

**INFORME TRIMESTRAL**

**Período: Enero - Marzo 2023**



**Representante de Masa de Obligacionistas**

Calle Pablo Casals No.9, Ensanche Piantini

Registro Nacional de Contribuyente: 1-01-80789-1



**Emisor: Banco de Reservas de la República Dominicana –  
Banco de Servicios Múltiples**

Número de Registro SIMV como Emisor: SIVEV-043

Número de Registro Emisión SIMV: **SIVEM – 152**

Registro Nacional de Contribuyente-RNC: 4-01-01006-2

Dirección: Av. Winston Churchill, esquina Porfirio Herrera, Torre Banreservas,  
Ensanche Piantini, Santo Domingo, R. D.

## **Contenido**

a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta. ....	5
b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.....	5
c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno. ....	5
d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores. ....	6
e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma. ....	6
f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto. ....	7
g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación. ....	7
h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.....	7
i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.....	8
j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.....	9
k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.....	9
l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.....	10
m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.....	10
n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor. ....	10
o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.....	11
p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines. ....	11
q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.).....	11

**SIVEM-152, Banco de Reservas / 5 de mayo 2023, Inf. Repr. Oblig. Mar. 2023**

- r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra del Emisor. .... 11
- s) Modificaciones al contrato de emisión..... 11
- t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado..... 12
- u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión..... 12
- v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor..... 12
- w) Otros. .... 12

## **INFORME**

**A: MASA DE OBLIGACIONISTAS DE BONOS DE DEUDA  
SUBORDINADA BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA  
DOMINICANA – BANCO DE SERVICIOS MULTIPLES**

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA  
REPUBLICA DOMINICANA (SIMV)**

Dando cumplimiento a las responsabilidades como Representantes de Masa de Obligacionistas establecidas en la Ley 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana; sus Normas y Reglamentos de aplicación; la Ley 479-08 General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada; la Ley No 31-11 que modifica esta última, y en particular a la Resolución R-CNV-2016-14-MV de funciones del Representante de la Masa, procedemos a rendir el presente informe.

Iniciamos la redacción de este escrito, poniendo en práctica ciertos procedimientos y revisiones pautados en las legislaciones antes citadas, para proveer a la Masa de Obligacionistas nuestro informe independiente, el cual no se emite apegado a las normas de auditoría internacional, sino que constituye la exposición de nuestros hallazgos.

Es bueno tener presente que, la inscripción de los valores en el Registro del Mercado de Valores y de Productos, y la autorización para realizar la oferta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores, no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor. Tampoco estamos haciendo juicios de valor sobre el tema.

En cumplimiento a nuestros deberes, hemos evaluado y analizado la situación del Emisor y su actividad, y los hallazgos los expresamos a continuación:

**a) La autenticidad de los valores en cuestión, sean físicos o estén representados por anotaciones en cuenta.**

**Banco de Reservas de la República Dominicana – Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) (El Emisor)**, es una entidad de intermediación financiera organizada e incorporada para operar como Banco de Servicios Múltiples bajo las leyes de la República Dominicana, constituida el 24 de octubre del año 1941.

Pudimos constatar que el programa de emisiones de Bonos de Deuda Subordinada, por un valor total de veinte mil millones de pesos con 00/100 (RD\$20,000,000,000.00), está compuesto por múltiples emisiones, este programa de emisiones fue aprobado mediante la Segunda Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha veinte y cuatro (24) de Noviembre 2021.

El programa de emisiones está debidamente inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores de la Rep. Dom., bajo el **No. SIVEM-152**.

**Los destinatarios de esta oferta son exclusivamente inversionistas institucionales nacionales o extranjeros.**

**b) Valor actualizado de las garantías prendarias y/o hipotecarias constituidas para la emisión y las medidas adoptadas para la comprobación.**

No aplica. El presente programa de emisiones no cuenta con garantía alguna.

**c) Reporte del nivel de cumplimiento del administrador extraordinario de la emisión, en caso de designar alguno.**

El presente programa de emisiones no requiere de administrador extraordinario.

**d) Confirmación de la vigencia y cobertura de los contratos de seguros sobre los bienes e inmuebles puestos en garantía, y las acciones llevadas a cabo en caso de hallazgos que atenten contra los derechos de los tenedores.**

No aplica debido a que esta emisión no cuenta con mecanismos de cobertura.

**e) Cumplimiento del procedimiento de revisión de la tasa de interés, en caso de que se haya especificado en el prospecto de emisión, y la consecuente modificación de la misma.**

La primera emisión, tendrá una tasa de interés **fija** anual en pesos dominicanos de 10.00%, pagadera **semestralmente**. El próximo pago de cupón corresponde a la fecha 27 de julio 2023.

Sobre la validación de los pagos de intereses pudimos observar:

- El uso correctamente de la base de cálculo establecida en prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó la cantidad de días correspondientes al periodo estipulado en el prospecto de emisión y aviso de colocación.
- Que se pagó en la fecha establecida en el prospecto de Emisión y aviso de colocación.
- Que las constancias de pagos del primer cupón a CEVALDOM se conciliaron con el Reporte de Pago de Intereses de BANRESERVAS, como se muestra a continuación:

REPORTE INTERESES PAGADOS PRIMERA EMISION BONOS DEUDA SUBORDINADA BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2023								
ISIN	FECHA EMISION	PAGO ACTUAL	Base	Días	MONEDA	TASA	INVERSION	MONTO
DO2002500422	27-Jul-22	27-Jan-23	365	184.0	DOP	10%	3,000,000,000.00	151,232,876.71
DO2002500422	27-Jul-22	27-Jan-23	365	184.0	DOP	10%	4,000,000,000.00	201,643,835.62
DO2002500422	27-Jul-22	27-Jan-23	365	184.0	DOP	10%	3,000,000,000.00	151,232,876.71
								<b>504,109,589.04</b>

**f) Nivel de liquidez con que cuenta el Emisor para fines de redención anticipada de los valores, en caso de haberse especificado en el prospecto.**

No aplica. Los bonos de deuda subordinada de este programa de emisiones no podrán ser redimidos ni recomprados en forma anticipada.

**g) Uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión y las medidas adoptadas por el representante para la comprobación.**

El destino de los fondos es para el desarrollo de operaciones rentables a favor del Banco de Reservas, principalmente para el incremento de su cartera de créditos a terceros en el mercado local, como de su cartera de inversiones, conforme lo establece el "aviso de colocación" de la primera emisión del Programa (SIVEM-152). Pudimos comprobar el uso de los fondos por parte del Emisor, de conformidad con los objetivos económicos y financieros establecidos en el prospecto de emisión mediante la revisión de los documentos pertinentes de constancia del destino de los fondos.

**h) La colocación y la negociación de los valores de conformidad con las condiciones establecidas en el prospecto de emisión.**

CEVALDOM, Depósito Centralizado de Valores S.A., ha sido la empresa designada como agente del programa de emisiones. Tiene a su cargo la custodia, compensación y liquidación de los valores del presente programa de emisión, así como los procedimientos de pago de intereses y capital de los Bonos de Deuda Subordinadas.

Revisamos el prospecto, contrato de emisión y aviso de oferta pública entregado por la administración del Emisor, y pudimos constatar que el total de los bonos subordinados de deuda en circulación se componen de la siguiente manera:

Primera Emisión: Hasta 100,000,000 de valores, con valor unitario de cien pesos dominicanos (RD\$100.00), equivalente diez mil millones de pesos dominicanos 00/100 (RD\$10,000,000,000.00).

Tasa de interés fija:	10.00% anual
Frecuencia del pago:	semestral
Fecha de emisión:	27 de julio 2022
Fecha vencimiento:	27 de julio 2032

**i) Actualización de la calificación de riesgo de la emisión y del Emisor, conforme la periodicidad que se haya establecido a tales fines en el prospecto.**

Conforme la entrada en vigor del Reglamento para las Calificadoras de Riesgos Núm. R-CNMV-2022-03-MV, específicamente artículo 7, estos reportes serán presentados con **periodicidad semestral**.

Calificación de riesgo - Fitch Ratings

	<b>Julio 2022</b>	<b>Enero 2023</b>
Deuda Subordinada	AA-	AA-
Perspectiva	Estable	Estable

La calificación de deuda subordinada del banco es dos niveles inferiores a su calificación nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', lo cual refleja dos niveles de ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento, ya que los bonos no incorporan ninguna característica de absorción de pérdidas de negocio en marcha.



Calificación de riesgo – Feller Rate

	Julio 2022	Febrero 2023
Solvencia	AA+	AA+
Perspectiva	Estable	Estable

Ver **anexo** reporte de calificación más reciente.

**j) Nivel de endeudamiento del Emisor de conformidad a lo establecido en el prospecto de emisión.**

De acuerdo con el prospecto de emisión, el presente programa no establece límites con relación al endeudamiento del emisor.

**k) Cumplimiento del Emisor en cuanto a la remisión periódica de sus estados financieros a la Superintendencia.**

Resumimos el estatus de envío de estados financieros a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.  
**Anualmente:**

- |   |                   |
|---|-------------------|
| 1.- Balance general auditado,   | 31 diciembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados auditados,   | 31 diciembre 2022 |
| 3.- Estado de cambio en el patrimonio auditado,   | 31 diciembre 2022 |
| 4.- Estado de flujo de efectivo auditado,   | 31 diciembre 2022 |
| 5.- Políticas contables utilizadas y demás notas explicativas de los estados financieros auditados, | 31 diciembre 2022 |

Dichas informaciones fueron remitidas en fecha 28 de abril 2023, cumpliendo con el plazo establecido en el calendario de la SIMV.

**Trimestralmente y comparados con el trimestre anterior:**

- |  |                |
|--|----------------|
| 1.- Balance general intermedio             | diciembre 2022 |
| 2.- Estado de resultados intermedio        | diciembre 2022 |
| 3.- Estado de flujo de efectivo intermedio | diciembre 2022 |
| 4.- Estado de cambios en el patrimonio     | diciembre 2022 |

Dichas informaciones fueron remitidas en fecha 3 de febrero 2023 cumpliendo con el plazo de prórroga otorgada por la SIMV al Banco de Reservas de 40 días calendarios posterior al cierre de cada trimestre. En base a lo anterior, la remisión de las informaciones trimestrales del periodo Ene. – Mar. 2023 serán remitidas para el trimestre Abril-Jun 2023.

**l) Monto total de la emisión que ha sido colocada.**

El monto total del programa de emisión colocada asciende al monto de **RD\$10,000,000,000.00.**

**m) Cumplimiento del procedimiento de redención anticipada por parte del Emisor, en los casos que aplique.**

No aplica. Los bonos de deuda subordinada de este programa de emisiones no podrán ser redimidos ni recomprados en forma anticipada.

**n) Enajenación de las acciones del Emisor y las posiciones dominantes dentro de la distribución accionaria que represente por lo menos el 10% del total del patrimonio del Emisor.**

No aplica. El único propietario de la totalidad de las acciones del emisor es el Estado Dominicano.

**o) Colocación y/o negociación de valores por parte del Emisor en mercados internacionales; así como cualquier información relevante de redención anticipada, amortización, acuerdos con los tenedores de valores, entre otros.**

Mediante la comunicación enviada a las SIMV (03-2023-000978) de fecha 10/02/2023, se validó la liquidación por vencimiento de la deuda subordinada que mantenía el Banco de Reservas en el mercado internacional, por un monto ascendente a US\$300,000,000.00.

**p) Procesos de reestructuración societaria del Emisor, estableciendo los avances en virtud del acuerdo suscrito para esos fines.**

No aplica. En el trimestre enero - marzo 2023 no hubo procesos de reestructuración societaria por parte del Emisor.

**q) Cualquier actividad dentro o fuera de la órbita del Emisor que pudiera entorpecer el funcionamiento del mismo (laboral, administrativo, causas de fuerza mayor, etc.)**

El emisor confirma que para el trimestre en cuestión no ha existido ninguna actividad dentro o fuera de la órbita del emisor que pudiera entorpecer sus operaciones y negocios.

**r) Cualquier documento de índole legal que implique procesos de naturaleza civil, comercial, penal o administrativa, incoados en contra del Emisor.**

Durante el trimestre enero - marzo 2023 no se presentaron situaciones legales que hayan tenido impacto desfavorable ni significativo para el Banco en el desarrollo de sus operaciones habituales.

**s) Modificaciones al contrato de emisión.**

No ha habido en el trimestre en cuestión, modificaciones al contrato de emisión.

**t) La adquisición y enajenación de activos por parte del Emisor que representen el 10% o más de su capital suscrito y pagado.**

No aplica. El único propietario de la totalidad de las acciones del emisor es el Estado Dominicano.

**u) Cambios en la estructura administrativa del emisor relativos a los principales ejecutivos y de las estructuras que se relacionen con la emisión.**

Durante el trimestre enero - marzo 2023, no hubo cambios en la estructura administrativa del Banco.

**v) Cualquier otra obligación establecida en el prospecto y contrato de emisión, y las disposiciones normativas vigentes, así como cualquier elemento o suceso que conlleve implicaciones jurídicas, económicas o de reputación para el Emisor.**

No tenemos conocimiento, ni tampoco la administración nos ha informado de cualquier otro elemento o suceso que conlleve implicaciones económicas o morales para el Emisor, cualquiera de sus accionistas y/o empresas vinculadas.

**w) Otros.**

1. El dictamen de los estados financieros auditados al **31 de diciembre de 2022**, no tienen salvedades.

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS  
Representante de Masas de Obligacionistas

# Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)

## Actualización

### Factores Clave de Calificación

**Soporte:** Las calificaciones nacionales de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) reflejan la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y disposición por parte del gobierno de la República Dominicana de soportar al banco, debido a su importancia sistémica, su rol de política y la propiedad accionaria completa.

**Franquicia Fuerte:** La calificación nacional refleja la fortaleza del perfil de negocios de Banreservas, cuya franquicia es la más grande en República Dominicana con una participación de mercado por activos y préstamos de 35.8% y 26.9% al cierre de 3T22, respectivamente. Cuenta con una posición de liderazgo en los segmentos comercial y de consumo.

**Mejora en Calidad de Activos:** Al 3T22, el indicador de mora con atrasos a más de 90 días mejoró a 0.6% desde 1.2% al 4T21. Esto es un reflejo del mejor desempeño de los préstamos en todos los segmentos, así como también del crecimiento de la cartera. La cobertura de reservas para préstamos vencidos aumentó significativamente a 954.4% al 3T22, la más alta entre sus pares y muy superior al promedio del mercado. Fitch considera que la calidad de los activos seguirá sólida en 2022, pese a cualquier posible deterioro relacionado con el aumento de las tasas de interés y la inflación alta.

**Rentabilidad Sólida:** La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo alta en 4.8% al 3T22 (4T21: 5.2%), debido principalmente a los gastos menores por provisiones. Fitch espera que la rentabilidad se reduzca en 2023, como un reflejo de la expansión crediticia menor y del costo de crédito mayor; sin embargo, se mantendrá adecuada y sostenida por márgenes más altos.

**Capitalización Moderada:** El indicador de Capital Base según Fitch a APR se mantuvo adecuado y estable en 15.1% al 3T22, comparado con 15.4% al 4T21, producto del crecimiento moderado del activo. Este indicador es inferior al promedio del sistema financiero de 17.4% y del de sus pares más cercanos. La capacidad de absorción de pérdidas también se beneficia del mantenimiento de una cobertura de reservas amplia.

**Liquidez Adecuada:** La posición de liquidez es adecuada y se fortaleció con el crecimiento de 16.1% de los depósitos al 3T22. Así, el indicador de préstamos sobre depósitos se mantuvo adecuado en 52.6% al 3T22 y similar al 53.9% observado al 4T21. Banreservas tiene la participación mayor de mercado en depósitos en República Dominicana, sirve como agente pagador y administrador de la mayoría de cuentas del gobierno, y es un refugio en tiempos de estrés sistémico. Fitch considera que la liquidez se mantendrá holgada, beneficiada por una base de depósitos amplia y estable.

### Calificaciones

<b>Escala Nacional</b>	
Nacional, Largo Plazo	AA+(dom)
Nacional, Corto Plazo	F1+(dom)

### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

### Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

### Información Financiera

#### Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)

	30 sep 2022	31 dic 2021
Total de Activos (USD mill.)	19,458.9	15,729.3
Total de Activos (DOP mill.)	1,042,062.7	898,793.0
Total de Patrimonio (DOP mill.)	64,416.4	56,095.0

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

### Analistas

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

Larisa Arteaga  
+57 601 241 3270  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:**

- el aumento potencial en las calificaciones nacionales es limitado, dado que están en el nivel máximo de la escala.
- las calificaciones de la deuda subordinada son sensibles a un aumento en la calificación nacional de largo plazo.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**

- las calificaciones nacionales son sensibles a cambios en la percepción de Fitch sobre la disponibilidad del gobierno de dar soporte al banco;
- las calificaciones podrían ser presionadas por un deterioro significativo en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, o bien, por una reducción sostenida en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR consistentemente inferior a 9%.
- las calificaciones de la deuda subordinada son sensibles a una disminución en la calificación nacional de largo plazo.

## Emisiones de Deuda

### Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Calificación	Monto	Año	Vencimiento	Número de Registro
Deuda Subordinada	AA-(dom)	DOP10,000 millones	2014	2024	SIVEM-085
Deuda Subordinada	AA-(dom)	DOP20,000 millones	2021	n.d.	SIVEM-152

n.d. – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Valores de la República Dominicana, Banreservas

La calificación de deuda subordinada del banco es dos niveles inferior a su calificación nacional de largo plazo de 'AA+(dom)', lo cual refleja dos niveles de ajuste por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento, ya que los bonos no incorporan ninguna característica de absorción de pérdidas de negocio en marcha.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD millones Interino	30 sep 2022 9 meses – 3er trimestre DOP millones Interino	31 dic 2021 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2020 Cierre de año DOP millones Auditado	31 dic 2019 Cierre de año DOP millones Auditado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	649	34,729.8	48,802.3	38,686.4	33,162.2
Comisiones y Honorarios Netos	242	12,958.9	12,177.3	11,713.0	9,824.1
Otros Ingresos Operativos	18	940.9	8,967.2	3,009.0	(203.8)
Ingreso Operativo Total	908	48,629.6	69,946.7	53,408.4	42,782.5
Gastos Operativos	589	31,531.1	42,196.3	36,687.9	33,025.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	319	17,098.5	27,750.5	16,720.5	9,757.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	41	2,183.4	9,697.8	8,633.0	3,504.4
Utilidad Operativa	279	14,915.1	18,052.7	8,087.5	6,252.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	15	796.8	(745.6)	2,544.4	3,184.5
Impuestos	17	921.4	1,000.3	231.5	187.8
Utilidad Neta	276	14,790.5	16,306.8	10,400.4	9,249.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	(3,196.6)	2,969.6	0.0
Ingreso Integral según Fitch	276	14,790.5	13,110.3	13,370.0	9,249.3
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	8,004	428,643.8	378,416.2	323,505.2	346,838.2
De los Cuales Están Vencidos	48	2,569.3	4,472.9	5,769.1	5,080.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	458	24,520.5	26,297.3	18,075.9	9,815.6
Préstamos Netos	7,546	404,123.3	352,118.9	305,429.3	337,022.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	7,382	395,328.5	390,735.6	259,119.4	123,826.7
Total de Activos Productivos	14,928	799,451.8	742,854.5	564,548.8	460,849.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	4,060	217,419.5	124,023.6	116,549.5	79,045.3
Otros Activos	470	25,191.3	31,914.8	23,535.0	20,120.3
Total de Activos	19,459	1,042,062.7	898,793.0	704,633.3	560,014.9
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	15,219	815,018.5	702,036.0	536,296.7	430,743.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1,912	102,411.6	94,722.7	78,385.7	52,712.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	682	36,506.0	27,076.9	27,323.4	25,722.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	17,813	953,936.2	823,835.5	642,005.9	509,178.4
Otros Pasivos	443	23,710.2	18,862.4	15,482.5	10,750.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,203	64,416.4	56,095.0	47,144.9	40,086.2
Total de Pasivos y Patrimonio	19,459	1,042,062.7	898,793.0	704,633.3	560,014.9
Tipo de Cambio		USD1 = DOP53.5521	USD1 = DOP57.1413	USD1 = DOP58.2195	USD1 = DOP52.9022

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.8	5.2	2.9	2.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.1	7.6	7.8	7.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.6	60.3	68.7	77.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	31.9	30.9	24.1	24.9
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.6	1.2	1.8	1.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	13.3	17.0	(6.7)	8.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	954.4	587.9	313.3	193.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	2.8	2.6	1.1
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.1	15.4	15.9	14.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.1	5.9	6.3	6.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(34.7)	(41.0)	(27.8)	(12.7)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	52.6	53.9	60.3	80.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	85.4	85.2	83.5	84.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banreservas



## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2023

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN (Si Aplica): SIVEM-152, SIVEM-085

CALIFICACIÓN ANTERIOR (Si Aplica): n.a.

Calificación Nacional de Largo Plazo: n.a.

Calificación Nacional de Corto Plazo: n.a.

Bonos Corporativos: n.a.

FECHA DE LA ÚLTIMA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA:

Auditada: Diciembre 2021, Diciembre 2020 y Diciembre 2019

No Auditada: Septiembre del 2022

Analistas y Cargo:

Analista Líder – Mariana González, Analista Sénior

Analista de Respaldo – Larisa Arteaga, Directora

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de República Dominicana”.

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmo 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 disseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2023 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.

	Julio 2022	2 Feb. 2023
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

## RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	Dic. 22 <sup>(2)</sup>
Activos totales	704.633	898.793	1.023.631
Colocaciones totales netas	305.429	352.119	406.631
Inversiones	264.285	396.869	367.903
Pasivos exigibles	615.591	797.412	894.305
Obligaciones subordinadas	27.837	27.581	37.649
Patrimonio	47.145	56.095	71.631
Margen financiero total	53.408	69.947	66.607
Gasto en provisiones	8.633	9.698	2.183
Gastos operativos	36.688	42.196	45.973
Resultado antes de impuesto	10.632	17.307	22.658
Resultado final	10.400	16.307	22.026

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB). (1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, las cifras publicadas a partir de este año no son comparables con las de períodos anteriores. EEFF interinos.

## INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	8,4%	8,7%	6,5%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	1,4%	1,2%	0,2%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	5,8%	5,3%	4,5%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	1,7%	2,2%	2,2%
Resultado final / Activos <sup>(1)</sup>	1,6%	2,0%	2,2%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,8%	1,2%	0,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	3,1 vc	5,9 vc	11,8 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, consideran activos totales (2) Incluye cartera en cobranza judicial.

## RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	Dic. 22
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	16,7%	13,6%	14,1% <sup>(3)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	13,1 vc	14,2 vc	12,5 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	13,9 vc	15,0 vc	13,3 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Indicador a noviembre de 2022. Último disponible.

## 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

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

Analista: Constanza Morales  
María Soledad Rivera

## 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, perfil de riesgos, y fondeo y liquidez considerados como fuerte, y un respaldo patrimonial calificado como adecuado. La calificación también considera el soporte que le otorga el Estado Dominicano dada su condición de banco estatal.

Banreservas es un banco universal con presencia en todos los negocios de la banca múltiple, ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos, lo que se complementa con la amplia cobertura de su red de sucursales. El banco tiene una escala relevante en el sistema financiero local. A diciembre de 2022, sus activos totales alcanzaron a \$1.023.631 millones, equivalentes al 38,6% de la banca múltiple; mientras que su participación sobre colocaciones totales brutas fue de 31,3% al noviembre de 2022.

Por su condición de banco estatal, Banreservas tiene un rol promotor de los sectores productivos claves de la economía dominicana, fomentando el ahorro, el crédito, la inversión, el intercambio comercial y contribuyendo al desarrollo económico y social, así como a la inclusión financiera de la población. En este contexto, el plan estratégico del banco considera tres enfoques principales: 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 incrementar el cruce de productos que permitan mejorar los márgenes y comisiones por servicios; y iii) avanzar en transformación digital con foco en el control de los riesgos.

La capacidad de generación de resultados de Banreservas es fuerte, apoyada en su escala de operación, diversificación de negocios y en las ventajas que logra en términos de costo de fondos, que le permiten compensar, en parte, importantes gastos de apoyo que reflejan su condición de banco estatal. En 2022, el margen operacional de la entidad alcanzó los \$66.607 millones, un 4,8% menor a lo registrado a 2021. En términos relativos, el indicador medido sobre activos totales disminuía a 6,5% (7,4% para la industria).

A diciembre de 2022, el gasto en provisiones fue de \$2.183 millones que, medido sobre los activos totales exhibe un índice de 0,2%, inferior al 0,5% obtenido por el sistema. Por su parte, los gastos de apoyo alcanzaron los \$45.973, con un indicador medido sobre activos totales de 4,5%.

El resultado antes de impuesto para el cierre de 2022 fue de \$22.658 millones, con un indicador sobre activos totales situado en 2,2% inferior a lo exhibido por la industria de bancos múltiples (2,5%).

El patrimonio del banco se fortalece por la vía de retención de parte de las utilidades, sostenidas por una fuerte capacidad de generación de resultados. Adicionalmente, en enero de 2022, el Congreso aprobó incrementar el capital social del banco en un monto de \$29.000 con cargo a la cuenta "Reservas patrimoniales". Dado el fuerte incremento de los activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado, a noviembre de 2022 el índice de solvencia de la institución era 14,1%, inferior a lo exhibido históricamente, disminuyendo la holgura respecto del límite normativo de 10%. En este contexto, resulta relevante el soporte que le otorga su propietario, el Estado Dominicano.

La cartera de préstamos de Banreservas ha tenido un buen comportamiento de pago en los últimos periodos, destacando un importante descenso a contar de 2021 explicado por una intensiva gestión del riesgo de crédito, tanto por el lado de la originación como por cobranza, así como también por el crecimiento de la cartera de

colocaciones. A diciembre de 2022, la cartera vencida (incluida cobranza judicial) representó un 0,5% de las colocaciones brutas (0,68% considerando la mora de la cartera reestructurada), situándose en rangos históricamente bajos. Por su parte, la cobertura de provisiones (stock de provisiones sobre cartera vencida) ha exhibido una tendencia creciente, alcanzando un ratio de 11,8 veces, muy por sobre la industria comparable (6,1 veces).

La estructura de financiamiento de Banreservas está bien diversificada, con diversas fuentes de fondeo y una amplia y estable base de depósitos a la vista, de ahorro y a plazo, tanto en moneda local como dólar americano. A diciembre de 2022, la mayor proporción de pasivos totales correspondía a cuentas de ahorro, representando un 33,7% del total de obligaciones.

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 mantiene una importante proporción de activos líquidos (fondos disponibles más inversiones), que permitían cubrir un 70,2% del total de depósitos a diciembre de 2022, reflejando sanos niveles de liquidez.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a Banreservas consideran el liderazgo en su industria, junto a una fuerte capacidad de generación de resultados, una favorable posición de liquidez y una conservadora gestión de riesgos. Además, incorpora el soporte del Estado Dominicano ante situaciones de estrés.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Posición consolidada como líder en la industria.
- Alta diversificación de fuentes de ingresos y de fondeo.
- 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

- Descalce de plazos derivado de las condiciones del mercado local.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.
- Aún persiste incertidumbre económica global que podría repercutir en los resultados del banco.

	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Oct. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Ago. 21	Oct. 21	Ene. 22	Abr. 22	Jun. 22	Jul. 22	2 Feb. 23
Solvencia <sup>(1)</sup>	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
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+
DP + 1 año	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos sub. <sup>(2)</sup>	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 y ii) SIVEM-152 aprobado el 24 de noviembre de 2021.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=DO>

### OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com/do/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=DO#tab-2>

#### ANALISTA:

- Constanza Morales - Analista
- María Soledad Rivera - Director

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo no constituye 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma. Las calificaciones otorgadas por Feller Rate son de su responsabilidad en cuanto a la metodología y criterios aplicados, y expresan su opinión independiente sobre la capacidad de las sociedades para administrar riesgos. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate Sociedad Calificadora de Riesgo 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.