	
Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)
Nacionales de Emisión	
Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones	AA(dom)
Perspectiva	
Nacional de Largo Plazo	Estable

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 millones
Año	2014
Vencimiento	2024
No. de Registro	SIVEM-085

Resumen Financiero

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

(DOP millones)	30 sep 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	8,776.9	8,636.0
Activo Total	407,832.7	394,284.5
Patrimonio Total	26,609.2	25,728.8
Utilidad Operativa	3,571.1	3,770.4
Utilidad Publicada	4,688.9	6,100.2
Utilidad Integral	4,688.9	6,089.1
ROAA Operativo (%)	1.20	1.02
ROAE Operativo (%)	17.80	15.38
Generación Interna de Capital (%)	22.26	23.71
Capital Base según Fitch /Activos Ponderados por Riesgo (%)	13.67	13.26
Patrimonio Tangible/ Activo Tangible (%)	6.89	6.32

Fuente: Banreservas.

Informe Relacionado

Perspectivas 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Octubre 21, 2016).

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

Rentabilidad Estable: A pesar de los costos de crédito todavía altos, el ROAA de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas), debería permanecer estable, considerando que las inversiones en tecnología y expansión de los canales de distribución deben comenzar a disminuir. En el mediano plazo, la gerencia del banco espera que el ROAA se mantenga entre 1.3% y 1.5%, en la medida en que el banco se expanda hacia los segmentos de consumo y pequeñas y medianas empresas (Pymes), se enfoque en la venta cruzada de su plataforma minorista y mejore su eficiencia.

Calidad Adecuada de Préstamos del Sector Privado: Los índices de calidad de préstamos se han estabilizado en niveles similares a los de sus pares desde 2014. El indicador de morosidad se incrementó en 2015 debido a una exposición importante, aunque este índice sigue siendo muy inferior a sus máximos históricos.

Concentración Alta de Activos: La concentración principal de activos del banco, incluyendo préstamos y valores, corresponde al soberano dominicano, que tiene grado especulativo alto (4 veces el patrimonio a fines de diciembre de 2015). Sin embargo, tal exposición ha descendido consistentemente desde 2013. Además, concentraciones moderadas de préstamos en el sector privado podrían resultar en volatilidad en los indicadores de calidad de activos.

Capitalización Rezagada: El indicador de patrimonio tangible sobre activos tangibles continuará estando rezagado al compararlo con el de sus pares locales e internacionales, dadas las expectativas moderadas de crecimiento y rentabilidad. El índice de capital regulatorio del banco supera el de sus pares domésticos, aunque esto refleja en parte una exposición alta al sector público dominicano y, consecuentemente, menores activos ponderados por riesgo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejoras Sostenidas en el Perfil Financiero: Una reducción significativa en la concentración del activo, 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.

Presiones sobre el Capital: Un deterioro en la calidad de activos o en la rentabilidad, así como transferencias significativas hacia el gobierno, que resultasen en un índice de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior a 5.5%, podrían derivar en una baja de la calificación de viabilidad.

Acciones de Calificación Soberana: Las calificaciones nacionales de largo plazo, así como la calificación de la deuda subordinada, son sensibles a cambios en la percepción de soporte de Fitch Ratings. Cambios en la calificación internacional de largo plazo también dependen de ajustes en la calificación del soberano.

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

Estado de Resultados

(DOP millones)	30 sep 2016 9 meses (USD millones)	30 sep 2016 9 meses	30 sep 2016 Como % de Activos Productivos	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2015 Como % de Activos Productivos	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2014 Como % de Activos Productivos	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2013 Como % de Activos Productivos
1.Ingreso por Intereses por Préstamos	543.9	25,275.6	11.20	29,421.7	9.52	24,532.3	9.50	19,566.2	8.36
2. Otros Ingresos por Intereses	74.2	3,450.0	1.53	3,772.8	1.22	4,513.5	1.75	5,166.9	2.21
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	618.2	28,725.6	12.72	33,194.5	10.74	29,045.8	11.25	24,733.1	10.57
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	209.1	9,714.5	4.30	10,999.3	3.56	9,032.5	3.50	7,853.1	3.36
6. Otros Gastos por Intereses	14.3	664.8	0.29	691.4	0.22	431.0	0.17	372.8	0.16
7. Total Gasto por Intereses	223.4	10,379.3	4.60	11,690.7	3.78	9,463.5	3.66	8,225.9	3.52
8. Ingreso Neto por Intereses	394.8	18,346.3	8.13	21,503.8	6.96	19,582.3	7.58	16,507.2	7.06
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercialización de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	25.3	1,176.6	0.52	1,183.7	0.38	2,053.4	0.80	1,667.2	0.71
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(5.9)	(274.5)	(0.12)	(35.7)	(0.01)	(201.9)	(0.08)	(60.9)	(0.03)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	110.3	5,125.6	2.27	5,527.2	1.79	3,648.2	1.41	3,118.5	1.33
14. Otros Ingresos Operativos	(3.9)	(180.4)	(0.08)	121.8	0.04	(81.5)	(0.03)	(70.8)	(0.03)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	125.8	5,847.3	2.59	6,797.0	2.20	5,418.2	2.10	4,654.0	1.99
16. Gastos de Personal	220.8	10,261.8	4.55	12,380.1	4.01	10,706.6	4.15	8,928.1	3.82
17. Otros Gastos Operativos	194.7	9,046.6	4.01	10,691.5	3.46	7,800.4	3.02	6,609.8	2.83
18. Total Gastos No Generados por Intereses	415.5	19,308.4	8.55	23,071.6	7.47	18,507.0	7.17	15,537.9	6.64
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisión	105.1	4,885.2	2.16	5,229.2	1.69	6,493.5	2.51	5,623.3	2.40
21. Cargo por Provisión de Préstamos	28.3	1,313.0	0.58	1,458.8	0.47	1,273.7	0.49	1,605.0	0.69
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	1.1	0.00	0.0	0.00	27.0	0.01	1.1	0.00
23. Utilidad Operativa	76.9	3,571.1	1.58	3,770.4	1.22	5,192.8	2.01	4,017.2	1.72
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	29.1	1,353.7	0.60	2,496.1	0.81	2,383.3	0.92	1,411.2	0.60
29. Utilidad antes de Impuesto	106.0	4,924.8	2.18	6,266.5	2.03	7,576.1	2.93	5,428.4	2.32
30. Gastos de Impuesto	5.1	235.9	0.10	166.3	0.05	556.5	0.22	381.7	0.16
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	100.9	4,688.9	2.08	6,100.2	1.97	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	(11.1)	(0.00)	(11.2)	(0.00)	(160.0)	(0.07)
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	100.9	4,688.9	2.08	6,089.1	1.97	7,008.4	2.71	4,886.7	2.09
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	100.9	4,688.9	2.08	6,100.2	1.97	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,708.3	1.59
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio			USD1= DOP46.46680		UD1= DOP45.65620		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.4990

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

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

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2016 9 meses (USD millones)	30 sep 2016 9 meses	30 sep 2016 Como % de Activos	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2015 Como % de Activos	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2014 Como % de Activos	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2013 Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	711.4	33,055.7	8.11	31,836.4	8.07	25,173.8	7.22	16,716.4	5.44
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	884.6	41,103.5	10.08	39,471.6	10.01	35,593.0	10.21	22,122.5	7.20
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	4,003.0	186,008.0	45.61	200,457.9	50.84	169,250.8	48.57	155,980.7	50.77
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	138.8	6,451.2	1.58	5,919.2	1.50	5,456.5	1.57	5,439.4	1.77
7. Préstamos Netos	5,460.2	253,716.0	62.21	265,846.7	67.43	224,561.1	64.44	189,380.2	61.64
8. Préstamos Brutos	5,599.0	260,167.2	63.79	271,765.9	68.93	230,017.6	66.00	194,819.6	63.41
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	79.0	3,670.3	0.90	3,611.6	0.92	1,986.9	0.57	3,536.1	1.15
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	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	0.00	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	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	0.00	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	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	0.00	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	133.9	6,221.4	1.53	5,615.3	1.42	4,370.8	1.25	3,820.1	1.24
8. Otros Títulos Valores	883.7	41,063.6	10.07	36,980.0	9.38	29,320.6	8.41	40,720.2	13.25
9. Total Títulos Valores	1,017.6	47,285.0	11.59	42,595.3	10.80	33,691.4	9.67	44,540.3	14.50
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	29,738.2	8.53	42,071.0	13.69
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	12.4	577.7	0.14	592.5	0.15	22.9	0.01	1.6	0.00
15. Total Activos Productivos	6,490.2	301,578.7	73.95	309,034.5	78.38	258,275.4	74.11	233,922.1	76.14
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,705.2	79,235.7	19.43	61,785.5	15.67	73,711.1	21.15	59,705.8	19.43
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Raíces Adjudicados	59.1	2,746.3	0.67	3,213.0	0.81	2,972.0	0.85	2,794.1	0.91
4. Activos Fijos	242.6	11,272.4	2.76	9,477.4	2.40	6,682.9	1.92	5,652.9	1.84
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otro Intangibles	0.7	33.5	0.01	0.0	0.00	102.0	0.03	102.0	0.03
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	875.4	0.22	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	279.0	12,966.1	3.18	9,898.7	2.51	6,759.6	1.94	5,059.4	1.65
11. Total Activos	8,776.9	407,832.7	100.00	394,284.5	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00
Tipo de Cambio			USD1= DOP46.46680		UD1= DOP45.65620		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

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

Balance General

(DOP millones)	30 sep 2016 9 meses (USD millones)	30 sep 2016 9 meses	30 sep 2016 Como % de Activos	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2015 Como % de Activos	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2014 Como % de Activos	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2013 Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	1,089.6	50,632.5	12.42	43,579.3	11.05	42,143.4	12.09	48,637.0	15.83
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	2,099.2	97,544.7	23.92	91,194.3	23.13	74,428.2	21.36	67,830.2	22.08
3. Depósitos a Plazo	3,454.8	160,533.3	39.36	145,787.7	36.98	125,702.9	36.07	119,002.6	38.73
4. Total Depósitos de Clientes	6,643.7	308,710.5	75.70	280,561.3	71.16	242,274.5	69.52	235,469.8	76.64
5. Depósitos de Bancos	187.0	8,690.4	2.13	20,568.6	5.22	18,060.8	5.18	10,611.3	3.45
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	653.4	30,360.9	7.44	35,532.0	9.01	32,931.0	9.45	22,082.3	7.19
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	7,484.1	347,761.8	85.27	336,661.9	85.39	293,266.3	84.15	268,163.4	87.28
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	508.4	23,622.4	5.79	23,351.0	5.92	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondeo a Largo Plazo	508.4	23,622.4	5.79	23,351.0	5.92	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondeo	7,992.5	371,384.2	91.06	360,012.9	91.31	316,284.9	90.76	280,703.0	91.36
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	178.8	8,307.0	2.04	8,542.8	2.17	8,457.7	2.43	6,882.9	2.24
10. Total Pasivos	8,171.2	379,691.2	93.10	368,555.7	93.47	324,742.6	93.18	287,585.9	93.60
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	589.8	27,408.1	6.72	24,995.4	6.34	23,015.9	6.60	18,894.7	6.15
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	15.8	733.4	0.18	733.4	0.19	744.5	0.21	755.7	0.25
6. Total Patrimonio	605.6	28,141.5	6.90	25,728.8	6.53	23,760.4	6.82	19,650.4	6.40
7. Total Pasivo y Patrimonio	8,776.9	407,832.7	100.00	394,284.5	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00
8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch	604.9	28,108.0	6.89	24,853.4	6.30	23,658.4	6.79	17,828.4	5.80
9. Nota: Indicador Capital de Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,828.4	5.80
Tipo de Cambio			USD1= DOP 46.46680		UD1= DOP45.65620		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

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

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2016 9 meses	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.22	12.20	11.34	11.45
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	4.39	4.14	3.68	3.54
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	12.72	11.84	11.44	11.60
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.82	3.49	3.22	3.21
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	8.13	7.67	7.71	7.74
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos/Activo Productivos Promedio	7.54	7.15	7.21	6.99
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activo Productivos Promedio	8.13	7.67	7.71	7.74
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	24.17	24.02	21.67	21.99
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	79.81	81.52	74.03	73.43
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	6.48	6.27	5.70	5.52
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	24.35	21.33	29.69	30.64
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	1.64	1.42	2.00	2.00
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	26.90	27.90	20.03	28.56
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	17.80	15.38	23.74	21.89
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	1.20	1.02	1.60	1.43
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	2.32	2.01	2.67	2.90
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	23.37	24.89	32.10	27.50
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	1.57	1.66	2.16	1.79
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	23.37	24.84	32.04	26.62
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	1.57	1.65	2.16	1.74
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	4.79	2.65	7.35	7.03
6. Utilidad Neta/Activo Ponderado por Riesgo	3.05	3.25	3.60	3.64
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activo Ponderado por Riesgo	13.67	13.26	11.87	12.24
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.89	6.53	6.79	6.36
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.58	15.11	12.31	13.20
5. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	6.90	6.53	6.82	6.40
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	73.48
8. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	22.26	23.71	29.54	6.81
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	3.44	13.14	13.43	24.72
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(4.27)	18.15	18.07	26.77
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.41	1.33	0.86	1.82
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	2.48	2.18	2.37	2.79
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	175.77	163.89	274.62	153.82
6.Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(9.89)	(9.28)	(15.01)	(11.21)
7. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(9.88)	(8.97)	(14.60)	(9.69)
8. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.69	0.60	0.59	0.94
9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.38	0.51	0.54	0.68
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.44	2.48	2.13	3.20
F. Fondeo				
1. Préstamos/Depósitos	84.28	96.87	94.94	82.74
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	83.12	77.93	76.60	83.89

n.a.: no aplica.
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 HTTPS://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 POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, 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 © 2017 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, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), 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 e informes 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 o un informe 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 y sus informes, 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 y las proyecciones de información financiera y de otro tipo 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 y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".