

Baneco Banco Múltiple, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

Nacionales de Emisor

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

Riesgo Soberano

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

Perspectivas

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

Resumen Financiero

Baneco Banco Múltiple S.A.		
DOP millones	31 dic 2013	31 dic 2012
Activo Total (USD)	230.9	162.8
Activo Total	9,880.1	6,570.2
Patrimonio Total	2,008.0	2,001.0
Utilidad Operativa	(19.3)	44.1
Utilidad Neta	25.7	44.3
Utilidades Integrales	25.7	44.3
ROAA Operativo (%)	(0.96)	2.37
ROAE Operativo (%)	(0.23)	0.98
Generación Interna de Capital (%)	1.28	2.21
Capital Elegible/Activos Ponderados por Riesgo (%)	22.69	41.84
Indicador de Capital Primario (%)	22.30	41.15

Fuente: Estados Financieros Auditados

Factores Clave de las Calificaciones

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

Estratégicamente Importante: Fitch considera que Baneco es estratégicamente importante para su accionista. La existencia de varios comités a nivel corporativo -dedicados a aprovechar las sinergias y experiencias positivas entre las distintas entidades del grupo, principalmente provenientes de Baneco Panamá y Baneco Banco Universal (BBU) en Venezuela- ha favorecido el desarrollo de las operaciones de Baneco. Fitch considera que el soporte recibido en todas las áreas claves es un factor que continuará contribuyendo al desarrollo de este banco.

Crecimiento Alto, Rentabilidad Modesta: La fase de crecimiento de las operaciones supone un fuerte crecimiento 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 de un cambio regulatorio, también limitó las utilidades del período 2013

Gestión de Riesgo Adecuada en Línea con Matriz: Baneco muestra una estructura de administración de riesgo y aplicación de metodologías similar a la existente en su casa matriz y en BBU; aunque con ajustes acordes con la naturaleza y el tamaño de la operación en la República Dominicana. En opinión de Fitch, la consolidación del modelo de administración de riesgo de Baneco necesitará de un período mayor para ajustarse y probar su efectividad en distintos ciclos económicos en el país.

Base Patrimonial Amplia, Tendencia Decreciente: Baneco cuenta con una base patrimonial adecuada, aunque con tendencia decreciente por los crecimientos alcanzados. La rentabilidad generada durante el período fue baja y permitió una generación interna de capital inferior al crecimiento. En opinión de Fitch, el soporte financiero de la casa matriz seguiría siendo clave para el desarrollo del plan de negocios del banco.

Liquidez Adecuada, Concentración de Proveedores de Fondos: En opinión de Fitch, los niveles de liquidez que Baneco mantiene son adecuados, considerando al riesgo asociado con la concentración en los principales proveedores de fondos y con los descalce entre operaciones activas y pasivas en plazos más cortos. En opinión de la calificadora, estas condiciones son inherentes al reciente inicio de las operaciones del banco y tenderán a mejorar en el mediano plazo.

Sensibilidad de las Calificaciones

Calificación por soporte: un cambio en la capacidad y/o propensión de soporte por parte de Baneco Panamá podría afectar la calificación de Baneco.

Informes Relacionados

[Baneco, S.A. \(Noviembre 11, 2013\).](#)
[Perspectivas 2014: Centroamérica y Rep. Dominicana \(Diciembre 16, 2013\).](#)

Analistas

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

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

Entorno Operativo

Riesgo Soberano Estable

En diciembre de 2013, Fitch afirmó la calificación IDR de Largo Plazo de República Dominicana en 'B', con Perspectiva Estable. Las calificaciones están soportadas por su economía resistente y diversificada, el ingreso per cápita alto, la estabilidad macroeconómica y el acceso sostenido tanto a financiamiento oficial como a mercados de capitales internacionales. Estas fortalezas se contraponen con las debilidades fiscales estructurales, tales como: la estrechez de la base de ingresos, la rigidez del presupuesto de gastos, la tendencia creciente de la deuda gubernamental y de las necesidades de financiamiento del gobierno; además de la debilidad de la liquidez externa.

Economía Resistente

El crecimiento económico de 2013 fue de 4.1%; superior al registrado en 2012 (3.9%). Fitch espera que el crecimiento económico promedie 4.2%, en el período 2014-2015. Dicho crecimiento estaría soportado por: la confianza de los consumidores, el gasto público y el dinamismo de los sectores de turismo, minería y de las zonas de libre comercio. La inflación alcanzó 3.90% a diciembre de 2013 y se mantendría en línea con la meta oficial de 4.5% +/- 1% para 2014. La flexibilidad del tipo de cambio está limitada por la sensibilidad que presente la economía ante cambios inesperados en el tipo de cambio.

Sistema Bancario Concentrado y Con Baja Probabilidad de Estrés

El sistema bancario dominicano está altamente concentrado, puesto que la participación de mercado de los tres bancos más grandes es de aproximadamente 75% del total de activos a diciembre de 2013. Hay una significativa participación del Estado (31% de los activos de 2013) y una baja presencia de bancos internacionales (10% de los activos de 2013). La penetración bancaria en República Dominicana es baja (crédito al sector privado de 23% del PIB). En 2013, la expansión del crédito alcanzó un robusto 16.6%, impulsada por los créditos comerciales y de consumo.

A diciembre de 2013, los indicadores de calidad del activo del sistema financiero mejoraron, puesto que el crecimiento de los créditos de consumo fue moderado y el mercado sintió el efecto de la recuperación económica. A la misma fecha, la rentabilidad de la industria se fortaleció. El rendimiento sobre activos promedio (ROAA) se incrementó hasta representar 1.9% en diciembre 2013, desde 1.75% al cierre de 2012.

El marco regulatorio en República Dominicana sigue los estándares internacionales, aunque aún tiene espacio para implementar Basilea II y III. No hay un tiempo establecido para la implementación de estas medidas. El indicador macroprudencial de "1" sugiere que la probabilidad de estrés a nivel sistémico es baja; sin embargo, la calificación de viabilidad de los bancos de "b" está techada por la calificación de riesgo del soberano.

Durante 2013, se aprobó la norma para definir los criterios, procedimientos y requisitos a seguir para ejecutar el servicio de subagente bancario y el reglamento de tarjetas de crédito. Este último define políticas, procedimientos y operaciones; así como el cálculo de intereses, comisiones, seguros y otros cargos. El objetivo de la norma es garantizar un tratamiento equitativo y de protección a los usuarios. Adicionalmente, se aprobaron instructivos para la prestación de servicios y procedimientos internos, asociados con leyes aprobadas previamente.

Para evaluar las carteras de préstamo, el monto de la deuda a considerar para determinar los mayores y menores deudores comerciales se incrementó desde DOP15 millones hasta DOP25 millones. Para aquellos deudores con obligaciones consolidadas superiores a DOP25.0 millones consolidada en el sistema, se requiere la presentación de estados financieros auditados por firma de auditores independientes solamente.

Metodología Relacionada

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

Perfil de la Empresa

Banco en Crecimiento

El inicio reciente de las operaciones de Banesco (2011) y su crecimiento orgánico en un mercado altamente concentrado han resultado en una participación de mercado aún baja. Banesco ha enfocado sus esfuerzos comerciales para incrementar su participación de mercado y para ampliar la red de servicios; esto mediante la apertura de nuevas sucursales y cajeros. Al cierre de 2013, participaba del 1.1% de los activos totales y contaba con 14 sucursales y 25 cajeros automáticos; además de servicios de banca móvil y banca en línea. No obstante, su importancia sistémica y su poder de mercado son aún limitados.

El banco continúa su transformación hacia un banco multi-producto, luego de iniciar operaciones con mayor crecimiento en el segmento corporativo. El modelo de negocio se basa en la segmentación del mercado y en la orientación de los esfuerzos comerciales hacia segmentos específicos. Para impulsar este modelo de negocios, el banco ha requerido inversiones importantes para ampliar la red de sucursales y para buscar reciprocidad y venta cruzada de productos.

Al cierre de 2013, Banesco incrementó la importancia de los depósitos del público dentro de su fondeo, aunque todavía con alta concentración. La cartera de préstamos mantiene una mezcla similar a la de 2012, con 30% en financiamiento de personas y 70% en financiamiento comercial. El crecimiento del balance ha sido elevado, pero acorde con el desarrollo de la operación.

Estructura Organizacional Neutral para la Calificación

La estructura del grupo se considera neutral a las calificaciones. El grupo se compone de cuatro *holdings* independientes que manejan operaciones en: Estados Unidos, España, Venezuela y Latinoamérica. Este último, denominado Banesco Holding Latinoamerica, S.L. está constituido en España y consolida cinco tenedoras de acciones creadas de acuerdo con las líneas de negocio a consolidar: Seguros, medios de pago, marcas, servicios e instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2013, el grupo financiero internacional tenía activos consolidados por USD 121,211 millones y más de siete millones de clientes en seis países. Banesco Holding Financiero, S.L. está constituido en España y consolida al único accionista directo de Banesco: el banco Panameño Banesco S.A.

Administración

Gestión Beneficiada por Experiencia del Grupo

El equipo gerencial de Banesco tiene un buen nivel de conocimiento y experiencia y ha sido estable durante la corta operación de la entidad. 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. El conocimiento se transfiere tanto en comités funcionales como mediante los directores participantes en la Junta Directiva del banco y fortalece áreas clave de gestión.

La estrategia ha sido claramente definida e incluye objetivos a mediano plazo, alineados con la estrategia regional del grupo. En opinión de Fitch, la consecución de los objetivos de crecimiento e incremento de cobertura geográfica ha sido exitosa.

Gobierno Corporativo Alineado 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 BBU y Banesco Panamá. La Junta Directiva del banco está conformada por nueve miembros; de los cuales, tres son independientes. La mayoría de los miembros de la Junta Directiva son de origen venezolano, representan a los accionistas de la matriz y del grupo. Los directores independientes se consideran idóneos para el cargo y presiden algunos comités temáticos.

Los miembros de la junta se involucran en la gestión administrativa de la entidad mediante su participación en los comités de gobierno corporativo: cumplimiento y auditoría, tecnología, activos y pasivos, comité ejecutivo de crédito, riesgo, ética y nombramientos y remuneraciones.

Banesco recibe depósitos de su casa matriz y realiza compras de inversiones enmarcadas dentro del soporte ordinario que recibe del accionista. La principal de estas operaciones es un depósito que, a diciembre de 2013, era de DOP50 millones (porcentaje del fondeo total).

Apetito de Riesgo

Políticas de Suscripción Alineadas con las de su Accionista

En opinión de Fitch, la consolidación del modelo de administración de riesgo necesitará de un período mayor para ajustarse y probar su efectividad en distintos ciclos económicos en el país. Las políticas de suscripción para la cartera crediticia y la cartera de inversiones son adecuadas al entorno económico y congruentes con las de su casa matriz. La cartera crediticia es analizada de forma independiente y se han definido autonomías de aprobación para los diferentes montos de crédito. El desempeño del portafolio de préstamos se monitorea en el comité de riesgo.

El banco ha definido límites internos para diversificar la cartera de inversiones. En el caso de entidades financieras, se incorpora además un límite del 10% del patrimonio de la entidad en que se invierte. Los plazos de inversión se relacionan con las calificaciones y existen límites por emisión.

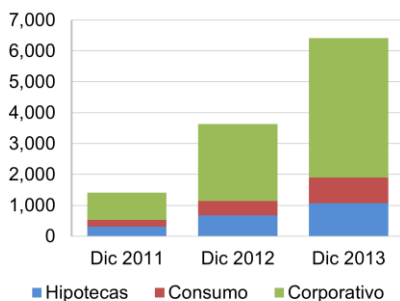
La gestión de riesgo de mercado está enmarcada con políticas sobre diversificación de inversiones y niveles de liquidez que cumplen, tanto con la política del consolidado como con los requerimientos de la regulación local. La exposición a riesgo cambiario se considera controlada.

El banco reportó una posición larga en moneda extranjera inferior al 3% del patrimonio y la variabilidad esperada del tipo de cambio es inferior a un 5% de la devaluación anual. La exposición a variaciones en tasa de interés es también moderada y el valor en riesgo por este concepto, calculado al cierre del ejercicio, fue de 4% del patrimonio.

Crecimiento Alto, Riesgo Controlado

El crecimiento de Banesco es elevado respecto al crecimiento de la economía y del mercado. El porcentaje elevado de crecimiento de los activos y pasivos del banco se explica por el tamaño de la entidad. Los pasivos crecieron un 50% en el interanual; mientras que el fondeo, un 70%. En términos absolutos, el banco registró el cuarto mayor crecimiento en el sistema por volumen de activos (50.38%) y así logro incrementar su participación de mercado. La cartera de préstamos creció un 76%, con crecimientos relevantes en todos los segmentos. El patrimonio se mantuvo entre 2012 y 2013. Aunque las utilidades generadas son mínimas, lograron compensar pérdidas no realizadas registradas en el patrimonio.

Préstamos
Por Sector Económico
(DOP millones)



Fuente: Banesco

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Buena Calidad de Activos y Cobertura de Reservas Adecuada

Indicadores de Calidad de Activos

(%)	Banesco		Sistema Bancario	
	2013	2012	2013	2012
Crecimiento de los Préstamos Brutos	76.58	156.98	16.61	13.53
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.40	1.39	2.19	3.38
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	149.94	176.33	149.08	105.89
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(2.23)	(1.93)	(5.54)	(0.97)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.85	2.78	1.78	1.78

Fuente: Banesco

Los indicadores de calidad de cartera son buenos y comparan favorablemente con la media del sistema. El indicador de cartera vencida respecto a la cartera total es estable: 1.4%; mientras que la cobertura de reservas para cartera vencida es alta y similar a la media del sistema. Fitch considera que los indicadores de cartera están influidos por el rápido crecimiento de la misma y que dichos indicadores podría mostrar cierto deterioro; esto en la medida que las colocaciones alcancen su madurez y gracias a que el banco incrementó su participación en la cartera de consumo. Por categoría de riesgo, la cartera se mantiene concentrada en las categorías de menor riesgo relativo (85% del total de cartera en 2013), mientras que la cobertura de garantías (64% de la cartera) mejora respecto al año anterior.

Concentración Elevada en los Mayores Deudores

Como en la etapa inicial de sus operaciones el banco se ha orientado al sector corporativo, la cartera crediticia muestra un grado elevado de concentración en las mayores 20 exposiciones. En opinión de Fitch, la concentración tenderá a disminuir en la medida que el banco continúe ampliando su participación en consumo. A diciembre de 2013, los saldos de estas transacciones representaron un 31% de la cartera de préstamos y una vez el patrimonio. Solamente el mayor deudor supera un 10% del patrimonio, individualmente.

Ganancias y Rentabilidad

Rentabilidad Modesta, Acorde con Inicio de Operaciones

Indicadores de Rentabilidad

(%)	Banesco		Sistema Bancario	
	2013	2012	2013	2012
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	92.14	84.26	70.63	72.26
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	123.74	59.73	35.46	36.25
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	(0.23)	0.98	1.90	1.76
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	(0.22)	0.94	2.83	2.89
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	(0.96)	2.37	16.74	15.00

Fuente: Banesco

La rentabilidad sobre activos de Banesco es baja y consistente con el reciente inicio de sus operaciones. Los gastos operativos son elevados respecto a los ingresos generados, como resultado de los requerimientos de personal e infraestructura de la estrategia de crecimiento orgánico del banco. El indicador de gastos supera la media del sistema financiero dominicano.

La cartera de préstamos ha crecido fuertemente con una rentabilidad adecuada; no obstante, margen de interés neto (MIN) es inferior a la media del sistema, producto de la alta proporción de préstamos corporativos y por el mayor costo de fondos con que opera en estas primeras

etapas de crecimiento. El crecimiento elevado de la cartera resultó también en mayores gastos por constitución de provisiones. Los gastos en este concepto absorbieron el 123.74% de las utilidades antes de provisiones y resultaron en pérdidas operativas equivalentes al 0.23% de los activos promedio al cierre de 2013. La utilidad neta del período refleja una reversión fiscal, producto de las pérdidas acumuladas de períodos anteriores.

Fitch anticipa que la rentabilidad se mantenga baja en los siguientes períodos, como resultado de las inversiones requeridas en infraestructura y de los márgenes aun inferiores a los del sistema. El desarrollo de la estrategia de crecimiento e inversión podría requerir nuevos aportes de capital en los siguientes ejercicios, sobre todo considerando la reducción en los indicadores patrimoniales observada durante el ejercicio 2013. En opinión de Fitch, el soporte financiero de la casa matriz seguiría siendo clave para el desarrollo del plan de negocios del banco.

Capitalización y Apalancamiento

La Capitalización Elevada Soportará el Crecimiento

Indicadores de Capitalización

(%)	Banesco		Sistema Bancario	
	2013	2012	2013	2012
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	22.69	41.84	17.65	20.09
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	22.69	41.84	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	20.09	30.15	11.27	11.66
Indicador de Capital Primario Regulatorio	22.30	41.15	16.51	18.24
Generación Interna de Capital	1.28	2.21	15.51	14.11

Fuente: Banesco

El indicador de capitalización de Banesco es elevado respecto a la media del sistema. A diciembre de 2013, el banco cumplía holgadamente la suficiencia patrimonial requerida localmente y mostraba un indicador de Capital Base según Fitch a activos netos ponderados por riesgo en línea con su calificación. La fuerte reducción del indicador refleja el crecimiento alto de los activos ponderados por riesgo, producto de la expansión del banco. Estos indicadores continuarán reduciéndose, en la medida que el crecimiento de activos se mantenga.

En opinión de Fitch, el soporte financiero de la casa matriz seguiría siendo clave para el desarrollo del plan de negocios del banco y estima que la casa matriz estaría en condiciones de proveer patrimonio en caso que así se requiera; lo anterior debido al tamaño pequeño relativo de la operación respecto al grupo. Acorde con la fase de crecimiento del banco, la generación interna de capital es baja.

Fondeo y Liquidez

Concentración Elevada, ILquidez Alta

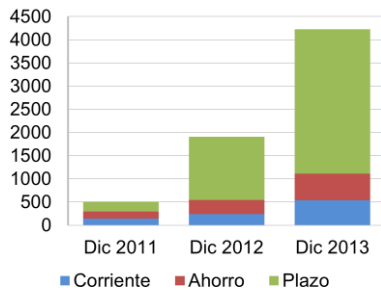
Indicadores de Liquidez

(%)	Banesco		Sistema Bancario	
	2013	2012	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	151.83	190.56	77.50	74.59
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.14
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	55.03	42.58	88.97	90.65

Fuente: Banesco

Depósitos

Por Tipo
(DOP millones)



Fuente: Banesco

La estructura de financiamiento de Banesco muestra niveles de volatilidad y concentración alta, congruente con el inicio reciente de operaciones. Fitch considera que dicha concentración de fondeo en clientes instituciones y/o profesionales continuará decreciendo, en la medida que la expansión de la red de agencias permita una mayor penetración en el mercado dominicano. Los 20 mayores depositantes concentran un 53% del total de los depósitos (2012: 67.4%). El fondeo por depósitos se complementa con líneas de financiamiento con bancos corresponsales..

La cobertura de activos líquidos sobre el total de fondos del banco adecuada. Al cierre de 2013, los activos líquidos representaron un 39% del fondeo del banco. Fitch considera que los niveles de liquidez son adecuados considerando la concentración en los principales proveedores de fondos y los descalces entre operaciones activas y pasivas en plazos más cortos. Estos descalces son producto de la naturaleza de su fondeo y se encuentran adecuadamente cubiertos con activos líquidos.

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. Banesco, S.A. está calificado por Fitch en 'BBB-(pan)'. Fitch considera que Banesco es estratégicamente importante para su accionista, debido a las fuertes sinergias generadas en el mercado dominicano y al potencial aporte para la diversificación de los ingresos del grupo.

Banesco es una subsidiaria poseída en un 100% y con un nivel de integración con su accionista elevado. Dicha integración incluye tanto la transferencia de conocimientos como la marca comercial. El soporte ordinario recibido por parte del accionista es evidente y el capital se considera fungible. La subsidiaria tiene un historial de operación limitado, su tamaño relativo respecto a los activos de su accionista directo es pequeño (7% de los activos consolidados).

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Cierre Fiscal USD		Cierre Fiscal		Cierre Fiscal	
	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados	Auditados
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	13.2	564.4	314.9	59.1		
2. Otros Ingresos por Intereses	3.7	158.1	113.5	52.3		
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	16.9	722.5	428.4	111.4		
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.9	251.1	124.5	5.9		
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	1.1	1.2	0.1		
7. Total Gastos por Intereses	5.9	252.2	125.7	6.0		
8. Ingreso Neto por Intereses	11.0	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.		
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	11.4	488.1	363.3	135.4		
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.3	11.7	9.7	3.6		
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
13. Comisiones y Honorarios Netos	1.4	58.3	17.3	1.9		
14. Otros Ingresos Operativos	0.1	5.8	2.6	5.5		
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	13.2	563.9	392.9	146.4		
16. Gastos de Personal	9.8	418.4	274.6	198.2		
17. Otros Gastos Operativos	12.5	534.5	311.5	275.1		
18. Total Gastos Operativos	22.3	952.9	586.1	473.3		
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.9	81.3	109.5	(221.5)		
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	2.1	90.6	65.4	14.1		
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	0.2	10.0	0.0	6.0		
23. Utilidad Operativa	(0.5)	(19.3)	44.1	(241.6)		
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.4	16.0	1.4	268.8		
29. Utilidad Antes de Impuestos	(0.1)	(3.3)	45.5	27.2		
30. Gastos de Impuestos	(0.7)	(29.0)	1.2	10.4		
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
32. Utilidad Neta	0.6	25.7	44.3	16.8		
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	0.0	n.a.		
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
37. Ingreso Integral de Fitch	0.6	25.7	44.3	16.8		
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.6	25.7	44.3	16.8		
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Tipo de Cambio	USD1 = DOP42.79020		USD1 = DOP40.36450		USD1 = DOP38.79150	

Fuente: Banesco

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Balance General

	31 dic 2013		31 dic 2012	31 dic 2011
	Cierre Fiscal USD	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)				
Activos				
A. Préstamos				
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	25.0	1,070.6	673.4	312.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	19.4	830.4	465.3	212.5
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	105.6	4,516.7	2,495.8	889.5
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	3.1	134.5	89.4	18.8
7. Préstamos Netos	146.8	6,283.2	3,545.1	1,395.5
8. Préstamos Brutos	150.0	6,417.7	3,634.5	1,414.3
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	2.1	89.7	50.7	n.a.
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	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
2. Repos y Colaterales en Efectivo	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
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	5.6	239.3	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	29.8	1,275.0	1,653.7	563.0
9. Total Títulos Valores	35.4	1,514.3	1,653.7	563.0
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	1,428.9	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	0.2	6.9	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	182.4	7,804.4	5,198.8	1,958.5
C. Activos No Productivos				
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	35.4	1,515.1	960.8	346.4
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	0.0	0.4	0.0	0.0
4. Activos Fijos	7.1	305.5	237.2	198.3
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.7	28.4	28.4	28.4
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	5.3	226.3	145.0	35.1
11. Total Activos	230.9	9,880.1	6,570.2	2,566.7
Tipo de Cambio	USD1 = DOP42.79020		USD1 = DOP40.36450	USD1 = DOP38.79150

Fuente: Banesco

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Balance General

	31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	Cierre Fiscal USD	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)						
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	12.6	539.5	239.7	144.2		
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	13.3	570.1	305.1	151.3		
3. Depósitos a Plazo	72.9	3,117.3	1,362.5	216.5		
4. Total Depósitos de Clientes	98.8	4,226.9	1,907.3	512.0		
5. Depósitos de Bancos	80.5	3,446.6	2,422.0	276.2		
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0		
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.2	6.9	150.0	167.1		
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	179.5	7,680.4	4,479.3	955.3		
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0		
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
12. Total Fondo a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0		
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
15. Total Fondo	179.5	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.		
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
9. Otros Pasivos	4.5	191.7	89.9	54.8		
10. Total Pasivos	184.0	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.		
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
G. Patrimonio						
1. Capital Común	47.4	2,026.6	2,001.0	1,556.6		
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	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.		
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	(0.4)	(18.6)	0.0	0.0		
6. Total Patrimonio	46.9	2,008.0	2,001.0	1,556.6		
7. Total Pasivos y Patrimonio	230.9	9,880.1	6,570.2	2,566.7		
8. Nota: Capital Base según Fitch	46.3	1,979.6	1,972.6	1,528.2		
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.		
Tipo de Cambio	USD1 = DOP42.79020		USD1 = DOP40.36450		USD1 = DOP38.79150	

Fuente: Banesco

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Resumen Analítico

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

Fuente: Banesco

Las calificaciones antes 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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 © 2014 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 afirmó 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.