

	Abr.16	Jul.16
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

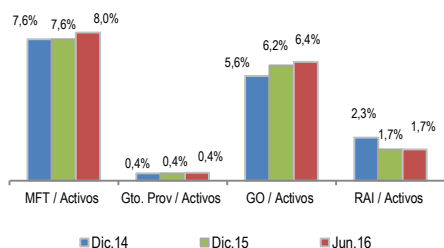
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Jun.16 ⁽¹⁾
Activos totales	348.503	394.120	395.607
Colocaciones totales netas	224.903	266.359	244.593
Inversiones	34.537	43.364	57.634
Pasivos exigibles	293.374	336.805	337.619
Patrimonio neto	23.760	25.729	26.609
Margen fin. total (MFT)	25.000	28.301	15.747
Gasto en provisiones	1.301	1.459	829
Gastos operativos (GO)	18.507	23.071	12.622
Resultado antes Impto. (RAI)	7.576	6.267	3.315

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) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Datos a junio de 2016 se encuentran anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic.15	Jun.16
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	12,3%	15,1%	17,3%
Pasivo exigible / Patrimonio	12,3 vc	13,1 vc	12,7 vc

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

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: Liliana Cancino C.
liliana.cancino@feller-rate.cl
(562) 2757-0484

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco de Reservas (Banreservas) se fundamenta en un perfil de negocios muy fuerte, y una capacidad de generación y fondeo y liquidez considerada fuerte. Asimismo, incorpora un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos adecuado.

Banreservas es el mayor banco de servicios múltiples del país. A junio de 2016, su cuota de mercado sobre colocaciones totales alcanzó un 34,8% del sistema de bancos múltiples. Si bien la entidad se beneficia de su rol como promotor del desarrollo económico del país y del respaldo implícito del Estado Dominicano, la nueva estrategia implementada en 2013 impulsó su crecimiento y modernización. Los nuevos lineamientos estratégicos mantuvieron sus objetivos tradicionales -fomento y desarrollo y su relación natural con entidades gubernamentales- pero dieron mayor énfasis en fortalecer su relación con el sector privado, incluyendo el fuerte impulso del negocio de tesorería y finanzas corporativas. Ello junto a cambios profundos en administración de riesgo, se reflejó favorablemente en su posicionamiento. A mayo de 2016, la entidad ocupó el primer lugar en créditos comerciales, con un 39,2% de participación de mercado, beneficiándose de su relación natural con entidades estatales. Sin embargo, la exposición de estas últimas ha ido disminuyendo, acorde con su estrategia.

El fortalecimiento de la entidad también se vio reflejado en que sus retornos, medidos como resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio, se incrementaron desde 2013. Éstos se han mantenido en alrededor del 2%, mientras la industria se ubica por sobre el 2,2%. A junio de 2016, este indicador alcanzó un 1,7% gracias a que el importante aumento del margen financiero total mitigó el incremento de sus gastos de apoyo, tanto en términos absolutos como al medirlo sobre activos. El mayor spread financiero estuvo impulsado por mayores intereses y comisiones por crédito y, en menor medida, por los intereses del negocio de tesorería. En tanto, el

alza de los gastos operacionales se debe a la mantención de su amplia red de atención y a inversiones en diversos ámbitos. Por su parte, el gasto en provisiones medido sobre activos se mantuvo relativamente estable, no impactando significativamente la rentabilidad del banco.

Si bien los índices de capital se observan ajustados en períodos de alto crecimiento, esto se intensifica debido a la rigidez estructural que tiene la entidad para aumentar el capital. Para compensar lo anterior, el banco ha emitido bonos subordinados tanto en el mercado internacional como local. Ello, más los aportes de capital, le han permitido fortalecer sus indicadores. A junio de 2016, su índice de solvencia era de 17,3%.

Las mejoras implementadas en la gestión de riesgo de Banreservas han derivado en un buen control de la morosidad de su cartera, permitiéndole mantener acotados niveles de cartera vencida sobre colocaciones totales. A junio de 2016, si bien este indicador alcanzó un 1,4%, la mayor constitución de provisiones permitió que su cobertura alcanzara las 1,8 veces, en línea con la industria.

La institución cuenta con una diversificación de fuentes de fondeo relativamente alta. Además de manejar una amplia base de depósitos a la vista, se financia principalmente a través de las cuentas de ahorro, depósitos a plazo y valores en circulación. La alta capacidad de captación de recursos del público deriva en indicadores de liquidez descalzados en el corto plazo. Sin embargo, su importante base de inversiones y fondos disponibles (producto del foco en el negocio de tesorería) mitiga lo anterior, brindándole una buena posición de liquidez.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" incorporan que, en opinión de Feller Rate, el banco continuará con los avances en su posicionamiento y gestión administrativa, en particular, del riesgo. Además, considera la probabilidad de soporte del Estado Dominicano ante eventuales situaciones de stress.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Posición consolidada como líder en la industria, especialmente en el segmento comercial.
- 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 stress.

Riesgos

- Mayor importancia relativa de colocaciones comerciales y alta exposición a sector público.
- Rigidez estructural para aumentar capital en caso de requerirlo.

	Oct.14	Dic.14	Ene.15	Jul.15	Sep.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16
Solvencia ⁽¹⁾	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+
Perspectivas	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+
DP más de 1 año	AA-	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+
Bonos subordinados ⁽²⁾	A+	A+	A+	A+	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) Instrumento registrado en la SIV el 9 de diciembre de 2014, bajo el número de registro SIVEM-085.

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.