

	Abr. 2015	Jul. 2015
Solvencia	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de las clasificaciones en Anexo

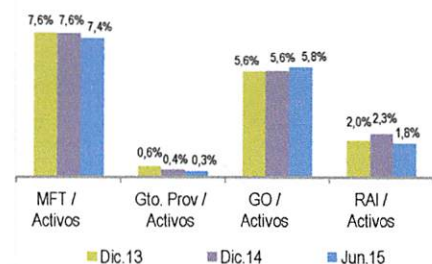
Resumen financiero

En millones de pesos de cada periodo

	Dic. 13	Dic. 14	Jun. 15
Activos Totales	307.236	348.503	365.042
Colocaciones vigentes netas	186.974	224.903	222.623
Pasivos exigibles	268.240	293.374	308.130
Patrimonio neto	19.650	23.760	23.535
Margen Fin. Total (MFT)	21.161	25.000	13.183
Provisiones por riesgo	1.605	1.274	597
Gastos operativos (GO)	15.538	18.507	10.433
Resultado antes Implo. (RAI)	5.428	7.576	3.221

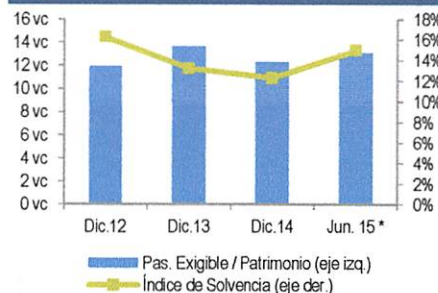
Fuente: EEFF de Banco de Reservas de la República Dominicana publicados por la Superintendencia de Bancos.

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores calculados sobre activos totales promedio.

Adecuación de Capital



Fuente: EEFF de Banco de Reservas de la República Dominicana publicados por la Superintendencia de Bancos. (*) Índice de solvencia corresponde a febrero mayo de 2015.

Fundamentos

La calificación de Banco de Reservas y sus obligaciones se beneficia del soporte de su propietario, el Estado Dominicano, en su rol como promotor del desarrollo. Asimismo, la calificación toma en cuenta su importante posición de mercado -siendo la entidad bancaria más grande del país- y reconoce de manera significativa la mejora en su capacidad de generación a partir de 2013, con un importante incremento en márgenes y retornos.

En contrapartida, considera su margen (margen financiero total) inferior al promedio de la industria y su alta exposición crediticia al sector público. Asimismo incorpora los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

Banco de Reservas es el mayor banco de servicios múltiples del país y líder en colocaciones, con un 35,5% de las colocaciones totales netas de los bancos múltiples, al cierre del primer semestre del año. Es especialmente fuerte en créditos comerciales, segmento que lidera con un 41,1% de participación de mercado a mayo de 2015, beneficiándose de su relación natural con entidades estatales. La cartera del banco correspondiente a dichas entidades alcanzaba al 34,8% de sus colocaciones comerciales al cierre de dicho mes. Por su parte, el banco ocupa el segundo lugar en colocaciones de consumo e hipotecarias para la vivienda, con participaciones de 25,1% y 30,1%, respectivamente a la misma fecha.

En cuanto a sus pasivos, se beneficia de tener una base estable e importante de depósitos vista y de ahorro y además, administra la cuenta fiscal única. Ambas fuentes representan fondeo estable y con costos moderados.

En 2013, tras el nombramiento de un nuevo administrador general, el banco lanzó una nueva estrategia, manteniendo sus objetivos tradicionales de fomento y desarrollo, pero con un mayor énfasis en fortalecer su relación con el sector privado, incluyendo el impulso de los negocios de tesorería y finanzas corporativas. Ello junto a cambios profundos en administración de riesgo, se ha reflejado favorablemente en su perfil financiero durante los últimos dos años.

Así, el éxito del negocio de tesorería, el avance en el cruce de productos y la reducción de activos improductivos, generaron un aumento importante de su margen financiero en 2013, que se ha mantenido relativamente estable hasta la primera mitad de 2015, con un margen financiero total sobre activos de 7,4% este último período.

Por otra parte, las mejoras en la gestión de riesgo se reflejan en un mayor control de la morosidad de su cartera, lo que sumado a la limpieza de operaciones deterioradas de años anteriores han permitido mantener bajo gasto en provisiones, manteniendo una buena cobertura de la cartera con problemas, con una razón de provisiones constituidas sobre cartera vencida de 1,9 veces a junio de 2015.

Lo anterior, junto a índices de gastos de apoyo sobre activos favorables, le ha permitido mantener, desde 2013, retornos superiores a años anteriores, fluctuando en un rango algo inferior al promedio de la industria. El primer semestre de 2015 su resultado antes de impuestos sobre activos fue de 1,8%, comparado con un 2,5% industria de bancos múltiples.

Gracias a la reinversión de los dividendos generados con las utilidades de los últimos años, el capital del banco se incrementó fuertemente, pasando desde \$3.500 millones en 2013 a \$8.300 millones en junio de 2015. Ello le permitió absorber fuertes tasas de crecimiento en sus colocaciones, con un adecuado respaldo patrimonial. A mayo de este año, su índice de solvencia era de 14,97%, idéntico al del promedio de la industria.

Perspectivas

Las perspectivas se calificaron en "Estables". Los desafíos para la administración incluyen la consolidación de los cambios de fondo implementados durante los últimos dos años y la mantención consistente en el tiempo de las mejoras generadas en su perfil financiero.

Analista: Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 757-0428

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2015 2:55 PM r.graciano



40878

	28.Oct.14	15.Dic.14	27.Ene.15	22.Abr.15	21.Jul.15
Solvencia	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+	Categ. 1+
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
Bonos de deuda subordinada	A+	A+	A+	A+	A+

Nota: 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.

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 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.