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

Banreservas

Actualización

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
14/04/2015 4:28 PM r.graciano
38851

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Perspectiva

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

DOP millones	31 dic 2014	31 dic 2013
Total Activos (USD millones)	7,851.4	7,170.1
Total Activos	348,503.0	307,760.3
Total Patrimonio	23,760.4	19,650.4
Utilidad Operativa	5,192.8	4,017.2
Utilidad Neta Publicada	7,019.6	5,046.7
ROAA Operativos (%)	1.60	1.43
ROAE Operativos (%)	23.74	21.89
Generación interna de capital (%)	29.54	6.81
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	12.15	12.85

Fuente: Banreservas y cálculos de Fitch

Informes Relacionados

Análisis Comparativo: Bancos Dominicanos (Julio 4, 2014).

Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 13, 2014).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

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

Entorno Operativo: El entorno operativo influye significativamente sobre la calificación de viabilidad (*viability rating*: VR) del Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas). Esto se debe a los desafíos al enfrentar impactos negativos tanto domésticos como internacionales, así como a los retos de operar en un mercado financiero y ambiente regulatorio menos desarrollados en comparación con bancos en economías latinoamericanas más grandes.

Capitalización Baja Limita VR: La capitalización, medida por el índice de patrimonio común tangible/activos tangibles, es baja comparada con la de pares locales e internacionales y también afecta la VR de Banreservas. La reinversión reciente de DOP2,800 millones de las utilidades de 2014, según la modificación del artículo 4 de la ley orgánica del banco, no tiene un impacto inmediato. Sin embargo, la misma, junto con el incremento de las reservas, contribuirá a mejorar la capacidad de absorción de pérdidas y podría beneficiar la VR en el mediano plazo.

Calificaciones del Banco Iguales que las del Soberano: La importancia sistémica de Banreservas, así como su rol de agente pagador y proveedor principal de préstamos locales del Estado, resulta en una calificación de piso de soporte igual que la calificación de largo plazo soberana de 'B+'.

Mejora Crediticia Ayuda a Rentabilidad: El rendimiento menor de la cartera de préstamos de Banreservas resulta en un margen financiero estrecho (MIN) comparado con otros bancos domésticos grandes. Sin embargo, la generación mayor de ingresos por comercialización de títulos valores, junto con la reducción en el costo de crédito, benefició la rentabilidad sobre activos (ROAA) en 2014. Fitch Ratings espera que el banco mantenga tales avances, con lo que la ROAA podría mantenerse entre 2.0% y 2.5% en el mediano plazo.

Mejora en las Tendencias de Calidad de Activos: La calidad de los préstamos al sector privado mejoró en 2014 y ya es comparable con la de sus pares; aunque los niveles de créditos reestructurados se mantienen altos. La cobertura de reservas para préstamos vencidos también mejoró. A diciembre de 2014, los indicadores de calidad del crédito compararon favorablemente tanto con los de sus pares domésticos como con los internacionales.

Sensibilidad de las Calificaciones

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Cambios en las calificaciones internacionales y nacionales dependen de acciones sobre la calificación del soberano.

Potencial de Mejora de la VR: Una base más fuerte de capital, mejoras sostenidas en la calidad de la cartera privada, así como una diversificación mayor de ingresos y eficiencia, podrían mejorar la VR del banco.

Presiones sobre el Capital: Un deterioro inesperado en la calidad de activos o rentabilidad, así como desembolsos sostenidos y altos de ingresos al Gobierno, que presionasen el índice patrimonio tangible/activo tangible por debajo de 5.5%, podrían resultar en una reducción de la calificación.

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

Estado de Resultados

DOP millones	31dic 2014 Cierre de Año USD millones	31dic 2014 Cierre de Año	31dic 2014 Como % de Act. Prod.	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2013 Como % de Act. Prod.	31 dic 2012 Cierre de Año	31 dic 2012 Como % de Act. Prod.	31 dic 2011 Cierre de Año	31 dic 2011 Como % de Act. Prod.
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	552.7	24,532.3	9.50	19,566.2	8.36	17,006.8	9.13	14,853.5	9.72
2. Otros Ingresos por Intereses	101.7	4,513.5	1.75	5,166.9	2.21	4,197.7	2.25	2,692.5	1.76
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	654.4	29,045.8	11.25	24,733.1	10.57	21,204.5	11.39	17,546.0	11.48
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	203.5	9,032.5	3.50	7,853.1	3.36	7,950.0	4.27	5,501.3	3.60
6. Otros Gastos por Intereses	9.7	431.0	0.17	372.8	0.16	337.8	0.18	224.5	0.15
7. Total Gasto por Intereses	213.2	9,463.5	3.66	8,225.9	3.52	8,287.8	4.45	5,725.8	3.75
8. Ingreso Neto por Intereses	441.2	19,582.3	7.58	16,507.2	7.06	12,916.7	6.94	11,820.2	7.73
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercio de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	46.3	2,053.4	0.80	1,667.2	0.71	195.8	0.11	(37.1)	(0.02)
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultado	(4.5)	(201.9)	(0.08)	(60.9)	(0.03)	(116.7)	(0.06)	102.4	0.07
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	82.2	3,648.2	1.41	3,118.5	1.33	2,826.0	1.52	2,646.8	1.73
14. Otros Ingresos Operativos	(1.8)	(81.5)	(0.03)	(70.8)	(0.03)	(52.2)	(0.03)	(75.2)	(0.05)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	122.1	5,418.2	2.10	4,654.0	1.99	2,852.9	1.53	2,636.9	1.73
16. Gastos de Personal	241.2	10,706.6	4.15	8,928.1	3.82	6,761.9	3.63	6,084.1	3.98
17. Otros Gastos Operativos	175.7	7,800.4	3.02	6,609.8	2.83	6,853.6	3.68	5,423.0	3.55
18. Total Gastos No Generados por Intereses	416.9	18,507.0	7.17	15,537.9	6.64	13,615.5	7.31	11,507.1	7.53
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	146.3	6,493.5	2.51	5,623.3	2.40	2,154.1	1.16	2,950.0	1.93
21. Cargo por Provisión de Préstamos	28.7	1,273.7	0.49	1,605.0	0.69	870.2	0.47	1,259.4	0.82
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.6	27.0	0.01	1.1	0.00	0.0	0.00	18.6	0.01
23. Utilidad Operativa	117.0	5,192.8	2.01	4,017.2	1.72	1,283.9	0.69	1,672.0	1.09
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	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.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	53.7	2,383.3	0.92	1,411.2	0.60	1,184.4	0.64	1,473.0	0.96
29. Utilidad Antes de Impuesto	170.7	7,576.1	2.93	5,428.4	2.32	2,468.3	1.33	3,145.0	2.06
30. Gastos de Impuesto	12.5	556.5	0.22	381.7	0.16	93.8	0.05	433.7	0.28
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	158.1	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28	2,711.3	1.77
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(0.3)	(11.2)	(0.00)	(160.0)	(0.07)	0.0	0.00	0.0	0.00
34. Revaluación de Activos Fijos	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.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	157.9	7,008.4	2.71	4,886.7	2.09	2,374.5	1.28	2,711.3	1.77
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	158.1	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28	2,711.3	1.77
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	3,708.3	1.59	265.4	0.14	231.9	0.15
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio		USD1= DOP44.38740		UD1= DOP42.79020		USD1= DOP40.36450		USD1= DOP38.79150	

Fuente: Estados Financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos, Fitch.

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

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre de Año USD millones	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2014 Como % de Act.	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2013 Como % de Act.	31 dic 2012 Cierre de Año	31 dic 2012 Como % de Act.	31 dic 2011 Cierre de Año	31 dic 2011 Como % de Act.
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	567.1	25,173.8	7.22	16,716.4	5.44	14,500.2	5.89	12,078.3	5.06
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	801.9	35,593.0	10.21	22,122.5	7.20	16,155.8	6.56	13,529.5	5.66
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	3,813.0	169,250.8	48.57	155,980.7	50.77	123,025.6	49.94	94,396.5	39.51
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	122.9	5,456.5	1.57	5,439.4	1.77	5,247.9	2.13	4,731.4	1.98
7. Préstamos Netos	5,059.1	224,561.1	64.44	189,380.2	61.64	148,433.7	60.25	115,272.9	48.25
8. Préstamos Brutos	5,182.0	230,017.6	66.00	194,819.6	63.41	153,681.6	62.38	120,004.3	50.23
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	44.8	1,986.9	0.57	3,536.1	1.15	8,357.1	3.39	4,927.9	2.06
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	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.	-
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.	-
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	98.5	4,370.8	1.25	3,820.1	1.24	4,003.8	1.63	3,798.5	1.59
8. Otros Títulos Valores	660.6	29,320.6	8.41	40,720.2	13.25	33,556.4	13.62	33,698.2	14.10
9. Total Títulos Valores	759.0	33,691.4	9.67	44,540.3	14.50	37,560.2	15.25	37,496.7	15.69
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	42,071.0	13.69	34,251.6	13.90	32,048.5	13.41
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	0.5	22.9	0.01	1.6	0.00	193.6	0.08	77.3	0.03
15. Total Activos Productivos	5,818.7	258,275.4	74.11	233,922.1	76.14	186,187.5	75.58	152,846.9	63.97
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,660.6	73,711.1	21.15	59,705.8	19.43	42,755.2	17.36	51,423.7	21.52
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	67.0	2,972.0	0.85	2,794.1	0.91	2,064.4	0.84	2,773.6	1.16
4. Activos Fijos	150.6	6,682.9	1.92	5,652.9	1.84	5,632.1	2.29	5,848.6	2.45
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otro Intangibles	2.3	102.0	0.03	102.0	0.03	102.0	0.04	147.9	0.06
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	152.3	6,759.6	1.94	5,059.4	1.65	9,605.9	3.90	25,891.1	10.84
11. Total Activos	7,851.4	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00	246,347.1	100.00	238,931.8	100.00
Tipo de Cambio		USD1= DOP44.38740		UD1= DOP42.79020		USD1= DOP40.36450		USD1= DOP38.79150	

Fuente: Estados Financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos, Fitch.

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

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre de Año USD millones	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2014 Como % de Act.	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2013 Como % de Act.	31 dic 2012 Cierre de Año	31 dic 2012 Como % de Act.	31 dic 2011 Cierre de Año	31 dic 2011 Como % de Act.
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	949.4	42,143.4	12.09	48,637.0	15.83	34,040.2	13.82	40,379.4	16.90
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,676.8	74,428.2	21.36	67,830.2	22.08	54,836.7	22.26	46,919.4	19.64
3. Depósitos a Plazo	2,832.0	125,702.9	36.07	119,002.6	38.73	103,453.0	41.99	102,402.6	42.86
4. Total Depósitos de Clientes	5,458.2	242,274.5	69.52	235,469.8	76.64	192,329.9	78.07	189,701.4	79.40
5. Depósitos de Bancos	406.9	18,060.8	5.18	10,611.3	3.45	10,219.3	4.15	4,564.4	1.91
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	741.9	32,931.0	9.45	22,082.3	7.19	16,163.4	6.56	14,031.9	5.87
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	6,607.0	293,266.3	84.15	268,163.4	87.28	218,712.6	88.78	208,297.7	87.18
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Obligaciones Subordinadas	518.6	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	0.0	0.00	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondeo a Largo Plazo	518.6	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	0.0	0.00	0.0	0.00
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	7,125.6	316,284.9	90.76	280,703.0	91.36	218,712.6	88.78	208,297.7	87.18
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	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.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	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.	-
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	190.5	8,457.7	2.43	6,882.9	2.24	9,322.5	3.78	14,210.7	5.95
10. Total Pasivos	7,316.1	324,742.6	93.18	287,585.9	93.60	228,035.1	92.57	222,508.4	93.13
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	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.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	518.5	23,015.9	6.60	18,894.7	6.15	17,396.3	7.06	15,507.7	6.49
2. Inversiones No Controladas	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.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	16.8	744.5	0.21	755.7	0.25	915.7	0.37	915.7	0.38
6. Total Patrimonio	535.3	23,760.4	6.82	19,650.4	6.40	18,312.0	7.43	16,423.4	6.87
7. Total Pasivo y Patrimonio	7,851.4	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00	246,347.1	100.00	238,931.8	100.00
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	533.0	23,658.4	6.79	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69	14,545.5	6.09
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	533.0	23,658.4	6.79	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69	14,545.5	6.09
Tipo de Cambio		USD1= DOP44.38740		UD1= DOP42.79020		USD1= DOP40.36450		USD1= DOP38.79150	

Fuente: Estados Financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos, Fitch.

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

Resumen Analítico

(DOP millones)	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2012 Cierre de Año	31 dic 2011 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	11.34	11.45	13.18	12.66
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	3.68	3.54	5.52	3.98
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11.44	11.60	11.62	11.27
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.22	3.21	4.05	3.28
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	7.71	7.74	7.08	7.59
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	7.21	6.99	6.60	6.79
7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom.	7.71	7.74	7.08	7.59
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	21.67	21.99	18.09	18.24
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	74.03	73.43	86.34	79.59
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	5.70	5.52	5.92	5.86
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	29.69	30.64	12.46	19.59
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	2.00	2.00	0.94	1.50
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	20.03	28.56	40.40	43.32
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	23.74	21.89	7.42	11.11
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.60	1.43	0.56	0.85
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	7.35	7.03	3.80	13.79
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	3.33	4.05	2.84	3.70
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	2.67	2.90	1.69	2.10
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	32.10	27.50	13.73	18.01
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	2.16	1.79	1.03	1.38
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	32.04	26.62	13.73	18.01
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	2.16	1.74	1.03	1.38
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	n.a.	1.79	1.03	1.38
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.60	3.64	3.13	3.40
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	3.60	3.52	3.13	3.40
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	12.15	12.85	21.72	18.23
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	12.85	21.72	18.23
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	6.79	6.36	7.40	6.82
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	12.31	13.20	16.27	14.40
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	6.82	6.40	7.43	6.87
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	73.48	11.18	8.55
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	n.a.	75.89	11.18	8.55
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	29.54	6.81	11.52	15.10
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	13.43	24.72	3.10	19.23
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	18.07	26.77	28.06	2.18
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	0.86	1.82	5.44	4.11
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	2.37	2.79	3.41	3.94
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	274.62	153.82	62.80	96.01
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(14.60)	(9.69)	16.98	1.20
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.59	0.94	0.67	1.07
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.54	0.68	0.33	0.67
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2.13	3.20	6.69	6.27
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	94.94	82.74	79.91	63.26
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	76.60	83.89	87.94	91.07

Fuente: Estados Financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos, 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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 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 creibles. 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.