Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
27/07/2017 12:47 PM s.martinez
59091



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

## Informe de Calificación

### Calificaciones

| | |
|---|---|
| **Nacionales de Emisor** | |
| Largo Plazo | AA+(dom) |
| Corto Plazo | F1+(dom) |
| **Nacionales de Emisión** | |
| Deuda Subordinada por hasta DOP10,000 millones | AA(dom) |
| **Perspectiva** | |
| Nacional de Largo Plazo | Estable |

| Características de la Emisión de Deuda | |
|---|---|
| Tipo de Instrumento | Deuda Subordinada |
| Monto | DOP10,000 Millones |
| Año | 2014 |
| Vencimiento | 2024 |
| No. Registro | SIVEM-085 |

### Resumen Financiero

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

| (DOP millones) | 31 mar 2017 | 31 dic 2016 |
|---|---|---|
| Activo Total (USD millones) | 9,173.7 | 9,765.9 |
| Activo Total | 434,707.3 | 456,326.8 |
| Patrimonio Total | 30,545.7 | 29,778.5 |
| Utilidad Operativa | 2,062.8 | 5,486.3 |
| Utilidad Publicada | 1,567.5 | 6,189.2 |
| Utilidad Integral | 1,567.5 | 6,189.2 |
| ROAA Operativo (%) | 1.88 | 1.32 |
| ROAE Operativo (%) | 27.74 | 19.94 |
| Generación Interna de Capital (%) | 20.81 | 16.20 |
| Capital Base según Fitch /Activos Ponderados por Riesgo (%) | 15.15 | 13.54 |
| Indicador de Capital Primario (%) | n.d. | n.d. |

n.d.: no disponible.
Fuente: Banreservas y Fitch.

### Informe Relacionado

Perspectivas 2017: Bancos de Centroamérica y República Dominicana (Diciembre 22, 2016).

### 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

**Concentración Alta de Activos:** Aunque los indicadores de calidad de activos se han estabilizado en los años recientes, las concentraciones en el activo todavía tienen una alta influencia en la calificación de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas). La exposición a un soberano con calificación especulativa es alta, aunque se ha mantenido en alrededor de 3.5 veces (x) el patrimonio desde el tercer trimestre de 2016 (3T16), comparado con el 4.4x a finales de 2015. Las concentraciones en préstamos otorgados al sector privado podrían resultar en volatilidad en los indicadores de calidad del activo dado el alto nivel de créditos reestructurados.

**Calidad del Activo Adecuada:** Los indicadores de calidad de los préstamos al sector privado han estado alineados con los de sus pares desde 2014 debido a castigos, reestructuraciones y el crecimiento de los mismos. En opinión de Fitch Ratings, a pesar de cierto deterioro desde la última revisión, la calidad de activos se encuentra en niveles aceptables para la calificación del banco.

**Capitalización Se Mantiene Débil:** La capitalización es ajustada en relación con el nivel de calificación, particularmente al considerar las altas concentraciones de activos. Aunque el indicador de capital regulatorio está muy por encima del mínimo requerido de 7%, el índice de patrimonio tangible es uno de los más débiles entre los pares (bancos comerciales en mercados emergentes con calificaciones altamente especulativas), lo que se espera que continúe dadas las expectativas moderadas de crecimiento y rentabilidad.

**Rentabilidad Consistente:** La rentabilidad sobre activos promedio se mantiene baja comparada con la de los pares con calificaciones similares. Fitch espera que este indicador se estabilice entre 1.3% y 1.5%, ya que las inversiones en tecnología y la expansión en los canales de distribución continúan reduciéndose.

**Fondeo Estable:** Banreservas tiene una franquicia fuerte y ha sido un banco refugio en tiempos de estrés sistémico. El banco tiene la participación de mercado en términos de depósitos más grande en República Dominicana (18% del sistema financiero). A pesar de la alta concentración, su base de depósitos ha sido estable a través del tiempo. Fitch considera que la liquidez de Banreservas es adecuada para su mercado. El efectivo y equivalentes de efectivo cubren 24% de los depósitos y fondeo de corto plazo.

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Acciones de Calificación Soberana**: Las calificaciones nacionales e internacionales de largo plazo, así como la calificación de la deuda subordinada, son sensibles a cambios en la percepción de soporte de Fitch. Cambios en la calificación internacional de largo plazo también dependen de ajustes en la calificación del soberano.

**Mejoras Sostenidas en el Perfil Financiero:** Una reducción significativa en la concentración del activo y una base de capital más fuerte podrían resultar en un alza de la calificación de viabilidad.

**Presiones sobre el Capital:** Un deterioro en la calidad de activos o en la rentabilidad, así como transferencias significativas hacia el gobierno que resultaran en un índice de patrimonio tangible sobre activos tangibles inferior a 5.5%, podrían derivar en una baja de la calificación de viabilidad.

## Entorno Operativo

*Economía Resistente*

La calificación soberana de largo plazo en moneda local y extranjera de República Dominicana aumentó a 'BB–' en noviembre de 2016. Esta acción fue un reflejo del momento de continuo crecimiento y el aumento del ingreso per cápita, así como la reducción de las vulnerabilidades externas y de las restricciones fiscales durante el ciclo eleccionario de 2016. Se espera que la economía dominicana crezca a una tasa promedio de 5.5% durante el período 2016-2018. La inflación podría mantenerse en un bajo 2.9% debido a los precios bajos del petróleo.

*Mercado Financiero y Marcos Regulatorios Menos Desarrollados*

El sistema bancario dominicano es altamente concentrado, dado que la participación de mercado de los tres bancos más grandes alcanzó alrededor de 69% de los activos totales a marzo de 2017. Los marcos financiero y de supervisión se han fortalecido y están avanzando hacia una supervisión basada en riesgo, aunque aún no han adoptado todas las recomendaciones de Basilea III y siguen siendo menos desarrollados que otros marcos regulatorios dentro de la región. 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 a los bancos dominicanos a niveles mayores de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio.

El crecimiento la cartera de créditos del sistema bancario dominicano alcanzó 9.4% durante 2016, mientras que el índice préstamos vencidos/préstamos brutos fue de un moderado 1.7% y las reservas cubrieron 172% de los préstamos vencidos. La rentabilidad operativa del sistema se redujo hasta 1.7% desde 1.9% observado el año anterior, pero todavía es adecuada y está respaldada por los márgenes de intermediación resistentes y un aprovisionamiento moderado. El indicador de Capital Base según Fitch se estabilizó en alrededor de 17%, impulsado por la rentabilidad y la calidad del activo adecuada.

## Perfil de la Empresa

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 República Dominicana. Tiene la red más extensa de sucursales y la segunda más grande de cajeros del país. En términos no consolidados, representó cerca de 28% de los activos, 27.4% de los préstamos y 18.4% de los depósitos del sistema financiero dominicano al 31 de marzo del 2017. Su franquicia dominante le ha permitido posicionarse entre los pocos bancos refugio del país durante tiempos de estrés sistémico.

Además de sus actividades de banco comercial para el sector privado, ofrece varios servicios clave al gobierno (Gobierno Central y otras agencias públicas), tales como la recaudación de impuestos sobre una base no exclusiva, la recaudación de fondos de la cuenta única del tesoro para pagar obligaciones de deuda, la administración de planillas de pago (no exclusivo) y otros servicios. Es el mayor proveedor local de préstamos para el sector público en el país. El banco cumple con todos los requerimientos regulatorios aplicados a los bancos comerciales.

**Metodología Relacionada**

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Su estructura organizacional es más compleja que la de sus pares locales e internacionales con calificaciones similares. Dado que las principales subsidiarias son reguladas, la publicación de sus estados financieros es requerida. Las operaciones bancarias representaron 96.6% de los activos consolidados antes de eliminaciones al 31 de marzo de 2017. El banco es propietario directo de dos subsidiarias. Una es Administradora de Riesgo de Salud Reservas, Inc., organización sin fines de lucro dedicada a la administración de planes de salud. La otra es Tenedora Banreservas, S.A y Subsidiarias, 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 'AA−(dom)' con Perspectiva Estable otorgada por Fitch), entre otras subsidiarias.

## Administración y Estrategia

La gerencia en los niveles ejecutivos ha sido estable desde mediados de 2013. El equipo gerencial tiene experiencia vasta en bancos del sector privado. La estructura organizacional de Banreservas segrega de manera apropiada las funciones del banco, incluyendo la administración de riesgos de liquidez, mercado, crédito corporativo y crédito a individuos, así como de riesgo operacional. Los cambios implementados bajo el equipo gerencial actual han resultado en mejoras en la rentabilidad y la calidad de activos, una tendencia que Fitch espera continúe en el mediano plazo.

El gobierno corporativo es neutral para las calificaciones del banco en los niveles actuales y sus prácticas en el mercado local se alinean con las de la región. Las reglas de gobierno corporativo de Banreservas están establecidas por la ley de gobierno y las normas estatutarias del banco. Fitch destaca que, de manera similar a muchas entidades estatales de Latinoamérica, el banco no es inmune a la interferencia política en sus operaciones, la cual se manifestó en el pasado mediante la participación en planes de desarrollo especiales y la reestructuración masiva de grupos de deudores especiales y/o de deuda del gobierno. Fitch considera que la falta de directores independientes en la Junta Directiva y los préstamos a partes relacionadas, los cuales son altos en comparación con los de sus pares internacionales, aunque están dentro de las directrices locales, destacan como debilidades en el gobierno corporativo de Banreservas frente al de sus pares internacionales con calificaciones más altas.

El objetivo estratégico principal de Banreservas es mantener su posición de liderazgo mientras aumenta su eficiencia y apoya el progreso económico y social del país. El banco continúa enfocándose en la expansión del segmento minorista. En años recientes, ha sostenido su participación de mercado e invertido en tecnología y en su plataforma operacional, lo cual debería resultar en una mejora en su eficiencia en el mediano plazo. Históricamente, la ejecución exitosa de los objetivos estratégicos del banco estuvo altamente correlacionada con las necesidades financieras del gobierno y las condiciones económicas del país. Dadas las condiciones económicas favorables y la mejora en las cuentas fiscales, Banreservas sigue en un nivel estable de operaciones minoristas, acorde con lo planeado. Además, Fitch observa que, a pesar de las elecciones generales realizadas en mayo de 2016, la exposición del banco al soberano no aumentó de manera sustancial, contrario a lo observado en otros años electorales.

## Apetito de Riesgo

El apetito de riesgo de Banreservas se ha alineado más con el de sus pares locales, tal como lo refleja la mejora en su calidad crediticia en años recientes, así como su crecimiento más alineado con el del sistema bancario dominicano. Sin embargo, concentraciones altas en el balance podrían resultar en volatilidad en la calidad de créditos del sector privado.

El banco usa herramientas estandarizadas para revisar todas las solicitudes de préstamos y tiene límites de aprobación bien definidos. Todas las exposiciones al sector público deben tener explícitamente el respaldo del soberano para poder ser aprobadas, acorde con los requerimientos establecidos por la Ley de Crédito Público. Históricamente, los préstamos al sector público, como proporción de préstamos brutos, han sido volátiles y dependientes de las necesidades de financiamiento del gobierno. El banco ha usado un sistema de puntaje desarrollado por un proveedor externo para su cartera de créditos al consumo desde 2007 y empezó a usar puntajes crediticios para su cartera de créditos hipotecarios en 2010.

La exposición a riesgo de mercado es moderada. Según la regulación local, el banco debe realizar análisis periódicos de los factores de riesgo clave, incluyendo valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) y pruebas de estrés para movimientos en tasas de interés y fluctuaciones cambiarias. Banreservas clasifica la mayoría de sus títulos como "otros títulos valores" debido a la ausencia de un mercado secundario para la deuda doméstica. Los instrumentos se reconocen al costo amortizado y no están sujetos a fluctuaciones en el precio. La capacidad de ajustar las tasas de interés tanto para los activos como para los pasivos a intervalos frecuentes, así como una proporción alta de pasivos sin intereses, mitigan el riesgo de tasa de interés. La posición corta de Banreservas en moneda extranjera fue cercana a 13% del patrimonio a fines de marzo de 2017.

Los bancos de la República Dominicana no tienen un requerimiento de asignación de capital para riesgo operacional. Banreservas ha desarrollado y evaluado herramientas para identificar, monitorear y controlar eventos de riesgo operacional como parte de una estrategia exhaustiva para alinearse a lo que establece Basilea II, adelantándose a las directrices regulatorias.

El crecimiento de activos de Banreservas para los últimos 4 años terminados en 2016 alcanzó un promedio de 16.4%, excediendo el promedio de 11.5% del sistema registrado durante el mismo período. El crecimiento de los préstamos al sector privado se incrementó ligeramente en 2016, mientras que la exposición al sector público mantuvo su tendencia decreciente. Además, dada la naturaleza de corto plazo de la mayoría de los préstamos al sector público, la mayor exposición fue revertida al 31 de marzo de 2015, a niveles cercanos a la mitad del pico observado en 2015. Sin embargo, la exposición al soberano de 3.4x el patrimonio es todavía una de las más altas (incluyendo préstamos e inversiones) entre bancos con calificaciones similares en Latinoamérica.

## Perfil Financiero

## Calidad de Activos

*Índices de Préstamos Sostenidos en Niveles Adecuados*

### Comparaciones Locales de Pares

| (%, Al 31 de marzo de 2017) | Banreservas | BPD | BHD León | Sistema Dominicano |
|---|---|---|---|---|
| Crecimiento Bruto de Préstamos | (4.74) | 5.15 | 1.55 | (2.32) |
| Préstamos Vencidos /Préstamos Brutos | 1.79 | 0.73 | 2.34 | 1.98 |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos | 152.47 | 281.13 | 193.03 | 155.19 |
| Préstamos Vencidos Menos Reservas para Préstamos Vencidos /Capital Base según Fitch | (7.69) | (8.62) | (10.23) | n.a. |
| Gasto por Provisiones/Préstamos Brutos Promedio | 0.52 | 1.81 | 1.61 | 1.54 |

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La calidad de activos influye altamente en la calificación de viabilidad (VR por sus siglas en inglés) de Banreservas. Aunque se ha registrado un ligero deterioro, los indicadores de calidad de préstamos permanecieron en general adecuados al cierre del primer trimestre de 2017 (1T17). El índice de préstamos improductivos a préstamos brutos se incrementó a 1.8% al 31 de marzo de 2017, desde 1.4% registrado en marzo de 2016, principalmente debido a la contracción de los préstamos brutos extendidos al sector público en particular. La cobertura de reservas de estos préstamos también desmejoró durante el mismo período, ya que el crecimiento de los créditos vencidos excedió el de las reservas. La calidad de préstamos al sector privado se mantiene alineada con la de sus pares locales e internacionales, porque estos representaron alrededor de 2% de los préstamos brutos al sector privado durante los últimos 2 años (1T17: 2.2%). Los préstamos reestructurados también se incrementaron ligeramente hasta 1.4% de los préstamos brutos desde menos de 1% a finales de 2015. Considerando los niveles actuales de préstamos

reestructurados y la maduración de los préstamos otorgados al sector corporativo y comercial privado desde 2014, Fitch espera que en el mediano plazo, los índices de calidad de activos se mantengan en niveles acordes con sus calificaciones actuales.

Las exposiciones al sector público están clasificadas como vigentes y respaldadas directamente por el gobierno mediante garantías explícitas, con flujos de pago asignados que fueron autorizados por el Ministerio de Hacienda dentro del presupuesto del gobierno. Los préstamos al sector público declinaron hasta 14% de los préstamos brutos al 31 de marzo de 2017, frente al 18% al 31 de marzo de 2016 y el nivel máximo de 50% en 2012. En términos de préstamos al sector privado, participa en todos los segmentos de la economía. También ha ganado una posición más prominente en el mercado de mediana empresa (*middle market*), así como en algunos proyectos de desarrollo, grandes empresas y, recientemente, en el mercado de préstamos de consumo e hipotecarios. La proporción de préstamos que vencen en menos de un año fluctúa debido a los préstamos de corto plazo al gobierno, pero oscila usualmente entre 42% y 48% de los préstamos brutos.

Pese a los niveles sostenidos de aprovisionamiento, un aumento nominal en los préstamos vencidos causó una reducción en la cobertura de reservas, aunque estos permanecieron completamente cubiertos. Fitch destaca que los préstamos del sector público con garantía del Ministerio de Hacienda (la mayoría de esta cartera) no requieren una provisión genérica. La cobertura de reservas para préstamos vencidos promedió 164.7% durante los 5 años terminados en 2016. La agencia opina que la cobertura probablemente seguirá siendo volátil por las concentraciones en los préstamos y la maduración de los mismos, aunque debería permanecer alineada con sus calificaciones actuales.

*Concentración de Activos con Influencia Alta en la Calificación de Viabilidad*

En vista de la exposición material a préstamos del sector público, la cartera de préstamos de Banreservas sigue siendo relativamente concentrada. Además, los préstamos otorgados al sector privado incluyeron DOP37.3 billones que correspondieron a líneas de crédito con garantía soberana, otorgadas a contratistas y suplidores del gobierno. Al 31 de marzo de 2017, las 20 exposiciones más grandes al sector privado por grupo económico representaron aproximadamente 25.4% del total de préstamos al sector privado (21.7% de los préstamos brutos, incluyendo préstamos al sector público) y 173.5% del patrimonio. Aunque las concentraciones continúan teniendo tendencia a la baja, aún son altas en los préstamos, lo que podrían provocar volatilidad en los indicadores de calidad de préstamos.

Dada su concentración en préstamos al gobierno, los créditos a partes relacionadas son significativos e incluyen préstamos otorgados a entidades relacionadas con el equipo ejecutivo y a los empleados, lo cual aumenta aún más la proporción de este tipo de créditos. A fines de marzo de 2017, los préstamos a partes relacionadas (excluyendo préstamos al gobierno) representaron un alto 39% del patrimonio, cifra aún en cumplimiento con las regulaciones locales. Los créditos a partes relacionadas incluyen préstamos otorgados a empleados a tasas más favorables. Banreservas participa en el mercado de préstamos denominados en dólares estadounidenses para los sectores y público. Al 31 de marzo de 2017, estos préstamos alcanzaron 27.8% de los préstamos netos, en congruencia con el promedio del sistema bancario. La política de Banreservas consiste en otorgar préstamos en dólares principalmente a deudores que generan ingresos en dicha moneda, lo que mitiga parcialmente este riesgo de crédito.

Banreservas también enfrenta riesgo crediticio a través de su cartera de inversiones, la cual consiste en títulos privados y valores del sector público. Inyecciones de capital en el pasado y las limitaciones de un mercado de capitales poco desarrollado reducen las oportunidades de inversión para todos los bancos dominicanos. Al 31 de marzo de 2017, la exposición al sector público

representó 92.5% del portafolio de inversiones de Banreservas y alcanzó un nuevo punto máximo de 2.3x el patrimonio. Desde 2013, no se había visto una exposición en títulos valores del sector público tan alta, aunque Fitch resalta que la exposición del sector público en la cartera de préstamos se ha reducido significativamente.

## Ganancias y Rentabilidad

### Comparación con Pares Locales

| (% al 31 de marzo de 2017) | Banreservas | BPD | BHD León | Sistema Dominicano |
|---|---|---|---|---|
| Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio | 7.36 | 9.11 | 8.76 | 8.71 |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 73.78 | 68.03 | 57.14 | 68.42 |
| Gasto por Provisiones para Préstamos e Inversiones/ Utilidad Operativa antes de Provisiones | 14.25 | 37.30 | 22.36 | 32.37 |
| Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio | 1.88 | 1.98 | 3.02 | 1.96 |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 4.18 | 2.75 | 4.25 | 3.06 |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 21.08 | 16.75 | 20.71 | 15.05 |

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La rentabilidad ha sido más alta frente a lo observado antes de 2013; pero, sigue débil cuando se compara con la de sus pares locales e internacionales. Los indicadores de rentabilidad han sido históricamente volátiles, en parte por la estacionalidad del ingreso por interés neto (IIN) que resulta de la exposición fluctuante del banco al sector público y los costos crediticios más altos. Los gastos de personal siguen representado una proporción significativa y rígida de los costos totales.

Al igual que muchos bancos en la región, el IIN de Banreservas impulsa las tendencias de la rentabilidad, debido a que la diversificación del ingreso sigue siendo baja, a pesar de la contribución creciente de los ingresos por seguros, comisiones y honorarios. A medida que el banco ha aumentado su exposición al sector privado, el ingreso por intereses se ha fortalecido. Fitch espera que esta tendencia continúe mientras el banco se enfoca en aumentar los préstamos al sector privado y en reducir su costo de fondeo. No obstante, el indicador de IIN sobre el promedio de activos productivos sigue siendo inferior al promedio del sistema local y a la mediana de sus pares internacionales.

A pesar de los costos crediticios aún altos, el ROAA de Banreservas permanecerá estable en 2017, debido a que las inversiones en tecnología y la expansión en los canales de distribución continúan reduciéndose. 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 pequeñas y medianas empresas (Pymes), se enfoca en la venta cruzada de su plataforma minorista y mejora su eficiencia. Dado el desempeño y las inversiones recientes del banco, Fitch considera que esta es una meta alcanzable.

## Capitalización y Endeudamiento

*Capitalización Rezagada Respecto a los Pares*

### Comparación con Pares Locales

| (% al 31 de marzo de 2017) | Banreservas | BPD | BHD León | Sistema Dominicano |
|---|---|---|---|---|
| Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo | 15.15 | 14.18 | 16.29 | 17.90 |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 7.01 | 9.99 | 11.43 | 11.43 |
| Indicador de Capital Total Regulatorio | 17.80 | 17.37 | 13.44 | 17.90 |
| Generación Interna de Capital | 20.81 | 16.42 | 20.19 | 14.80 |

Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

La capitalización de Banreservas es débil comparada con la de sus pares en la misma categoría de calificación, particularmente cuando se consideran las altas concentraciones y la ponderación de riesgo favorable de los activos. Históricamente, el gobierno ha inyectado capital en el banco para apoyar la expansión de su balance. Con la promulgación de la Ley No. 543-14 el 5 de diciembre de 2014, las autoridades aprobaron un incremento del capital pagado hasta DOP10 mil millones a fines de marzo de 2016. Además, los pagos de dividendos de utilidades generadas en períodos anteriores ya no estarán permitidos bajo esta ley, lo que debería reducir la volatilidad de los pagos de dividendos en el futuro.

El índice de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo es el indicador principal de la agencia para evaluar la suficiencia de capital. Sin embargo, en el caso de Banreservas, debido a su exposición alta al sector público, la cual recibe una ponderación cero, Fitch prefiere usar el indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles para fines comparativos. Este indicador se ha estabilizado entre 6.5% y 6.9% desde 2014, pero continúa rezagado con respecto al de sus pares. En opinión de la agencia, dados sus niveles actuales de generación interna de capital, Banreservas tendría que mantener un crecimiento de un solo dígito en sus activos para mejorar su índice de patrimonio común tangible sobre activos tangibles respecto al nivel de sus pares locales e internacionales en el mediano plazo. El índice de capital regulatorio del banco es más alto debido a la inclusión de deuda subordinada como capital secundario (Tier II).

## Fondeo y Liquidez

### Comparación con Pares Locales

| (% al 31 de marzo de 2016) | Banreservas | BPD | BHD León | Sistema Dominicano |
|---|---|---|---|---|
| Préstamos/Depósitos de Clientes | 120.67 | 84.31 | 70.03 | 78.81 |
| Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes/Total Fondeo (excluyendo Derivados) | 53.65 | 88.04 | 88.73 | 86.98 |

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados de Banreservas, Superintendencia de Bancos de la República Dominicana y Fitch.

Banreservas tiene la participación de mercado más alta en términos de depósitos en la República Dominicana (28% del sistema financiero) y actúa como el agente pagador y administrador de la mayoría de las planillas del gobierno. Como tal, tiene una franquicia fuerte que también forma parte clave de las funciones del gobierno. Banreservas ha sido identificado como un banco refugio en tiempos de estrés sistémico. La proporción de depósitos denominados en moneda extranjera se incrementó hasta 44% al 31 de marzo de 2017 desde 28% en la misma fecha del año anterior, debido a que el gobierno aumentó sus depósitos en moneda extranjera luego de realizar la emisión de deuda internacional y recibir los financiamientos de bancos multilaterales de desarrollo. Se espera que estos depósitos se reduzcan al final de este año, cuando el gobierno repague algunas de sus obligaciones internacionales vigentes.

A pesar de los beneficios de ser un banco estatal, tiene una concentración material de fondos públicos en su balance (17.5% del total de depósitos al 31 de marzo de 2017). Aunque esto contribuye a la volatilidad de depósitos cíclica a lo largo del año, una buena comunicación con la tesorería del gobierno ayuda a manejar estos flujos. La concentración en los depósitos es alta, ya que los 20 proveedores más grandes de fondos (sector público y privado) representaron 30% de los depósitos al 31 de marzo de 2017, comparado con 12.5% al 31 de marzo de 2016.

Como la mayoría de los bancos de mercados emergentes, Banreservas tiene una importante brecha contractual negativa en la maduración de activos y pasivos que vencen en menos de un

año. Su base de depósitos estable y predominantemente minorista mitiga en parte este riesgo. Además, los activos líquidos (excluyendo los títulos clasificados como "otros valores") cubrieron 24% del fondeo total del mercado de dinero (*money market*) y de corto plazo. Los títulos clasificados como "otros valores" eran bonos emitidos domésticamente por el Ministerio de Hacienda dominicano y empresas locales, los cuales podrían tener una liquidez limitada en un escenario de estrés debido a la poca profundidad del mercado de deuda local, como también es el caso de los depósitos a plazo en instituciones financieras locales y el banco central.

No hubo partes comprometidas en el balance del banco debido a que la República Dominicana no tiene un mercado repo desarrollado y el banco no tiene fondeo garantizado. Además, la liquidez de apoyo de Banreservas incluyó líneas de crédito no usadas por un total de DOP700 millones al 31 de marzo de 2017.

## Soporte

*Calificación Internacional Basada en Soporte del Soberano*

Fitch considera que la disposición del gobierno para brindarle soporte al banco, si fuese necesario, es sustancial, dada su propiedad del 100%, la importancia sistémica del banco y su rol como el principal agente pagador del gobierno, lo que resulta en una calificación de piso de soporte de 'BB-'. Sin embargo, la calificación de grado especulativo de la República Dominicana limita la capacidad del soberano para brindar soporte, resultando en una calificación de soporte de '4'.

## Análisis Comparativo

*Capitalización Es una Debilidad Clave*

La liquidez de Banreservas se alinea con la de sus pares domésticos e internacionales. Aunque la brecha para la calidad de activos se ha cerrado en relación con sus pares y la rentabilidad continúa fortaleciéndose, la capitalización sigue siendo una de las debilidades claves del banco, debido a la concentración alta de sus activos comparada con la de sus pares domésticos e internacionales.

### Comparación con Pares Internacionales

| Cifras al 31 de diciembre de 2016 | Banreservas (VR: b+) | BBVA Banco Francés (VR: b) | National Commercial Bank Jamaica[a] (VR: b) | Banco Santander Río (VR: b) |
|---|---|---|---|---|
| Crecimiento de Préstamos Brutos | 4.56 | 38.09 | 13.54 | 39.04 |
| Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 1.38 | 0.79 | 2.44 | 1.26 |
| Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos | 2.33 | 2.04 | 1.96 | 1.54 |
| Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio | 7.87 | 8.31 | 5.55 | 8.39 |
| Gastos no Financieros/Ingresos Brutos | 78.83 | 57.68 | 60.83 | 57.63 |
| Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 28.10 | 27.05 | 3.13 | 24.70 |
| Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo | 1.65. | 4.21 | 4.98 | 4.36 |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 6.51 | 11.07 | 16.49 | 9.22 |
| Generación Interna de Capital | 16.20 | 21.33 | 8.41 | 24.29 |
| Préstamos/Depósitos | 142.22 | 82.58 | 70.39 | 86.03 |
| Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados | 19.33 | 76.43 | 60.45 | 76.28 |

[a] National Commercial Bank Jamaica usa las Normas Internacionales de Información Financiera. n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros auditados y Fitch.

## Calificación de Deuda

La deuda subordinada vigente de Banreservas incluye una emisión internacional por USD300 millones que vence en 2023 y una emisión doméstica por DOP10 mil millones que vence en 2024. Las calificaciones de la deuda subordinada del banco se encuentran un nivel inferior a la calificación internacional de largo plazo (IDR por sus siglas en inglés) y la calificación nacional de largo plazo del banco, reflejando un nivel por severidad de pérdidas, pero ninguno por riesgo de incumplimiento incremental respecto a con la IDR del banco, dadas las características de "compañía en liquidación" del título. En opinión de Fitch, la calificación ancla es la IDR, a pesar de no contar con una garantía explícita del gobierno, debido la propiedad de Banreservas por parte del estado, su rol de política y su importancia sistémica.

## Error! Use the Home tab to apply BANKNAME to the text that you want to appear here., **Banco de Servicios Múltiples**

### Estado de Resultados

| (DOP millones) | 31 mar 2017 3 meses (USD millones) | 31 mar 2017 3 meses | Como % de Activos Productivos | 31 dic 2016 Cierre de Año | 31 dic 2016 Como % de Activos Productivos | 31 dic 2015 Cierre de Año | 31 dic 2015 Como % de Activos Productivos | 31 dic 2014 Cierre de Año | 31 dic 2014 Como % d Activo Productivo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. Ingreso por Intereses por Préstamos | 180.4 | 8,550.7 | 10.79 | 33,475.1 | 9.74 | 29,387.5 | 9.52 | 24,523.0 | 9.4 |
| 2. Otros Ingresos por Intereses | 34.9 | 1,654.4 | 2.09 | 5,850.0 | 1.70 | 4,790.9 | 1.55 | 4,967.1 | 1.9 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| 4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos | 215.4 | 10,205.1 | 12.88 | 39,325.1 | 11.44 | 34,178.4 | 11.07 | 29,490.1 | 11.3 |
| 5. Gasto por Intereses por Depósitos de Clientes | 80.9 | 3,833.3 | 4.84 | 13,323.5 | 3.88 | 10,923.1 | 3.54 | 8,968.5 | 3.4 |
| 6. Otros Gastos por Intereses | 7.0 | 332.4 | 0.42 | 1,190.9 | 0.35 | 811.1 | 0.26 | 490.4 | 0.1 |
| 7. Total Gasto por Intereses | 87.9 | 4,165.7 | 5.26 | 14,514.4 | 4.22 | 11,734.2 | 3.80 | 9,458.9 | 3.6 |
| 8. Ingreso Neto por Intereses | 127.5 | 6,039.4 | 7.62 | 24,810.7 | 7.22 | 22,444.2 | 7.27 | 20,031.2 | 7.7 |
| 9. Ganancia (Pérdida) Neta en Comercialización de Títulos y Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| 10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores | 13.1 | 619.9 | 0.78 | 1,214.3 | 0.35 | 1,183.8 | 0.38 | 2,053.5 | 0.7 |
| 11. Ganancia (Pérdida) Neta de Activos a Valor Razonable por Resultados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| 12. Ingreso Neto por Seguros | 4.4 | 207.9 | 0.26 | 1,118.4 | 0.33 | 1,308.6 | 0.42 | 1,149.3 | 0.4 |
| 13. Comisiones y Honorarios Netos | 38.8 | 1,836.7 | 2.32 | 7,377.9 | 2.15 | 5,701.6 | 1.85 | 3,918.9 | 1.5 |
| 14. Otros Ingresos Operativos | 9.9 | 471.2 | 0.59 | 1,531.0 | 0.45 | 1,926.6 | 0.62 | 1,447.9 | 0.5 |
| 15. Total Ingresos Operativos No Generados por Intereses | 66.2 | 3,135.7 | 3.96 | 11,241.6 | 3.27 | 10,120.6 | 3.28 | 8,569.6 | 3.2 |
| 16. Gastos de Personal | 80.2 | 3,801.8 | 4.80 | 14,804.9 | 4.31 | 13,324.2 | 4.31 | 11,533.2 | 4.4 |
| 17. Otros Gastos Operativos | 62.6 | 2,967.7 | 3.74 | 13,616.9 | 3.96 | 11,827.9 | 3.83 | 8,767.0 | 3.3 |
| 18. Total Gastos No Generados por Intereses | 142.9 | 6,769.5 | 8.54 | 28,421.8 | 8.27 | 25,152.1 | 8.14 | 20,300.2 | 7.8 |
| 19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| 20. Utilidad Operativa antes de Provisión | 50.8 | 2,405.6 | 3.04 | 7,630.5 | 2.22 | 7,412.7 | 2.40 | 8,300.6 | 3.1 |
| 21. Cargo por Provisión de Préstamos | 7.2 | 342.8 | 0.43 | 2,143.1 | 0.62 | 1,458.8 | 0.47 | 1,273.7 | 0.4 |
| 22. Cargo por Provisión de Títulos Valores y Otros Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.00 | 1.1 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 27.0 | 0.0 |
| 23. Utilidad Operativa | 43.5 | 2,062.8 | 2.60 | 5,486.3 | 1.60 | 5,953.9 | 1.93 | 6,999.9 | 2.6 |
| 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 | (7.7) | (366.1) | (0.46) | 1,106.4 | 0.32 | 883.4 | 0.29 | 1,186.5 | 0.4 |
| 29. Utilidad Antes de Impuesto | 35.8 | 1,696.7 | 2.14 | 6,592.7 | 1.92 | 6,837.3 | 2.21 | 8,186.4 | 3.1 |
| 30. Gastos de Impuesto | 2.7 | 129.2 | 0.16 | 403.5 | 0.12 | 698.0 | 0.23 | 1,134.8 | 0.4 |
| 31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| 32. Utilidad Neta | 33.1 | 1,567.5 | 1.98 | 6,189.2 | 1.80 | 6,139.3 | 1.99 | 7,051.6 | 2.7 |
| 33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| 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 | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| 37. Ingreso Ajustado por Fitch | 33.1 | 1,567.5 | 1.98 | 6,189.2 | 1.80 | 6,139.3 | 1.99 | 7,051.6 | 2.7 |
| 38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | n.a. | - | 36.0 | 0.01 | 39.1 | 0.01 | 32.0 | 0.0 |
| 39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios | 33.1 | 1,567.5 | 1.98 | 6,153.2 | 1.79 | 6,100.2 | 1.98 | 7,019.6 | 2.7 |
| 40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | - | 1,365.7 | 0.40 | 3,090.3 | 1.00 | 1,823.7 | 0.7 |
| 41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | |
| Tipo de Cambio | | | USD1= DOP47.386 | | USD1= DOP46.7267 | | USD1= DOP45.6562 | | USD1: DOP44.387 |

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

## Error! Use the Home tab to apply BANKNAME to the text that you want to appear here., **Banco de Servicios Múltiples**

### Balance General

| (DOP millones) | 31 mar 2017 3 meses (USD millones) | 31 mar 2017 3 meses | Como % de Activos | 31 dic 2016 Cierre de Año | Como % de Activos | 31 dic 2015 Cierre de Año | Como % de Activos | 31 dic 2014 Cierre de Año | Como % de Activos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios Residenciales | 687.9 | 32,598.8 | 7.50 | 32,490.6 | 7.12 | 30,819.9 | 7.74 | 24,346.8 | 6.88 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | 20.6 | 974.0 | 0.22 | 975.4 | 0.21 | 1,016.5 | 0.26 | 791.9 | 0.22 |
| 3. Otros Préstamos al Consumo/Personales | 964.0 | 45,680.1 | 10.51 | 44,474.3 | 9.75 | 39,471.6 | 9.91 | 35,593.1 | 10.06 |
| 4. Préstamos Corporativos y Comerciales | 3,615.4 | 171,319.5 | 39.41 | 205,759.6 | 45.09 | 195,901.5 | 49.20 | 166,860.6 | 47.15 |
| 5. Otros Préstamos | n.a. | n.a. | - | 4,011.1 | 0.88 | 3,972.7 | 1.00 | 2,327.0 | 0.66 |
| 6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos | 144.1 | 6,828.1 | 1.57 | 6,694.6 | 1.47 | 5,768.2 | 1.45 | 5,456.5 | 1.54 |
| 7. Préstamos Netos | 5,143.8 | 243,744.3 | 56.07 | 281,016.4 | 61.58 | 265,414.0 | 66.66 | 224,462.9 | 63.42 |
| 8. Préstamos Brutos | 5,287.9 | 250,572.4 | 57.64 | 287,711.0 | 63.05 | 271,182.2 | 68.11 | 229,919.4 | 64.96 |
| 9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba | 94.5 | 4,478.4 | 1.03 | 3,975.5 | 0.87 | 3,611.6 | 0.91 | 1,951.8 | 0.55 |
| 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 | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 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 | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Derivados | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Títulos Valores Disponibles para la Venta, | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Títulos Valores Mantenidos hasta su Vencimiento | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Inversiones en Empresas Relacionadas | 20.7 | 980.1 | 0.23 | 980.2 | 0.21 | 912.1 | 0.23 | 817.2 | 0.23 |
| 8. Otros Títulos Valores | 1,597.6 | 75,703.4 | 17.41 | 60,715.9 | 13.31 | 40,820.7 | 10.25 | 34,473.3 | 9.74 |
| 9. Total Títulos Valores | 1,618.3 | 76,683.5 | 17.64 | 61,696.1 | 13.52 | 41,732.8 | 10.48 | 35,290.5 | 9.97 |
| 10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba | 1,482.1 | 70,232.4 | 16.16 | 49,687.7 | 10.89 | 37,481.4 | 9.41 | 32,884.5 | 9.29 |
| 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 | 21.6 | 1,021.9 | 0.24 | 1,030.3 | 0.23 | 1,675.9 | 0.42 | 389.9 | 0.11 |
| 15. Total Activos Productivos | 6,783.6 | 321,449.7 | 73.95 | 343,742.8 | 75.33 | 308,822.7 | 77.56 | 260,143.3 | 73.50 |
| C. Activos No Productivos | | | | | | | | | |
| 1. Efectivo y Depósitos de Bancos | 1,765.4 | 83,655.4 | 19.24 | 84,595.6 | 18.54 | 61,803.5 | 15.52 | 73,716.8 | 20.83 |
| 2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba | 721.6 | 34,196.0 | 7.87 | 35,299.0 | 7.74 | 29,328.7 | 7.37 | 21,875.2 | 6.18 |
| 3. Bienes Raíces Adjudicados | 47.5 | 2,250.8 | 0.52 | 2,277.3 | 0.50 | 3,065.9 | 0.77 | 2,972.0 | 0.84 |
| 4. Activos Fijos | 279.9 | 13,263.3 | 3.05 | 13,241.4 | 2.90 | 10,498.2 | 2.64 | 7,621.1 | 2.15 |
| 5. Plusvalía | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otro Intangibles | 1.2 | 57.8 | 0.01 | 69.1 | 0.02 | 30.0 | 0.01 | 59.7 | 0.02 |
| 7. Impuesto Corriente por Activos | 33.3 | 1,578.8 | 0.36 | 1,403.0 | 0.31 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 |
| 8. Impuesto Diferido por Activos | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | 1,456.9 | 0.37 | 648.5 | 0.18 |
| 9. Operaciones Discontinuadas | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Otros Activos | 262.8 | 12,451.5 | 2.86 | 10,997.6 | 2.41 | 12,492.9 | 3.14 | 8,757.5 | 2.47 |
| 11. Total Activos | 9,173.7 | 434,707.3 | 100.00 | 456,326.8 | 100.00 | 398,170.1 | 100.00 | 353,918.9 | 100.00 |
| Tipo de Cambio | | | USD1= DOP47.386 | | USD1= DOP46.7267 | | USD1 DOP45.6562 | | USD1= DOP44.3874 |

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

## Error! Use the Home tab to apply BANKNAME to the text that you want to appear here., **Banco de Servicios Múltiples**

### Balance General

| (DOP millones) | 31 mar 2017 3 meses (USD millones) | 31 mar 2017 3 meses | Como % de Activos | 31 dic 2016 Cierre de Año | Como % de Activos | 31 dic 2015 Cierre de Año | Como % de Activos | 31 dic 2014 Cierre de Año | Como % de Activos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pasivos y Patrimonio** | | | | | | | | | |
| D. Pasivos que Devengan Intereses | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos en Cuenta Corriente | 1,073.6 | 50,873.6 | 11.70 | 50,264.8 | 11.02 | 43,336.6 | 10.88 | 41,756.1 | 11.80 |
| 2. Depósitos en Cuentas de Ahorro | 2,381.5 | 112,849.2 | 25.96 | 102,638.8 | 22.49 | 91,174.8 | 22.90 | 74,383.0 | 21.02 |
| 3. Depósitos a Plazo | 927.2 | 43,934.2 | 10.11 | 49,079.0 | 10.76 | 46,067.8 | 11.57 | 42,154.5 | 11.91 |
| 4. Total Depósitos de Clientes | 4,382.2 | 207,657.0 | 47.77 | 201,982.6 | 44.26 | 180,579.2 | 45.35 | 158,293.6 | 44.73 |
| 5. Depósitos de Bancos | 142.3 | 6,745.2 | 1.55 | 20,129.3 | 4.41 | 20,568.6 | 5.17 | 18,060.8 | 5.10 |
| 6. Repos y Colaterales en Efectivo | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Otros Depósitos y Obligaciones a Corto Plazo | 2,752.8 | 130,442.8 | 30.01 | 151,510.2 | 33.20 | 122,415.6 | 30.74 | 104,944.1 | 29.65 |
| 8. Total Depósitos, Mercado de Dinero y Fondeo a Corto Plazo | 7,277.4 | 344,845.0 | 79.33 | 373,622.1 | 81.88 | 323,563.4 | 81.26 | 281,298.5 | 79.48 |
| 9. Obligaciones Senior a más de un Año | 376.7 | 17,848.2 | 4.11 | 11,713.0 | 2.57 | 11,210.0 | 2.82 | 12,549.7 | 3.55 |
| 10. Obligaciones Subordinadas | 513.9 | 24,353.6 | 5.60 | 24,144.6 | 5.29 | 23,350.1 | 5.86 | 23,017.6 | 6.50 |
| 11. Otras Obligaciones | n.a. | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Total Fondeo a Largo Plazo | 890.6 | 42,201.8 | 9.71 | 35,857.6 | 7.86 | 34,560.1 | 8.68 | 35,567.3 | 10.05 |
| 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 | 8,168.0 | 387,046.8 | 89.04 | 409,479.7 | 89.73 | 358,123.5 | 89.94 | 316,865.8 | 89.53 |
| 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 | 78.7 | 3,729.1 | 0.86 | 2,838.8 | 0.62 | 2,664.4 | 0.67 | 2,830.3 | 0.80 |
| 4. Pasivos por Impuesto Corriente | 7.3 | 343.7 | 0.08 | 19.0 | 0.00 | 411.3 | 0.10 | 46.6 | 0.01 |
| 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 | 86.3 | 4,089.8 | 0.94 | 4,273.3 | 0.94 | 1,045.3 | 0.26 | 957.6 | 0.27 |
| 9. Otros Pasivos | 188.9 | 8,952.2 | 2.06 | 9,937.5 | 2.18 | 10,047.6 | 2.52 | 9,336.7 | 2.64 |
| 10. Total Pasivos | 8,529.1 | 404,161.6 | 92.97 | 426,548.3 | 93.47 | 372,292.1 | 93.50 | 330,037.0 | 93.25 |
| 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 | 625.5 | 29,641.7 | 6.82 | 28,883.6 | 6.33 | 24,995.5 | 6.28 | 23,015.9 | 6.50 |
| 2. Inversiones No Controladas | 3.8 | 181.8 | 0.04 | 172.7 | 0.04 | 149.1 | 0.04 | 121.5 | 0.03 |
| 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 Otros Ingresos Integrales | 15.2 | 722.2 | 0.17 | 722.2 | 0.16 | 733.4 | 0.18 | 744.5 | 0.21 |
| 6. Total Patrimonio | 644.6 | 30,545.7 | 7.03 | 29,778.5 | 6.53 | 25,878.0 | 6.50 | 23,881.9 | 6.75 |
| 7. Total Pasivo y Patrimonio | 9,173.7 | 434,707.3 | 100.00 | 456,326.8 | 100.00 | 398,170.1 | 100.00 | 353,918.9 | 100.00 |
| 8. Nota: Indicador Capital Base según Fitch | 639.6 | 30,306.2 | 6.97 | 29,536.8 | 6.47 | 25,848.0 | 6.49 | 23,822.2 | 6.73 |
| Tipo de Cambio | | | USD1= DOP47.386 | | USD1= DOP46.7267 | | USD1= DOP45.6562 | | USD1= DOP44.3874 |

n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros de Banreservas, Superintendencia de Bancos y Fitch.

## Error! Use the Home tab to apply BANKNAME to the text that you want to appear here., **Banco de Servicios Múltiples**

### Resumen Analítico

| (%) | 31 mar 2017 3 meses | 31 dic 2016 Cierre de Año | 31 dic 2015 Cierre de Año | 31 dic 2014 Cierre de Año |
|---|---|---|---|---|
| A. Indicadores de Intereses | | | | |
| 1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio | 12.88 | 12.67 | 12.12 | 11.38 |
| 2. Gastos por Intereses sobre Depósitos/Depósitos Promedio | 7.59 | 7.03 | 6.31 | 5.55 |
| 3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio | 12.44 | 12.51 | 12.06 | 11.62 |
| 4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio | 4.24 | 3.90 | 3.51 | 3.22 |
| 5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio | 7.36 | 7.90 | 7.92 | 7.89 |
| 6. Ingresos Netos por Intereses - Cargo por Provisiones de Préstamos/Activo Productivos Promedio | 6.95 | 7.21 | 7.40 | 7.39 |
| 7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activo Productivos Promedio | 7.36 | 7.90 | 7.92 | 7.89 |
| B. Otros Indicadores de la Rentabilidad Operativa | | | | |
| 1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos | 34.18 | 31.18 | 31.08 | 29.96 |
| 2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 73.78 | 78.83 | 77.24 | 70.98 |
| 3. Gastos No Financieros/Activo Promedio | 6.16 | 6.83 | 6.74 | 6.20 |
| 4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio | 32.35 | 27.73 | 30.08 | 37.75 |
| 5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Total Promedio | 2.19 | 1.83 | 1.99 | 2.53 |
| 6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones | 14.25 | 28.10 | 19.68 | 15.67 |
| 7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio | 27.74 | 19.94 | 24.16 | 31.83 |
| 8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio | 1.88 | 1.32 | 1.59 | 2.14 |
| 9. Utilidad Operativa/Activo Ponderado por Riesgo | 4.18 | 2.51 | 3.18 | 3.59 |
| C. Otros Indicadores de Rentabilidad | | | | |
| 1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 21.08 | 22.50 | 24.91 | 32.07 |
| 2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio | 1.43 | 1.49 | 1.64 | 2.15 |
| 3. Fitch Ingreso Integral/Patrimonio Promedio | 21.08 | 22.50 | 24.91 | 32.07 |
| 4. Fitch Ingreso Integral/Activo Total Promedio | 1.43 | 1.49 | 1.64 | 2.15 |
| 5. Impuestos /Utilidad antes de Impuestos | 7.61 | 6.12 | 10.21 | 13.86 |
| 6. Utilidad Neta/ Activo Ponderado por Riesgo | 3.18 | 2.84 | 3.28 | 3.62 |
| D. Capitalización | | | | |
| 1. Capital Base según Fitch /Activo Ponderado por Riesgo | 15.15 | 13.54 | 13.79 | 12.23 |
| 2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 7.01 | 6.51 | 6.49 | 6.73 |
| 3. Indicador de Capital Primario Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 4. Indicador de Capital Total Regulatorio | 17.80 | 15.62 | 15.11 | 12.31 |
| 5. Indicador Tier 1 de Capital Regulatorio | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Patrimonio/Activos Totales | 7.03 | 6.53 | 6.50 | 6.75 |
| 7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/ Utilidad Neta | n.a. | 22.07 | 50.34 | 25.86 |
| 8. Utilidad Bruta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total | 20.81 | 16.20 | 11.78 | 21.89 |
| E. Calidad de Crédito | | | | |
| 1. Crecimiento del Activo Total | (4.74) | 14.61 | 12.50 | 14.30 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | (12.91) | 6.10 | 17.95 | 18.04 |
| 3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos | 1.79 | 1.38 | 1.33 | 0.85 |
| 4. Reservas para Préstamos Vencidos/Créditos Brutos | 2.73 | 2.33 | 2.13 | 2.37 |
| 5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos | 152.47 | 168.40 | 159.71 | 279.56 |
| 6.Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/ Capital Base según Fitch | (7.75) | (9.21) | (8.34) | (14.71) |
| 7. Préstamos Vencidos - Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio | (7.69) | (9.13) | (8.33) | (14.68) |
| 8. Cargo por Provisión de Préstamos/Préstamos Brutos Promedio. | 0.52 | 0.81 | 0.60 | 0.59 |
| 9. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio | 0.53 | 0.43 | 0.49 | 0.50 |
| 10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados | 2.66 | 2.16 | 2.43 | 2.11 |
| F. Fondeo | | | | |
| 1. Préstamos/Depósitos | 120.67 | 142.44 | 150.17 | 145.25 |
| 2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados | 53.65 | 49.33 | 50.42 | 49.96 |

n.a.: no aplica.
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 HTTPS://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 POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, 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 © 2017 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, 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 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 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.

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".