

Baneco Banco Múltiple, S.A.

Informe de Calificación

Calificaciones

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

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Baneco Banco Múltiple S.A.

(DOP millones)	31 dic 2016	31 dic 2015
Activo Total (USD millones)	420.7	482.5
Activo Total	19,657.2	22,100.2
Patrimonio Total	2,483.2	2,481.9
Utilidad Operativa	16.2	(18.5)
Utilidad Neta	1.3	0.3
Utilidades Integrales	1.3	0.3
ROAE Operativo (%)	0.67	(0.80)
ROAA Operativo (%)	0.11	(0.12)
Generación Interna de Capital (%)	0.01	0.00
Capital Base/Activos Ponderados por Riesgo (%)	70	16.03
Indicador de Capital Primario (%)	16.17	15.71

Fuente: Estados financieros auditados.

Informes Relacionados

[Dominican Republic \(Noviembre 24, 2016\).](#)
[Perspectivas 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana. \(Diciembre 22, 2016\).](#)

Analistas

Álvaro D. Castro
 +503 25166615
alvaro.castro@fitchratings.com

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

Factores Clave de las Calificaciones

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

Integración con Matriz Alta: La integración alta con la casa matriz, la marca compartida y la estructura de gobierno corporativo, favorecen las operaciones de Baneco. Fitch considera que esta operación es estratégica para Baneco Panamá y que el soporte continuará contribuyendo al desarrollo de la operación dominicana.

Calidad de Activos Moderada: Las políticas de riesgos para las carteras crediticia y de inversiones son adecuadas para el entorno económico. El indicador de morosidad mayor a 90 días es de 2.6%, mientras que la cobertura de reservas para cartera vencida es moderada, de 99% pero inferior al promedio de la industria. Fitch considera que la estabilidad de la calidad crediticia es sensible al deterioro de alguno de los deudores mayores, dada la concentración alta y el énfasis en colocaciones minoristas y en pequeñas y medianas empresas (Pymes), por su estrategia.

Rentabilidad Operativa Baja: Históricamente, la rentabilidad operativa ha sido baja, producto de la estrategia de crecimiento agresivo para posicionarse adecuadamente en la plaza. También es un reflejo del margen financiero bajo y gastos operativos y por provisiones altos. Fitch prevé que Baneco incrementará paulatinamente su rentabilidad operativa en el largo plazo como resultado de su enfoque mayor en banca minorista y Pymes.

Posición Patrimonial Buena: El indicador de Capital Base según Fitch es bueno, similar al promedio del sistema. La agencia considera que su posición patrimonial provee una capacidad buena de absorción de pérdidas y prevé que se mantendrá en niveles similares. En todo caso, el soporte de su matriz fuera explícito si el banco lo necesitase, aunque este no es el escenario esperado por Fitch.

Liquidez Alta y Concentración de Proveedores de Fondos Alta: La agencia opina que los niveles de liquidez de Baneco son buenos, dado el riesgo asociado a la concentración en los proveedores principales de fondos. La concentración en los proveedores mayores de fondos es alta, aunque el banco ha reducido su dependencia de fondos de la casa matriz.

Sensibilidad de las Calificaciones

Calificación por Soporte: Cambios en la capacidad o propensión de soporte por parte de Baneco Panamá podrían afectar las calificaciones de Baneco.

Entorno Operativo

La mejora de la calificación soberana de República Dominicana hasta 'BB-', el 18 de noviembre de 2016, refleja el momento de crecimiento económico sólido, el incremento del ingreso per cápita, la reducción de las vulnerabilidades externas y la disciplina fiscal durante el ciclo eleccionario de 2016. Fitch espera que la economía crezca 5.5% en 2017, apoyada en la demanda doméstica fuerte e ingresos externos por concepto de turismo y remesas familiares.

La economía dominicana se expandió 6.5% en 2016, como producto de la inversión en infraestructura pública y educación, el consumo privado robusto, sector turístico pujante y maquila. Fitch espera un crecimiento robusto, aunque menor, de 5.5% en 2017, que sería más alto que el desempeño esperado para soberanos en la categoría B y congruente con el potencial de crecimiento de largo plazo de 4.5% estimado para República Dominicana. Los precios bajos del petróleo y la estabilidad en el tipo de cambio mantienen las expectativas de inflación en 3.7% para finales de 2016, en la parte más baja de la banda oficial de 4.0% +/-1%.

El crecimiento del crédito a nivel sistémico alcanzó 9.35% al 31 de diciembre de 2016, comparado con 15.1% en 2015, mientras que el índice de morosidad fue de 1.7% y las reservas cubrieron 172% de los préstamos improductivos a la misma fecha. Fitch prevé un crecimiento adecuado del crédito en 2017; los préstamos de consumo y de pequeña empresa continuarán impulsando la expansión crediticia, ya que los bancos buscan ampliar sus márgenes y mejorar la diversificación. El ROAA del sistema se estabilizó en alrededor de 1.8%, reflejando márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. La agencia espera que el desempeño financiero de los bancos dominicanos se mantenga adecuado en 2017, fundamentado en el crecimiento del crédito, la penetración en los segmentos minoristas que son más rentables, ingresos significativos provenientes de la intermediación, así como gastos por provisiones y operativos controlados.

La capitalización del sistema financiero dominicano ha mejorado, impulsada por la rentabilidad y la calidad de activos adecuada. El indicador de patrimonio común sobre activos tangibles del sistema de 11.1% a diciembre de 2016 es similar al de otros sistemas bancarios en países con soberano calificado en la categoría BB-.

Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone a las entidades a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos.

Perfil de la Empresa

La franquicia de Banesco es pequeña. Esta está limitada por su tamaño en un sistema financiero altamente concentrado. A diciembre 2016, su crecimiento lo sitúa en la octava posición por activos y la séptima por depósitos, con participaciones de mercado de 1.64% respectivamente, dentro de la categoría de bancos múltiples. Su cobertura geográfica se concentra en Santo Domingo y dos provincias. Sus canales de servicio son estables en relación con el período previo, con 15 agencias, 21 cajeros automáticos, bancas móvil y en línea.

La cartera crediticia neta representa 83.4% de sus activos productivos (2015: 73.8%). La composición de esta muestra un enfoque en los créditos comerciales (57.9% del total), complementado con préstamos de consumo (27.8.0%) e hipotecarios residenciales (14.3%). Por

Metodología Relacionada

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\)](#)

su parte, la mayoría de ingresos y utilidades provienen de la intermediación financiera tradicional (67%), complementando el resto con cargos por comisiones y servicios diversos.

El modelo de negocio busca diferenciación de la competencia por la calidad del servicio al cliente y la diversificación mayor por productos y servicios. Asimismo, el banco tiene como objetivo rebalancear su mezcla de cartera crediticia, orientando sus esfuerzos hacia una mayor profundización en el crédito de banca minorista, a fin de aumentar su rentabilidad en el mediano plazo. 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.

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. (BHL). 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. BHL es una de cuatro tenedoras de acciones independientes que conforman el grupo Banesco y que manejan operaciones en Estados Unidos, España, Venezuela, además otros países de Latinoamérica y Europa.

Administración y Estrategia

Cambios Recientes en Alta Gerencia

El cuerpo gerencial de Banesco se considera adecuado. Este ha pasado por cambios recientes en posiciones claves, incluyendo la Gerente General, quien cuenta con experiencia vasta dentro del grupo. La mayoría de los ejecutivos tiene conocimiento amplio y profundo de la industria financiera dominicana, y algunos, un historial largo dentro de las operaciones del grupo o el banco mismo. La identidad y cultura corporativas se considera fuerte gracias a la influencia que su casa matriz ejerce. El 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.

Gobierno Corporativo Alineado al Grupo Empresarial

La política de gobierno corporativo sigue los requerimientos de la normativa dominicana e incorpora lineamientos aplicados en Banesco Panamá y a nivel del grupo empresarial Banesco Internacional. Las responsabilidades de los órganos de gobierno están establecidas claramente en los reglamentos internos. También, 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 ocho comités temáticos. Las funciones de dichos comités se complementan con un comité ejecutivo.

Los préstamos a partes relacionadas representan un bajo 2.93% de la cartera bruta total, pero un moderado 15.11% del patrimonio.

Objetivos Estratégicos Claros

Fitch considera que Banesco tiene planes estratégicos bien definidos en términos de objetivos y horizonte temporal. Su plan actual, con una visión de 3 años, se enfoca en rentabilizar la operación a niveles similares a los de la industria mediante una mayor penetración y desarrollo de mercados de banca minorista, Pyme y empresarial, en dicho orden de prioridad. Esto es con el objetivo de incrementar sus ingresos financieros dados a los segmentos objetivos definidos y apoyándose en la infraestructura de servicio desarrollada a la fecha de análisis de este reporte.

Esta estrategia se apoya en la base construida después de períodos de crecimiento agresivos desde su fundación. Por otro lado, la institución no descarta aprovechar oportunidades de crecimiento inorgánico, las cuales la agencia prevé se den en el mediano plazo.

Fitch percibe que la cultura e identidad corporativas del banco son fuertes. Asimismo, considera que sus objetivos son logrables dentro de las limitaciones que un mercado estructuralmente concentrado impone.

La ejecución de la estrategia de Banesco es aceptable. Esta ha sido consistente en cumplir los objetivos de negocio y financieros. La consecución de la estrategia involucra sinergias con otras operaciones del grupo, tales como bancaseguros, operadora de medios de pago y préstamos multinacionales. Fitch considera que Banesco seguirá con su historial de ejecución a pesar las limitantes que la concentración del mercado presenta.

Apetito de Riesgo

Políticas de Riesgo Consistentes con las de su Accionista

En opinión de Fitch, las políticas de riesgo para las carteras de créditos e inversiones son adecuadas para el entorno económico y afines 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; estas se destinan primordialmente a la gestión de liquidez; no obstante, las opciones limitadas de inversión en el mercado dominicano resultan en una concentración elevada en riesgo soberano.

Los controles de riesgo de Banesco son efectivos. Fitch considera que los relacionados 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 de manera amplia. 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 riesgo reputacional de la institución es mitigado por prácticas sólidas, entre ellas, las relacionadas al monitoreo y control de riesgo de lavado de dinero.

También, la agencia considera que una de las fortalezas principales en cuanto a la administración de riesgos del banco es el compartimiento de buenas prácticas entre las empresas del grupo. Fitch considera que Banesco se nutre efectivamente de las prácticas y experiencias de empresas basadas en otras jurisdicciones y con marcos regulatorios distintos.

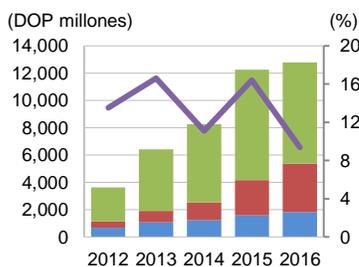
Su casa matriz, Banesco Panamá, se prepara para una inversión en infraestructura tecnológica que aumentara el estándar de desempeño de sus controles. Esto podría beneficiar directamente a la operación dominicana ya que comparte sistemas informáticos con su accionista.

Banesco experimentó un cambio en el crecimiento de su cartera crediticia en relación con su historial reciente. Esto fue producto de modificaciones en sus políticas de castigos, las cuales se alinearon al estándar de ejecución mensual de la plaza, y también, según la administración, por el prepago de créditos corporativos por incrementos deliberados de las tasas activas. Las colocaciones corporativas prepagadas fueron sustituidas a partir de la segunda mitad de 2016 con colocaciones de banca minorista (decrecientes y tarjetas de crédito).

Al cierre del ejercicio fiscal 2016, la cartera crediticia creció interanualmente 4.44%. Esto contrasta con el promedio de la industria al mismo período de 9.4% y con el promedio 2011-2015 de 13.5%. Asimismo, su balance general registra una contracción de 11.1%.

Crecimiento de la Cartera Crediticia

- Préstamos Comerciales y Corporativos (eje izq.)
- Préstamos de Consumo (eje izq.)
- Hipotecas Residenciales (eje izq.)
- Crecimiento del Sistema (eje der.)



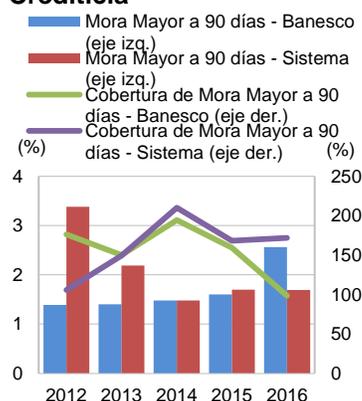
Fuente: Banesco.

Fitch prevé que a partir del ejercicio 2017, el banco continúe con su tendencia de crecimiento en cartera crediticia, impulsado por su énfasis de penetración de mercados minoristas en segmentos medios a altos.

La exposición a variaciones en tasa de interés también es moderada y el valor en riesgo por este concepto equivale a 1.6% del patrimonio en moneda extranjera y 9.3% en moneda local.

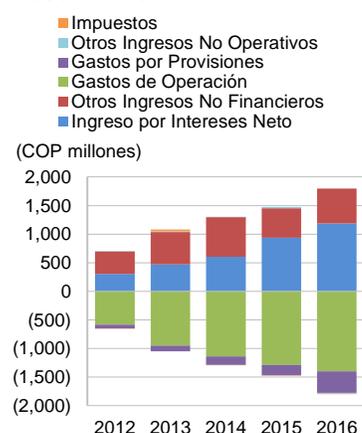
Un mitigante adicional es que, de acuerdo con la regulación dominicana, los bancos no pueden colocar préstamos en dólares estadounidenses a individuos no generadores.

Calidad de Cartera Crediticia



Fuente: Banesco.

Composición del Estado de Resultados



Fuente: Banesco.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de la cartera crediticia de Banesco es moderada. Registró un deterioro de su indicador de morosidad, reflejo de la maduración de la cartera y la desaceleración de su crecimiento. El índice de créditos vencidos (mora mayor a 90 días) alcanzó 2.56% al cierre de 2016 y es desfavorable frente al promedio 2012-2015 de 1.47% y la media del sistema de 1.69%. Asimismo, los castigos de cartera alcanzaron un pico de 2.76%, porque a partir de 2016, el banco realiza castigos con frecuencia mensual, similar al estándar de la plaza local. El índice de cobertura de préstamos vencidos bajó 98.7% después de promediar 170% durante los últimos 4 períodos fiscales. Esto fue por una exposición corporativa puntual cuya garantía excede en 4 veces el valor de lo adeudado y que se espera se resuelva en mayo 2017. Por su parte, las reestructuraciones no son significativas, al representar un bajo 0.12% de la cartera bruta total (2015: 0.18%).

La calidad crediticia es sensible al deterioro de alguno de los mayores deudores, dada la concentración elevada en las exposiciones los 20 mayores deudores por grupo económico de 28.5% (2015: 29.1%, 2014: 35%). Fitch estima que esta continuará reduciéndose de manera progresiva.

La agencia estima que Banesco está en la capacidad de recuperar los índices buenos de calidad de cartera crediticia en el mediano plazo, dada la estrategia de mayor penetración de créditos minoristas.

Ganancias y Rentabilidad

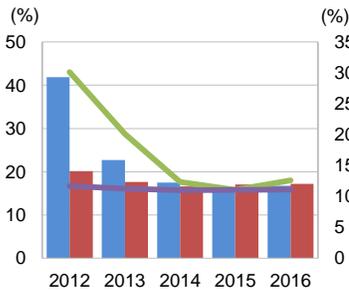
La rentabilidad operativa de Banesco es baja y poco estable. Históricamente esto ha sido por su estrategia de crecimiento agresivo para posicionarse adecuadamente en la plaza, estrategia similar a la de casa matriz. Al cierre fiscal 2016, Banesco registró una utilidad operativa muy baja por márgenes de intereses netos que aún se consideran bajos en relación con el promedio de la industria, gastos operativos y por provisiones altos.

El margen de interés neto (MIN) es bajo debido a las presiones de la competencia y al costo financiero alto del banco. Los gastos operativos superan la media del sistema, reflejando la escala menor de las operaciones y los costos asociados al establecimiento de una infraestructura de operaciones y servicio competitiva.

Fitch considera que la rentabilidad de Banesco crecerá de manera paulatina en el largo plazo. Esto es resultado de su enfoque mayor en banca minorista y Pyme, que le permitirá continuar con el aumento de su MIN dado que las tasas en dichos segmentos son naturalmente mayores que las del mercado corporativo que predomina en la mezcla de cartera. Asimismo, los gastos operativos tenderán a estabilizarse, permitiendo una mayor utilidad operativa. En opinión de Fitch, el soporte financiero de la casa matriz seguirá siendo clave para el desarrollo del plan de negocios del banco.

Capitalización

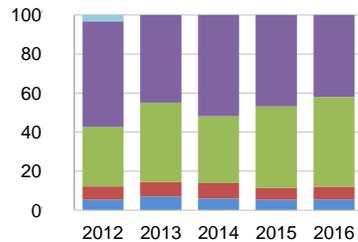
- Capital Base según Fitch - Banesco (eje izq.)
- Capital Base según Fitch - Sistema (eje izq.)
- Patrimonio Tangible / Activos Tangibles - Banesco (eje der.)
- Patrimonio Tangible / Activos Tangibles - Sistema (eje der.)



Fuente: Banesco.

Estructura de Fondo

- Deuda de Corto Plazo
- Depósitos de Bancos
- Depósitos a Plazo
- Cuentas de Ahorro
- Cuentas Corrientes



Fuente: Banesco.

La prospección buena de clientes se traducirá en una reducción de la volatilidad de los ingresos, mientras que el nivel de diversificación será similar a la de la industria.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de Banesco es buena. La reducción coyuntural del balance durante 2016 beneficia sus indicadores patrimoniales, aunque su generación interna de capital es todavía baja.

Fitch opina que los indicadores disminuirán en la medida en que los activos crezcan. Asimismo, que 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. Fitch no contempla que la entidad requerirá inyecciones de capital adicionales en el mediano plazo.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Banesco se fundamenta en depósitos de bancos y en depósitos de clientes a plazo. La estructura de financiamiento del banco ha mejorado progresivamente desde su inicio de operaciones, registrando concentraciones altas (los 20 mayores depositantes concentran 28.2% del total de depósitos frente al 23.1% de 2015). La mayoría es de naturaleza institucional. Por otro lado, la predominancia de depósitos a plazo representa un costo financiero alto. La importancia relativa de los depósitos de la casa matriz es moderada y favorablemente decreciente (21% de los de depósitos bancarios y fondos de corto plazo; 2015: 29%). En opinión de Fitch, la liquidez es adecuada y cubre 43% del total de depósitos de clientes.

La agencia anticipa reducciones leves en la concentración de fondeo en clientes, pero la importancia relativa de los depósitos de la matriz continuará reduciéndose. Banesco conserva una dolarización de depósitos elevada, de 46% del total.

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 de '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.

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Estado de Resultados

(DOP millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	41.2	1,923.5	1,348.9	872.9	564.4	314.9
2. Otros Ingresos por Intereses	7.1	329.8	441.1	257.1	158.1	113.5
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	48.2	2,253.3	1,790.0	1,130.0	722.5	428.4
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	22.8	1,064.5	850.4	525.4	251.1	124.5
6. Otros Gastos por Intereses	0.0	0.8	3.9	1.2	1.1	1.2
7. Total Gastos por Intereses	22.8	1,065.3	854.3	526.6	252.2	125.7
8. Ingreso Neto por Intereses	25.4	1,188.0	935.7	603.4	470.3	302.7
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	4.2	198.2	312.0	592.7	488.1	363.3
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	(0.2)	(10.4)	(1.6)	1.7	11.7	9.7
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	10.4	484.8	190.2	87.7	58.3	17.3
14. Otros Ingresos Operativos	(1.4)	(65.2)	18.4	11.4	5.8	2.6
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	13.0	607.4	519.0	693.5	563.9	392.9
16. Gastos de Personal	12.1	563.3	552.1	506.5	418.4	274.6
17. Otros Gastos Operativos	17.9	837.7	739.8	632.2	534.5	311.5
18. Total Gastos Operativos	30.0	1,401.1	1,291.9	1,138.7	952.9	586.1
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	8.4	394.3	162.8	158.2	81.3	109.5
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	8.1	378.1	181.3	149.9	90.6	65.4
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	10.0	0.0
23. Utilidad Operativa	0.3	16.2	(18.5)	8.3	(19.3)	44.1
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.3)	(14.6)	20.4	0.6	16.0	1.4
29. Utilidad antes de Impuestos	0.0	1.6	1.9	8.9	(3.3)	45.5
30. Gastos de Impuestos	0.0	0.9	1.6	2.4	(29.0)	1.2
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	0.0	0.7	0.3	6.5	25.7	44.3
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	3.8	14.8	n.a.	0.0
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Ajustado por Fitch	0.0	0.7	4.1	21.3	25.7	44.3
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.0	0.7	0.3	6.5	25.7	44.3
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Periodo	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Periodo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
		USD1 =				
Tipo de Cambio		DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499	DOP40.3645

n.a.: no aplica.
Fuente: Banesco.

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Balance General

(DOP millones)	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal				
Activos						
A. Préstamos						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	39.1	1,827.5	1,586.1	1,245.3	1,070.6	673.4
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	76.1	3,554.6	2,571.3	1,297.6	830.4	465.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	158.6	7,412.0	8,093.0	5,707.9	4,516.7	2,495.8
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	6.9	323.2	311.4	238.3	134.5	89.4
7. Préstamos Netos	266.9	12,470.9	11,939.0	8,012.5	6,283.2	3,545.1
8. Préstamos Brutos	273.8	12,794.1	12,250.4	8,250.8	6,417.7	3,634.5
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 días incluidos arriba	7.0	327.6	195.6	122.5	89.7	50.7
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	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	0.0
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 a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	130.6	239.3	0.0
6. Títulos Valores Mantenedos al Vencimiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Otros Títulos Valores	53.1	2,482.7	4,235.8	3,644.7	1,275.0	1,653.7
9. Total Títulos Valores	53.1	2,482.7	4,235.8	3,775.3	1,514.3	1,653.7
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,428.9
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	n.a.	n.a.	5.9	4.4	6.9	0.0
15. Total Activos Productivos	320.0	14,953.7	16,180.7	11,792.2	7,804.4	5,198.8
C. Activos No Productivos						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	88.9	4,154.2	5,257.6	3,878.7	1,515.1	960.8
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	64.2	2,999.4	3,243.7	2,146.5	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.6	26.3	44.4	2.1	0.4	0.0
4. Activos Fijos	1.9	89.5	148.0	239.3	305.5	237.2
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.3	13.4	40.5	27.1	28.4	28.4
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	9.0	419.3	429.0	324.9	226.3	145.0
11. Total Activos	420.7	19,656.3	22,100.2	16,264.3	9,880.1	6,570.2
Tipo de Cambio		DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499	DOP40.3645

n.a.: no aplica.

Fuente: Banesco.

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Balance General

	31 dic 2016		31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
(DOP millones)	(USD millones)					
Pasivos y Patrimonio						
D. Pasivos que Devengan Intereses						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	19.9	929.5	1,052.9	850.7	539.5	239.7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	23.8	1,114.2	1,145.9	1,085.2	570.1	305.1
3. Depósitos a Plazo	166.2	7,763.9	8,110.8	4,842.6	3,117.3	1,362.5
4. Total Depósitos de Clientes	209.9	9,807.7	10,309.6	6,778.5	4,226.9	1,907.3
5. Depósitos de Bancos	151.9	7,098.2	9,081.9	7,277.8	3,446.6	2,422.0
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.1	2.6	5.9	6.1	6.9	150.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	361.9	16,908.4	19,397.4	14,062.4	7,680.4	4,479.3
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	361.9	16,908.4	19,397.4	14,062.4	7,680.4	4,479.3
E. Pasivos que No Devengan Intereses						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	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.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	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.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	5.7	265.3	220.9	172.5	191.7	89.9
10. Total Pasivos	367.5	17,173.7	19,618.3	14,234.9	7,872.1	4,569.2
F. Capital Híbrido						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	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.	n.a.
G. Patrimonio						
1. Capital Común	53.1	2,482.6	2,481.9	2,033.2	2,026.6	2,001.0
2. Interés Minoritario	n.a.	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.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	0.0	(3.8)	(18.6)	0.0
6. Total Patrimonio	53.1	2,482.6	2,481.9	2,029.4	2,008.0	2,001.0
7. Total Pasivos y Patrimonio	420.7	19,656.3	22,100.2	16,264.3	9,880.1	6,570.2
8. Nota: Capital Base según Fitch	52.8	2,469.2	2,441.4	2,002.3	1,979.6	1,972.6
		USD1 =				
Tipo de Cambio		DOP46.7267	DOP45.6562	DOP44.3874	DOP42.8499	DOP40.3645

n.a.: no aplica.

Fuente: Banesco.

Banesco Banco Múltiple, S.A.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal
A. Indicadores de Intereses					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	14.06	12.30	12.17	11.50	13.36
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Promedio	10.09	9.35	9.06	8.19	10.22
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	13.48	12.19	11.62	10.89	11.01
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.58	5.08	5.00	3.98	4.93
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	7.11	6.37	6.20	7.09	7.78
6. Ingreso Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos / Activos Productivos Promedio	4.84	5.14	4.66	5.72	6.10
7. Ingreso Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes / Activos Productivos Promedio	7.11	6.37	6.20	7.09	7.78
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	33.83	35.68	53.47	54.53	56.48
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	78.04	88.81	87.80	92.14	84.26
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	6.42	6.67	8.95	11.19	13.05
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	16.31	7.07	7.83	4.05	5.89
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	1.81	0.84	1.24	0.95	2.44
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores / Utilidad Operativa antes de Provisiones	95.89	111.36	94.75	123.74	59.73
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	0.67	(0.80)	0.41	(0.96)	2.37
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0.07	(0.10)	0.07	(0.23)	0.98
9. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	0.11	(0.12)	0.07	(0.22)	0.94
C. Otros Indicadores de Rentabilidad					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	0.03	0.01	0.32	1.28	2.38
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	0.00	0.00	0.05	0.30	0.99
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	0.03	0.18	1.05	1.28	2.38
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	0.00	0.02	0.17	0.30	0.99
5. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	56.40	84.21	26.97	878.79	2.64
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	0.00	0.00	0.06	0.29	0.94
D. Capitalización					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	16.69	16.03	17.49	22.69	41.84
2. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	12.57	11.07	12.33	20.09	30.15
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	16.17	15.71	16.98	22.30	41.15
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio / Activos Totales	12.63	11.23	12.48	20.32	30.46
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	0.00	0.00	0.00	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	0.03	0.01	0.32	1.28	2.21
E. Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Activo Total	(11.06)	35.88	64.62	50.38	155.98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.44	48.48	28.56	76.58	156.98
3. Préstamos Mora Mayor a 90 Días / Préstamos Brutos	2.56	1.60	1.48	1.40	1.39
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.53	2.54	2.89	2.10	2.46
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora Mayor a 90 Días	98.65	159.20	194.53	149.94	176.33
6. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	0.18	(4.74)	(5.78)	(2.26)	(1.96)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 Días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	0.18	(4.67)	(5.71)	(2.23)	(1.93)
8. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	2.76	1.65	2.09	1.85	2.78
9. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	3.23	0.97	0.63	n.a.	n.a.
10. Préstamos Mora Mayor a 90 Días + Activos Adjudicados / Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.76	1.95	1.51	1.40	1.39
F. Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	130.45	118.83	121.72	151.83	190.56
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	58.00	53.15	48.20	55.03	42.58

n.a.: no aplica.
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 [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2017 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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 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.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".