

| | | |
|--------------|------------|--------------|
| | Julio 2020 | Octubre 2020 |
| Solvencia | AA+ | AA+ |
| Perspectivas | Estables | Estables |

* Detalle de clasificaciones en Anexo

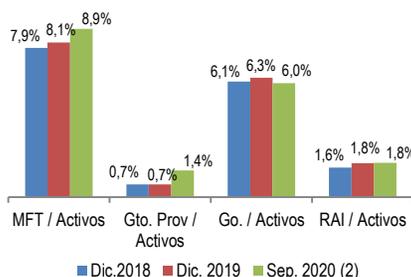
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

| | Dic.18 ⁽¹⁾ | Dic. 19 ⁽¹⁾ | Sep.20 |
|--|-----------------------|------------------------|---------|
| Activos totales | 491.009 | 560.015 | 637.452 |
| Colocaciones vigentes netas ⁽²⁾ | 306.212 | 331.942 | 316.786 |
| Inversiones | 74.534 | 124.414 | 184.111 |
| Pasivos exigibles | 423.195 | 485.359 | 555.074 |
| Obligaciones subordinadas | 25.323 | 26.193 | 27.772 |
| Patrimonio neto | 35.187 | 40.086 | 41.792 |
| Margen fin. total (MFT) | 37.115 | 42.782 | 39.805 |
| Gasto en provisiones | 3.178 | 3.504 | 6.290 |
| Gastos operativos (GO) | 28.721 | 33.025 | 26.977 |
| Resultado antes Imppto. (RAI) | 7.326 | 9.437 | 8.143 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), al 14 de octubre de 2020. (1) Estados financieros auditados. (2) Considera los rendimientos por cobrar.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (2) Indicadores a septiembre de 2020 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

| | Dic.18 | Dic.19 | Sep.20 |
|--|---------|---------|----------------------|
| Índice de Solvencia ⁽¹⁾ | 17,5% | 15,9% | 16,2% ⁽³⁾ |
| Pasivos exigibles / Patrimonio | 12,0 vc | 12,1 vc | 13,3 vc |
| Pasivo total ⁽²⁾ / Patrimonio | 13,0 vc | 13,0 vc | 14,3 vc |

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Pasivo exigible + deuda subordinada; (3) Indicador a agosto de 2020.

Perfil crediticio individual

| Principales Factores Evaluados | Débil | Moderado | Adecuado | Fuerte | Muy Fuerte |
|--------------------------------|-------|----------|----------|--------|------------|
| Perfil de negocios | | | | | |
| Capacidad de generación | | | | | |
| Respaldo patrimonial | | | | | |
| Perfil de riesgos | | | | | |
| Fondeo y liquidez | | | | | |

Otros factores considerados en la calificación

La calificación considera el soporte de su propietario, el Estado Dominicano

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se sustenta en un perfil de negocios muy fuerte; una capacidad de generación, un perfil de riesgos y un fondeo y liquidez calificados fuertes; y un respaldo patrimonial considerado como adecuado. La calificación también considera el soporte que le otorga su propietario, el Estado Dominicano.

Banreservas es un banco universal, con presencia en todos los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a los clientes de distintos segmentos una importante variedad de productos, lo que, sumado a la amplia cobertura de su red de sucursales, se traduce en una alta diversificación a su actividad.

La entidad es uno de los líderes en la industria de bancos múltiples, tanto en colocaciones como en captaciones, con una participación de mercado de 31,4% y 31,7% a agosto de 2020, respectivamente.

El portafolio de colocaciones del banco tiene una mayor proporción de créditos comerciales (62,0% a agosto de 2020), aunque las colocaciones de consumo han ido tomando mayor importancia dentro de la cartera, representando un 24,3% a agosto de 2020 (22,3% a diciembre de 2019).

Dada la crisis sanitaria, la estrategia del banco se centró en asegurar la continuidad del negocio, resguardando la liquidez y mitigando el impacto en los resultados del banco. Asimismo, Banreservas implementó las medidas establecidas por el gobierno y el Banco Central para impulsar la economía.

Los márgenes operacionales del banco se mantienen en niveles altos y se han incrementado levemente, a pesar de las medidas de apoyo otorgadas a los clientes. A septiembre de 2020, el indicador de margen financiero total anualizado sobre activos totales promedio fue de 8,9% (8,1% a diciembre de 2019).

El buen comportamiento de los márgenes operacionales, y los estables gastos de apoyo, compensan el avance del gasto por provisiones dado el contexto actual. Así, la

rentabilidad, calculada como resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio, se sostenía en niveles de 1,8% a septiembre de 2020.

La retención de parte de las utilidades y la fuerte capacidad de generación de resultados ha fortalecido continuamente el patrimonio del banco. A agosto de 2020, el índice de solvencia de Banreservas era de 16,2%, holgado respecto a los límites normativos.

La cartera de crédito ha tenido un comportamiento sano y relativamente estable. La cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 1,3% de las colocaciones brutas a septiembre de 2020, levemente inferior al promedio de bancos múltiples (1,5%). En tanto, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia creciente acorde con una conservadora política de provisiones. A septiembre de 2020, el mencionado ratio fue de 3,5 veces superior a lo exhibido por el sistema (2,2 veces).

La estructura de financiamiento del banco es altamente diversificada y con elevados niveles de liquidez, en línea con su amplio acceso al mercado financiero. Las principales fuentes de fondeo son las cuentas de ahorro y valores en circulación, los que representaban un 35,9%, y 21,6%, respectivamente, a septiembre de 2020. Por su parte, los fondos disponibles correspondían al 17,4% del total de activos; mientras que las inversiones equivalían a un 26,6% a la misma fecha.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" asignadas a Banreservas consideran su posición consolidada como líder en la industria, junto a una fuerte capacidad de generación y una favorable posición de liquidez, beneficiada por administrar la cuenta única fiscal con recursos del Estado. Además, incorpora el soporte del Estado Dominicano ante situaciones de estrés.

Feller Rate espera que la entidad mantenga sanos indicadores de calidad de cartera ante los efectos en los portafolios de colocaciones derivados de la pandemia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posición consolidada como líder en la industria.
- Alta diversificación de pasivos y favorable posición de liquidez beneficiada por administrar la cuenta única fiscal con recursos del Estado.
- Propiedad estatal con alta probabilidad de apoyo ante situaciones de estrés.

Riesgos

- Mayor exposición relativa a concentraciones individuales en colocaciones comerciales.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.
- Potenciales efectos en la operación derivados del debilitado entorno económico.

| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA+ |
| Perspectivas | Estables |

PERFIL DE NEGOCIOS

Muy Fuerte. Mayor banco múltiple del país, con liderazgo en diversos segmentos. Su actividad se beneficia de su propiedad estatal y de los negocios derivados del sector público.

Propiedad

Banco de Reservas de la República Dominicana es una entidad que pertenece en un 100% al Estado Dominicano.

La Ley Orgánica del banco, los Estatutos Sociales y el Reglamento interno del Consejo de Directores constituyen la base legal para la composición y el funcionamiento del gobierno corporativo y los estamentos de decisión de la institución.

El gobierno corporativo está conformado por el Consejo de Directores, la Administración General y los diferentes Comités creados por el Directorio, en el marco del cumplimiento de los Estatutos Sociales del banco.

El Consejo de Directores es el organismo con la autoridad máxima en la administración y gestión de los negocios y asuntos administrativos de la institución. Está conformado por nueve miembros titulares y seis suplentes, siendo presidido por el Ministro de Hacienda, quién es miembro ex-oficio, al igual que el Administrador General. El Ejecutivo nombra cuatro miembros titulares y tres suplentes, mientras que los directores restantes son elegidos por la Junta Monetaria. Los directores son designados por periodos de tres años.

Con el objetivo de robustecer el cumplimiento de los principios y políticas que rigen el gobierno corporativo, el banco creó la Dirección de Gobierno Corporativo cuyo objetivo principal es asegurar la promoción y desarrollo de las sanas prácticas corporativas, fortaleciendo su gobernanza en esta materia.

Diversificación de negocios

Negocio diversificado con presencia en todos los segmentos, aunque con mayor relevancia en colocaciones comerciales y relacionadas al Estado

Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se creó en 1941 a partir de la adquisición por parte del Estado Dominicano de The National City Bank of New York. El banco rige sus negocios y operaciones por la Ley Orgánica N° 6.133 del Banco de Reservas, que establece la constitución del banco, su patrimonio, composición y participación del directorio y reparto de utilidades, entre otros, y por la legislación bancaria aplicable a los bancos múltiples dominicanos.

Banreservas es un banco universal, con presencia en casi la totalidad de los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos, lo que, sumado a la amplia cobertura de su red de sucursales, se traduce en una escala relevante y una actividad altamente diversificada. Destacan dentro de los segmentos de negocios del banco, las áreas de negocios personales, negocios corporativos, turismo, remesas y negocios gubernamentales, con actividad de mercado relevante.

La cartera de colocaciones bruta de Banreservas alcanzaba a \$346.300 millones a agosto de 2020 y estaba conformada en un 62,0% por préstamos comerciales, un 24,3% por préstamos de consumo y un 13,7% por préstamos para la vivienda. Destaca el crecimiento exhibido en los últimos años en créditos de consumo, que pasaron de representar un 18,0% de la cartera en 2017 a un 24,3% a agosto de 2020, favoreciendo la diversificación de los negocios.

Por su relación con el Estado Dominicano, la cartera vinculada a entidades públicas ha sido comparativamente más alta con relación al resto de la industria. El porcentaje de dichas colocaciones respecto al total del portafolio se mantuvo relativamente estable en el último periodo en rangos de 22%.

La amplia gama de productos de la entidad beneficia, en parte, la diversificación de los ingresos. A septiembre de 2020, un 84,0% de los ingresos totales correspondía a ingresos por intereses y reajustes; mientras que un 12,0% estaba asociado a comisiones y un 4,0% a ingresos por cambios.

A junio de 2020, Banreservas contaba con la mayor red física de atención del país con 301 oficinas, la que se complementaba con más de 700 cajeros automáticos además de las plataformas de banca digital y de contacto telefónico. Cabe destacar que los canales alternos han incrementado su proporción en términos de transacciones, representando un 71% del total de transacciones a agosto de 2020 (63% al cierre de 2019), consistente con el avance de la estrategia digital que ha venido implementando la entidad.

Banreservas en su calidad de banco múltiple es supervisado por la Superintendencia de Bancos de la República Dominicana (SIB).

Estrategia y administración

Mantener el liderazgo en la industria siempre con un rol promotor de los sectores productivos del país

Banreservas tiene una estructura organizacional robusta, con una fuerte especialización y segregación de funciones. La administración del banco está basada en cuatro segmentos operacionales: i) personal; ii) corporativo y empresarial; iii) internacional e institucional; y iv) gubernamental.

Banreservas, al ser un banco estatal, tiene un rol promotor de sectores productivos claves, fomentando el ahorro, el crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social. El plan estratégico del banco considera tres pilares fundamentales: i) mantener el liderazgo en términos de participación de mercado y rentabilidad del negocio; ii) profundizar la relación con los clientes con el objetivo de hacer un cruce de productos que

Clasificación soberana República Dominicana

| Agencia | Clasificación | Perspectivas |
|---------------|---------------|--------------|
| Fitch Ratings | BB- | Negativo |
| Moody's | B1 | Estable |

Clasificaciones vigentes a la fecha de publicación de este informe.

| | |
|--------------|----------|
| Solvencia | AA+ |
| Perspectivas | Estables |

permitan incrementar los márgenes y comisiones por servicios; y *iii*) transformación digital con foco en el control de los riesgos.

A raíz de la pandemia, el banco implementó una serie de medidas de apoyo a los clientes, acorde con las acciones tomadas por el mercado financiero dominicano. Dentro de las medidas de apoyo destaca la postergación por 90 días de los créditos hipotecarios, consumo, vehículos y pymes; la disminución de algunas comisiones cobradas en las tarjetas de crédito; además de la eliminación de algunos cargos por operaciones financieras, como por ejemplo, transacciones vía LBTR, entre otras. Complementariamente, la entidad lanzó medidas de apoyo a sus colaboradores, como la implementación del trabajo remoto, cobertura de hospitalización en caso de ser paciente Covid-19 positivo, acompañamiento emocional, entre otros. Las diversas medidas implementadas han permitido el normal funcionamiento de la entidad, no registrándose contingencias operacionales y observándose en los últimos meses un buen desempeño financiero.

Por otra parte en 2020, el foco del plan estratégico ha estado puesto en mejorar procedimientos internos que generen mayores eficiencias a la operación, así como también mejorar el servicio al cliente. La administración también espera trabajar en proyectos relacionados con internet banking que permitan incrementar los ingresos no operacionales mediante ingresos por comisiones u otros ingresos. Para los próximos periodos, la entidad está en proceso de la planificación estratégica 2020-2025.

Posición de mercado

Posición de liderazgo en la mayoría de los segmentos de negocios, especialmente en colocaciones de consumo y en captaciones

La industria dominicana de bancos múltiples está conformada por 17 entidades, con una cartera de créditos de \$1.103.992 millones a agosto de 2020. En este contexto, Banreservas es la segunda mayor entidad de la industria con una participación de 31,4%.

El banco tiene una posición relevante en todos los segmentos que atiende, siendo líder del mercado en créditos de consumo con un 30,3% y segundo en colocaciones para la vivienda y comerciales con un 32,1% y 31,7%, respectivamente, a agosto de 2020.

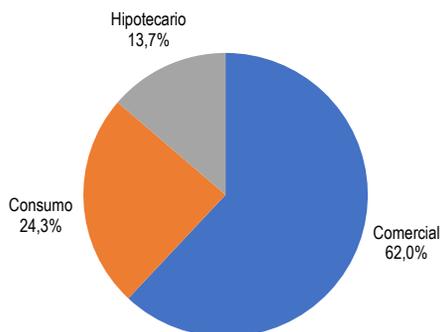
En términos de evolución, el descenso de la cuota de mercado en colocaciones comerciales en 2020, se compensa con el avance de la participación en el segmento de consumo y la estabilidad en créditos hipotecarios, observándose una cuota global de mercado a agosto de 2020 en rangos cercanos a las exhibidos al cierre de 2019. Esto, en un escenario económico debilitado a causa de la pandemia de Covid-19.

La entidad es un actor relevante en el financiamiento a entidades de gobierno, con un 97,6% de las colocaciones del sistema financiero al sector público a agosto de 2020. Si bien, esto es una ventaja en términos de flujo de negocios, otorga cierto nivel de volatilidad, tanto a la cartera como a las participaciones de mercado, debido a mayores o menores requerimientos de financiamiento por parte de las empresas estatales.

Con relación a los pasivos, Banreservas ha sido el principal captador de recursos del público, con una participación de mercado que ascendía a 31,7% entre los bancos múltiples a agosto de 2020, sustentado en su amplia red de atención, con presencia digital y cobertura física en diversos sectores del país.

Colocaciones por segmento de negocios ⁽¹⁾

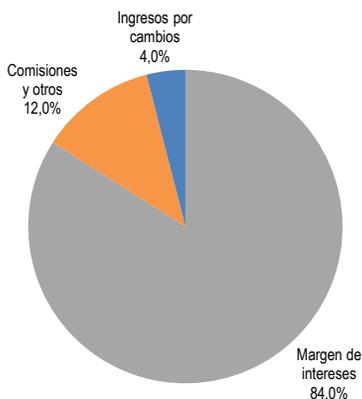
Agosto 2020



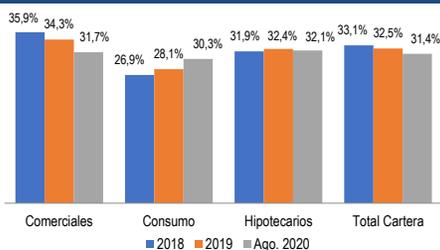
(1) Considera colocaciones brutas.

Ingresos netos por rubro

Agosto 2020



Evolución cuota de mercado ⁽¹⁾



(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

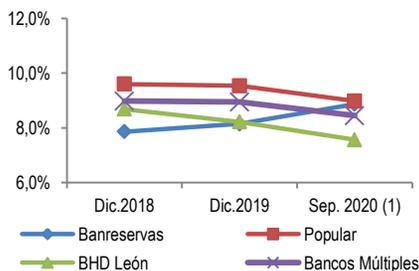
Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Rentabilidad se mantiene estable gracias al buen comportamiento de los márgenes operacionales, compensando el avance del gasto por provisiones.

Margen Operacional

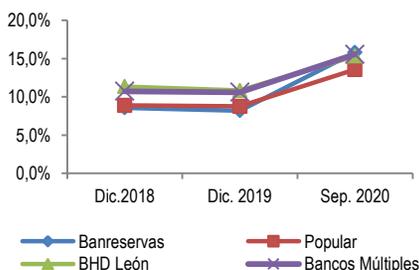
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a septiembre 2020 se presentan anualizados.

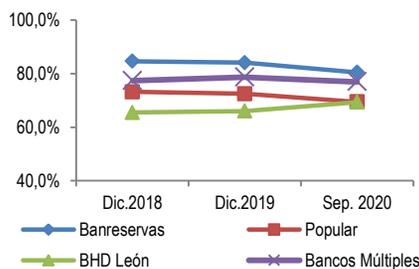
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



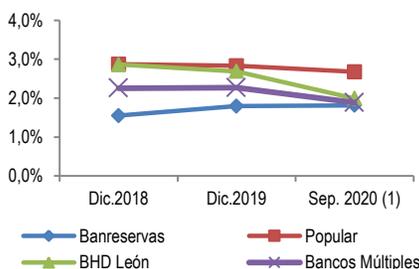
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a septiembre 2020 se presentan anualizados.

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales sostienen un buen desempeño, a pesar del debilitado contexto económico

El margen financiero de Banreservas creció un 15,3% al cierre de 2019, acorde con la expansión de su portafolio de colocaciones neto de provisiones (8,3%), alcanzando los \$42.782 millones. El margen financiero total estaba compuesto en un 79,8% por ingresos netos de intereses; mientras que un 17,6% provenía de comisiones y un 2,6% de ingresos por cambio. A septiembre de 2020, el margen financiero total se sostenía en buenos niveles (\$39.805 millones), con una composición de ingresos operacionales que exhibía una mayor proporción de ingresos netos de intereses con un 84,0% del total de ingresos, seguido por comisiones con un 12,0% y un 4,0% de ingresos por cambio.

En términos relativos, el indicador de margen financiero total sobre activos totales promedio, evidenciaba una tendencia creciente en los últimos periodos. Al cierre de 2019, el mencionado índice fue de 8,1% versus 7,9% en el año anterior. En tanto, a septiembre de 2020, el ratio anualizado se ubicaba en niveles de 8,9%, a pesar de las medidas de apoyo implementadas a los deudores.

Comparativamente, los márgenes operacionales de Banreservas son inferiores a los de entidades comparables y el sistema de bancos múltiples debido a una mayor presencia relativa en créditos corporativos y de entidades estatales. No obstante, a septiembre de 2020, el margen operacional anualizado se comparaba favorablemente con el promedio de la industria (8,4%).

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones se incrementa en el último periodo

La política de operar con una elevada cobertura de garantías junto a la alta exposición crediticia en el sector público, grandes empresas y corporaciones determina que la cartera presente un buen comportamiento de pago.

Al cierre de 2019, la entidad registró un gasto por riesgo de crédito de \$3.504 millones, un 10,6% por sobre lo registrado el año anterior. Sin embargo, el fuerte crecimiento del margen financiero total permitió compensar ese efecto, lo que se reflejó en un indicador de gasto en provisiones sobre margen financiero total de 8,2% inferior al 8,6% registrado en 2018.

A septiembre de 2020, el gasto en provisiones se incrementaba considerablemente a niveles de \$6.290 millones acorde con un contexto económico menos favorable producto de la pandemia de Covid-19, con un indicador de 15,8% levemente superior al promedio del sistema (15,6%). De acuerdo con la administración, el mayor gasto en provisiones busca anticiparse a los efectos de la medida transitoria establecida por el regulador, que permite mantener las calificaciones de los deudores al mes de febrero de 2020 sin cambio, hasta marzo de 2021. Esto, con el objetivo de incrementar la cobertura de provisiones para la cartera vencida.

Hacia el cierre del año se espera que el gasto en provisiones continúe avanzando, considerando las conservadoras políticas de crédito de la entidad y una morosidad que debería incrementarse a rangos de 2,0% según las estimaciones e la administración. Para Feller Rate será relevante monitorear que el banco contenga el incremento en los niveles de morosidad, manteniendo una alta cobertura de provisiones.

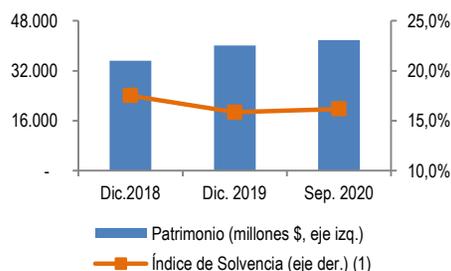
Gastos operacionales

Leve mejora en los niveles de eficiencia

Dada su condición de banco estatal, Banreservas se caracteriza por una red de atención con una completa cobertura geográfica, situación que repercute en gastos de apoyo relativamente más elevados que el promedio del sistema de bancos múltiples. Además, los gastos operacionales presentan un crecimiento importante en los últimos periodos producto de los costos asociados al

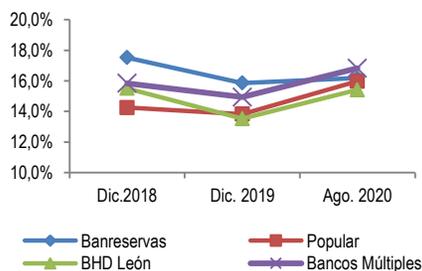
Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

Patrimonio



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. Indicador a agosto de 2020.

Índice de Solvencia (1)



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

plan de reestructuración y fortalecimiento interno, inversiones en infraestructura tecnológica y expansión de los canales de atención.

A diciembre de 2019, los gastos de apoyo crecieron un 15,0% alcanzando los \$33.025 millones; mientras que a septiembre de 2020 los gastos operacionales totalizaron los \$26.977 millones. Al medir el indicador de eficiencia, calculado como gastos de apoyo sobre margen financiero neto, este alcanzó un 84,1% al término de 2019 en niveles bastantes similares a lo exhibido a diciembre de 2018 (84,6%). En tanto, a septiembre de 2020, el índice mejoraba a niveles de 80,5%. Con todo, al comparar el índice con la industria de bancos múltiples, Banreservas evidenciaba una brecha negativa con el sistema (76,9%).

Resultados

Rentabilidad se mantiene estable a pesar del incremento en el gasto por riesgo de crédito

El resultado antes de impuesto de Banreservas se incrementó un 28,8% en 2019 con respecto a 2018, alcanzando los \$9.437 millones (versus \$7.326 millones al cierre del año anterior). Este incremento se explicaba, principalmente, por mayores ingresos operacionales. En términos relativos, la rentabilidad, medida con resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio avanzó a rangos de 1,8% a diciembre de 2019, comparado con un 1,6% exhibido al cierre de 2018.

En tanto, a septiembre de 2020, la entidad mantenía un buen desempeño financiero, con un resultado antes de impuesto de \$8.143 millones. El buen resultado operacional más que compensaba el avance en el gasto por provisiones dado el contexto actual. De esta forma, el mencionado índice anualizado se mantenía estable en 1,8%.

Los niveles de rentabilidad de las instituciones financieras estarán presionados en 2020 por disminuciones en el margen operacional debido a las medidas de apoyo a los clientes, como por la postergación de cuotas de créditos, al tiempo que se visualiza un aumento del gasto por riesgo de crédito. La magnitud de estos impactos dependerá de la capacidad de la economía de irse recuperando. Ante este panorama, el fuerte perfil financiero de Banreservas y su importante escala dentro de la industria de bancos múltiples son factores relevantes para el desarrollo de sus negocios.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Indicadores de solvencia holgados respecto a límites normativos.

La importancia sistémica de Banreservas dentro del mercado financiero y como ejecutor de políticas públicas le otorga implícitamente un fuerte respaldo asociado a que el Estado dominicano proveería de fondos ante posibles dificultades financieras. Si bien se han realizado diversos aumentos al capital, la Ley Orgánica de la entidad genera una rigidez estructural para aumentar la base patrimonial, debido a que la operación debe ser aprobada por el congreso.

La Ley Orgánica del banco define que sus utilidades se reparten de la siguiente manera: i) 50% para amortizar no menos de 5% de vales del tesorero nacional por cuenta del Estado, más los intereses. El excedente cubrirá deudas del Estado y sus dependencias, según disponga el directorio, previa comunicación al poder ejecutivo; ii) 15% para cubrir las deudas que tenga el Estado y sus dependencias, con el banco; y iii) 35% para transferir a la cuenta de Reservas Patrimoniales.

El patrimonio del banco se ha ido fortaleciendo por la vía de retención de parte de las utilidades favorecidas por una fuerte capacidad de generación de resultados. A agosto de 2020, el índice de solvencia de la institución alcanzaba un 16,2%, holgado sobre el límite normativo y en rangos cercanos al promedio de la banca múltiple (16,8% a la misma fecha). Dicho nivel asegura un adecuado respaldo patrimonial, respaldando las operaciones de 2020.

Solvencia
Perspectivas

AA+
Estables

PERFIL DE RIESGOS

Fuerte. Estructura y políticas robustas acorde con las actividades. Calidad de cartera se mantiene relativamente estable con una elevada cobertura de provisiones.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión integral de los riesgos con alcance a toda la organización. Políticas y procedimientos debidamente formalizados acorde con el tamaño y operaciones del banco

El Consejo de Directores es el máximo organismo que rige al banco, está conformado por nueve miembros, de los cuales seis son nombrados por el poder ejecutivo (incluidos el Ministro de Hacienda -que preside el directorio- y el Administrador General) y los tres restantes por la Junta Monetaria. Esto evidencia una baja independencia del banco con el Estado y, por lo tanto, una potencial exposición a las decisiones y políticas de cada administración.

Banreservas tiene una visión integral de los riesgos, abordando a toda la organización. Conforme a las definiciones, esta visión promueve que los riesgos estén adecuadamente delimitados y cuantificados dentro del marco del apetito de riesgo definido y aprobado por el Consejo de Directores, previo conocimiento del Comité de Gestión Integral de Riesgos

En ese contexto, el Comité de Gestión Integral de Riesgos es el encargado de asegurar una correcta gestión y control de los distintos riesgos que enfrenta el banco, así como dar cumplimiento a las normativas establecidas, a través del diseño y evaluación de políticas, metodologías, procedimientos y estrategias que afectan los niveles de tolerancia y apetito de riesgo y la continuidad de negocios.

Los distintos riesgos que enfrenta la entidad son administrados por unidades especializadas, que son independientes de las líneas de negocios; con el objetivo de evitar conflictos de interés. Acorde con la gestión integral de riesgos, el banco ha tomado una serie de medidas que buscan adoptar las mejores prácticas, fortaleciendo las estructuras internas, procesos y procedimientos de cada área (Crédito, Mercado, Liquidez, Operacional, Eventos Potenciales de Prevención de Lavado de Activos, Financiamiento al Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, y Estratégico).

Para la originación de créditos, ésta se efectúa sobre la base de una estructura con funciones segregadas entre la admisión, seguimiento y normalización, además de estar especializada por cada tipo de cliente. La aprobación está sujeta a la revisión de los distintos antecedentes, de acuerdo con la estructura definida. Las atribuciones de aprobación son escalonadas y jerárquicas, de manera que los montos mayores son aprobados por niveles superiores, siendo el Consejo de Directores la instancia más alta de aprobación.

En el Comité de Activos y Pasivos se definen y presentan para la aprobación del Consejo de Directores las políticas y estrategias que inciden en la rentabilidad, liquidez y riesgos de mercado del banco, además de analizarse la estructura y composición de los activos y pasivos, para poder tomar oportunamente las acciones que permitan maximizar la rentabilidad y mantener los riesgos de mercado y liquidez en niveles definidos en el apetito de riesgo.

El Consejo de Directores es apoyado por el Comité de Auditoría en el seguimiento y vigilancia de la información financiera y contable, de los informes de auditorías internas y externas, del sistema de control interno y de las prácticas de buen gobierno corporativo. Por su parte, el Comité de Cumplimiento asesora al Consejo de Directores y a la alta gerencia sobre la supervisión del cumplimiento de las regulaciones, códigos de conducta y estándares de buenas prácticas, así como la adecuación de las políticas, normas y procedimientos internos.

Dada la contingencia por la pandemia de Covid-19, la entidad se ha enfocado en sostener niveles de liquidez holgados, además de no contar con vencimiento de pasivos relevantes en el corto plazo. Por el lado del riesgo de crédito, se establecieron medidas de apoyo a los clientes como la postergación de tres cuotas de los créditos hipotecarios, consumo, vehículos y pyme, además de disminuir comisiones por el uso de la tarjeta de crédito, entre otras. De acuerdo con la administración, las medidas comenzaron a otorgarse desde abril de 2020, evaluando caso a caso las condiciones y situación del cliente de manera de disminuir lo más posible la probabilidad de no pago para los créditos postergados. Por su parte, el banco ha mantenido su continuidad operacional sin contingencias materiales, fortaleciendo sus canales remotos de atención.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

Calidad de la cartera de colocaciones

| | Dic. 18 | Dic. 19 | Sep. 20 ⁽¹⁾ |
|---|---------|---------|------------------------|
| Crecimiento colocaciones netas ⁽²⁾ | 9,8% | 8,3% | -4,7% |
| Provisiones constituidas / Colocaciones brutas | 2,7% | 2,8% | 4,7% |
| Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio | 1,0% | 1,1% | 2,5% |
| Gasto en provisiones / Margen financiero total | 8,6% | 8,2% | 15,8% |
| Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio | 0,4% | 0,2% | 0,2% |
| Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio | 1,0% | 0,9% | 0,7% |
| Castigos / Colocaciones brutas promedio | 1,0% | 1,0% | N.D. |

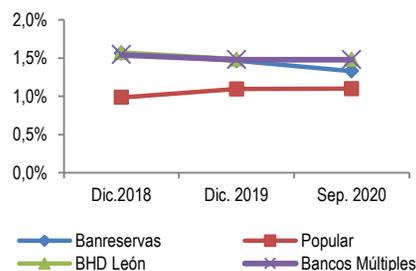
(1) Indicadores a septiembre de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

| | Dic. 18 | Dic. 19 | Sep. 20 |
|---|---------|---------|---------|
| Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas | 1,6% | 1,5% | 1,3% |
| Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾ | 1,7 vc | 1,9 vc | 3,5 vc |

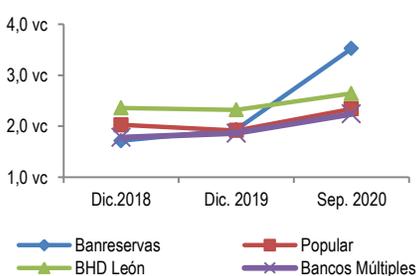
Cartera vencida

Cartera vencida⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera de tamaño relevante, con mayor presencia en el segmento corporativo

El portafolio de colocaciones netas de provisiones de Banreservas representaba un 50,4% de los activos totales a septiembre de 2020, porcentaje inferior a lo registrado en diciembre de 2019 (60,2%), dado el fortalecimiento de los niveles de liquidez en el último periodo.

El banco atiende, principalmente, al segmento de grandes empresas y entidades estatales, que se complementa con pequeñas y medianas empresas, además de atender a público retail. Sus operaciones de crédito están concentradas en el segmento corporativo (62,0% de los créditos brutos a agosto de 2020), seguido de préstamos de consumo (24,3%) y colocaciones hipotecarias (13,7%).

Por su relación con el Estado Dominicano, Banreservas tiene una alta exposición al sector público, siendo su principal prestamista dentro del sistema financiero. Del total de colocaciones brutas, un 21,6% están asociadas a este segmento a agosto de 2020.

Por su foco mayorista la institución tiene algunos clientes privados de gran tamaño, pero su exposición individual no superaba el 1,5% a agosto de 2020. Dentro de los 20 mayores deudores privados se observan exposiciones controladas, destacando sectores como turismo, construcción, entre otros, representando en total un 12,8% de los créditos brutos del banco.

Por su parte, la cartera de inversiones tiene una presencia importante en el balance, lo que favorece las mediciones relacionadas a liquidez en un año de mayor incertidumbre. A septiembre de 2020, un 26,6% de los activos totales del banco eran inversiones compuestas, principalmente, por títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio. En tanto, un 17,4% eran fondos disponibles y un 5,6% eran otros activos.

Crecimiento y calidad de activos

Portafolio de créditos se contrae en el último periodo. Niveles de mora se mantienen relativamente estables con elevada cobertura de provisiones

En 2019, el crecimiento de las colocaciones netas de provisiones fue de 8,3% nominal, inferior al 10,5% registrado por la industria de bancos múltiples. En tanto, a septiembre de 2020, el portafolio de créditos registraba un retroceso de 4,7% nominal versus un crecimiento de 1,2% para el sistema, acorde con un contexto económico debilitado.

Los niveles de cartera vencida de la entidad han sido históricamente bajos, situándose en rangos similares a la industria. A diciembre de 2019, la cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 1,5% de las colocaciones brutas de Banreservas (mismo nivel para la industria de bancos múltiples).

A pesar de los efectos derivados de la pandemia, la cartera vencida (incluida cobranza judicial) sobre colocaciones brutas se mantenía relativamente estable en 1,3% a septiembre de 2020, levemente por debajo del sistema (1,5%).

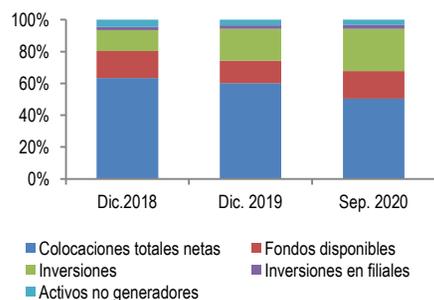
De acuerdo con la administración, la mora hacia el cierre del año debería ubicarse en rangos de 2,0% acorde con el panorama económico deteriorado. No obstante, la entidad espera que la calidad de cartera no se deteriore de manera relevante debido a los constantes esfuerzos realizados por el área de cobranza que buscan contener potenciales deterioros, sumado al hecho de que la cartera de créditos tiene mayor exposición a créditos comerciales versus préstamos de consumo.

La cobertura de provisiones, calculada como stock de provisiones sobre cartera vencida, ha exhibido una tendencia creciente reflejando la conservadora política de provisiones que tiene el banco, lo que se complementa con una mayor constitución de provisiones adelantándose a lo que sería el fin de la medida transitoria dispuesta por el regulador que permite mantener las calificaciones de los deudores congeladas a febrero de 2020 (medida que finalizaría en marzo de 2021). En este sentido, a septiembre de 2020, la cobertura alcanzó las 3,5 veces, muy por sobre lo exhibido al cierre de 2019 (1,9 veces) y superior al promedio de la industria de bancos múltiples al tercer trimestre de 2020 (2,2 veces).

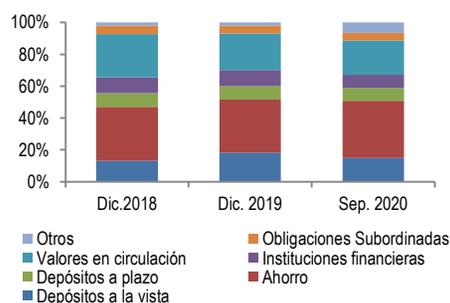
Tomando en consideración las medidas de apoyo otorgadas a los clientes, será relevante monitorear los niveles de morosidad hacia el cierre de año considerando la reactivación de los cobros de los créditos postergados.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

Composición de activos



Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

| | Dic.18 | Dic.19 | Sep.20 |
|--|--------|--------|--------|
| Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo ⁽²⁾ | 94,8% | 91,6% | 91,0% |
| Colocaciones netas ⁽³⁾ / Total depósitos | 77,6% | 75,8% | 63,6% |
| Activos líquidos ⁽⁴⁾ / Total depósitos | 36,8% | 42,9% | 55,5% |

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa). (2) Pasivo exigible. (3) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (4) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

Historial de pérdidas

Castigos representan un porcentaje acotado de la cartera de créditos

Los castigos de préstamos de Banreservas se incrementaron al cierre de 2019, alcanzando un monto de \$3.293 millones versus \$3.094 millones a diciembre de 2018. Con todo, acorde con el monto castigado, el indicador de castigos sobre colocaciones brutas promedio fue bajo manteniéndose en niveles de 1,0% a diciembre de 2019 (mismo indicador al cierre del año anterior).

Dado el contexto actual, el incremento en los niveles de cartera vencida podrían provocar un aumento en los castigos de créditos; no obstante, se espera que el deterioro del portafolio de colocaciones sea transitorio en la medida que la economía retome una mayor actividad.

FONDEO Y LIQUEZ

Fuerte. Fuentes de financiamiento diversificadas con una posición de liquidez holgada.

La estructura de financiamiento de Banreservas es altamente diversificada, con distintas fuentes de fondeo y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. El importante nivel de actividad del banco le permite generar una amplia red de corresponsales, clientes institucionales e inversionistas locales y extranjeros que, además, abren las puertas a nuevas fuentes de financiamiento.

A septiembre de 2020, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a cuentas de ahorro, representando un 35,9% del total de obligaciones, seguido por valores en circulación (21,6%), depósitos a la vista (15,0%), instituciones financieras (8,2%), depósitos a plazo (8,1%), obligaciones subordinadas (4,7%) y otros pasivos, dentro de los que se incorpora los pactos de retrocompra con el Banco Central (6,6%).

Al ser un banco universal, las captaciones provenientes del público son relativamente atomizadas, favoreciendo la estabilidad del fondeo ante eventuales situaciones de estrés financieros. A agosto de 2020, los 20 mayores depositantes privados representaban un 15,5% del total de captaciones del público.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, Banreservas presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Para mitigar el riesgo de liquidez asociado al descalce, la entidad mantenía, a septiembre de 2020, \$111.024 millones en fondos disponibles y \$169.283 millones en inversiones altamente líquidas. En este sentido, los activos líquidos permitían cubrir un 55,5% del total de depósitos a septiembre de 2020, reflejando sanos y fortalecidos niveles de liquidez.

Dada la pandemia de Covid-19, la estrategia de fondeo y liquidez se enfocó en fortalecer aún más los niveles de liquidez para el normal funcionamiento del banco. En este sentido, la entidad tomó las líneas habilitadas por el Banco Central, las que representaban un 4,3% de los pasivos totales a septiembre de 2020 (\$25.378 millones). Asimismo, la administración ha fortalecido la relación con los bancos corresponsales que mantienen líneas vigentes con Banreservas.

OTROS FACTORES

Respaldo de su controlador y único accionista, el Estado Dominicano.

Banreservas se beneficia de pertenecer al Estado Dominicano. Ello le otorga una ventaja asociada a la administración de las cuentas del Estado y a los negocios con entidades públicas.

Asimismo, la calificación incorpora la opinión de Feller Rate de que existe una alta probabilidad de soporte de parte del Estado ante una eventual contingencia que pueda enfrentar el banco.

| | Jul.17 | Oct.17 | Ene.18 | Abr.18 | Jun.18 | Jul.18 | Oct.18 | Ene.19 | Abr.19 | Jun.19 | Jul.19 | Oct.19 | Ene.20 | Abr.20 | Jul.20 | Oct.20 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Solvencia ⁽¹⁾ | AA+ |
| Perspectivas | Estables |
| DP hasta 1 año | Categ. 1+ |
| DP más de 1 año | AA+ |
| Bonos subordinados ⁽²⁾ | AA |

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Programa inscrito en el Registro del Mercado de Valores y Productos de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana con el número SIVEM-085.

Participaciones de Mercado - Sistema de Bancos Múltiples

Banco de Reservas

| | Dic. 2017 | | Dic. 2018 | | Dic. 2019 | | Ago. 2020 | |
|-------------------------------------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|
| | Participación | Ranking | Participación | Ranking | Participación | Ranking | Participación | Ranking |
| Colocaciones totales | 33,8% | 1 | 33,1% | 1 | 32,5% | 1 | 31,4% | 2 |
| Préstamos comerciales | 37,4% | 1 | 35,9% | 1 | 34,3% | 1 | 31,7% | 2 |
| Créditos de consumo | 24,8% | 2 | 26,9% | 1 | 28,1% | 1 | 30,3% | 1 |
| Créditos hipotecarios para vivienda | 33,1% | 2 | 31,9% | 2 | 32,4% | 2 | 32,1% | 2 |
| Captaciones del público | 32,0% | 1 | 32,7% | 1 | 32,3% | 1 | 31,7% | 1 |

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Resumen Estado de Situación y Resultados

En millones de pesos dominicanos

| | Banco de Reservas de la República Dominicana | | | | | Sistema ⁽¹⁾ |
|--|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|------------------------|
| | Dic. 2016 ⁽²⁾ | Dic. 2017 ⁽²⁾ | Dic. 2018 ⁽²⁾ | Dic. 2019 ⁽²⁾ | Sep. 2020 | Sep. 2020 |
| Balance General | | | | | | |
| Activos Totales | 451.073 | 453.766 | 491.009 | 560.015 | 637.452 | 1.976.401 |
| Fondos disponibles | 84.550 | 58.817 | 83.181 | 79.049 | 111.024 | 369.697 |
| Colocaciones vigentes netas ⁽³⁾ | 277.627 | 278.066 | 306.212 | 331.942 | 316.786 | 1.032.750 |
| Inversiones | 61.422 | 88.236 | 74.534 | 124.414 | 184.111 | 476.078 |
| Activo fijo | 12.213 | 11.697 | 11.559 | 11.732 | 11.496 | 36.801 |
| Cartera vencida ⁽⁴⁾ | 3.976 | 5.270 | 4.993 | 5.081 | 4.486 | 19.387 |
| Otros | 12.553 | 11.681 | 10.528 | 7.797 | 9.549 | 41.688 |
| Pasivos Totales | 421.467 | 421.686 | 455.822 | 519.929 | 595.660 | 1.784.290 |
| Obligaciones con el público | 202.409 | 225.270 | 253.040 | 312.127 | 351.301 | 1.158.783 |
| A la vista | 50.638 | 58.701 | 60.042 | 95.422 | 89.281 | 269.787 |
| De ahorro | 102.654 | 127.001 | 154.053 | 173.175 | 213.616 | 630.975 |
| A plazo | 49.118 | 39.568 | 38.946 | 43.496 | 48.201 | 257.524 |
| Otras obligaciones con el público | 0 | 0 | 0 | 34 | 204 | 497 |
| Valores en circulación | 126.903 | 111.289 | 122.970 | 118.962 | 128.748 | 313.525 |
| Bonos subordinados | 24.146 | 24.665 | 25.323 | 26.193 | 27.772 | 53.032 |
| Otros Pasivos ⁽⁵⁾ | 68.009 | 60.463 | 54.489 | 62.647 | 87.838 | 258.950 |
| Patrimonio | 29.606 | 32.080 | 35.187 | 40.086 | 41.792 | 192.111 |
| Estado de Resultados | | | | | | |
| Margen Financiero total | 31.690 | 34.804 | 37.115 | 42.782 | 39.805 | 117.348 |
| Provisiones del ejercicio | 2.144 | 3.467 | 3.178 | 3.504 | 6.290 | 18.267 |
| Margen Financiero neto de provisiones | 29.545 | 31.336 | 33.937 | 39.278 | 33.515 | 99.080 |
| Gastos Operativos | 25.940 | 26.629 | 28.721 | 33.025 | 26.977 | 76.185 |
| Otros ingresos | 3.266 | 2.616 | 2.714 | 4.032 | 3.151 | 6.311 |
| Otros gastos | 590 | 690 | 604 | 847 | 1.546 | 3.039 |
| Resultado antes Impto. (RAI) | 6.281 | 6.633 | 7.326 | 9.437 | 8.143 | 26.168 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Considera los rendimientos por cobrar. (4) Incluye cartera en cobranza judicial. (5) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

| | Banco de Reservas de la República Dominicana | | | | | Sistema ⁽¹⁾ |
|---|--|-----------|-----------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | Dic. 2016 | Dic. 2017 | Dic. 2018 | Dic. 2019 | Sep. 2020 ⁽²⁾ | Sep. 2020 ⁽²⁾ |
| Márgenes y Rentabilidad | | | | | | |
| Margen financiero bruto / Activos totales promedio ⁽³⁾ | 5,9% | 6,2% | 6,3% | 6,5% | 7,4% | 6,7% |
| Margen financiero total / Activos totales promedio ⁽³⁾ | 7,5% | 7,7% | 7,9% | 8,1% | 8,9% | 8,4% |
| Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾ | 7,0% | 6,9% | 7,2% | 7,5% | 7,5% | 7,1% |
| Provisiones | | | | | | |
| Gasto en Provisiones / Activos totales promedio ⁽³⁾ | 0,5% | 0,8% | 0,7% | 0,7% | 1,4% | 1,3% |
| Gasto en Provisiones / Margen financiero total | 6,8% | 10,0% | 8,6% | 8,2% | 15,8% | 15,6% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Resultado operacional / Activos totales promedio ⁽³⁾ | 0,9% | 1,0% | 1,1% | 1,2% | 1,5% | 1,6% |
| Resultado antes impuesto / Activos totales promedio ⁽³⁾ | 1,5% | 1,5% | 1,6% | 1,8% | 1,8% | 1,9% |
| Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio ⁽³⁾ | 26,5% | 24,8% | 25,2% | 29,9% | 33,0% | 22,1% |
| Eficiencia | | | | | | |
| Gastos operativos / Colocaciones totales promedio ⁽³⁾ | 9,2% | 9,2% | 9,4% | 9,9% | 10,5% | 9,4% |
| Gastos operativos / Activos totales promedio ⁽³⁾ | 6,1% | 5,9% | 6,1% | 6,3% | 6,0% | 5,5% |
| Gastos operativos / Margen financiero neto | 87,8% | 85,0% | 84,6% | 84,1% | 80,5% | 76,9% |
| Respaldo Patrimonial | | | | | | |
| Índice de Solvencia ⁽⁴⁾ | 15,6% | 15,9% | 17,5% | 15,9% | 16,2% ⁽⁵⁾ | 16,8% ⁽⁵⁾ |
| Pasivo exigible / Capital y reservas | 15,2 vc | 13,9 vc | 13,9 vc | 14,8 vc | 16,9 vc | 10,1 vc |
| Pasivo exigible / Patrimonio | 13,1 vc | 12,1 vc | 12,0 vc | 12,1 vc | 13,3 vc | 8,8 vc |

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a septiembre de 2020 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el periodo analizado y el anterior. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Indicador a agosto de 2020, último disponible.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadoradora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.