

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

Banreservas

## Informe de Calificación

### Calificaciones

#### Nacionales de Emisor

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

#### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

#### Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada hasta por DOP10,000 millones	A-(dom)
--	---------

#### Características de la Emisión de Deuda

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

### Resumen Financiero

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

(DOP millones)	31 dic 2015	31 dic 2014
Total Activos (USD millones)	8,608.8	7,851.4
Total Activos	394,284.5	348,503.0
Total Patrimonio	25,728.8	23,760.4
Resultado Operativo	3,770.4	5,192.8
Resultados Netos Publicados	6,100.2	7,008.4
ROAA Operativo (%)	1.02	1.60
ROAE Operativo (%)	15.38	23.74
Generación interna de Capital (%)	23.71	29.54
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	13.73	12.15

Fuente: Banreservas y cálculos de Fitch.

### Informe Relacionado

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

### Metodología Relacionada

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

### Analistas

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

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

### Factores Clave de las Calificaciones

**Mejora en Capitalización:** La capitalización baja de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) influye de forma significativa en su calificación de viabilidad. Según el plan de capitalización aprobado por el Estado dominicano, el capital pagado del banco se incrementó hasta DOP10,000 millones al cierre de marzo de 2016. Asimismo, el indicador de Capital Base de Fitch Ratings sobre activos ponderados mejoró hasta 13.7% a diciembre de 2015, superando el promedio de 12.5% exhibido durante 2013 y 2014.

**Capitalización Rezagada respecto a Pares:** Pese a las mejoras de la capitalización, el crecimiento promedio de los activos, cercano a 17% en los últimos 2 años, ha resultado en un índice de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior al de sus pares más cercanos.

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

**Estabilización de Calidad de Préstamos del Sector Privado:** Los índices de calidad de préstamos al sector privado se estabilizaron en un nivel similar al de sus pares en 2015. Asimismo, el indicador de préstamos vencidos sobre préstamos brutos de Banreservas alcanzó 1.3% a diciembre de 2015, siendo mejor que el promedio del sistema financiero dominicano.

**Rentabilidad con Perspectivas de Mejora:** La rentabilidad del banco tuvo cierta presión en 2015, debido a que los costos de crédito se mantuvieron altos y Banreservas ha continuado invirtiendo en tecnología y expandiendo sus canales de distribución. En el mediano plazo, el banco espera mantener la rentabilidad sobre activos cercana a 1.5% mientras se expande hacia los segmentos de mediana y pequeña empresa, se enfoca en la venta cruzada de su plataforma de clientes minoristas y mejora la eficiencia.

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

### Sensibilidad de las Calificaciones

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

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

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

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

### Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2016		Como % de Activos Productivos	31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Cierre de Año (USD millones)	Cierre de Año		Cierre de Año	Como % de Activos Productivos	Cierre de Año	Como % de Activos Productivos	Cierre de Año	Como % de Activos Productivos
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	642.4	29,421.7	9.52	24,532.3	9.50	19,566.2	8.36	17,006.8	9.13
2. Otros Ingresos por Intereses	82.4	3,772.8	1.22	4,513.5	1.75	5,166.9	2.21	4,197.7	2.25
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	724.8	33,194.5	10.74	29,045.8	11.25	24,733.1	10.57	21,204.5	11.39
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	240.2	10,999.3	3.56	9,032.5	3.50	7,853.1	3.36	7,950.0	4.27
6. Otros Gastos por Intereses	15.1	691.4	0.22	431.0	0.17	372.8	0.16	337.8	0.18
7. Total Gasto por Intereses	255.3	11,690.7	3.78	9,463.5	3.66	8,225.9	3.52	8,287.8	4.45
8. Ingreso Neto por Intereses	469.5	21,503.8	6.96	19,582.3	7.58	16,507.2	7.06	12,916.7	6.94
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercio de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	25.8	1,183.7	0.38	2,053.4	0.80	1,667.2	0.71	195.8	0.11
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(0.8)	(35.7)	(0.01)	(201.9)	(0.08)	(60.9)	(0.03)	(116.7)	(0.06)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	120.7	5,527.2	1.79	3,648.2	1.41	3,118.5	1.33	2,826.0	1.52
14. Otros Ingresos Operativos	2.7	121.8	0.04	(81.5)	(0.03)	(70.8)	(0.03)	(52.2)	(0.03)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	148.4	6,797.0	2.20	5,418.2	2.10	4,654.0	1.99	2,852.9	1.53
16. Gastos de Personal	270.3	12,380.1	4.01	10,706.6	4.15	8,928.1	3.82	6,761.9	3.63
17. Otros Gastos Operativos	233.4	10,691.5	3.46	7,800.4	3.02	6,609.8	2.83	6,853.6	3.68
18. Total Gastos No Generados por Intereses	503.7	23,071.6	7.47	18,507.0	7.17	15,537.9	6.64	13,615.5	7.31
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	114.2	5,229.2	1.69	6,493.5	2.51	5,623.3	2.40	2,154.1	1.16
21. Cargo por Provisión de Préstamos	31.9	1,458.8	0.47	1,273.7	0.49	1,605.0	0.69	870.2	0.47
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	27.0	0.01	1.1	0.00	0.0	0.00
23. Utilidad Operativa	82.3	3,770.4	1.22	5,192.8	2.01	4,017.2	1.72	1,283.9	0.69
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	54.5	2,496.1	0.81	2,383.3	0.92	1,411.2	0.60	1,184.4	0.64
29. Utilidad Antes de Impuesto	136.8	6,266.5	2.03	7,576.1	2.93	5,428.4	2.32	2,468.3	1.33
30. Gastos de Impuesto	3.6	166.3	0.05	556.5	0.22	381.7	0.16	93.8	0.05
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	133.2	6,100.2	1.97	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	(0.2)	(11.1)	(0.00)	(11.2)	(0.00)	(160.0)	(0.07)	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	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	132.9	6,089.1	1.97	7,008.4	2.71	4,886.7	2.09	2,374.5	1.28
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	133.2	6,100.2	1.97	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	3,708.3	1.59	265.4	0.14
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio	USD1= DOP45.80000			UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990		USD1= DOP40.36450	
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, Banco de Servicios Múltiples

### Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015			31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Cierre de Año (USD millones)	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	695.1	31,836.4	8.07	25,173.8	7.22	16,716.4	5.4	14,500.2	5.89
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	861.8	39,471.6	10.01	35,593.0	10.21	22,122.5	7.2	16,155.8	6.56
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	4,376.8	200,457.9	50.84	169,250.8	48.57	155,980.7	50.7	123,025.6	49.94
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	0.0	0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	129.2	5,919.2	1.50	5,456.5	1.57	5,439.4	1.7	5,247.9	2.13
7. Préstamos Netos	5,804.5	265,846.7	67.43	224,561.1	64.44	189,380.2	61.6	148,433.7	60.25
8. Préstamos Brutos	5,933.8	271,765.9	68.93	230,017.6	66.00	194,819.6	63.4	153,681.6	62.38
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	78.9	3,611.6	0.92	1,986.9	0.57	3,536.1	1.1	8,357.1	3.39
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	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	0.0	0.0	0.00
4. Derivados	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	0.0	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	122.6	5,615.3	1.42	4,370.8	1.25	3,820.1	1.2	4,003.8	1.63
8. Otros Títulos Valores	807.4	36,980.0	9.38	29,320.6	8.41	40,720.2	13.2	33,556.4	13.62
9. Total Títulos Valores	930.0	42,595.3	10.80	33,691.4	9.67	44,540.3	14.5	37,560.2	15.25
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	29,738.2	8.53	42,071.0	13.6	34,251.6	13.90
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	12.9	592.5	0.15	22.9	0.01	1.6	0.0	193.6	0.08
15. Total Activos Productivos	6,747.5	309,034.5	78.38	258,275.4	74.11	233,922.1	76.1	186,187.5	75.58
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,349.0	61,785.5	15.67	73,711.1	21.15	59,705.8	19.4	42,755.2	17.36
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	70.2	3,213.0	0.81	2,972.0	0.85	2,794.1	0.9	2,064.4	0.84
4. Activos Fijos	206.9	9,477.4	2.40	6,682.9	1.92	5,652.9	1.8	5,632.1	2.29
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	-
6. Otro Intangibles	0.0	0.0	0.00	102.0	0.03	102.0	0.0	102.0	0.04
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	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.	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	n.a.	n.a.	-
10. Otros Activos	235.2	10,774.1	2.73	6,759.6	1.94	5,059.4	1.6	9,605.9	3.90
11. Total Activos	8,608.8	394,284.5	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.0	246,347.1	100.00
Tipo de Cambio		USD1= DOP45.80000		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990		USD1= DOP40.36450	

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, Banco de Servicios Múltiples

### Balance General

(DOP millones)	31 dic 2015			31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Cierre de Año (USD millones)	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos	Cierre de Año	Como % de Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	951.5	43,579.3	11.05	42,143.4	12.09	48,637.0	15.83	34,040.2	13.82
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,991.1	91,194.3	23.13	74,428.2	21.36	67,830.2	22.08	54,836.7	22.26
3. Depósitos a Plazo	3,183.1	145,787.7	36.98	125,702.9	36.07	119,002.6	38.73	103,453.0	41.99
4. Total Depósitos de Clientes	6,125.8	280,561.3	71.16	242,274.5	69.52	235,469.8	76.64	192,329.9	78.07
5. Depósitos de Bancos	449.1	20,568.6	5.22	18,060.8	5.18	10,611.3	3.45	10,219.3	4.15
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	775.8	35,532.0	9.01	32,931.0	9.45	22,082.3	7.19	16,163.4	6.56
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	7,350.7	336,661.9	85.39	293,266.3	84.15	268,163.4	87.28	218,712.6	88.78
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Obligaciones Subordinadas	509.8	23,351.0	5.92	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondeo a Largo Plazo	509.8	23,351.0	5.92	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	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	7,860.5	360,012.9	91.31	316,284.9	90.76	280,703.0	91.36	218,712.6	88.78
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
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 Discontinuas	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	186.5	8,542.8	2.17	8,457.7	2.43	6,882.9	2.24	9,322.5	3.78
10. Total Pasivos	8,047.1	368,555.7	93.47	324,742.6	93.18	287,585.9	93.60	228,035.1	92.57
<b>F. Capital Híbrido</b>									
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.	-
<b>G. Patrimonio</b>									
1. Acciones Comunes	545.8	24,995.4	6.34	23,015.9	6.60	18,894.7	6.15	17,396.3	7.06
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	16.0	733.4	0.19	744.5	0.21	755.7	0.25	915.7	0.37
6. Total Patrimonio	<b>561.8</b>	<b>25,728.8</b>	<b>6.53</b>	23,760.4	6.82	19,650.4	6.40	18,312.0	7.43
7. Total Pasivo y Patrimonio	<b>8,608.8</b>	<b>394,284.5</b>	<b>100.00</b>	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00	246,347.1	100.00
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	561.8	25,728.8	6.53	23,658.4	6.79	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69
Tipo de Cambio									
		USD1=		UD1=		USD1=		USD1=	
		DOP45.80000		DOP44.38740		DOP42.84990		DOP40.36450	

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, Banco de Servicios Múltiples

### Resumen Analítico

(%)	31 dic 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2012 Cierre de Año
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	12.20	11.34	11.45	13.18
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio	4.14	3.68	3.54	5.52
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	11.84	11.44	11.60	11.62
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.49	3.22	3.21	4.05
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	7.67	7.71	7.74	7.08
6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Prov. de Préstamos/Activo Productivos Promedio	7.15	7.21	6.99	6.60
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activo Productivos Promedio	7.67	7.71	7.74	7.08
<b>B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	24.02	21.67	21.99	18.09
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	81.52	74.03	73.43	86.34
3. Gastos No Financieros/Activo Promedio	6.27	5.70	5.52	5.92
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	21.33	29.69	30.64	12.46
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio	1.42	2.00	2.00	0.94
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Prov.	27.90	20.03	28.56	40.40
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	15.38	23.74	21.89	7.42
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	1.02	1.60	1.43	0.56
9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo	2.01	2.67	2.90	1.69
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	24.89	32.10	27.50	13.73
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	1.66	2.16	1.79	1.03
3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio	24.84	32.04	26.62	13.73
4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio	1.65	2.16	1.74	1.03
5. Impuestos/ Utilidad antes de Impuesto	2.65	7.35	7.03	3.80
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.25	3.60	3.64	3.13
<b>D. Capitalización</b>				
1. Fitch Core Capital/Activo Ponderado por Riesgo	13.73	12.15	12.85	21.72
2. Fitch Capital Elegible/Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	12.85	21.72
3. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.53	6.79	6.36	7.40
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.11	12.31	13.20	16.27
6. Fitch Capital Elegible/Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio/Activos Totales	6.53	6.82	6.40	7.43
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	73.48	11.18
9. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	23.71	29.54	6.81	11.52
<b>E. Calidad de Crédito</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	13.14	13.43	24.72	3.10
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	18.15	18.07	26.77	28.06
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.33	0.86	1.82	5.44
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos	2.18	2.37	2.79	3.41
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	163.89	274.62	153.82	62.80
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(8.97)	(14.60)	(9.69)	16.98
7. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio.	0.60	0.59	0.94	0.67
8. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.51	0.54	0.68	0.33
9. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.48	2.13	3.20	6.69
<b>F. Fondeo</b>				
1. Préstamos/Depósitos	96.87	94.94	82.74	79.91
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	77.93	76.60	83.89	87.94

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.