

| | | |
|--------------|---------------|---------------|
| Solvencia | Jun.19 AA+ | Jul.19 AA+ |
| Perspectivas | Estables | Estables |

Detalle de clasificaciones en Anexo

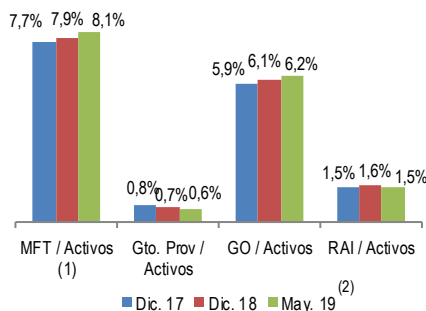
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

| | Dic. 17 ⁽¹⁾ | Dic. 18 ⁽¹⁾ | May. 19 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|---------|
| Activos totales | 453.766 | 491.009 | 500.940 |
| Colocaciones vigentes netas | 278.066 | 306.212 | 303.966 |
| Inversiones | 88.236 | 74.534 | 106.923 |
| Pasivos exigibles | 387.738 | 423.195 | 429.984 |
| Obligaciones subordinadas | 24.665 | 25.323 | 25.764 |
| Patrimonio neto | 32.080 | 35.187 | 38.210 |
| Margen fin. total (MFT) | 34.804 | 37.115 | 16.746 |
| Gasto en provisiones | 3.467 | 3.178 | 1.244 |
| Gastos operativos (GO) | 26.629 | 28.721 | 12.856 |
| Resultado antes Imppto. (RAI) | 6.633 | 7.326 | 3.179 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 5 de julio de 2019. (1) Estados Financieros auditados.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a mayo de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

| | Dic. 17 | Dic. 18 | May. 19 |
|------------------------------------|---------|---------|----------------------|
| Índice de Solvencia ⁽¹⁾ | 15,9% | 17,5% | 17,5% ⁽²⁾ |
| Pasivo exigible / Patrimonio | 12,1 vc | 12,0 vc | 11,3 vc |
| Pasivo total / Patrimonio | 13,1 vc | 13,0 vc | 12,1 vc |

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Información a abril de 2019.

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: Carolina Ghiglini F.
carolina.ghiglini@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco de Reservas de la República Dominicana (Banreservas) se sustenta en un perfil de negocios calificado muy fuerte; una capacidad de generación, un perfil de riesgos y un fondeo y liquidez considerados fuertes; y un respaldo patrimonial adecuado.

Banreservas tiene una posición de liderazgo en la industria de bancos múltiples del país, con una participación de mercado de 31,7% sobre el total de colocaciones brutas a abril de 2019.

Los planes estratégicos de la entidad consideran maximizar los márgenes financieros junto a la optimización de sus canales alternos, para lo cual ha realizado una importante inversión para robustecer las áreas de riesgo y cumplimiento. La estrategia también contempla seguir apoyando al Estado Dominicano, dando soporte a las diferentes instancias del gobierno en sus operaciones diarias, así como en el financiamiento de proyectos de inversión, a través de créditos estructurados con apoyo estatal y de fideicomisos.

En el periodo analizado, el banco ha mantenido una cartera de préstamos con mayor presencia relativa en créditos comerciales. Sin embargo, en línea con la estrategia de rentabilizar su actividad, soportada en una gestión robustecida de riesgos, las colocaciones de consumo han sido el motor de crecimiento, representando a abril de 2019 un 21,7% del portafolio. Con esta expansión, el banco pasó a liderar las colocaciones de consumo en la industria, con un 27,8%.

Los márgenes operacionales de la institución muestran una leve tendencia al alza en línea con la mayor presencia en créditos de consumo, aunque los niveles son menores a los registrados por la industria de bancos múltiples, alcanzando un indicador de margen financiero sobre activos totales promedio de 8,1% anualizado al cierre de mayo de 2019 (8,9% para la industria).

Los retornos del banco, medidos como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, son bastante estables, en torno al 1,5%, beneficiados por un menor gasto en provisiones en relación a los activos totales promedio y por un controlado gasto operativo.

El índice de solvencia de Banreservas era de 17,5% a abril de 2019, holgado respecto a los límites normativos y superior al promedio de los bancos múltiples (16,0%).

Los indicadores de cartera de crédito se mantuvieron en línea con el sistema de bancos múltiples, con un indicador de cartera vencida sobre colocaciones brutas de 1,7% y de cobertura de provisiones de 1,7 veces, mientras que la industria alcanzó un 1,5% y 1,8 veces, respectivamente.

Las fuentes de financiamiento del banco son altamente diversificadas y se distribuyen mayoritariamente en cuentas de ahorro y en valores en circulación, con un 32,9% y 25,8% a mayo de 2019, respectivamente. Asimismo, la entidad tiene una alta proporción de activos líquidos equivalentes a un 33,9% de los activos, a la misma fecha.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de Banreservas consideran su sólido posicionamiento de mercado, así como su rol de promotor de políticas públicas, junto a un perfil financiero estable, con una fuerte capacidad de generación.

Además, las perspectivas incorporan la probabilidad de soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de estrés.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

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.

| | Oct.15 | Ene.16 | Abr.16 | Jul.16 | Oct.16 | Ene.17 | Abr.17 | May.17 | Jul.17 | Oct.17 | Ene.18 | Abr.18 | Jun.18 | Jul.18 | Oct.18 | Ene.19 | Abr.19 | Jun.19 | Jul.19 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Solvencia ⁽¹⁾ | AA | AA | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ |
| Perspectivas | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables | Estables |
| DP hasta 1 año | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ | Categ. 1+ |
| DP más de 1 año | AA | AA | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ | AA+ |
| Bonos subordinados ⁽²⁾ | AA- | AA- | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | AA | 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) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: (i) SIVEM-085 aprobado el 9 de diciembre de 2014.

Las clasificaciones 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 clasificadora 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 clasificaciones 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.