

## **Fitch** Baja Calificación de **Promerica**; Baja y Retira Calificación Deuda Subordinada



**Fitch Ratings - Santo Domingo - (Octubre 14, 2016**): Fitch Ratings bajó la calificación nacional de Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, S.A., (Promerica) a 'BBB-(dom)' desde 'BBB(dom)'. La Perspectiva se mantiene Negativa. Al mismo tiempo bajó la calificación de la deuda subordinada hasta 'BB+(dom)' desde 'BBB-(dom)' y la retiró. Una lista completa de las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

La baja en la calificación de Promerica refleja la reducción sostenida en la rentabilidad del banco durante la primer mitad de 2016, así como el registro de pérdidas operativas interanuales crecientes en comparación con el mismo período del año anterior. Esto ha sido resultado de la toma de riesgos en sectores en los que la estrategia de negocios no ha sido probada, por un deterioro en la calidad del activo, un aumento en el costo de fondos y mayores gastos por provisiones.

La Perspectiva Negativa refleja la opinión de Fitch de que implementar estrategias nuevas toma tiempo para madurar teniendo en cuenta los ajustes que serían necesarios en términos de reorganización de áreas y formación del personal. Fitch considera que este escenario puede tomar más tiempo para la reversión de resultados de la institución. Así, la velocidad en el deterioro de la rentabilidad sugiere que la presión en los resultados se mantendría en el futuro previsible, lo que resultaría en una flexibilidad financiera limitada para absorber los costos significativos de crédito y podría resultar en una reducción de la generación interna de capital que consecuentemente limite el crecimiento de la entidad.

Fitch también bajó la calificación de la deuda subordinada de Promerica emitida hasta por DOP400 millones, ya que está alineada un nivel inferior a la calificación nacional de largo plazo de Promerica, debido a su grado de subordinación al cumplimiento de las obligaciones privilegiadas de primer y segundo orden del banco. El retiro de la calificación de la deuda subordinada obedece a la terminación del contrato correspondiente, por lo que a partir de esta fecha, la agencia no proveerá los servicios de seguimiento de calificación a dicha emisión.

#### **FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES**

En opinión de Fitch, la baja generación interna de capital ha sido presionada por el crecimiento de los activos durante los últimos años, la rentabilidad baja y las reservas que no son coherentes con los riesgos asumidos. La débil generación interna de capital, es un factor que limita la calificación al afectar la sostenibilidad de largo plazo de la operación.

La calidad de activos continúa presionada por el incremento en la mora en tarjeta de crédito, su producto más riesgoso y en casos específicos de la cartera comercial. Las concentraciones en los clientes principales se mantienen altas (24% junio de 2016), lo cual limita las calificaciones dado que expone a la entidad de forma elevada a riesgos de eventos que sugieren la existencia de una base de reservas de cartera amplia y un capital mayor para enfrentar posibles pérdidas en algunas de sus exposiciones crediticias principales, si estas ocurrieran. El indicador de mora ajustada a agosto de 2016 (cartera vencida más castigos de los últimos 12 meses), fue de 7.8% (diciembre de 2015: 6.8%), nivel desfavorable frente a sus pares locales de 2.7%.

Los ingresos operacionales de Promerica no han sido suficientes para soportar los gastos de operación y de provisiones, lo que derivó en pérdidas operativas recurrentes durante gran parte de 2015 y la primera mitad de 2016 (ROAA Operacional junio de 2016: -0.35%). Estos resultados no son compensados por los esfuerzos de recuperar cartera castigada y comparan desfavorablemente frente al promedio de la industria.

Aunque el accionista de la entidad ha manifestado su compromiso de apoyarla con aportes de capital fresco cuando ha sido necesario, el crecimiento de los activos, la rentabilidad baja y las reservas no son coherentes con los riesgos asumidos ni permiten proteger a la entidad o fomentar la generación interna de capital. En opinión de Fitch, considerando el perfil de negocios del banco y sus tendencias de rentabilidad, las calificaciones actuales son compatibles solo con indicadores de capital relativamente holgados reflejados en un Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo superior a 12%.

## **FitchRatings**

Las calificaciones tienen en cuenta la franquicia reducida dentro de un mercado bancario concentrado que limita sus fuentes de financiamiento y el poder fijar sus precios. Aun cuando Promerica se beneficia de pertenecer a un grupo financiero extranjero, dado que este último no está calificado por Fitch, de acuerdo con la metodología no se considera soporte explícito y la calificación de la entidad se explica por sus méritos crediticios intrínsecos.

#### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Negativa refleja que la calificación de Promerica podría bajar nuevamente si la entidad no frena el incremento en la morosidad ni las pérdidas operativas. Asimismo, crecimientos del activo superiores a la generación interna de capital, que limiten la capacidad de este de proteger a la entidad, o una reducción inesperada en la base de fondos podría afectar la calificación.

La Perspectiva podría volver a Estable ante un aumento sostenido en la rentabilidad operacional de Promerica que converja con el promedio de la industria y logre una estabilidad en la calidad del activo de manera que permita contar con una generación interna de capital capaz de mantener sus planes de crecimiento. Lo anterior debería acompañarse de un incremento de su Capital Base según Fitch, que lo haga superior a 12%, y de una reducción de las concentraciones en su cartera de créditos.

Fitch realizó las siguientes acciones de calificación:

- Calificación de Riesgo Nacional de Largo Plazo bajó a 'BBB-(dom)' desde 'BBB(dom)', Perspectiva Negativa;
- Calificación de Riesgo Nacional de Corto Plazo se afirmó en 'F3(dom)';
- Calificación Nacional de Bonos subordinados hasta por DOP400 millones bajó a 'BB+(dom)' desde 'BBB-(dom)' y después se retiró.

#### **Contactos Fitch Ratings:**

Sergio Peña (Analista Líder) Director Asociado +57 1 4846770 Ext. 1160 Fitch Ratings Colombia S.A. Calle 69A # 9 - 85 Bogotá - Colombia

Larisa Arteaga (Analista Secundario) Directora +1 809 563 2481

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526. E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

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.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchca.com.

Las Calificaciones Nacionales BBB indican un moderado riesgo de incumplimiento en relación a otros emisores u obligaciones en el mismo país. Sin embargo, los cambios en las circunstancias o condiciones económicas son más probables que afecten la capacidad de pago oportuno que en el caso de los compromisos financieros que se encuentran en una categoría de calificación superior. Los modificadores "+" o "-" pueden ser añadidos a una calificación para denotar la posición relativa dentro de una categoría de calificación en particular. Estos sufijos no se añaden a la categoría AAA, o a categorías inferiores a CCC.



#### Metodología aplicada:

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

#### Informe relacionado:

- Perspectivas 2016: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre10, 2015).

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCA.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.





**Bancos** 

República Dominicana

### Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, S.A.

Informe de Calificación

#### Calificaciones

Escala	Nacional

Largo Plazo BBB-(dom)
Corto Plazo F3(dom)

#### Perspectiva

Largo Plazo Negativa

#### Resumen Financiero

Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, S.A.

(DOP millones)	30 jun 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	251.0	237.9
Activo Total	11,546.0	10,897.2
Patrimonio Total	1,122.7	1,107.9
Utilidad Operativa	(19.4)	9.3
Utilidad Neta	14.7	43.5
ROAA Operativo (%)	(0.35)	0.09
ROAE Operativo (%)	(3.50)	0.94
Generación Interna de Capital (%)	2.63	3.60
Capital Base/APNR (%)	11.85	12.44
Indicador de Capital Regulatorio (%)	11.33	11.86

APNR: activos ponderados por nivel de riesgo. Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

#### Informe Relacionado

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

#### Analistas

Sergio Iván Peña +57 1 484 6770 ext. 1160 sergio.pena@fitchratings.com

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

#### Factores Clave de las Calificaciones

Rentabilidad Decreciente: La baja en la calificación de Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, S.A. (Promerica) refleja la reducción sostenida en la rentabilidad del banco durante la primera mitad de 2016, así como el registro de pérdidas operativas internanuales crecientes con relación al mismo período del año anterior. Esto ha sido resultado de la toma de riesgos en sectores en los que la estrategia de negocios no ha sido probada, acompañado por un deterioro en la calidad del activo, un aumento en el costo de fondos y mayores gastos por provisiones.

Calidad de Cartera Débil: La calidad de activos ha continuado presionada por el incremento en la mora en tarjetas de crédito, su producto más riesgoso, y en casos específicos de la cartera comercial. Las concentraciones en los principales clientes se mantienen altas (24% agosto 2016), factor que limita las calificaciones. El indicador de mora ajustada a agosto de 2016 (cartera vencida más castigos de los últimos 12 meses) fue de 7.8% (diciembre 2015: 6.8%), nivel desfavorable frente al promedio de sus pares locales de 2.7%.

Estructura de Capital Limitada: Aunque el accionista de Promerica ha manifestado su compromiso de apoyarlo con aportes de capital fresco cuando ha sido necesario, el crecimiento de los activos, la rentabilidad baja y las reservas no son coherentes con los riesgos asumidos ni permiten proteger a la entidad o fomentar la generación interna de capital.

Reenfoque Estratégico: Promerica puso en marcha durante 2016 un plan de acción que busca incrementar su rentabilidad y sostener su posición en el mercado. La reorientación de la estrategia podría tener efectos positivos en la generación interna de capital y aumentar la rentabilidad en un mediano plazo. Todavía, la velocidad en el deterioro de la rentabilidad sugiere que la presión en los resultados se mantendrá, lo que resultaría en una absorción limitada de costos de crédito y una menor generación interna de capital.

Fondeo Concentrado: El banco tiene concentraciones altas en los 20 proveedores de fondos principales (agosto 2016: 45.7%) y ha aumentado el uso de líneas de crédito para operaciones de comercio exterior. Tales concentraciones las mitigan la rotación alta de la cartera, la estabilidad de los recursos, los niveles de liquidez adecuados y la disponibilidad de líneas de crédito bancarias.

#### Sensibilidad de las Calificaciones

Reducción en la Generación de Capital: La Perspectiva Negativa refleja que la calificación de Promerica podría bajar nuevamente si la entidad no contuviera el incremento en la morosidad ni las pérdidas operativas. Asimismo, crecimientos del activo superiores a la generación interna de capital, que limitaran la capacidad de este de proteger a la entidad, o una reducción inesperada en la base de fondos podrían afectar las calificaciones del banco.

Aumento en Rentabilidad Operacional: La Perspectiva podría volver a Estable ante un aumento sostenido en la rentabilidad operacional de Promerica, de manera convergiera al promedio de la industria, así como ante estabilidad en la calidad del activo que permitiera una generación interna de capital capaz de mantener sus planes de crecimiento. Lo anterior debería acompañarse de un incremento su Capital Base de Fitch, que lo hiciera superior a 12%, y una reducción de las concentraciones en su cartera de créditos.



#### **Entorno Operativo**

#### Economía Posicionada para Entorno Favorable

La Perspectiva de la calificación internacional de largo plazo de 'B+' de República Dominicana fue revisada a Positiva desde Estable en diciembre de 2015. Esto fue un reflejo del desempeño económico continuamente positivo comparado con el de los pares, la reducción de las vulnerabilidades externas y el progreso en la consolidación fiscal. El país tiene una trayectoria de crecimiento resistente y estabilidad macroeconómica, además de que se beneficia de fuentes diversas de financiamiento externo. Estas fortalezas crediticias están balanceadas con las debilidades estructurales en su política fiscal. Fitch prevé un crecimiento económico robusto de 5.1% en 2016-2017, más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana.

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado. Sus tres bancos más grandes representaban 67% del total de activos a diciembre de 2015. El marco de regulación y supervisión financiera de República Dominicana ha mejorado y está evolucionando hacia una supervisión basada en riesgo, pero es menos desarrollado que el de otros mercados regulados de la región. El mercado secundario es limitado en comparación con otros más grandes de la región. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es acotada, lo que expone potencialmente a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgos de liquidez, cambiario y de tasa de interés.

A diciembre de 2015, la expansión del crédito del sistema financiero dominicano fue de 15.1%, mientras que su indicador de morosidad alcanzó 1.7%. La rentabilidad sobre activos promedio de la industria se mantuvo estable en 1.9%, sustentada principalmente en costos de crédito controlados y ganancias significativas por intermediación. A la vez, la cobertura de reservas se ha mantenido consistentemente superior a 100% en los últimos años.

#### Perfil de la Empresa

Promerica se fundó en el 2000 como institución financiera de servicios ampliados. Recibió la aprobación de convertirse en banco de servicios múltiples en 2010, con el objeto de ampliar su gama de productos y servicios. Desde su creación, se ha especializado en tarjetas de crédito y, recientemente, se ha diversificado hacia otros segmentos de mercado para aprovechar su estructura de banco múltiple, mejorar la rentabilidad de la entidad y sostener el posicionamiento en el mercado. Lo anterior ha sido mediante la oferta de servicios financieros de valor agregado mayor, como comercio internacional, divisas, clientes regionales y Pymes.

Promerica pertenece al Grupo Promerica (PFC), grupo financiero basado en Panamá con presencia en nueve países de Latinoamérica, activos por USD10.7 billones y un patrimonio de USD927 millones a diciembre de 2015. En los últimos años, ha aumentado su presencia en la región a través de adquisiciones en Ecuador y Guatemala. La operación en República Dominicana representaba alrededor de 2.3% de los activos consolidados del grupo a diciembre de 2015.

#### Administración y Estrategia

#### Reenfoque Estratégico para Garantizar Sostenibilidad

La administración del banco tiene un grado alto de profundidad, estabilidad y experiencia. Asimismo, cuenta con el sustento de PFC para la implementación de mejores prácticas, desarrollo de productos e integración con el grupo en la región. La rotación de la gerencia de alto nivel es baja.

Promerica está ejecutando un plan de acción que busca sostener su posición competitiva y crear valor para garantizar la sostenibilidad. Este plan incluye una redefinición de su apetito de riesgo hacia segmentos de Pyme y profesionales *premium* y emergentes, el fortalecimiento de las áreas

#### Metodología Relacionada

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



de cobranzas, la optimización de la rentabilidad con productos que generen mayor valor a sus clientes y menor costo de fondeo, más transaccionalidad y comisiones, así como la implementación de un modelo de gestión basado en riesgos.

Este redireccionamiento está incorporado dentro del plan estratégico 2016–2020. Para el cumplimiento de estos objetivos, Promerica tiene definidos ocho objetivos institucionales en los que establece la estrategia y las actividades generales necesarias para alcanzarlos.

#### Gobierno Corporativo

Promerica tiene su propia junta directiva y opera de forma independiente del holding. Existe un intercambio de enfoques y conocimiento del negocio a través de comités regionales, el cual ha permitido incorporar valor agregado al banco al capitalizar las oportunidades y minimizar los riesgos, puesto que aprovecha la experiencia en términos de gestión de las demás instituciones miembros del grupo. Como parte del plan de acción y una gestión basada en riesgos, realizó cambios en la estructura organizacional para definir claramente las áreas de negocio, riesgo y soporte.

Las políticas de gobierno corporativo son consistentes con las normas regulatorias. El consejo de directores tiene el apoyo de diversos comités, los cuales cuentan con la participación de al menos un miembro del consejo.

#### Ejecución Presupuestal

Al término de 2015, Promerica continuó con un crecimiento fuerte, aunque menor que el de años anteriores, lo cual le permitió aumentar la participación de la cartera corporativa y Pymes dentro de su portafolio y mantener el producto de tarjeta de crédito. El mayor peso de la cartera comercial y los efectos del techo en las tasas de interés en tarjeta de crédito presionaron fuertemente los márgenes operacionales de la entidad, aunque favorecieron la diversificación del portafolio y el control en el perfil de riesgo.

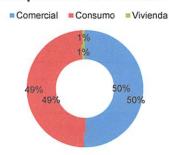
#### Apetito de Riesgo

La nueva estrategia de la entidad, de ampliar los servicios ofrecidos y diversificarse hacia clientes Pyme y profesionales *premium* y emergentes, ha definido su apetito de riesgo nuevo. Esto lo entiende la agencia no como crecimiento hacia sectores más riesgosos, sino crecimientos fuertes en los sectores definidos como estratégicos, sin disminuir la participación en el segmento de tarjeta de crédito. Lo anterior explica el crecimiento en la colocación.

El riesgo de crédito de Promerica es su mayor exposición y proviene principalmente de la cartera de préstamos (junio 2016: 68% de los activos). Dentro de su estructura organizacional, el banco dispone de una vicepresidencia de riesgos y recuperación de cartera, cuyas funciones principales son la administración y el control de los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional. Además, se encarga del cumplimiento de toda la normativa regulatoria y políticas internas. Dicha vicepresidencia reporta al consejo de directores y al comité de riesgo.

Durante 2015, la entidad continuó con su crecimiento fuerte en la cartera, mismo que resultó en 21.3% (diciembre 2014: 49%), superior al promedio del sistema financiero de 15% a la misma fecha. Este resultado es consecuencia de su estrategia de diversificación. Los cambios estrategicos se reflejan en la composición de su cartera y el crecimiento presentado. En 2015, 53% del crecimiento fue explicado por la cartera comercial, la cual llegó a representar 50% del total de la cartera total. De este segmento, 60% correspondió a cartera corporativa, porcentaje que la entidad planea trasladar hacia Pymes en los próximos años.

#### Composición de la Cartera



Nota: Cículo interior: 2014; círculo exterior: 2015.
Fuente: Promerica.

#### Crecimiento y Generación de Capital





#### Riesgo de Mercado

Promerica enfrenta exposiciones a movimientos en tasas de interés y tipo de cambio. El riesgo de tasas de interés está mitigado por su posibilidad de ajustar las tasas activas y pasivas en el corto plazo. Por regulación local, se requiere que el banco realice análisis periódicos de sus factores de riesgo clave, que incluyen el valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) y las pruebas de estrés para movimientos en las tasas de interés y fluctuaciones en las monedas.

El VaR mantuvo un resultado promedio de 16% del patrimonio técnico durante 2015 y los activos sensibles a tasas de interés representaron 1.3 veces (x) los pasivos sensibles. El banco incrementó su exposición en moneda extranjera a 25% de la cartera, dado su crecimiento en cartera compensado con obligaciones con el público y fondos tomados a préstamos, manteniendo una posición larga de aproximadamente 67% de su patrimonio (2014: 48%).

#### Perfil Financiero

#### Calidad de Activos

#### Cambio Estratégico y Concentración Mayor

Jun 2016	2015	2014	2013
0.63	21.33	49.65	24.89
3.17	2.71	2.12	3.77
101.59	118.73	148.72	116.83
(0.37)	(3.74)	(7.68)	(3.27)
5.74	4.76	5.83	7.73
	0.63 3.17 101.59 (0.37)	0.63 21.33 3.17 2.71 101.59 118.73 (0.37) (3.74)	0.63     21.33     49.65       3.17     2.71     2.12       101.59     118.73     148.72       (0.37)     (3.74)     (7.68)

Fuente: Estados financieros auditados de 2013 a 2015 e internos a junio de 2016 de Promerica.

La cartera se mantuvo estable a junio de 2016, con un crecimiento leve en los segmentos de consumo e hipotecario y un peso menor de la cartera comercial, de acuerdo con el plan de acción puesto en ejecución. La calidad de activos durante el primer semestre de 2016 continuó presionada por el incremento en la mora en tarjetas de crédito, su producto más riesgoso, y en casos específicos de la cartera comercial. De esta manera, el indicador de morosidad (atrasos superiores a 90 días) resultó en 3.17% a junio de 2016 (diciembre 2015: 2.7%), todavía más alto que el de la banca (1.74%) a la misma fecha. Incidió en ello la naturaleza de riesgo del banco, dado que mantiene un enfoque en segmentos minoristas todavía importante dentro de su portafolio.

Destacan las mejoras en la gestión de cobro, traducidas en una tendencia decreciente de los castigos. Estos últimos, aunque se mantuvieron altos (junio 2016: 4.5%), se redujeron en más de 300 puntos básicos respecto al promedio de los últimos 4 años (2012–2015: 7.3%), considerando el crecimiento fuerte de 2014 y 2013. El indicador de mora ajustada a junio de 2016 (cartera vencida más castigos de los últimos 12 meses) fue de 7.7% (2012-2015: 10.9%), nivel desfavorable frente al promedio de sus pares locales de 2.7%.

El peso mayor del segmento comercial dentro del total de la cartera se reflejó en concentraciones mayores de 24.2% en los 20 principales clientes a junio de 2016. Este factor limita las calificaciones, dado que expone a la entidad de forma elevada a riesgos de eventos que sugieren la existencia de una base de reservas de cartera amplia y un capital mayor para enfrentar posibles pérdidas en algunas de sus exposiciones crediticias principales, si estas ocurrieran. De estas exposiciones, 83% eran operaciones con vencimiento inferior a un año, considerando su naturaleza ligada al comercio exterior. Los 20 clientes principales representaban 50% de la cartera comercial a junio de 2016 y, de estos, ocho constituían en conjunto una exposición superior a 10% del patrimonio.

#### Calidad de Cartera





La cobertura de reservas sobre cartera vencida fue de 102% a junio de 2016, nivel ajustado en opinión de Fitch. Esto es al considerar el riesgo presente en su portafolio, la inestabilidad en la calidad de la cartera registrada en los últimos años, la importancia relativa del segmento minorista, las necesidades altas de castigos y la maduración de los préstamos colocados en años de crecimiento rápido (promedio histórico 2012–2015: 122.2%).

#### Ganancias y Rentabilidad

#### Margen Presionado y Provisiones Mayores

Rentabilidad				
(%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.44	11.34	13.75	20.45
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	72.39	74.65	74.34	73.66
Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	109.17	97.43	96.95	93.93
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(0.35)	0.09	0.13	0.36
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(0.42)	0.11	0.13	0.38
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(3.50)	0.94	1.13	2.35

Fuente: Estados financieros auditados de 2013 a 2015 e internos a junio de 2016 de Promerica.

A junio de 2016, el banco presentó pérdidas operativas debidas principalmente al deterioro de cartera que ha demandado un gasto alto por provisiones y al aumento del costo financiero. Esto ha resultado en una marcada tendencia a la baja en la rentabilidad del banco, la cual se sustenta en recuperaciones importantes de cartera. En opinión de Fitch, la presión en los resultados se mantendrá en el futuro previsible, a causa de la presión fuerte que ejerce el costo del crédito y mientras se produce una maduración en los cambios propuestos en el plan de negocio, cuyos efectos paulatinos se verán en el mediano plazo. Crecimientos más moderados, la mejora en los márgenes de intermediación y un perfil de riesgo menor sustentarán la mejora en la rentabilidad de la entidad.

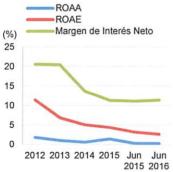
El cambio de estrategia en el modelo de negocios propició inestabilidad en el comportamiento de los ingresos desde 2012, aún cuando la cartera presentó un crecimiento promedio de 23% a partir de ese año. El cambio estructural en el modelo de negocios de Promerica se refleja en un portafolio de riesgo inferior pero menos rentable que el histórico, con lo que el margen financiero de 11.44% a junio de 2016 ha convergido al promedio del sistema financiero dominicano a la misma fecha (diciembre 2015: 9.2%). Dado que el banco aún no cuenta con una base de depositantes amplia y diversificada, su costo de fondos duplica al promedio del mercado.

La participación de los otros ingresos operativos en el total de ingresos aumentó a 35.87% a junio de 2016, superando su promedio de los últimos 4 años (2012–2015) de 31.7%. Dichos ingresos, que han permitido compensar los ingresos menores por intereses, provienen principalmente de comisiones asociadas a tarjetas de crédito, negociación de títulos del gobierno, servicios y ganancias por la compraventa de divisas. Fitch espera que, en el mediano plazo, estos ingresos incrementen paulatinamente su contribución a la rentabilidad y se complementen con los provenientes de la mayor actividad en el portafolio de inversiones.

#### Gastos Operacionales y de Provisiones

Durante el primer semestre de 2016, los gastos operacionales de Promerica se mantuvieron controlados, con un crecimiento de 4% acorde a la dinámica de los ingresos. El indicador de eficiencia operativa, medido como gastos administrativos sobre ingresos brutos, fue de 72.4% a junio de 2016, similar al promedio del sistema financiero dominicano, de 71% a la misma fecha. Por su parte, la relación de gastos operativos sobre activos promedio mejoró hasta 9.97% por el crecimiento menor de los activos, desde 13.9% en promedio para el período 2012-2015.

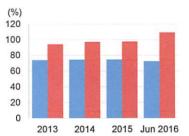
#### Desempeño Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos.

#### Gastos Operacionales y de Provisiones

- Gastos Operativos/Ingresos Operativos
- Gastos de Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones



Fuente: Superintendencia de Bancos.

El crecimiento de la cartera de Promerica y de su cartera vencida explican el aumento anualizado elevado del gasto por provisiones, de 31% durante el primer semestre de 2016 (diciembre 2015: 12%). Esto presiona fuertemente los resultados operacionales, los cuales fueron negativos durante gran parte de 2015 y a junio de 2016, a la vez que no son consecuentes con un perfil de riesgo menor. El gasto por provisiones fue superior a la utilidad operacional a junio de 2016 (109.2%) y a su promedio promedio de los últimos 4 años (2012–2015: 94.4%).

El volumen menor de ingresos por intereses, la carga operativa elevada y la presión fuerte de las provisiones resultaron en una rentabilidad menor sobre activos y patrimonio promedio, que resultaron en 0.26% y 2.7% respectivamente a junio de 2016. Aún cuando los resultados operativos son negativos, los netos se sustentan en ingresos extraordinarios provenientes en buena medida de recuperaciones de cartera, las cuales no han sido suficientes para compensar las pérdidas operativas y sostener la rentabilidad estable, por lo que los resultados han sido inferiores al promedio registrado de los últimos años (ROAA 2012–2015: 1.0%; ROAE 2012–2015: 6.9%).

#### Capitalización y Apalancamiento

#### Estructura de Capital Limitada

Capitalización (%)	Jun 2016	2015	2014	2013
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	11.85	12.44	12.03	16.68
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.63	10.07	9.90	14.18
Indicador de Capital Regulatorio	11.33	11.86	11.38	13.90
Generación Interna de Capital	2.63	3.93	4.94	6.70

Capitalización Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch.

El crecimiento de los activos durante los últimos cuatro años repercutió en la reducción de los niveles de capitalización. Asimismo, la rentabilidad, considerada como la primera línea de defensa de la entidad y fomento de la generación interna de capital, ha caído considerablemente, mientras que las reservas no han sido coherentes con los niveles de riesgo asumidos. El Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo alrededor de 12% (junio 2016: 11.85%), luego de la inyección de recursos frescos por parte de los accionistas para sustentar el crecimiento de cerca de USD4 millones en 2015.

Para los próximos 3 años, la gerencia del banco proyecta un crecimiento más conservador, sustentado en los resultados del plan de acción, los cuales promueven una generación interna de capital mayor. Con lo anterior, Promerica espera que el capital regulatorio promedie más de 12.5%, en comparación con 11.9% de finales de 2015. En opinión de Fitch, considerando el perfil de negocios del banco y sus tendencias de rentabilidad, las calificaciones actuales son compatibles solo con indicadores de capital relativamente holgados, reflejados en un Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo superior a 12%.

#### Fondeo y Liquidez

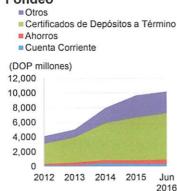
#### Fondeo Concentrado

Jun 2016	2015	2014	2013
111.36	120.95	112.36	112.29
0.00	0.00	0.00	0.00
71.35	68.95	74.11	78.54
	111.36 0.00	111.36 120.95 0.00 0.00	111.36 120.95 112.36 0.00 0.00 0.00

Históricamente, Promerica ha sustentado su operación con fondos provenientes de las captaciones del público, principalmente de los valores en circulación. Durante 2015 y como consecuencia de la búsqueda de recursos para fondear las operaciones en moneda extranjera, el



#### Evolución de Fuentes de Fondeo



Fuente: Promerica.

uso de las líneas de crédito llegó a representar 28% del total de fondeo. El balance de Promerica presenta concentraciones pasivas altas, puesto que el saldo de los 20 depositantes mayores constituyó 43.3% de los depósitos totales a junio de 2016 (diciembre 2015: 34%).

A diferencia del resto del sistema financiero, Promerica posee un descalce de vencimientos menor, reflejo de la naturaleza revolvente y del corto de plazo de un volumen alto de la cartera (61% vence a un plazo inferior a un año). Además, tiene acceso a líneas de financiamiento interbancarias y está negociando otras líneas de crédito con entidades multilaterales para los nuevos productos que planea ofrecer. A junio de 2016, los niveles de liquidez en forma de efectivo, depósitos e inversiones negociables alcanzaron 30.1%, superando el 26.9% de 2015.

#### Análisis de Pares

Cifras a diciembre de 2015 (%)	Banco Múltiple BDI BBB(dom)	Banco Múltiple López de Haro BBB-(dom)	Promerica BBB-(dom)	Asociación Romana de Ahorros y Préstamos BB+(dom)
ROAA	1.2	0.7	0.2	1.1
Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	1.2	1.4	3.2	5.0
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Totales	160.3	150.6	101.6	83.1
Capital Base Según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	16.2	13.0	11.8	27.1
Prestamos/Depósitos	76.1	78.4	111.4	80.2
Fuente: Cálculos de Fitch.				

Promerica es un banco pequeño en el mercado dominicano, con una participación de menos de 1% de los activos de la plaza, y ocupa la doceava posición entre los bancos múltiples. Los pares principales de mercado de Promerica son las entidades con calificación nacional de largo plazo en el rango de BBB(dom) y BB+(dom) (tabla anterior). Los indicadores de rentabilidad del banco son inferiores o similares a los de entidades con portafolios más diversificados, márgenes de intermediación menores, morosidades más bajas y gastos menores de provisiones, lo cual todavía no ha alcanzado Promerica. Por otra parte, sus niveles de capitalización son inferiores a los de sus pares. Esto se debe a su cambio estratégico de diversificación hacia sectores de riesgo menor sin perder participación en cartera de consumo, lo cual no se compensa con una generación interna de capital mayor.



# Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A. Estado de Resultados

	6 Meses	n 2016 6 Meses	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
(DOP millones)	(USD millones)					
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	17.5	807.1	1,432.1	1,187.7	1,141.5	1,378.8
Otros Ingresos por Intereses	8.0	37.4	55.7	53.3	12.8	21.6
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	18.4	844.5	1,487.8	1,241.0	1,154.3	1,400.4
<ol><li>Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes</li></ol>	7.6	348.0	589.7	449.6	315.6	376.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.1	5.3	9.4	2.0	0.8	0.0
7. Total Gastos por Intereses	7.7	353.3	599.1	451.6	316.4	376.5
8. Ingreso Neto por Intereses	10.7	491.2	888.7	789.4	837.9	1,023.9
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.1	2.8	(3.6)	18.1	1.6	1.8
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.1	5.9	14.3	15.9	23.7	15.3
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	6.3	290.6	566.6	494.2	431.7	224.9
14. Otros Ingresos Operativos	(0.5)	(24.6)	(38.6)	(51.5)	(57.0)	2.1
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	6.0	274.7	538.7	476.7	400.0	244.1
16. Gastos de Personal	4.9	227.3	450.8	407.1	377.2	315.5
17. Otros Gastos Operativos	7.1	327.1	614.8	534.1	534.6	486.2
18. Total Gastos Operativos	12.1	554.4	1,065.6	941.2	911.8	801.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	4.6	211.5	361.8	324.9	326.1	466.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	5.0	230.9	352.5	315.0	306.3	414.1
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
23. Utilidad Operativa	(0.4)	(19.4)	9.3	9.9	19.8	50.0
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	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.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.8	35.3	31.5	46.5	64.4	49.5
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.3	15.9	40.8	56.4	84.2	99.5
30. Gastos de Impuestos	0.0	1.2	(2.7)	11.6	26.4	8.1
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.3	14.7	43.5	44.8	57.8	91.4
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	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.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	0.3	14.7	43.5	44.8	57.8	91.4
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<ol> <li>Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios</li> </ol>	0.3	14.7	43.5	44.8	57.8	91.4
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP45.99380	USD1 = DOP45.65620	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450
n a : no anlica		DOP45.99360	DOP45.65620	DOF44.36740	DOP42.04990	DOP40.3

n.a.: no aplica. Fuente: Estados financieros auditados de 2012 a 2015 e internos a junio de 2016 de Promerica.



Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A.

	30 jun 2016 3		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
(DOP millones)	6 meses 6 Me (USD millones)	leses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos						

DOP millones)	6 meses (USD millones)	6 Meses	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
Activos	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,					
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	1.9	87.5	63.4	88.4	27.6	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	88.8	4,084.3	3,945.5	3,253.9	2,874.3	2,702.6
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	85.7	3,942.0	4,054.3	3,303.4	1,538.9	853.2
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	0.0
6. Menos: Reservas para Préstamos	5.7	261.2	259.9	209.7	195.8	215.2
7. Préstamos Netos	170.7	7,852.6	7,803.3	6,436.0	4,245.0	3,340.6
8. Préstamos Brutos	176.4	8,113.8	8,063.2	6,645.7	4,440.8	3,555.8
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	5.6	257.1	218.9	141.0	167.6	206.1
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Activos Productivos						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<ol> <li>Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados</li> </ol>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<ol><li>Títulos Valores Disponibles para la Venta</li></ol>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	24.9	1,143.3	467.6	540.4	269.8	347.2
9. Total Títulos Valores	24.9	1,143.3	467.6	540.4	269.8	347.2
<ol> <li>Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba</li> </ol>	24.4	1,123.1	467.6	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	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.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	4.7	7.0	11.2
15. Total Activos Productivos	195.6	8,995.9	8,270.9	6,981.1	4,521.8	3,699.0
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	42.1	1,936.7	2,130.4	1,643.0	1,089.7	955.2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	1.6	72.8	41.4	36.2	43.7	37.4
4. Activos Fijos	1.7	79.2	87.6	95.4	106.3	110.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.3	12.2	12.2	12.2	0.0	22.9
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	9.8	449.2	354.7	279.0	324.3	222.7
11. Total Activos	251.0	11,546.0	10,897.2	9,046.9	6,085.8	5,048.1
Γipo de Cambio		USD1 = DOP45.99380	USD1 = DOP45.65620	USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2012 a 2015 e internos a junio de 2016 de Promerica.

# FitchRatings

Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A. Balance General

7.2 13.7 137.5 158.4 62.1 0.0	330.3 631.9 6,324.0 7,286.2	343.5 494.9	428.2 442.5	156.9	176.6
13.7 137.5 158.4 62.1	631.9 6,324.0	494.9		156.9	176
13.7 137.5 158.4 62.1	631.9 6,324.0	494.9		156.9	176
13.7 137.5 158.4 62.1	631.9 6,324.0	494.9		156.9	176 6
137.5 158.4 62.1	6,324.0		112 5	200000000000000000000000000000000000000	
158.4 62.1				382.8	172.2
62.1	7.286.2	5,827.9	5,043.9	3,415.0	2,786.2
		6,666.3	5,914.6	3,954.7	3,135.0
0.0	2,856.9	2,582.5	1,675.2	1,062.7	967.7
	0.0	203.0	165.0	0.0	0.0
1.5	68.8	216.6	226.5	17.7	26.3
222.0	10,211.9	9,668.4	7,981.3	5,035.1	4,129.0
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
222.0	10,211.9	9,668.4	7,981.3	5,035.1	4,129.
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
4.6	211.4	120.9	158.9	187.5	113.7
226.6	10,423.3	9,789.3	8,140.2	5,222.6	4,242.
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
24.4	1,122.7	1,107.9	906.7	863.2	805.4
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
24.4	1,122.7	1,107.9	906.7	863.2	805.4
251.0	11,546.0	10,897.2	9,046.9	6,085.8	5,048.
24.1	1,110.5	1,095.7	894.5	863.2	782.
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
	n.a. n.a. n.a. n.a. 4.6 226.6 n.a. n.a. 24.4 n.a. n.a. 0.0 24.4 251.0	n.a. 1.46 211.4 226.6 10,423.3 n.a. n.a. n.a. n.a. n.a. n.a. n.a. n.a. 0.0 0.0 24.4 1,122.7 251.0 11,546.0	n.a.       n.a.       n.a.         n.a.       n.a.	n.a.         n.a.         n.a.         n.a.           n.a.         n.a.         n.a.         n.a.	n.a.         n.a.         n.a.         n.a.         n.a.           n.a.         n.a.         n.a.         n.a.

n.a.: no aplica

Fuente: Estados financieros auditados de 2012 a 2015 e internos a junio de 2016 de Promerica.



## Banco Múltiple Promerica de la República Dominicana, C. por A. Resumen Analítico

%)	30 jun 2016 6 Meses	2015 Cierre Fiscal	2014 Cierre Fiscal	2013 Cierre Fiscal	201: Cierre Fisca
A. Indicadores de Intereses	O Meses	Oleffe i Iscai	Olerre i iscar	Olerre i iscar	Clerre Fisca
I. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio     Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes	20.06	19.34	21.98	28.81	40.4
Promedio	10.09	9.37	9.14	9.02	13.79
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	19.67	18.99	21.62	28.17	33.6
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	7.18	6.73	7.02	7.01	9.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio     Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/	11.44	11.34	13.75	20.45	24.5
Activos Productivos Promedio 7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/ Activos Productivos Promedio	6.06 11.44	6.84 11.34	8.26 13.75	12.97 20.45	14.6 24.5
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	35.87	37.74	37.65	32.31	19.2
Gastos Operativos/Ingresos Operativos Netos	72.39	74.65	74.34	73.66	63.2
3. Gastos Operativos/Activos Promedio	9.97	10.57	12.54	16.48	16.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	38.17	36.47	36.94	38.74	58.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.80	3.59	4.33	5.90	9.3
<ol> <li>Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones</li> </ol>	109.17	97.43	96.95	93.93	89.2
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(3.50)	0.94	1.13	2.35	6.2
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	(0.35)	0.09	0.13	0.36	1.0
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(0.42)	0.11	0.13	0.38	1.1
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.65	4.39	5.09	6.87	11.4
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.26	0.43	0.60	1.04	1.8
3. Ingreso Integral de Fitch/Patrimonio Promedio	2.65	4.39	5.09	6.87	11.4
4. Ingreso Integral de Fitch/Activos Totales Promedio	0.26	0.43	0.60	1.04	1.8
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	7.55	(6.62)	20.57	31.35	8.1
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.32	0.49	0.60	1.12	2.1
D. Capitalización					
<ol> <li>Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo</li> </ol>	11.85	12.44	12.03	16.68	18.4
<ol><li>Capital Elegible según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo</li></ol>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.63	10.07	9.90	14.18	15.5
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	11.33	11.86	11.38	13.90	16.8
<ol><li>Indicador de Capital Primario Base Regulatorio</li></ol>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.
7. Patrimonio/Activos Totales	9.72	10.17	10.02	14.18	15.9
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.00	n.a.	n.
9. Generación Interna de Capital	2.63	3.93	4.94	6.70	11.3
Calidad de Activos					
Crecimiento del Activo Total	5.95	20.45	48.66	20.56	3.8
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.63	21.33	49.65	24.89	4.9
<ol><li>Préstamos Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos</li></ol>	3.17	2.71	2.12	3.77	5.8
<ol><li>Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos</li></ol>	3.22	3.22	3.16	4.41	6.0
<ol> <li>Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 días</li> <li>Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Capital Base</li> </ol>	101.59	118.73	148.72	116.83	104.4
según Fitch	(0.37)	(3.74)	(7.68)	(3.27)	(1.1
7. Préstamos Mora Mayor a 90 días – Reservas para Préstamos/Patrimonio	(0.37)	(3.70)	(7.58)	(3.27)	(1.1
Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	5.74	4.76	5.83	7.73	12.1
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio     Préstamos Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	4.50 4.03	4.13 3.21	5.29 2.65	7.88 4.71	11.7 6.7
F. Fondeo	4.00	0.21	2.00	7.71	0.7
Préstamos/Depósitos de Clientes	111.36	120.95	112.36	112.29	113.4
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0
	71.35	68.95	74.11	78.54	75.9
<ol><li>Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados)</li></ol>	/ 1.00				

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 © 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, 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 varien 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".