

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Banesco Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales

Largo Plazo	A-(dom)
Corto Plazo	F1(dom)

Riesgo Soberano

IDR Largo Plazo Moneda Extranjera	B+
IDR Largo Plazo Moneda Local	B+

Perspectivas

Nacional de Largo Plazo	Estable
IDR Largo Plazo Moneda Extranjera del Soberano	Estable

Resumen Financiero

Banesco Banco Múltiple S.A.

DOP millones	31 dic 2014	31 dic 2013
Activo Total (USD millones)	366.4	230.9
Activo Total	16,264.3	9,880.1
Patrimonio Total	2,029.4	2,008.0
Utilidad Operativa	8.3	(19.3)
Utilidad Neta	8.9	25.7
Utilidades Integrales	6.5	25.7
ROAE Operativo (%)	0.41	(0.96)
ROAA Operativo (%)	0.07	(0.23)
Generación Interna de Capital (%)	0.32	1.28
Capital	17.49	22.69
Elegible/Activos Ponderados por Riesgo (%)		
Indicador de Capital Primario (%)	16.98	22.30

Fuente: Estados financieros auditados

Informes Relacionados

[Dominican Republic \(Diciembre 1, 2014\).](#)
[Perspectivas 2015: Bancos de Centroamérica y R.D. \(Diciembre 11, 2014\).](#)

Analistas

Marcela Galicia
+503 25166616
marcela.galicia@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

Soporte Financiero: Las calificaciones asignadas a Banesco Banco Múltiple, S.A. (Banesco) se fundamentan en el soporte operativo y financiero brindado por su casa matriz: Banesco S.A. (Banesco Panamá). En opinión de Fitch Ratings, la identificación comercial clara de Banesco con su accionista y con el resto de empresas que conforman el grupo financiero resulta en una probabilidad alta de soporte por parte de Banesco Panamá, si fuese necesario.

Integración Elevada: Fitch considera que la integración alta y la marca compartida, además de la existencia de su estructura de gobierno corporativo, favorecen el desarrollo alcanzado por las operaciones de Banesco durante el período de operación. La calificadora considera que esta operación es estratégica para Banesco Panamá y que el soporte es un factor que continuará contribuyendo al desarrollo de la operación dominicana. El escenario base de Fitch no contempla requerimientos adicionales de patrimonio en el horizonte de la calificación.

Crecimiento Alto y Rentabilidad Modesta: La fase de crecimiento de las operaciones supone un crecimiento relevante en colocación de cartera e inversiones importantes en infraestructura y personal. Como resultado, los ingresos operativos aún son insuficientes para cubrir la carga de gastos operativos. El incremento del gasto en provisiones, derivado del crecimiento de la cartera y un cambio regulatorio, también limitó las utilidades del período 2014.

Gestión de Riesgo Adecuada y Congruente con Matriz: Banesco muestra una estructura de administración de riesgo y aplicación de metodologías similares a las de su casa matriz y de Banesco Banco Universal (Venezuela), aunque presenta ajustes acordes a la naturaleza y el tamaño de la operación en República Dominicana. En opinión de Fitch, la consolidación del modelo de administración de riesgo de Banesco necesitará un período mayor para ajustarse y probar su efectividad en distintos ciclos económicos en el país.

Calidad de Activos Buena: Las políticas de suscripción para la cartera crediticia y la cartera de inversiones son adecuadas para el entorno económico. El indicador de cartera vencida respecto a la cartera total es estable alrededor de 1.4%, mientras que la cobertura de reservas para cartera vencida es alta. No obstante, la estabilidad de los indicadores de calidad crediticia es sensible al deterioro de alguno de los mayores deudores, dada la concentración elevada.

Base Patrimonial Amplia con Tendencia Decreciente: Banesco mostró un crecimiento alto y una base patrimonial adecuada. Esta última marca una tendencia decreciente como resultado del crecimiento importante y de la rentabilidad baja generada durante el período, congruente con la etapa de desarrollo del banco.

Liquidez Adecuada y Concentración de Proveedores de Fondos Decreciente: En opinión de Fitch, los niveles de liquidez que Banesco mantiene son adecuados, considerando el riesgo asociado a la concentración en los principales proveedores de fondos. La concentración en los mayores proveedores de fondos ha disminuido a medida que la operación ha crecido en el mercado y ampliado su participación en los segmentos minoristas.

Sensibilidad de las Calificaciones

Calificación por Soporte: Un cambio en la capacidad o propensión de soporte por parte de Banesco Panamá podría afectar las calificaciones de Banesco.

Soporte

Calificación Basada en el Soporte de su Accionista

La habilidad de su accionista directo para proveer soporte está limitada únicamente por su calificación de riesgo (BBB-(pan)). Fitch considera que Banesco es una operación estratégica para su accionista, debido a las sinergias fuertes generadas en el mercado dominicano. Banesco es 100% su subsidiaria y tiene un nivel de integración elevado con su accionista. Ello incluye tanto la transferencia de conocimientos como compartir la marca comercial. El soporte ordinario recibido del accionista es evidente y el capital se considera fungible.

Entorno Operativo

Ambiente Operativo Positivo

El ambiente operativo positivo en el que participan los bancos dominicanos ha resultado en una Perspectiva Estable del sector bancario. Esto se refleja en el crecimiento robusto de la economía y el mantenimiento de una inflación de un dígito. Las mejoras crediticias observadas en 2014, por efecto del ambiente operativo benigno, podrían sostenerse en 2015. Fitch considera que la banca está bien posicionada para tomar ventaja del entorno favorable.

Incremento en Calificación Soberana

El 21 de noviembre de 2014, Fitch mejoró la calificación de largo plazo en moneda nacional y extranjera de República Dominicana de 'B' a 'B+' con Perspectiva Estable. Esto refleja la resistencia del país a condiciones domésticas y externas adversas, una economía con estructura diversificada basada en servicios y un clima de negocios competitivo con la capacidad de afrontar los prospectos de crecimiento e inversión de mediano plazo. [Para más información adicional ver "Fitch Upgrades Dominican Republic IDRs to 'B+'; Outlook Stable", del 21 de noviembre de 2014, disponible en www.fitchratings.com].

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado. La participación de mercado de los tres bancos más grandes sumó aproximadamente 67% de los activos totales, a diciembre de 2014. El mercado financiero y el marco regulatorio son menos desarrollados que los de bancos con calificaciones más altas en otros mercados emergentes. El mercado secundario es poco profundo, en comparación con los mercados más grandes de Latinoamérica, mientras que la disponibilidad de instrumentos financieros para cubrir riesgos es limitada. Este aspecto expone potencialmente a todos los bancos dominicanos a niveles superiores de riesgos de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio. Los marcos regulatorios, financiero y de supervisión se han fortalecido desde la última crisis bancaria nacional en 2003-2004 y se orientan hacia una supervisión basada en el riesgo.

Perfil de la Empresa

Banco en Crecimiento

La franquicia del banco y su poder de mercado están limitados por su inicio de operaciones en 2011 y la concentración elevada del sistema. El crecimiento orgánico alto del banco le ha permitido alcanzar una participación de mercado cercana 1.5% respecto al total de activos y depósitos, que le ubican como el octavo mayor banco por tamaño de activos y depósitos. La operación se fortaleció con la apertura de sucursales y cajeros, aunque su cobertura geográfica se focaliza en Santo Domingo y dos provincias. Al cierre de 2014, Banesco contaba con 15 agencias y 21 cajeros automáticos, además de servicios de banca móvil y banca en línea.

El modelo de negocio busca diversificación mayor por productos y servicios, así como más cobertura geográfica. Los avances hacia ese modelo de negocios son visibles en la composición de su cartera. En su etapa actual de desarrollo, se han requerido inversiones importantes para ampliar la red de sucursales y buscar reciprocidad y venta cruzada.

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

Estructura Organizacional Neutral para las Calificaciones

Banesco es una subsidiaria directa del banco panameño de licencia general Banesco, S.A. A su vez, este último es una subsidiaria indirecta de la sociedad española Banesco Holding Latinoamérica, S.L. (BLH). Esta consolida cinco tenedoras de acciones creadas de acuerdo con las líneas de negocio a consolidar: seguros, medios de pago, marcas, servicios e instituciones financieras. BLH es una de cuatro *holdings* independientes que conforman el grupo Banesco y que manejan operaciones en Estados Unidos, España, Venezuela, además del resto de Latinoamérica.

Administración

Buen Nivel de Conocimiento y Experiencia

El equipo gerencial de Banesco tiene un buen nivel de conocimiento y experiencia. Asimismo, ha mostrado un grado de estabilidad bueno. La mayor proporción del equipo ha sido contratado localmente y la gestión del banco se beneficia de la experiencia adquirida en las operaciones de mayor antigüedad del grupo. Este conocimiento se transfiere tanto en comités funcionales como mediante los directores participantes en la Junta Directiva del banco y fortalece áreas claves de gestión. El número de colaboradores ha incrementado con el crecimiento de las operaciones y el grado de rotación de personal se considera controlado. En el último año, se realizó un cambio en la gerencia general de la entidad y se han sustituido posiciones adicionales a nivel alto.

Estrategia Definida Claramente y Ejecución Efectiva

La estrategia ha sido definida claramente e incluye objetivos a mediano plazo, alineados a la estrategia regional del grupo. Esta busca un modelo multiproducto con énfasis en atención al cliente y en ampliación de servicios para mejorar la posición competitiva. Los segmentos principales a los que se ha enfocado la estrategia son los de personas (clase media y segmento *premium*), tarjetas, empresarial y pequeñas y medianas empresas (Pymes), con énfasis en este último.

La ejecución efectiva de los objetivos estratégicos es evidente en el crecimiento del balance y la participación de mercado, además de las mejoras en la diversificación de la cartera por producto y deudor. En la consecución de la estrategia, se desarrollan sinergias con otras operaciones del grupo, tales como bancaseguros, operadora de medios de pago y préstamos multinacionales.

Gobierno Corporativo Congruente con las Prácticas del Grupo

La política de gobierno corporativo está enmarcada dentro de los requerimientos de la normativa dominicana e incorpora lineamientos aplicados en Banesco Panamá y a nivel de grupo. Las responsabilidades de los órganos de Gobierno están establecidas claramente en los reglamentos internos. Además, se usan formatos corporativos que facilitan la transparencia y calidad de la información. La Junta Directiva del banco está conformada por siete miembros; tres de los cuales son independientes. Cuatro de ellos representan a los accionistas de la matriz y del grupo. Los directores independientes se consideran idóneos para el cargo y presiden varios de los siete comités temáticos. Las funciones de dichos comités se complementan con un comité ejecutivo.

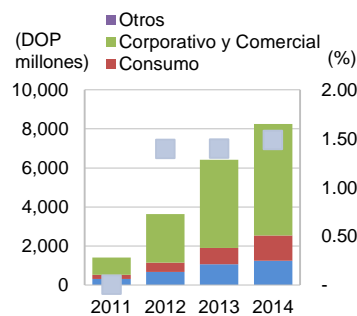
Apetito de Riesgo

Políticas de Suscripción Consistentes con las de su Accionista

En opinión de Fitch, las políticas de suscripción para la cartera crediticia y la cartera de inversiones son adecuadas para el entorno económico y congruentes con las de su casa matriz. Las autonomías definidas para la aprobación y el monitoreo del desempeño son apropiados para la escala de las operaciones y sus necesidades de crecimiento. Los límites definidos en la política de inversiones se consideran prudentes; no obstante, las opciones limitadas de inversión en el mercado dominicano resultan en una concentración elevada en riesgo soberano.

Cartera de Préstamos

Destino y Morosidad



Fuente: Banesco

El marco de administración de riesgos definido por Banesco es amplio. Las herramientas de control de las exposiciones a riesgos de mercado y operativo son consistentes con las utilizadas por otras operaciones de tamaño mayor, a la vez que cumplen con los requerimientos legales locales. En particular, el marco de administración de riesgo operativo es sólido y consistente con Basilea II. Las herramientas de control de riesgo de mercado se monitorean en un comité de riesgo y se han establecido parámetros internos de cumplimiento.

El banco reportó una posición corta en moneda extranjera de 2% del patrimonio y el valor en riesgo por esta exposición no supera 1% del patrimonio en el escenario de estrés usado por el banco. La exposición a variaciones en tasa de interés también es moderada y el valor en riesgo por este concepto equivale a 3% del patrimonio en moneda extranjera y 12% en moneda nacional.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Niveles de Morosidad Estables y Controlados; Crecimiento Rápido

Indicadores de Calidad de Activos				
(%)	2014	2013	2012	2011
Crecimiento de los Préstamos Brutos	28.56	76.58	156.98	n.a.
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.48	1.4	1.39	n.a.
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	194.53	149.94	176.33	n.a.
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	-5.78	-2.26	-1.96	n.a.
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.09	1.85	2.78	1.51

Fuente: Banesco

La cartera de Banesco mantuvo niveles de morosidad controlados. El indicador de cartera vencida respecto a la cartera total es estable alrededor de 1.4%, mientras que la cobertura de reservas para cartera vencida es alta se aproxima a la media del sistema. Fitch considera que el crecimiento rápido de préstamos y la mayor atención al segmento de Pymes y financiamiento de personas podrían acompañarse de niveles de mora superiores. No obstante, opina que la capacidad de absorción de pérdidas es adecuada.

La estabilidad de los indicadores de calidad crediticia es sensible al deterioro de alguno de los mayores deudores, dada la concentración elevada en las exposiciones crediticias más altas (35% del total de cartera y 1 vez el patrimonio). Modificaciones en el perfil crediticio de estos deudores en el sistema pueden generar incrementos en los costos crediticios.

Ganancias y Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad				
(%)	2014	2013	2012	2011
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	6.2	7.09	7.78	6.26
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	87.8	92.14	84.26	187.97
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	94.75	123.74	59.73	-9.07
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	0.07	-0.23	0.98	-11.35
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	0.07	-0.22	0.94	-6.4

Fuente: Banesco

Mejoras en Rentabilidad Operativa

Al cierre de 2014, Banesco registró una utilidad operativa positiva, a partir de la escala mayor de las operaciones y mejoras en los indicadores de eficiencia, los cuales compensaron el costo crediticio aún elevado y el margen de interés neto presionado por la competencia.

Los indicadores de gastos superan la media del sistema, reflejando la escala menor de las operaciones y los costos asociados al fortalecimiento de la cobertura geográfica. Los costos crediticios son altos en comparación con los ingresos generados. Estos últimos fueron presionados durante 2014 por requisitos de reservas adicionales, generados por un cambio en la regulación en materia de calificación de deudores.

Fitch anticipa que la rentabilidad se mantendrá baja en los siguientes períodos, como resultado de las inversiones requeridas en infraestructura y los márgenes aún inferiores a los del sistema. La velocidad de crecimiento continuará superando la generación de utilidades y, en opinión de Fitch, el soporte financiero de la casa matriz seguirá siendo clave para el desarrollo del plan de negocios del banco.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Decreciente, Acorde al Crecimiento

Indicadores de Capitalización				
(%)	2014	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	17.49	22.69	41.84	40.49
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	12.33	20.09	30.15	60.21
Indicador de Capital Primario Regulatorio	16.98	22.3	41.15	40.75
Generación Interna de Capital	0.32	1.28	2.21	1.08

Fuente: Banesco

El indicador de capitalización de Banesco es elevado y continuó con una tendencia decreciente, acorde al crecimiento de las operaciones. El banco mantiene un cumplimiento holgado del requerimiento regulatorio de suficiencia patrimonial requerida y muestra un indicador de Capital Base según Fitch adecuado. El crecimiento de Banesco es alto respecto al de la economía y del mercado, superando con creces la generación interna de capital.

El nivel patrimonial es apropiado, aunque tenderá a estrecharse con el crecimiento proyectado en 2015 de 20% del total de activos, el cual llevará la razón de patrimonio a activos tangibles a aproximadamente 10%. La reducción considerable del indicador refleja el crecimiento alto de los activos ponderados por riesgo, producto de la expansión del banco. Estos indicadores continuarán disminuyendo, en la medida en que el crecimiento de activos se mantenga. En opinión de Fitch, el tamaño relativamente pequeño de la operación respecto al grupo favorece la capacidad de casa matriz para proveer patrimonio en caso de que se requiera. El escenario base de Fitch no contempla requerimientos adicionales de patrimonio en el horizonte de la calificación.

Fondeo y Liquidez

Liquidez Alta y Concentraciones Decrecientes

Indicadores de Liquidez				
(%)	2014	2013	2012	2011
Préstamos / Depósitos de Clientes	121.72	151.83	190.56	276.23
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0	0	0	0
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	48.2	55.03	42.58	53.6

Fuente: Banesco

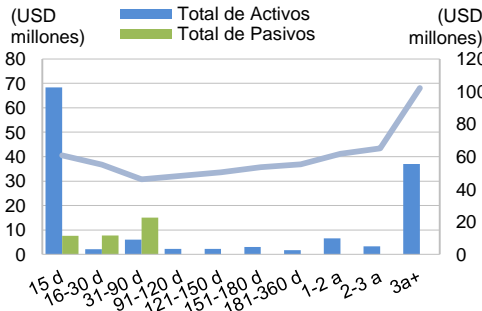
La estructura de financiamiento de Banesco mejoró sustancialmente durante el ejercicio 2014. Los depósitos bancarios y fondos de corto plazo se duplicaron durante el ejercicio y los niveles de concentración se redujeron hasta 24%. De acuerdo con la administración, se presentan niveles de volatilidad mayores que en el sistema debido a las tasas de crecimiento altas y generan

requerimientos elevados de liquidez. La importancia relativa de los depósitos de la casa matriz es material (33% de los de depósitos bancarios y fondos de corto plazo). En opinión de Fitch, la liquidez es adecuada y cubre 54% del fondeo del banco, colocado en su mayoría en bonos con riesgo soberano.

La agencia anticipa avances mayores en la reducción de las concentración de fondeo en clientes instituciones o profesionales en el mediano plazo, aunque la importancia relativa de los depósitos de la matriz se mantendrá. Banesco conserva una dolarización de depósitos elevada, de 46% del total.

Calce de Plazos ME

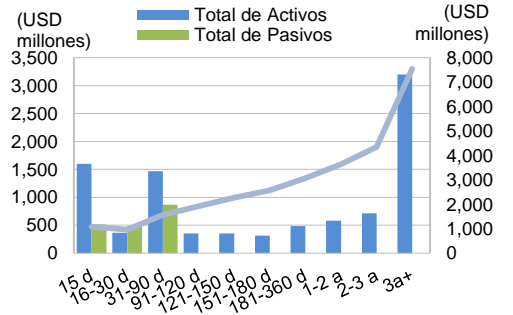
Plazo Contractual Diciembre 2014



d: días; a: años. Fuente: Banesco

Calce de Plazos ML

Plazo Contractual Diciembre 2014



d: días; a: años. Fuente: Banesco

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados
(DOP millones)	(USD millones)				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	19.7	872.9	564.4	314.9	59.1
2. Otros Ingresos por Intereses	5.8	257.1	158.1	113.5	52.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	25.5	1,130.0	722.5	428.4	111.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	11.8	525.4	251.1	124.5	5.9
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	1.2	1.1	1.2	0.1
7. Total Gastos por Intereses	11.9	526.6	252.2	125.7	6.0
8. Ingreso Neto por Intereses	13.6	603.4	470.3	302.7	105.4
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	13.4	592.7	488.1	363.3	135.4
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	1.7	11.7	9.7	3.6
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	2.0	87.7	58.3	17.3	1.9
14. Otros Ingresos Operativos	0.3	11.4	5.8	2.6	5.5
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	15.6	693.5	563.9	392.9	146.4
16. Gastos de Personal	11.4	506.5	418.4	274.6	198.2
17. Otros Gastos Operativos	14.2	632.2	534.5	311.5	275.1
18. Total Gastos Operativos	25.7	1,138.7	952.9	586.1	473.3
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.6	158.2	81.3	109.5	(221.5)
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	3.4	149.9	90.6	65.4	14.1
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.0	0.0	10.0	0.0	6.0
23. Utilidad Operativa	0.2	8.3	(19.3)	44.1	(241.6)
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 Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.6	16.0	1.4	268.8
29. Utilidad Antes de Impuestos	0.2	8.9	(3.3)	45.5	27.2
30. Gastos de Impuestos	0.1	2.4	(29.0)	1.2	10.4
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.1	6.5	25.7	44.3	16.8
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.3	14.8	n.a.	0.0	n.a.
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 Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	0.5	21.3	25.7	44.3	16.8
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	0.1	6.5	25.7	44.3	16.8
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP38.79150

Fuente: Banesco

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal Auditados (USD millones)	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados
Activos					
A. Préstamos					
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	28.1	1,245.3	1,070.6	673.4	312.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	29.2	1,297.7	830.4	465.3	212.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	128.6	5,707.9	4,516.7	2,495.8	889.5
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	5.4	238.3	134.5	89.4	18.8
7. Préstamos Netos	180.5	8,012.6	6,283.2	3,545.1	1,395.5
8. Préstamos Brutos	185.9	8,250.9	6,417.7	3,634.5	1,414.3
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	2.8	122.5	89.7	50.7	n.a.
10. Nota: Préstamos a 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	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	2.9	130.6	239.3	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	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
8. Otros Títulos Valores	82.1	3,644.7	1,275.0	1,653.7	563.0
9. Total Títulos Valores	85.1	3,775.3	1,514.3	1,653.7	563.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	1,428.9	n.a.
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	0.1	4.4	6.9	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	265.7	11,792.3	7,804.4	5,198.8	1,958.5
C. Activos No Productivos					
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	87.4	3,878.7	1,515.1	960.8	346.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	2.1	0.4	0.0	0.0
4. Activos Fijos	5.4	239.3	305.5	237.2	198.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.6	27.1	28.4	28.4	28.4
7. Activos por Impuesto Corriente	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.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	7.3	324.8	226.3	145.0	35.1
11. Total Activos	366.4	16,264.3	9,880.1	6,570.2	2,566.7
Tipo de Cambio		USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
		DOP44.38740	DOP42.84990	DOP40.36450	DOP38.79150

Fuente: Banesco

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2014		31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal Auditados (USD millones)	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados	Cierre Fiscal Auditados
Pasivos y Patrimonio					
D. Pasivos que Devengan Intereses					
1. Depósitos en Cuenta Corriente	19.2	850.7	539.5	239.7	144.2
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	24.4	1,085.2	570.1	305.1	151.3
3. Depósitos a Plazo	109.1	4,842.6	3,117.3	1,362.5	216.5
4. Total Depósitos de Clientes	152.7	6,778.5	4,226.9	1,907.3	512.0
5. Depósitos de Bancos	164.0	7,277.8	3,446.6	2,422.0	276.2
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.1	6.1	6.9	150.0	167.1
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	316.8	14,062.4	7,680.4	4,479.3	955.3
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondos a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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 Fondos	316.8	14,062.4	7,680.4	4,479.3	955.3
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 Créditos	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. Pasivos 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 Descontinuadas	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	3.9	172.5	191.7	89.9	54.8
10. Total Pasivos	320.7	14,234.9	7,872.1	4,569.2	1,010.1
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. Capital Común	45.8	2,033.2	2,026.6	2,001.0	1,556.6
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	(0.1)	(3.8)	(18.6)	0.0	0.0
6. Total Patrimonio	45.7	2,029.4	2,008.0	2,001.0	1,556.6
7. Total Pasivos y Patrimonio	366.4	16,264.3	9,880.1	6,570.2	2,566.7
8. Nota: Capital Base según Fitch	45.1	2,002.3	1,979.6	1,972.6	1,528.2
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = DOP44.38740	USD1 = DOP42.84990	USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banesco

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Resumen Analítico

	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	12.17	11.50	13.36	6.35
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	9.06	8.19	10.22	1.71
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	11.62	10.89	11.01	6.61
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.00	3.98	4.93	1.30
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.20	7.09	7.78	6.26
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	4.66	5.72	6.10	5.42
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	6.20	7.09	7.78	6.26
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	53.47	54.53	56.48	58.14
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	87.80	92.14	84.26	187.97
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	8.95	11.19	13.05	22.24
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	7.83	4.05	5.89	(13.86)
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	1.24	0.95	2.44	(10.41)
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	94.75	123.74	59.73	(9.07)
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	0.41	(0.96)	2.37	(15.12)
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0.07	(0.23)	0.98	(11.35)
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	26.97	878.79	2.64	38.24
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	1.38	0.93	2.32	(5.87)
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	0.07	(0.22)	0.94	(6.40)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	0.32	1.28	2.38	1.05
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	0.05	0.30	0.99	0.79
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	1.05	1.28	2.38	1.05
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	0.17	0.30	0.99	0.79
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	0.06	0.29	0.94	0.45
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	0.19	0.29	0.94	0.45
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	17.49	22.69	41.84	40.49
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	12.33	20.09	30.15	60.21
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.98	22.30	41.15	40.75
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	12.48	20.32	30.46	60.65
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	0.32	1.28	2.21	1.08
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	64.62	50.38	155.98	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	28.56	76.58	156.98	n.a.
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.48	1.40	1.39	n.a.
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.89	2.10	2.46	1.33
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	194.53	149.94	176.33	n.a.
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(5.78)	(2.26)	(1.96)	n.a.
7. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(5.71)	(2.23)	(1.93)	n.a.
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.09	1.85	2.78	1.51
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.63	n.a.	n.a.	n.a.
10. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.51	1.40	1.39	0.00
F. Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	121.72	151.83	190.56	276.23
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo (excluyendo Derivados)	48.20	55.03	42.58	53.60

Fuente: Banesco

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. 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 © 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 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.