Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

Banreservas

Informe de Calificación

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
17/07/2015 3:36 PM r.graciano
40829

Calificaciones

Nacionales de Emisor

Largo Plazo	AA+(dom)
Corto Plazo	F1+(dom)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable

Nacionales de Emisión

Deuda Subordinada hasta por DOP10,000 millones	AA(dom)

Características de la Emisión de Deuda

Tipo de Instrumento	Deuda Subordinada
Monto	DOP10,000 Millones
Año	2014
Vencimiento	2024
N° Registro	SIVEM-085

Resumen Financiero

Banco de Reservas de la República Dominicana

(DOP millones)	31 mar 2015	31 dic 2014
Total Activos (USD millones)	7,869.3	7,851.4
Total Activos	352,083.8	348,503.0
Total Patrimonio	25,181.1	23,760.4
Resultado Operativo	1,203.2	5,192.8
Resultados Netos Publicados	1,549.6	7,008.4
Otros Ingresos	1,549.6	7,008.4
ROAA Operativos (%)	1.39	1.60
ROAE Operativos (%)	19.94	23.74
Generación interna de Capital (%)	24.96	29.54
Capital Base según Fitch/Activos Riesgo (%)	15.27	12.15
Índice Tier 1 (%)	N.A.	N.A.
Utilidad Neta	1,549.6	7,008.4

Fuente: Banreservas y cálculos de Fitch

Informe Relacionado

Perspectivas 2015: Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 11, 2014).

Analistas

Theresa Paiz-Fredel
+1 212 908-0534
theresa.paiz@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+1 809 563-2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Mejora en la Capitalización: La capitalización baja de Banco de Reservas de la Republica Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas) influye fuertemente en su calificación de viabilidad (*Viability Rating*, VR). El Gobierno incrementó el capital pagado de Banreservas hasta DOP2 mil millones en 2014. Banreservas también reinvirtió DOP2.8 mil millones de las utilidades a inicios de 2015 y tiene autorización para incrementar el capital pagado en DOP1.7 mil millones. Pese a esta mejora, dado el crecimiento promedio de los activos cercano a 15% en los últimos 5 años, el índice de patrimonio tangible/activos tangibles seguirá inferior al de sus pares locales e internacionales.

Concentración Alta de Activos: La principal concentración de activos del banco, incluyendo préstamos y valores, corresponde al soberano dominicano, que tiene grado de especulación alto (4.3 veces el patrimonio durante el primer trimestre de 2015). No obstante, esta exposición ha descendido consistentemente desde 2013. Asimismo, las concentraciones moderadas de préstamos en el sector privado podrían resultar en volatilidad de los indicadores de calidad de préstamos, debido a que la proporción de préstamos restructurados se mantuvo alta en comparación con los pares locales, con 2.4% al 31 de marzo de 2015.

Estabilización de Calidad de Préstamos del Sector Privado: Los índices de calidad de préstamos se estabilizaron en un nivel similar al de sus pares durante 2014. El indicador de préstamos improductivos/préstamos brutos de Banreservas bajó a 1.5% a fines de marzo de 2015 desde 3.2% para el mismo período el año pasado, como resultado de castigos, restructuraciones y el crecimiento alto de los préstamos al sector privado.

Tendencia Positiva en la Rentabilidad: El ROAA del banco estará presionado durante 2015 en la medida en que los costos crediticios se mantengan altos y Banreservas continúe invirtiendo en tecnología y expandiendo sus canales de distribución. En el mediano plazo, la gerencia del banco espera mantener el ROAA entre 1.3% y 1.5%, mientras que el banco se expande hacia los segmentos de consumo y pequeñas y medianas empresas (Pymes), se enfoca en la venta cruzada de su plataforma minorista y mejora su eficiencia.

Soporte Respalda Calificación de Incumplimiento del Emisor (*Issuer Default Rating* o IDR): La importancia sistémica de Banreservas y su rol como el principal agente pagador del Gobierno respalda su piso de soporte de 'B'. No obstante, la calificación especulativa del soberano limita su capacidad para brindar apoyo, lo que resulta en una calificación de soporte de '4' para el banco.

Sensibilidad de las Calificaciones

Presiones sobre el Capital: Un deterioro inesperado en la calidad de activos o en la rentabilidad, así como transferencias significativas hacia el Gobierno que resultaran en un índice de patrimonio/activos inferior a 5.5%, podrían derivar en una baja de la VR.

Mejoras Sostenidas en el Perfil Financiero: Una mejora sostenida en la calidad de préstamos del sector privado, una base de capital más fuerte y un historial probado del logro de objetivos estratégicos podrían resultar en un alza de la VR.

Acciones de Calificación Soberana: Cambios en la IDR del banco dependen de ajustes en la calificación del soberano.

Entorno Operativo

Economía Resistente

República Dominicana ha demostrado su resistencia a condiciones locales y externas adversas. Una estructura económica diversificada y basada en servicios y un clima de negocios competitivo sustentan las perspectivas de crecimiento y la inversión en el mediano plazo. Mientras que el crecimiento del PIB real alcanzó 7.3% durante 2014, Fitch Ratings espera una desaceleración en el mismo a 5.5% en 2015 y 4.5% en 2016. El país se encuentra bien posicionado para beneficiarse de la recuperación en Estados Unidos (EE. UU.), que es su fuente principal de remesas familiares y turistas, así como su mercado de exportaciones más importante. Como consecuencia, República Dominicana debería mantenerse como una de las economías más dinámicas de Latinoamérica.

La IDR de largo plazo del soberano es de 'B+' con Perspectiva Estable. La Perspectiva Estable del sistema refleja el entorno económico positivo en el que operan los bancos dominicanos, caracterizado por un crecimiento robusto del PIB y una tasa de inflación de un dígito. Fitch anticipa buenas condiciones para la expansión crediticia en 2015.

Mercado Financiero y Marco Regulatorio Menos Desarrollados

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó cerca de 67% de los activos totales a diciembre de 2014. Comparado con los bancos de otros mercados emergentes con calificaciones más altas, el mercado financiero y el marco regulatorio son menos desarrollados. El mercado secundario es limitado en contraste con el de otros mercados latinoamericanos más grandes. La disponibilidad de instrumentos para cubrir riesgos es limitada, lo que expone potencialmente al banco a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, como es el caso de todos los bancos dominicanos. Los marcos financiero, regulatorio y de supervisión se han fortalecido desde la crisis bancaria local más reciente en 2003-2004 y ha avanzado hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no ha adoptado todas las recomendaciones de Basilea III.

Perfil de la Empresa

Franquicia Dominante

Incorporado como banco estatal en 1941, de acuerdo con la Ley 586, Banreservas es una entidad autónoma con su propio patrimonio e identidad corporativa. Desde su creación, ha participado en actividades bancarias comerciales y fue autorizado para ofrecer múltiples servicios bancarios en 1998. Conforme a su ley controladora, el Gobierno no garantiza explícitamente los pasivos del banco, aunque la entidad tiene un papel importante en la provisión de servicios para el Gobierno. Banreservas ofrece servicios financieros amplios mediante la red más extensa de sucursales y la segunda red más grande de cajeros del país. En términos no consolidados, el banco representó cerca de 28% de los activos del sistema financiero dominicano, 31% de los préstamos y 27% de los depósitos al 31 de marzo del 2015. Su franquicia dominante le ha permitido posicionarse entre los pocos bancos refugio del país durante tiempos de estrés sistémico.

Modelo de Negocios y Estructura Organizacional

Además de sus actividades de banco comercial para el sector privado, Banreservas ofrece varios servicios clave al gobierno (Gobierno Central y otras agencias públicas), tales como la recaudación de impuestos sobre una base no exclusiva, el manejo de planillas de pago (no exclusivo) y otros servicios. Además, actúa como agente de pago para la deuda soberana en moneda local y extranjera. Banreservas también es el mayor proveedor local de préstamos para el sector público en República Dominicana. El banco ha cumplido con todos los requerimientos

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Mayo 29, 2015).

regulatorios que aplican a los bancos comerciales y, en casos especiales, ha obtenido dispensas de la Superintendencia de Bancos cuando las ha necesitado.

La estructura organizacional de Banreservas es más compleja que la de sus pares locales e internacionales con calificaciones similares, mientras que la divulgación pública de información acerca de sus subsidiarias es limitada. Las operaciones bancarias siguen representando cerca de 98.5% de los activos consolidados. El banco es propietario directo de dos subsidiarias. Una es Administradora de Riesgo de Salud Reservas, Inc., una organización sin fines de lucro dedicada a la administración de planes de salud. La otra es Tenedora Banreservas, S.A y Subsidiarias, una empresa tenedora de las subsidiarias financieras no bancarias de Banreservas, que es propietaria de la segunda compañía de seguros más grande del país, Seguros Banreservas, S.A. (calificación 'A+(dom)' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch), entre otras subsidiarias. La siguiente tabla presenta más detalles sobre la estructura organizacional del banco.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples

(DOP millones, al 31 de diciembre de 2014)

Compañía	Activos	Patrimonio	Utilidad Neta
Banreservas	348,503.0	23,760.3	7,019.6
Tenedora Banreservas S.A. y Subsidiarias	10,621.1	3,834.1	1,030.8
Inmobilaria Banreservas y Subsidiarias	439.2	253.1	25.6

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas

Administración

Equipo Gerencial Nuevo

Desde mediados de 2013, se produjeron cambios considerables a nivel gerencial, incluyendo la incorporación de un gerente general y subgerentes para operaciones y tecnología, así como para el negocio minorista. También se nombraron directores ejecutivos para las áreas de recursos humanos, tecnología y mercadotecnia. Los miembros nuevos del equipo ejecutivo cuentan con una experiencia considerable en bancos del sector privado. La estructura organizacional de Banreservas también se ha modificado con el fin de segregar mejor las funciones del banco, incluyendo la administración de riesgos de liquidez, mercado, crédito corporativo, crédito minorista y riesgo operacional. Estos cambios han resultado en una mejora en la rentabilidad y las tendencias en la calidad de activos durante 2014.

El gobierno corporativo es neutral para los niveles de calificación actuales del banco, mientras que las prácticas del mercado local se encuentran alineadas con las de la región. Las reglas de gobierno corporativo de Banreservas se describen en su ley de gobierno y los reglamentos estatutarios. Fitch destaca que, similar a otras entidades de propiedad estatal en Latinoamérica, el banco no es inmune a los riesgos inherentes de interferencia política en sus operaciones. Esto se ha observado en la participación en planes especiales de desarrollo y en la restructuración masiva de grupos de deudores o deuda del gobierno. La calificadora considera que la falta de miembros independientes en la Junta Directiva, las revisiones de estados financieros en el pasado y los préstamos a partes relacionadas comparativamente altos respecto a los de sus pares internacionales (aunque dentro de las directrices regulatorias locales) destacan como debilidades en el gobierno corporativo del banco en contraste con el de sus pares internacionales con calificaciones más altas.

Ejecución Variable de Objetivos Estratégicos

El principal objetivo estratégico de Banreservas es mantener su participación como líder de mercado, mientras mejora su eficiencia y respalda el progreso económico y social del país. Asimismo, se enfoca en la expansión de su negocio minorista. En años recientes, ha mantenido su participación de mercado y ha mejorado su eficiencia. No obstante, la ejecución exitosa de los objetivos estratégicos de la entidad ha estado correlacionada altamente con las necesidades de

financiamiento y las condiciones económicas del Gobierno. Dadas las condiciones económicas favorables y la mejoría en la posición fiscal del Gobierno, Banreservas incrementó sus operaciones minoristas el año pasado, tal como se había planificado.

Apetito por Riesgo

Disminución del Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banreservas excede al de sus pares locales, lo que se evidencia en su calidad de préstamos al sector privado débil y volátil, las concentraciones altas en su balance y un crecimiento mayor que el del mercado. No obstante, la capitalización interna ha superado el crecimiento en los activos y la exposición al gobierno ha disminuido desde principios de 2014.

Banreservas usa herramientas estandarizadas para la revisión de solicitudes de préstamos y cuenta con límites de aprobación bien definidos. Todas las exposiciones del sector público deben tener el respaldo explícito del soberano para su aprobación, lo que se alinea con los requerimientos de la Ley de Deuda del Sector Público. Históricamente, los préstamos para el sector público como proporción de la cartera de préstamos brutos han sido volátiles y dependientes de las necesidades de financiamiento del gobierno. El banco ha usado un sistema de puntaje crediticio desarrollado por un proveedor externo para su cartera de consumo desde 2007 y comenzó a asignar puntaje crediticio a su cartera hipotecaria en 2010.

La exposición al riesgo de mercado es moderada. Según la regulación local, el banco debe realizar análisis periódicos de factores de riesgo clave, incluyendo valor en riesgo (*value at risk:* VaR) y pruebas de estrés para los movimientos en las tasas de interés y las fluctuaciones el tipo de cambio. Banreservas clasifica la mayor parte de sus valores como "otros" debido a la falta de mercado secundario activo para la deuda local. De este modo, estos instrumentos se reconocen en costos amortizados y no están sujetos a fluctuaciones de precio. La habilidad para ajustar las tasas de interés tanto para activos como pasivos a intervalos frecuentes y la proporción alta de pasivos que no devenga intereses mitigan el riesgo de tasa de interés. La posición corta del banco en moneda extranjera fue ligeramente inferior al 10% del patrimonio a fines de 2014.

Los bancos en República Dominicana no están obligados a asignar capital para riesgo operativo. Banreservas ha evaluado y desarrollado herramientas para identificar, monitorear y controlar los eventos de riesgo operativo como parte de una estrategia exhaustiva destinada a avanzar hacia Basilea II, anticipándose a cambios en las directrices regulatorias.

El crecimiento promedio en los activos de Banreservas para los 4 años terminados en 2014 fue de 15.1%, que excedió el crecimiento promedio del sistema de 12% del mismo período. Los préstamos al sector privado impulsaron el crecimiento crediticio en 2014, mientras que la exposición al sector público disminuyó en 48%. No obstante, el banco mantiene la exposición al soberano más alta entre los pares locales.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Estabilización en Indicadores de Calidad de Préstamos

Análisis Comparativo Local a Marzo de 2015

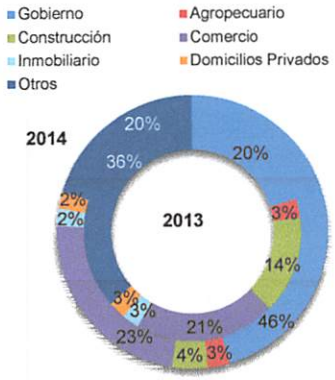
(%)	Banreservas	BPD	BHD	Sist. Dom.
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.04	1.39	1.35	1.33
Préstamos Morosos /Préstamos Brutos	1.00	0.95	1.94	1.54
Reservas para Préstamos Morosos/Préstamos Morosos	215.20	244.71	259.43	198.17
Préstamos Morosos Menos Reservas para Préstamos Morosos/Capital Base según Fitch	(10.87)	(9.96)	(17.7)	(8.23)
Cargos por Incobrabilidad/Préstamos Brutos Promedio	0.39	1.36	1.57	1.06

Fuentes: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

La calidad de activos tiene una influencia importante sobre la VR de Banreservas. La calidad general de los préstamos siguió mejorando en 2014 debido a los castigos y la restructuración de préstamos. El índice de préstamos improductivos a préstamos brutos bajó a 1% al 31 de marzo del 2015 desde 1.8% a fines de 2013, mientras que la cobertura de reservas de estos préstamos aumentó a 215.2% desde 153.8% durante el mismo período. La calidad de préstamos al sector privado del banco ahora está más alineada con la de sus pares locales e internacionales, dado que los préstamos improductivos del sector privado alcanzaron 1.5% de los préstamos brutos al sector privado a fines del primer trimestre de 2015 (3.2% a diciembre 2014). No obstante, considerando los niveles todavía elevados de créditos reestructurados y el crecimiento alto de los préstamos comerciales en 2014, Fitch espera observar cierto deterioro en la calidad crediticia en el corto plazo por la maduración de la cartera.

Las exposiciones al sector público están al día y tienen el respaldo directo del Gobierno mediante garantías explícitas, con flujos de pago autorizados por el Ministerio de Hacienda en el presupuesto gubernamental. Los préstamos al sector público se redujeron a 30% de los préstamos brutos a fines de marzo de 2015 desde su punto máximo de 50% en 2012. En los préstamos al sector privado, Banreservas participa en todos los segmentos de la economía. El banco también ha logrado una posición más prominente en el mercado de Pymes, así como en algunos proyectos de desarrollo, grandes compañías y, más recientemente, en el mercado de préstamos de consumo e hipotecas. La proporción de préstamos que vencen en menos de un año se mantuvo cercana a 46% a fines de 2014, principalmente debido a una disminución en los préstamos a corto plazo para el gobierno.

Portafolio de Créditos por Sector Económico



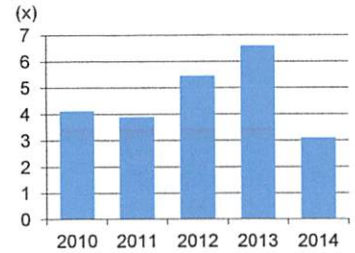
Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas

Tal como lo anticipó la administración del banco, la cobertura de reservas por préstamos incobrables siguió fortaleciéndose en 2014 debido a las provisiones altas y una reducción en los préstamos improductivos que fue resultado de las reestructuraciones y los castigos. Además, los préstamos al sector público con garantía del Ministerio de Hacienda, que conforman la mayor parte de esta cartera, no requieren de provisión genérica alguna. La cobertura de reservas para préstamos improductivos alcanzó su máximo a fines de 2014 con un promedio de 275% frente a un promedio de 101% para los 5 años terminados en 2013. Fitch piensa que es probable que se registre una reducción en la cobertura, en la medida en que el crecimiento crediticio reciente madure, aunque debería mantenerse acorde con el promedio del sistema.

Concentración de Activos Pesa sobre la Calificación de Viabilidad

Considerando la exposición significativa en préstamos al sector público, la cartera de préstamos de Banreservas se mantiene relativamente concentrada. Al 31 de marzo del 2015, las 20 mayores exposiciones al sector privado por grupos económicos representaron cerca de 25% de las colocaciones privadas totales (18% de los préstamos brutos, incluyendo préstamos al sector público) y 162% del patrimonio. Las concentraciones altas de préstamos podrían generar un grado de volatilidad en los indicadores de calidad de préstamos, en especial dado que la proporción de los préstamos restructurados se mantiene alta con respecto a sus pares locales, en 2.4%.

Exposición al Sector Público
(x Patrimonio)



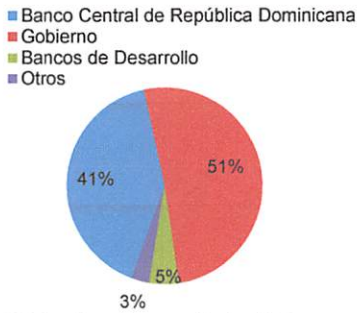
Fuente: Estados financieros auditados y Superintendencia de Bancos

Dada la concentración de Banreservas en préstamos al gobierno, los créditos a partes relacionadas son considerables. Los créditos otorgados a entidades relacionadas al equipo ejecutivo y a empleados aumentan aún más la proporción de préstamos a partes relacionadas. A fines de 2014, estos préstamos (excluyendo los préstamos gubernamentales) representaron 36% del patrimonio total, aunque se siguió cumpliendo con las regulaciones locales. Los préstamos a partes relacionadas incluyen los créditos otorgados a empleados a tasas más favorables. Banreservas es activo en el mercado de préstamos denominados en dólares tanto para el sector privado como para el público. A fines de marzo de 2015, estas líneas alcanzaron 38% de los préstamos brutos, superando el promedio de 29% del sistema bancario. La política de

Banreservas consiste en otorgar préstamos en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en la misma moneda, lo que mitiga en cierta medida el riesgo crediticio de estos.

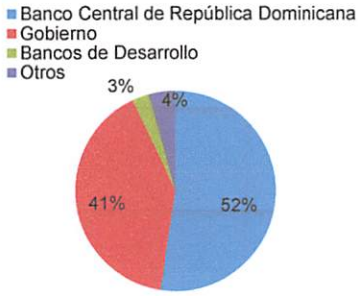
El banco también enfrenta riesgo crediticio en su cartera de inversiones, que consiste en valores tanto privados como públicos. Las inyecciones de capital en el pasado y las limitaciones de un mercado de capitales pequeño y poco desarrollado reducen las oportunidades de inversión para los bancos dominicanos. A finales de marzo de 2015, la exposición al sector público representó 88% de la cartera de inversiones de Banreservas y disminuyó a 1.6 veces (x) el patrimonio desde un máximo de 2.1x a finales de 2013. Los gráficos a continuación muestran el desglose de la cartera de inversiones de Banreservas por tipo de instrumento para 2014 y 2013.

Portafolio de Inversiones por Tipo
(Al 31 de diciembre de 2014)



Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas

Portafolio de Inversiones por Tipo
(Al 31 de diciembre de 2013)



Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas

Ganancias y Rentabilidad

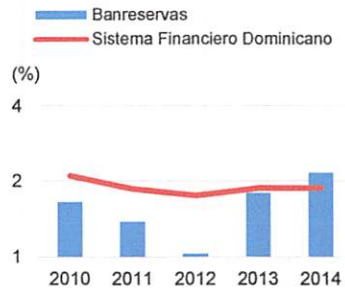
Comparación con Pares Locales a Marzo de 2015

(%)	Banreservas	BPD	BHD	Sist. Dom.
Ingresos por Intereses Netos/Activos Productivos Promedio	7.42	9.52	9.99	9.17
Gasto Operativo/Ingresos Brutos	78.27	70.55	56.25	70.05
Cargos por Préstamos y Títulos Morosos/Ganancias Operativas antes de Provisiones	15.40	27.95	19.63	22.50
Ganancias Operativas/Activos Totales Promedio	1.39	2.19	3.36	2.17
Ganancias Operativas/Activos Ponderados por Riesgo	2.97	2.97	3.97	3.26
Ingresos Netos/Patrimonio Promedio	25.68	21.15	26.29	17.69

Fuentes: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

La rentabilidad se ha estabilizado en un nivel más alto desde 2013, pero se mantiene como una debilidad al compararla con la de sus pares locales e internacionales. Los indicadores de rentabilidad han sido volátiles, en parte por la naturaleza cíclica de las utilidades netas que es resultado de la exposición fluctuante del banco al sector público y los costos crediticios mayores. Asimismo, los gastos en personal han sido considerables y han permanecido como una parte rígida de los costos totales.

Rentabilidad
ROAA



Fuente: Estados financieros no auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana 2013

Similar a muchos bancos de la región, el ingreso neto por intereses de Banreservas impulsa su rentabilidad, mientras que la diversificación de sus ingresos sigue siendo baja, a pesar de la contribución de sus subsidiarias a los ingresos por seguros, honorarios y comisiones. Incluso con un nivel menor de préstamos al gobierno y un crecimiento alto en créditos al sector privado, el indicador de ingreso neto por intereses a préstamos brutos promedio se ha mantenido presionado en 2015, como reflejo de un aumento en la competencia entre los bancos grandes del mercado. Fitch espera que este índice sea relativamente estable mientras el banco siga enfocándose en los préstamos al sector privado y reduzca su costo de fondeo. No obstante, el

índice de ingreso por intereses neto a activos productivos promedio de Banreservas se mantuvo inferior al promedio del sistema local y a la mediana de los pares internacionales.

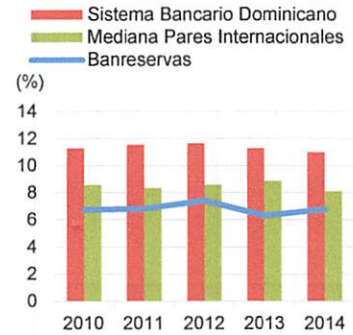
El ROAA del banco estará presionado en 2015, mientras los costos crediticios sigan altos y Banreservas continúe invirtiendo en tecnología y expandiendo sus canales de distribución. En el mediano plazo, la gerencia del banco espera mantener el ROAA de Banreservas entre 1.3% y 1.5%, mientras el banco se expande hacia los segmentos de consumo y Pymes, se enfoca en la venta cruzada de su plataforma minorista y mejora su eficiencia.

Capitalización y Apalancamiento

Indicador de Apalancamiento Débil

Capitalización

Patrimonio Tangible/Activos Tangibles



Fuente: Estados financieros no auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana

Comparación con Pares Locales a Marzo de 2015

(%)	Banreservas	BPD	BHD	Sist. Dom.
Capital Base según Fitch/Riesgos Ponderados	15.27	11.76	15.18	16.54
Capital Elegible según Fitch/Riesgos Ponderados	15.27	11.76	n.a.	16.54
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	7.13	8.63	10.64	10.97
Indice de Capital Regulatorio	15.65	14.64	14.82.	16.42
Generación Interna de Capital	24.96	20.64	28.13	17.56

Fuentes: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

Históricamente, el Gobierno ha inyectado capital en el banco a fin de respaldar la expansión del balance. No obstante, el incremento en la colocación de préstamos al sector público y el pago de dividendos en efectivo erosionó la posición de capital del banco en 2013. La capitalización de Banreservas es débil en comparación con la de sus pares internacionales y locales. Con la aprobación de la ley destinada a modificar el Artículo 4 de la Ley No. 6133 (Ley Orgánica de Banreservas) en diciembre de 2014, se incrementará el nivel de capital pagado del banco. Asimismo, los pagos de dividendos de utilidades generadas en períodos previos ya no se permiten, de acuerdo con dicha ley modificada, lo que debería reducir la volatilidad del pago de dividendos en el futuro.

Además de la reinversión de DOP2.8 mil millones, equivalente a cerca de 40% de las utilidades netas de 2014, Banreservas sigue teniendo la autorización para aumentar el capital pagado en DOP1.7 mil millones adicionales, lo que incrementaría el total de capital pagado a DOP10 mil millones en 2016. Si el crecimiento de los activos se mantiene en el promedio de 5 años de 15% registrado por el banco al 2015, Fitch proyecta que el índice de patrimonio tangible a activos tangibles de Banreservas seguirá rezagando el de sus pares locales e internacionales.

El índice de Capital Base según Fitch a riesgos ponderados es el indicador principal de la agencia para evaluar la suficiencia de capital. Sin embargo, en el caso de Banreservas, considerando su exposición alta al sector público, que recibe ponderación de riesgo de cero, Fitch prefiere usar el índice de patrimonio común tangible a activos tangibles para las comparaciones con pares. Aunque este índice aumentó a 7.1% a finales de marzo de 2015, desde 6.4% promedio a fines del 2014, siguió rezagando el de sus pares. El indicador de capital regulatorio del banco es más alto debido a la inclusión de bonos subordinados como capital de Nivel Secundario (Tier II) y la ponderación de riesgo de cero que recibe su exposición al gobierno. Fitch destaca que no asigna crédito patrimonial a los bonos subordinados porque estos no tienen componente de capital, de acuerdo con su metodología.

Fondeo y Liquidez

Franquicia Líder Resulta en Fondeo Estable

Comparación con Pares Locales a Marzo de 2015

(%)	Banreservas	BPD	BHD	Sist. Dom.
Préstamos/Depósitos de Clientes	89.40	75.95	65.93	78.24
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0	0	2.87	0.25
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	80.49	92.53	92.35	88.38

Fuentes: Estados financieros auditados, Superintendencia de Bancos y Fitch.

Banreservas tiene la participación de mercado más importante en términos de depósitos en la República Dominicana (27%) y opera como agente pagador y administrador de la mayoría de las cuentas de planillas de salarios para el gobierno. Por esta razón, el banco muestra una franquicia fuerte que también es clave en las funciones del gobierno. Banreservas ha sido identificado como un banco refugio durante tiempos de estrés sistémico. A pesar de los beneficios de su propiedad estatal, cuenta con una concentración considerable de fondos públicos en su balance (15% del total de los depósitos de clientes al 31 de diciembre de 2014). Mientras que esto contribuye a la volatilidad cíclica de depósitos a lo largo del año, una buena comunicación con la Tesorería ayuda a manejar estos flujos. Los 20 proveedores más grandes de fondos (sector público y privado) también representaron cerca de 21% de los depósitos al 31 de marzo de 2015. Cerca de 27% de los depósitos estaban denominados en moneda extranjera.

Al igual que la mayoría de los bancos de mercados emergentes, Banreservas muestra una considerable brecha negativa de vencimientos contractuales para activos y pasivos que vencen en menos de un año. La base de depósitos estable y predominantemente minorista del banco mitiga parte de este riesgo. Asimismo, los activos líquidos (sin incluir los valores clasificados como "otros") cubrieron 21% del fondeo de corto plazo y de mercado de dinero. Fitch destaca que, al incluir los valores emitidos por el Banco Central, las instituciones financieras locales y el Gobierno de EE. UU. como activos líquidos, aumenta la cobertura de pasivos a corto plazo a 26%. Los valores restantes clasificados como "otros" fueron bonos emitidos a nivel local por el Ministerio de Hacienda dominicano y las compañías locales, que podrían contar con una liquidez limitada en un escenario de estrés, considerando el mercado reducido de deuda local.

El balance de Banreservas no está pignorado, dado que República Dominicana no cuenta con un mercado de reportos desarrollado y el banco no tiene fondeo garantizado. Asimismo, su liquidez de respaldo incluyó líneas de crédito no utilizadas por DOP4.6 mil millones al 31 de marzo de 2015.

Soporte

IDR Basada en Soporte Soberano

Fitch piensa que la disposición del Gobierno para respaldar a Banreservas si fuera necesario es sustancial, dada su participación accionaria de 100% en el banco, además de la importancia sistémica de la entidad y el rol de la misma como principal agente pagador del gobierno, lo que respalda su piso de soporte de 'B'. No obstante, la calificación especulativa de República Dominicana limita la capacidad del Gobierno para dar apoyo, lo que resulta en una calificación de soporte de '4' del banco.

Análisis Comparativo

Capitalización, Debilidad Importante Comparada con Pares

La liquidez se encuentra alineada con la de pares locales e internacionales con calificaciones similares. Mientras que la brecha en la calidad de activos y los índices de rentabilidad siguen cerrándose, la capitalización se mantiene como una de las debilidades claves de Banreservas

debido a su concentración alta de activos comparada con la de sus pares locales e internacionales.

Calificaciones de Deuda

La deuda subordinada vigente de Banreservas incluye una emisión internacional de USD300 millones con vencimiento en 2023, además de una emisión local de DOP10 mil millones con vencimiento en 2014. Las calificaciones de los bonos subordinados del banco se ubican una categoría inferior a la de la IDR y la calificación nacional a largo plazo, lo que refleja un escalón por severidad de pérdida, pero ninguno por riesgo de incumplimiento incremental relativo a la IDR del banco. En opinión de Fitch, considerando las características del instrumento de empresa en liquidación, la calificación ancla es la IDR del banco, incluso si no existe una garantía gubernamental explícita para este instrumento. La agencia reconoce los beneficios de dichas emisiones en términos de mejor administración de descalces de vencimiento estructurales, que también son comunes para otros bancos de la región. No obstante, de acuerdo con la metodología de Fitch, los bonos subordinados no reciben crédito patrimonial.

Comparación con Pares Internacionales

(%)	Banreservas (b)	Produbanco (b)	National Commercial Bank Jamaica* (b-)	Banco Pichincha (b)
Crecimiento de Préstamos Brutos	18.07	41.01	12.58	14.21
Préstamos Vencidos /Préstamos Brutos	0.86	1.81	5.35	3.55
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	274.62	162.34	56.46	295.38
Ingreso Neto por Interés/Activo Productivo Promedio	7.71	5.57	5.69	7.53
Gastos no Financieros /Ingresos Brutos	74.03	74.93	59.7	69.86
Gastos por Provisiones de Préstamos e Inversiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	20.03	43.33	15.5	52.55
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	1.6	1.01	2.75	1.26
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.79	7.52	15.73	8.71
Generación Interna de Capital	29.54	13.58	10.84	9.34
Préstamos/Depósitos del Público	94.94	65.03	80.4	77.05
Depósitos del Público/Fondeo Total (excluyendo derivados)	76.6	96.03	54.78	97.16

*National Commercial Bank Jamaica Limited utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera.
Entre paréntesis se indican las calificaciones de viabilidad de cada banco.

Fuente: Base de datos de Fitch.

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Estado de Resultados

DOP millones	31 mar 2015 3 meses (USD millones)	31 mar 2015 3 meses	Como % de Act. Prod.	31 dic 2014 Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	31 dic 2013 Cierre de Año	Como % de Act. Prod.	31 dic 2012 Cierre de Año	Como % de Act. Prod.
1. Ingreso por Intereses por Préstamos	155.5	6,957.6	10.44	24,532.3	9.50	19,566.2	8.36	17,006.8	9.13
2. Otros Ingresos por Intereses	15.9	710.4	1.07	4,513.5	1.75	5,166.9	2.21	4,197.7	2.25
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	171.4	7,668.0	11.51	29,045.8	11.25	24,733.1	10.57	21,204.5	11.39
5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes	60.0	2,684.9	4.03	9,032.5	3.50	7,853.1	3.36	7,950.0	4.27
6. Otros Gastos por Intereses	3.4	151.9	0.23	431.0	0.17	372.8	0.16	337.8	0.18
7. Total Gasto por Intereses	63.4	2,836.8	4.26	9,463.5	3.66	8,225.9	3.52	8,287.8	4.45
8. Ingreso Neto por Intereses	108.0	4,831.2	7.25	19,582.3	7.58	16,507.2	7.06	12,916.7	6.94
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comerc. de Títulos y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	6.8	302.8	0.45	2,053.4	0.80	1,667.2	0.71	195.8	0.11
11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados	(1.2)	(52.3)	(0.08)	(201.9)	(0.08)	(60.9)	(0.03)	(116.7)	(0.06)
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	33.1	1,479.1	2.22	3,648.2	1.41	3,118.5	1.33	2,826.0	1.52
14. Otros Ingresos Operativos	(0.4)	(16.0)	(0.02)	(81.5)	(0.03)	(70.8)	(0.03)	(52.2)	(0.03)
15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses	38.3	1,713.6	2.57	5,418.2	2.10	4,654.0	1.99	2,852.9	1.53
16. Gastos de Personal	63.2	2,826.2	4.24	10,706.6	4.15	8,928.1	3.82	6,761.9	3.63
17. Otros Gastos Operativos	51.3	2,296.3	3.45	7,800.4	3.02	6,609.8	2.83	6,853.6	3.68
18. Total Gastos No Generados por Intereses	114.5	5,122.5	7.69	18,507.0	7.17	15,537.9	6.64	13,615.5	7.31
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa Antes de Provisión	31.8	1,422.3	2.13	6,493.5	2.51	5,623.3	2.40	2,154.1	1.16
21. Cargo por Provisión de Préstamos	4.9	219.1	0.33	1,273.7	0.49	1,605.0	0.69	870.2	0.47
22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	27.0	0.01	1.1	0.00	0.0	0.00
23. Utilidad Operativa	26.9	1,203.2	1.81	5,192.8	2.01	4,017.2	1.72	1,283.9	0.69
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	11.1	496.6	0.75	2,383.3	0.92	1,411.2	0.60	1,184.4	0.64
29. Utilidad Antes de Impuesto	38.0	1,699.8	2.55	7,576.1	2.93	5,428.4	2.32	2,468.3	1.33
30. Gastos de Impuesto	3.4	150.2	0.23	556.5	0.22	381.7	0.16	93.8	0.05
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	34.6	1,549.6	2.33	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	(11.2)	(0.00)	(160.0)	(0.07)	0.0	0.00
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	34.6	1,549.6	2.33	7,008.4	2.71	4,886.7	2.09	2,374.5	1.28
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	34.6	1,549.6	2.33	7,019.6	2.72	5,046.7	2.16	2,374.5	1.28
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	3,708.3	1.59	265.4	0.14
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Tipo de Cambio		USD1= DOP 44.74130		UD1= DOP 44.38740		USD1= DOP 42.84990		USD1= DOP 40.36450	

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Balance General

DOP millones	31 mar 2015 3 meses (USD millones)	31 mar 2015 3 meses	Como % de Act.	31 dic 2014 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2013 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2012 Cierre de Año	Como % de Act.
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	797.2	35,668.3	10.13	25,173.8	7.22	16,716.4	5.4	14,500.2	5.89
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	555.5	24,852.7	7.06	35,593.0	10.21	22,122.5	7.2	16,155.8	6.56
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	3,790.6	169,596.9	48.17	169,250.8	48.57	155,980.7	50.7	123,025.6	49.94
5. Otros Préstamos	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.		0.0	0.00
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	113.8	5,093.7	1.45	5,456.5	1.57	5,439.4	1.7	5,247.9	2.13
7. Préstamos Netos	5,029.5	225,024.2	63.91	224,561.1	64.44	189,380.2	61.6	148,433.7	60.25
8. Préstamos Brutos	5,143.3	230,117.9	65.36	230,017.6	66.00	194,819.6	63.4	153,681.6	62.38
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	52.9	2,366.9	0.67	1,986.9	0.57	3,536.1	1.1	8,357.1	3.39
10. Nota: Préstamos a su Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable por Ingreso	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta,	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.00
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	103.8	4,644.5	1.32	4,370.8	1.25	3,820.1	1.2	4,003.8	1.63
8. Otros Títulos Valores	903.8	40,436.9	11.49	29,320.6	8.41	40,720.2	13.2	33,556.4	13.62
9. Total Títulos Valores	1,007.6	45,081.4	12.80	33,691.4	9.67	44,540.3	14.5	37,560.2	15.25
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	29,738.2	8.53	42,071.0	13.6	34,251.6	13.90
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	1.6	70.1	0.02	22.9	0.01	1.6	0.0	193.6	0.08
15. Total Activos Productivos	6,038.6	270,175.7	76.74	258,275.4	74.11	233,922.1	76.1	186,187.5	75.58
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	1,423.0	63,666.9	18.08	73,711.1	21.15	59,705.8	19.4	42,755.2	17.36
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
3. Bienes Raíces Adjudicados	62.4	2,792.4	0.79	2,972.0	0.85	2,794.1	0.9	2,064.4	0.84
4. Activos Fijos	170.1	7,609.8	2.16	6,682.9	1.92	5,652.9	1.8	5,632.1	2.29
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
6. Otro Intangibles	2.3	102.0	0.03	102.0	0.03	102.0	0.0	102.0	0.04
7. Impuesto Corriente por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
8. Impuesto Diferido por Activos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.		n.a.	-
10. Otros Activos	172.9	7,737.0	2.20	6,759.6	1.94	5,059.4	1.6	9,605.9	3.90
11. Total Activos	7,869.3	352,083.8	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.0	246,347.1	100.00
Tipo de Cambio		USD1= DOP44.74130		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990		USD1= DOP40.36450	

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Balance General

DOP millones	31 mar 2015 3 meses (USD millones)	31 mar 2015 3 meses	Como % de Act.	31 dic 2014 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2013 Cierre de Año	Como % de Act.	31 dic 2012 Cierre de Año	Como % de Act.
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	1,071.9	47,959.1	13.62	42,143.4	12.09	48,637.0	15.83	34,040.2	13.82
2. Depósitos en Cuentas de Ahorro	1,756.1	78,571.1	22.32	74,428.2	21.36	67,830.2	22.08	54,836.7	22.26
3. Depósitos a Plazo	2,925.1	130,873.8	37.17	125,702.9	36.07	119,002.6	38.73	103,453.0	41.99
4. Total Depósitos de Clientes	5,753.2	257,404.0	73.11	242,274.5	69.52	235,469.8	76.64	192,329.9	78.07
5. Depósitos de Bancos	198.3	8,873.7	2.52	18,060.8	5.18	10,611.3	3.45	10,219.3	4.15
6. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo	681.4	30,486.3	8.66	32,931.0	9.45	22,082.3	7.19	16,163.4	6.56
8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo	6,632.9	296,764.0	84.29	293,266.3	84.15	268,163.4	87.28	218,712.6	88.78
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Obligaciones Subordinadas	515.9	23,083.4	6.56	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	0.0	0.00
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total Fondeo a Largo Plazo	515.9	23,083.4	6.56	23,018.6	6.60	12,539.6	4.08	0.0	0.00
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Fondeo	7,148.8	319,847.4	90.84	316,284.9	90.76	280,703.0	91.36	218,712.6	88.78
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Reservas por Deterioro de Crédito	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Pasivo por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos	157.7	7,055.3	2.00	8,457.7	2.43	6,882.9	2.24	9,322.5	3.78
10. Total Pasivos	7,306.5	326,902.7	92.85	324,742.6	93.18	287,585.9	93.60	228,035.1	92.57
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio									
1. Acciones Comunes	546.2	24,436.6	6.94	23,015.9	6.60	18,894.7	6.15	17,396.3	7.06
2. Inversiones No Controladas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por Revalorización de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por Revalorización de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Revalorización de Activo Fijo y Otras Acumulaciones de OCI	16.6	744.5	0.21	744.5	0.21	755.7	0.25	915.7	0.37
6. Total Patrimonio	562.8	25,181.1	7.15	23,760.4	6.82	19,650.4	6.40	18,312.0	7.43
7. Total Pasivo y Patrimonio	7,869.3	352,083.8	100.00	348,503.0	100.00	307,236.3	100.00	246,347.1	100.00
8. Nota: Indicador Fitch Core Capital	560.5	25,079.1	7.12	23,658.4	6.79	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69
9. Nota: Indicador Fitch Capital Elegible	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	17,828.4	5.80	16,490.0	6.69
Tipo de Cambio		USD1= DOP44.74130		UD1= DOP44.38740		USD1= DOP42.84990		USD1= DOP40.36450	

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples, Banco de Servicios Múltiples

Resumen Analítico

	31 mar 2015 Cierre de Año	31 dic 2014 Cierre de Año	31 dic 2013 Cierre de Año	31 dic 2012 Cierre de Año
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	12.10	11.34	11.45	13.18
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos / Depósitos Promedio	4.36	3.68	3.54	5.52
3. Ingresos por Intereses / Activo Productivo Promedio	11.77	11.44	11.60	11.62
4. Gasto por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.62	3.22	3.21	4.05
5. Ingresos Netos por Intereses / Activo Productivo Promedio	7.42	7.71	7.74	7.08
6. Ingresos Netos por Int. - Cargo por Prov. de Préstamos / Activo Prod. Prom.	7.08	7.21	6.99	6.60
7. Ingresos Netos por Int. - Dividendos de Acciones Preferentes / Activo Prod. Prom.	7.42	7.71	7.74	7.08
B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	26.18	21.67	21.99	18.09
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	78.27	74.03	73.43	86.34
3. Gastos No Financieros / Activo Promedio	5.93	5.70	5.52	5.92
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	23.57	29.69	30.64	12.46
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Total Promedio	1.65	2.00	2.00	0.94
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	15.40	20.03	28.56	40.40
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	19.94	23.74	21.89	7.42
8. Utilidad Operativa / Activo Total Promedio	1.39	1.60	1.43	0.56
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Operativa / Activo Ponderado por Riesgo	2.97	2.67	2.90	1.69
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	25.68	32.10	27.50	13.73
2. Utilidad Neta / Activo Total Promedio	1.79	2.16	1.79	1.03
3. Fitch Ingreso Integral / Patrimonio Promedio	25.68	32.04	26.62	13.73
4. Fitch Ingreso Integral / Activo Total Promedio	1.79	2.16	1.74	1.03
5. Utilidad Neta/ Activo Total Promedio +Activo Gestionado Promedio	8.84	7.35	7.03	3.80
6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo	3.83	3.60	3.64	3.13
7. Fitch Ingreso Integral / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización				
1. Fitch Core Capital / Activo Ponderado por Riesgo	15.27	12.15	12.85	21.72
2. Fitch Capital Elegible / Activo Ponderado por Riesgo	n.a.	n.a.	12.85	21.72
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	7.13	6.79	6.36	7.40
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.65	12.31	13.20	16.27
6. Fitch Capital Elegible / Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	7.15	6.82	6.40	7.43
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta	n.a.	n.a.	73.48	11.18
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Fitch Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	24.96	29.54	6.81	11.52
E. Calidad de Crédito				
1. Crecimiento del Activo Total	1.03	13.43	24.72	3.10
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0.04	18.07	26.77	28.06
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.03	0.86	1.82	5.44
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Créditos Brutos	2.21	2.37	2.79	3.41
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	215.21	274.62	153.82	62.80
6. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(10.83)	(14.60)	(9.69)	16.98
7. Cargo por Provisión de Préstamos / Préstamos Brutos Promedio.	0.39	0.59	0.94	0.67
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.54	0.68	0.33
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjud. / Préstamos Brutos + Activos Adjud.	2.22	2.13	3.20	6.69
F. Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos	89.40	94.94	82.74	79.91
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo excluyendo Derivados	80.48	76.60	83.89	87.94

Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 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. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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 substituto 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, suspendidas, 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 diseminación 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.