

	Mar. 2019	Ago. 2019
Solvencia	AAA	AAA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de calificaciones en Anexo.

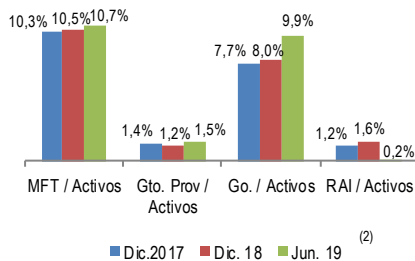
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic. 17 ⁽¹⁾	Dic. 18 ⁽¹⁾	Jun. 19
Activos Totales	57.572	58.972	57.538
Colocaciones vigentes netas	29.591	33.773	35.641
Inversiones	12.273	8.123	8.291
Pasivos exigibles	49.165	48.900	48.980
Patrimonio Neto	5.889	6.621	6.658
Margen Fin. Total (MFT)	5.749	6.099	3.121
Provisiones por riesgo	780	687	437
Gastos operativos (GO)	4.346	4.643	2.886
Resultado antes de imp. (RAI)	664	928	44

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) a menos que se indique lo contrario. (1) Estados financieros auditados.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.17	Dic.18	Jun.19
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	14,6%	13,2%	15,3% ⁽²⁾
Pasivos exigibles / Patrimonio	8,3 vc	7,4 vc	7,4 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Indicador a mayo 2019.

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

Considera el soporte que le otorga su matriz The Bank of Nova Scotia

Analista: Carolina Ghigliino F.
carolina.ghigliino@feller-rate.com

Fundamentos

La calificación asignada a Banco Dominicano del Progreso S.A. (Banco del Progreso) considera un fuerte perfil de negocios junto a una capacidad de generación, un respaldo patrimonial, un perfil de riesgos y un fondeo y liquidez, factores todos evaluados como adecuados.

Luego de las aprobaciones de los entes reguladores de República Dominicana y Canadá, en marzo de 2019 The Bank of Nova Scotia tomó el control de Banco del Progreso tras adquirir el 97,44% de las acciones, dando inicio a la fase de integración de ambos bancos.

Los planes de negocios consideran la integración de los bancos que operarán bajo la marca Scotiabank. La nueva entidad tendrá un tamaño grande en la industria local. En base a cifras proforma a junio de 2019, estaría conformada en un 58% por los activos de Scotiabank y en un 42% por los de Banco Progreso. Su cuota de mercado en colocaciones se ubicará en torno al 10% del sistema de bancos múltiples.

La adquisición se enmarca en la estrategia de la matriz canadiense de incrementar su escala en mercados económicamente estables con fuertes perspectivas de crecimiento. Scotiabank es un banco global que provee servicios de banca minorista, comercial, corporativa y de comercio exterior a sus clientes en el mundo. La institución financiera cuenta con más de 25 millones de clientes que tienen acceso a más de 3.000 sucursales y oficinas en más de 50 países, incluyendo México, Perú y Chile.

Banco del Progreso tiene presencia en todos los segmentos del mercado. Se posiciona en el quinto lugar de los bancos múltiples en términos de colocaciones con una participación de mercado de 3,7% a junio de 2019.

La rentabilidad de Banco del Progreso tendió a estabilizarse en rangos de 1,2% en 2016 y 2017, al medirla como utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio. En 2018 el indicador tuvo un repunte hasta 1,6%, impulsado por una menor intensidad de los

gastos en provisiones y los mayores márgenes. Los gastos extraordinarios asociados al proceso de integración a junio de 2019 determinaron un impacto en los retornos a esa fecha. En términos anualizados, la utilidad antes de impuesto representaba un 0,2% de los activos promedio. Aislado los efectos de gastos extraordinarios, los retornos del banco debieran seguir ganando las eficiencias que generen las inversiones tecnológicas ya realizadas y la mayor escala alcanzada.

El patrimonio de Banco del Progreso ha crecido gracias a su política de retener el 100% de las utilidades y a la capitalización del total de su deuda subordinada en 2013. Esto ha permitido soportar fuertes tasas de crecimiento, registrando un índice de solvencia de 15,3% en mayo de 2019, manteniéndose holgado con respecto al mínimo regulatorio.

Las fuentes de financiamiento del banco se encuentran relativamente diversificadas, aunque con una alta proporción de captaciones de corto plazo. Dicho riesgo es mitigado por una holgada posición de liquidez, con una proporción de fondos disponibles e inversiones equivalentes al 37,9% de los depósitos, a junio de 2019, con indicadores que presentan holgura respecto a los mínimos normativos.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" consideran que la fusión con Scotiabank fortalecerá la posición competitiva del banco integrado, manteniendo sus retornos en el largo plazo. La administración enfrenta el desafío de desarrollar la integración de los bancos con el menor impacto para la organización, en un escenario altamente competitivo, con participantes de tamaño significativo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Pertenencia a The Bank of Nova Scotia.
- Completo marco de gestión y gobierno corporativo.
- Sólida posición de liquidez.

Riesgos

- Proceso de fusión con Scotiabank puede conllevar a contingencias operacionales y afectar el desempeño de los negocios.
- Elevados gastos de apoyo.
- Exposición al deterioro de cartera por mayor presencia relativa en créditos de consumo y tarjetas de crédito.

Solvencia	AAA
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Banco mediano con negocios relativamente diversificados.

Propiedad

Banco Dominicano del Progreso es controlado desde marzo de 2019 por The Bank of Nova Scotia tras la adquisición del 97,44% de la propiedad del banco a los anteriores accionistas.

Scotiabank es un banco internacional de origen canadiense. En términos consolidados, el banco tenía activos por C\$998.493 millones, un capital cercano a C\$61.044 millones y un TIER I de 11,1% a diciembre de 2018. Se trata de un banco global que provee servicios de banca minorista, comercial, corporativa y de comercio exterior a sus más de 25 millones de clientes en el mundo.

Al completarse el cierre de la transacción y cambio de control de los accionistas también se definió un nuevo gobierno corporativo que permanece igual al que tenía Banco del Progreso, pero con cambios en quienes lo componen. El nuevo Consejo de Directores está integrado por 5 ejecutivos -uno de ellos independiente- quienes tienen una participación directa en los tres comités del Consejo.

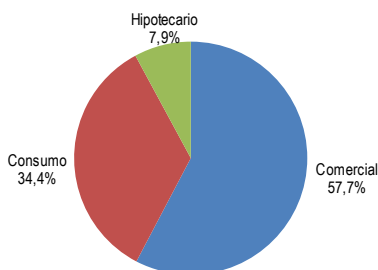
**Clasificación Internacional
Bank of Nova Scotia**

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Standard & Poor's	A+	Estable
Fitch Ratings	AA-	Estable
Moody's	Aa2	Estable

(1) Clasificaciones vigentes a la fecha de este informe

Colocaciones por segmento de negocio (1)

Junio 2019



(1) Considera colocaciones brutas.

Diversificación de negocios

Cartera de colocaciones bien diversificada

Banco Dominicano del Progreso S.A. opera desde el año 1974 en República Dominicana. Vicini (hoy INICIA) tomó el control de Banco del Progreso en 2005, luego de que el banco fuera objeto de un desfalco importante ocasionado por el actuar doloso y negligente por parte de la anterior administración, que resultó en una pérdida patrimonial importante a la entidad y una cartera relevante de colocaciones con mala calidad crediticia. En marzo de 2019, The Bank of Nova Scotia tomó el control del banco tras adquirir el 97,44% de las acciones.

La institución estuvo tradicionalmente enfocada a las grandes empresas y los bancos de países latinoamericanos que realizaban actividades de comercio exterior. En los últimos años, la entidad desarrolló un importante negocio de personas, reflejado en una cartera de colocaciones de consumo proporcionalmente mayor a la de la industria. A junio de 2019, se posicionaba como una institución de tamaño medio con colocaciones brutas por \$36.944 millones.

Acorde a su estrategia, las colocaciones comerciales avanzaron desde un 55% del portafolio total en 2015 y 2016 hasta un 58,2% a mayo de 2019. Esta cartera está relativamente diversificada, con una alta participación en sectores tales como comercio al por mayor y menor, inmobiliario y construcción y financiero. Manteniendo este foco, el banco ha seguido ganando participación de mercado y desarrollando las capacidades para cubrir las necesidades transaccionales de sus clientes, incluyendo pagos masivos de nómina y a proveedores.

En tanto, la cartera de colocaciones de consumo representaba un 34,0% del portafolio de créditos a mayo de 2019, mientras que para el sistema dicha proporción era de un 24,8%. Complementariamente, la entidad tiene una menor presencia relativa en créditos hipotecarios para la vivienda, los que representaban un 7,8% de sus colocaciones.

Los ingresos netos del banco alcanzaron un monto total de \$3.121 millones a junio de 2019, los que provenían en un 70,9% de los intereses por sus inversiones y colocaciones, un 24,5% por las comisiones y un 4,6% por tipo de cambio.

Estrategia y administración

Tras la fusión con Scotiabank conformará un banco de tamaño grande en el sistema financiero

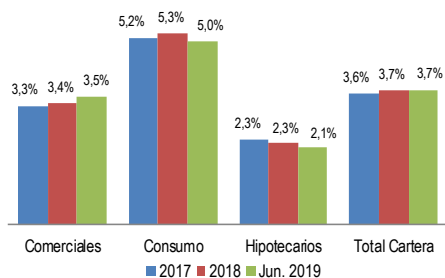
En los últimos años, el banco vino desarrollando una estrategia de negocios en segmentos minoristas con el objetivo de aumentar la diversificación de los ingresos y de la cartera de colocaciones, reduciendo las exposiciones a clientes individuales de la banca institucional. Al mismo tiempo, buscó reorientar paulatinamente los créditos hacia empresas de menor tamaño, Pymes, y personas, segmentos de mayores márgenes financieros.

Tras materializarse la adquisición de Banco Progreso por Scotiabank en marzo de 2019, el nuevo controlador informó que fijó para marzo de 2020 la conversión de sucursal a subsidiaria junto con el inicio de la nueva entidad fusionada. Con ello, se dará origen a un banco de tamaño grande en la industria local. En base a cifras proforma a junio de 2019, la nueva institución contará con activos en torno a \$136.453 millones, los que estarán conformados en un 58% por los activos de Scotiabank y en un 42% por los de Progreso. La entidad, que operará bajo la marca Scotiabank, alcanzará una cuota de mercado en colocaciones cercana al 10%, consolidándose en la cuarta posición del ranking de bancos múltiples.

La operación descrita se enmarca en la estrategia de la matriz canadiense de incrementar su escala en mercados económicamente estables con fuertes perspectivas de crecimiento. Scotiabank es un banco global que provee servicios de banca minorista, comercial, corporativa y de comercio exterior a sus clientes en el mundo. La institución financiera cuenta con más de 25 millones de clientes que tienen acceso a más de 3.000 sucursales y oficinas en más de 50 países, incluyendo México, Perú y Chile

Solvencia	AAA
Perspectivas	Estables

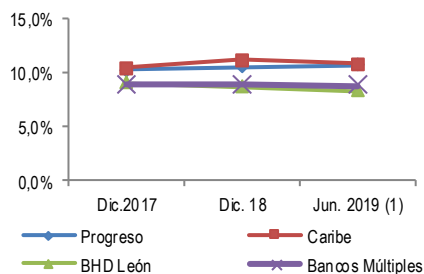
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de bancos múltiples.

Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio 2019 se presentan anualizados.

La estrategia del banco fusionado es seguir creciendo con el objetivo de mantener la relevancia en el mercado. Dada la complementariedad en algunos productos y segmentos, el foco estará en la venta cruzada de clientes existentes en todos los segmentos y, especialmente, se espera aumentar la participación de mercado en tarjetas de crédito.

Los procesos de fusión bancaria implican riesgos de cierta importancia que imponen desafíos a la administración. La integración de culturas diferentes puede conducir a dificultades operacionales con el consiguiente impacto en eficiencia. Además, se debe adecuar una organización a un mayor tamaño, así como unificar los sistemas operativos, lo que puede deteriorar la calidad de atención a los clientes y afectar la posición competitiva de una nueva entidad. En opinión de Feller Rate los riesgos asociados a la fusión se mitigan en parte por la experiencia de Scotiabank en procesos similares.

Una vez materializada la integración de los bancos, los desafíos pasarán por continuar fortaleciendo la posición competitiva en una industria en la que existen partícipes de tamaño relevante.

Posición de mercado

Ubicado en el 5º lugar del ranking de colocaciones de bancos múltiples, creciendo en participación de mercado en créditos comerciales

La industria de bancos múltiples está conformada por 18 entidades, con colocaciones a junio de 2019 por \$992.356 millones, equivalente al 86,8% del total del sistema financiero.

En términos de colocaciones, Banco Dominicano del Progreso es la 5ª institución en la industria nacional de bancos múltiples, con un importante crecimiento en los últimos años. Entre diciembre de 2014 y junio de 2019 la participación de mercado registró un avance considerable, pasando desde 2,7% a 3,7%.

La institución tiene una posición más relevante en las colocaciones de consumo, segmento en que alcanzaba una cuota de mercado de 5,0% a junio de 2019. Mientras, la participación en créditos comerciales muestra una tendencia al alza a contar de 2016, en línea con la estrategia desarrollada para atender el segmento corporativo, alcanzando a 3,5% a la misma fecha (2,7% en 2015), en tanto los hipotecarios se muestran estables con 2,1%.

Respecto a las captaciones, a junio de 2019 los bancos múltiples representaron un 87,9% del mercado financiero. Banco del Progreso es un importante captador de depósitos del público, con un 9,1% de los depósitos a plazo (4º lugar), un 4,1% de los depósitos a la vista (4º lugar) y un 3,3% de los depósitos de ahorro de la industria (5º lugar), a la misma fecha.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Adecuado. Márgenes operacionales superiores al sistema, pero con indicadores de eficiencia comparativamente menores.

Ingresos y márgenes

Márgenes financieros superiores al promedio de la industria. Se beneficia de una adecuada diversificación en los negocios

Los márgenes de Banco del Progreso se han beneficiado de una adecuada estrategia y correcta gestión de negocios, manteniendo una relativa diversificación en su actividad y posicionándose exitosamente en segmentos de mayores spreads.

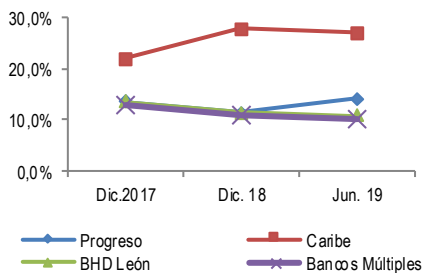
El margen operacional del banco en términos absolutos ha aumentado en los últimos años de la mano del crecimiento de las colocaciones y de un cobro más intensivo de comisiones por servicios.

Al cierre de 2018 y anualizado a junio de 2019, el margen financiero total sobre activos se ubicó en 10,5% y 10,7%, respectivamente, por sobre el sistema de bancos múltiples que para las mismas fechas registró indicadores de 9,0% y 8,9%, respectivamente.

Solvencia AAA
Perspectivas Estables

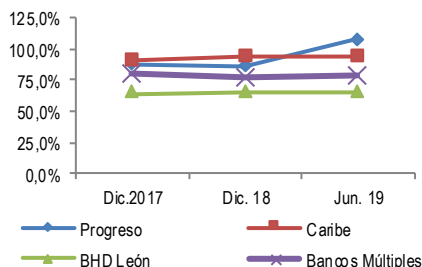
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



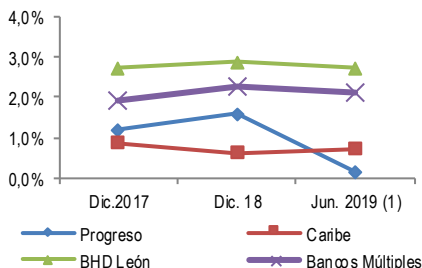
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio 2019 se presentan anualizados.

Gasto en provisiones

Mayor exposición en colocaciones de consumo determina una mayor intensidad de gasto en provisiones que el promedio de bancos múltiples

La mayor proporción de préstamos a segmentos minoristas en el balance del banco ha determinado una mayor intensidad de gasto en provisiones que el promedio de la industria. Mientras las colocaciones de consumo representan en torno al 34,0% de la cartera de la entidad, dicha proporción es sólo 24,8% para el sistema de bancos múltiples.

A diciembre de 2018 el gasto en provisiones consumió un 11,3% del margen financiero total y a junio de 2019 un 14,0%. En tanto, para el promedio de bancos múltiples en las mismas fechas, el ratio ascendió a 10,7% y 10,3%, respectivamente.

El gasto en provisiones de Banco del Progreso también muestra diferencias al medirlo sobre el total de activos. A diciembre de 2018, el indicador fue 1,2%, comparado con un 1,0% de la banca múltiple en el mismo período. Mientras que, a junio de 2019, el ratio anualizado alcanzó a 1,5%, versus 0,9% para el promedio de los bancos múltiples.

Bajo el período de análisis, el incremento del gasto por provisiones en el primer semestre de 2019 obedecía a la mayor intensidad de castigos.

Gastos operacionales

Gastos extraordinarios asociados a proceso de integración repercutieron en los gastos operacionales

Históricamente, el indicador de gastos de apoyo sobre activos ha sido elevado y superior al sistema, en parte, afectado por la menor escala relativa y por la importancia del negocio minorista. En 2018, los gastos operacionales representaron un 8,0% de los activos, comparado con un 6,2% para el promedio de bancos múltiples.

Por su parte, los gastos operacionales también se sitúan en niveles altos respecto al margen neto, aunque dicho indicador se ubica en rangos similares a los bancos comparables. Al cierre de 2018, el índice de gastos de apoyo sobre margen financiero neto del banco fue de 85,8%, comparado con un 77,4% de la industria en los mismos períodos.

En 2019, gastos extraordinarios asociados al proceso de integración con Scotiabank han afectado temporalmente los gastos operacionales y los indicadores asociados. Es así como en términos anualizados, a junio de 2019 los gastos operacionales representaron un 9,9% de los activos, comparado con un 6,2% para el promedio de bancos múltiples. Mientras que el ratio de gastos de apoyo sobre margen financiero neto fue de 107,5%, comparado con un 78,1% para la banca múltiple a la misma fecha.

Resultados

Buen comportamiento de los resultados en 2018. En 2019, retornos afectados por gastos extraordinarios asociados al proceso de integración

La rentabilidad de la entidad tendió a estabilizarse en rangos de 1,2% en 2016 y 2017, al medirla como utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio. En 2018 el indicador tuvo un repunte hasta 1,6%, impulsado por una menor intensidad de los gastos en provisiones y los mayores márgenes operacionales.

Los gastos extraordinarios asociados al proceso de integración a junio de 2019 determinaron un impacto en los retornos a esa fecha. En términos anualizados, la utilidad antes de impuesto representaba un 0,2% de los activos promedio. Aislado los efectos de los gastos extraordinarios, los retornos del banco debieran ir capturando las eficiencias de las inversiones tecnológicas ya realizadas y la mayor escala alcanzada.

Solvencia AAA
Perspectivas Estables

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Índice de solvencia en línea con el promedio de la industria y holgado respecto al límite regulatorio.

Banco del Progreso ha sostenido niveles patrimoniales suficientes para el desarrollo de su negocio gracias a la capitalización de sus utilidades y a los aportes de capital de sus accionistas cuando fue necesario. Entre diciembre de 2014 y junio de 2019, su patrimonio se incrementó en cerca de \$2.219 millones, equivalente a un aumento de 50,0%.

Específicamente, las altas tasas de crecimiento de los activos generaron en 2015 cierta presión en el indicador de solvencia que alcanzó a 12,4% al cierre de año. En los años posteriores, la capitalización de utilidades y menor ritmo de crecimiento de los activos permitieron que el indicador se recuperara hasta cerrar mayo de 2019 en 15,3%, cercano al promedio de la industria (15,7%) y holgado respecto al límite normativo.

Consecuente con lo anterior, el endeudamiento del banco ha disminuido en los últimos períodos y ha sido menor al de la industria, alcanzando a junio de 2019 un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 7,4 veces, menor al promedio de bancos múltiples que registró 8,3 veces.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Estructuras y procedimientos con alto grado de formalización. Manejo del riesgo crediticio se ha traducido en una buena calidad de cartera, pese a la importancia del negocio minorista.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Marco de administración de riesgo adecuado, con políticas y procedimientos debidamente formalizados

El banco tiene una completa estructura de gestión, acompañada por políticas de crédito detalladas y conservadoras, con procesos enfocados en una base analítica para la toma de decisiones y un ambiente de control interno estricto.

Las políticas y procesos de análisis y aprobación crediticios, así como de cobranza son estandarizados y explícitos, diferenciados por productos (y por el plazo de morosidad en caso de la cobranza de casos con atraso). Para los productos de personas (tanto tarjetas de crédito como préstamos de consumo), se contempla el uso de modelos de *scoring* automatizados. A su vez, la entidad mantiene un monitoreo periódico de clientes y líneas, tanto para personas como banca institucional.

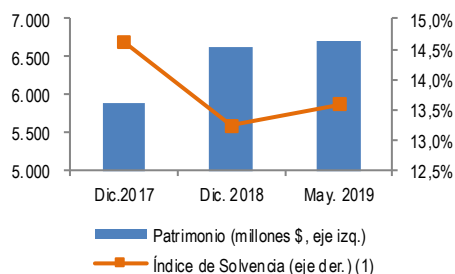
El riesgo de mercado se maneja con una fuerte posición de liquidez, tanto en fondos disponibles como en inversiones financieras con vencimiento en el corto plazo. Ello mitiga el descalce estructural entre los plazos de sus colocaciones y captaciones.

La entidad cuenta con límites de inversión y líneas autorizadas para los distintos tipos de instrumentos. Dichos montos son revisados al menos una vez al año, con la debida aprobación del Consejo de Directores, y de manera especial si la coyuntura así lo ameritara.

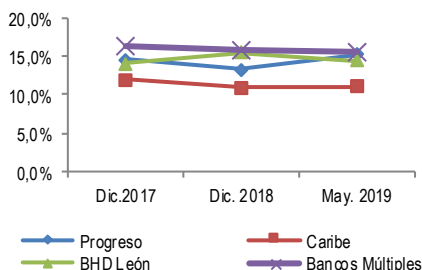
El banco tiene planes de contingencia de liquidez formulados en la tesorería y aprobados por la gerencia de riesgo de mercado y liquidez, ALCO, comité de riesgo y finalmente, por el Consejo de Directores. Estos son revisados al menos anualmente y son sometidos a pruebas de escenarios de stress de liquidez sistémica e interna, incluyendo salidas masivas de fondos depositados, desaceleración en el repago de préstamos y mayor utilización de líneas disponibles, simulando a su vez, shocks temporales y prolongados.

La estructura de gestión de riesgo operacional abarca hasta el nivel más alto de la administración, comenzando por el Consejo de Directores, encargado de la aprobación de la estructura y políticas, así como de la asignación de recursos. Mientras tanto, el Comité de Riesgos monitorea los indicadores claves de riesgo. Los eventos de pérdida son continuamente monitoreados por el Comité de Riesgo Operacional que, a su vez, analiza los planes de acciones correctivos y supervisa su implementación. El banco ha sido activo en la prevención de delitos y fraudes asociados a tarjetas de crédito, principal causa de pérdidas.

Patrimonio



Índice de Solvencia (1)



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

Solvencia	AAA
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

Dic. 17 Dic. 18 Jun. 19

Crecimiento colocaciones netas ⁽¹⁾	12,1%	14,3%	4,6%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	3,1%	2,9%	2,1%
Gasto provis. / Coloc. brutas promedio	2,6%	2,1%	2,4%
Gasto provis. / Margen fin. total	13,6%	11,3%	14,0%
Bienes recib. en pago / Activos	0,1%	0,3%	0,1%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,3%	0,2%	0,3%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	2,4%	2,0%	1,1% ⁽²⁾

(1) Crecimiento nominal. (2) indicador a mayo de 2019

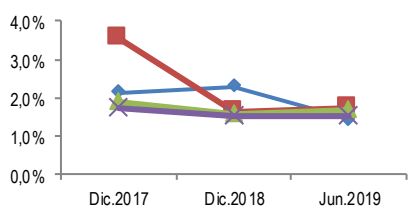
Cartera con atraso y cobertura

Dic. 17 Dic. 18 Jun. 19

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,1%	2,3%	1,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,4 vc	1,3 vc	1,4 vc

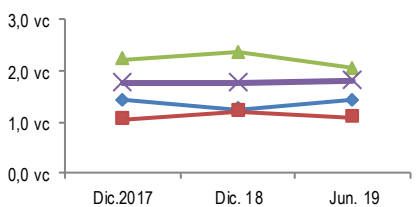
Cartera vencida

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

A inicios de 2019, Banco del Progreso estableció la Política General de Tecnología de la Información (TI) que regirá el uso y mantenimiento de la plataforma tecnológica del banco, para asegurar su operatividad, de cara al desarrollo de un trabajo óptimo y de calidad.

La entidad cuenta con un plan de continuidad de negocios enfocado en cuatro grandes factores: procesos críticos, infraestructura física, personas y tecnología de la información, manteniendo planes de contingencia separados para cada factor.

Luego del cambio de control de Banco Progreso, ambas entidades iniciaron un proceso de integración de cara a funcionar como un solo banco en marzo de 2020. Dentro de los avances en la integración y la identificación de brechas, en mayo de 2019 se inició la homologación de las políticas de riesgo bajo el estándar de Scotiabank.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Buena diversificación, con una mayor participación en negocio minorista respecto al promedio de la industria. Por su tamaño, tiene ciertas exposiciones individuales importantes en su cartera comercial

La cartera de colocaciones netas es el principal activo del banco, representando un 61,9% a junio de 2019, mientras que los fondos disponibles y el portafolio de inversiones alcanzaban el 19,0% y 13,2% del total, respectivamente, favoreciendo los niveles de liquidez.

La amplia cartera de colocaciones a personas constituye un aporte en diversificación respecto a la industria, a la vez que es altamente atomizada.

En tanto, la cartera comercial es relativamente concentrada, con exposiciones individuales de tamaño grande. Así, los 20 mayores deudores representaban poco más de un 24,8% del portafolio a marzo 2019. La alta concentración se mitiga, en parte, producto que la mayoría de dichos clientes corresponde a empresas de buen perfil crediticio y a que la cartera del banco tiene en general una alta cobertura de garantías reales.

Las colocaciones se encuentran debidamente diversificadas por sectores industriales, siendo los más relevantes, a mayo de 2019, los sectores de comercio, inmobiliario y hoteles y restaurantes, con 13,8%, 9,3% y 5,8% de la cartera, respectivamente.

El portafolio de inversiones del banco está compuesto por títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio. En torno a un 91% corresponde a instrumentos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda de la República Dominicana, un 9% a títulos del sector financiero local.

De acuerdo con sus políticas, la institución mantiene una baja exposición a riesgos de tasa de interés y tipo de cambio, con posiciones con holgura sobre límites internos y regulatorios.

Crecimiento y calidad de los activos

Actividad diversificada y la implementación de un buen marco de gestión de riesgo se han traducido en una mejora en la calidad de cartera, manteniendo una adecuada cobertura de provisiones

Luego de algunos años de altos niveles de crecimiento en tarjetas de crédito y créditos de consumo, en los últimos períodos el impulso vino dado por los créditos comerciales, en un contexto de menores márgenes y menor riesgo de crédito.

En 2018, el banco exhibió un crecimiento nominal de 14,3% en la cartera de colocaciones netas con respecto a 2017 y a junio de 2019 un 4,6% con relación al cierre de 2018, ambos porcentajes superiores a lo evidenciado por la banca múltiple que se expandió un 11,6% y 2,9% en las mismas fechas.

A partir de 2015, tras la venta de activos improductivos, el índice de cartera vencida de la institución se había mantenido relativamente moderado y estable, aunque situándose por encima del promedio de la industria, consistente con su mayor actividad minorista. A mayo de 2019, este comportamiento se revertía, observándose una mejora con una cartera vencida equivalente al 1,4% de las colocaciones, versus un 1,5% de los bancos múltiples.

Las provisiones del banco eran equivalentes a 1,4 veces su cartera con problemas a junio de 2019, mientras que, a nivel de industria, dicha cobertura era de 1,8 veces. Cabe mencionar que la entidad

Solvencia AAA
Perspectivas Estables

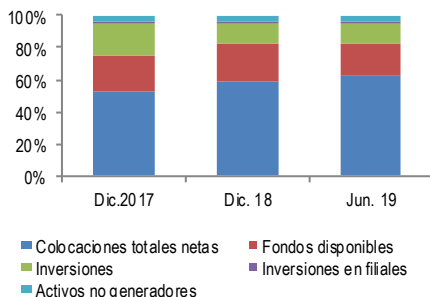
tiene una política que resulta en una alta cobertura de garantías reales, especialmente dentro de su cartera comercial.

Historial de pérdidas

Castigos se han mantenido acotados, reflejando la buena calidad de la cartera

Al cierre de 2018, los castigos fueron cercanos a \$667 millones, equivalentes al 2,0% de las colocaciones brutas promedio. Mientras que, a junio de 2019, los castigos como proporción de las colocaciones aumentaban hasta un 4,1% anualizado, lo que obedece a la homologación de las políticas de riesgos bajo el estándar de Scotiabank.

Composición de activos

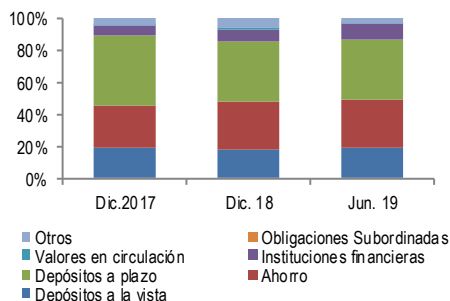


FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Balance altamente líquido con fuentes de fondeo relativamente diversificadas.

Las fuentes de financiamiento de Banco Progreso son relativamente diversificadas y se han mantenido muy estables en los últimos años. Los depósitos a la vista representaban un 18,5% de las obligaciones con el público a junio de 2019. El resto de los pasivos correspondían mayoritariamente a pasivos con costo, principalmente depósitos a plazo (37,4%) y cuentas de ahorro (30,2%), que otorgan estabilidad en el financiamiento de largo plazo, aunque representan un costo de fondo relevante.

Composición de pasivos



La alta proporción de captaciones minoristas del banco (en torno a 50% del total), le ha permitido mantener una estructura de depósitos bien atomizada, con alta estabilidad y con pocos casos de exposiciones individuales significativas.

Dado el perfil de vencimiento de las colocaciones, la alta proporción de captación de recursos del público se traduce en un exceso de pasivos en el corto plazo. Este descalce es mitigado por la existencia de fondos disponibles e inversiones altamente líquidas, correspondientes a papeles del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, las que en conjunto sumaban el 91,5% de la cartera a mayo de 2019.

Fondeo y liquidez

	Dic.17	Dic.18	Jun.19
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	97,8%	96,9%	99,9%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	62,9%	73,0%	73,9%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	50,7%	45,4%	37,9%

Los recursos líquidos representaban un 32,2% de los activos totales del banco y permitían cubrir el 37,9% de los depósitos totales a junio de 2019, ratio cercano al promedio de la industria de bancos múltiples y mayor al observado en otros actores.

En torno a un 30% de las operaciones de la entidad están denominadas en dólares de los Estados Unidos. La política del banco consiste en minimizar sus exposiciones a tipo de cambio, por lo que su balance se mantiene generalmente calzado. La política contempla la toma de posiciones ante condiciones específicas de mercado, lo que debe ser aprobado por el Consejo de Directores.

Los indicadores de liquidez presentan holgura respecto a los mínimos normativos. El Reglamento de Riesgo de Liquidez establece que los vencimientos de pasivos para el período de 30 días deben estar cubiertos por vencimientos de activos ajustados en por lo menos un 80% de ese monto para ambas monedas. En el último año, la entidad ha operado con posiciones de liquidez holgadas (activos líquidos sobre pasivos inmediatos), tanto en moneda nacional como extranjera.

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa). (2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

	Mar.14	Mar.15	Ago.15	May.16	Oct.16	Mar.17	Abr.17	Jul.17	Oct.17	Ene.18	Jun.18	Ago.18	Mar.19	Ago.19
Solvencia	BBB+	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A	AAA	AAA
Perspectivas	Positivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas	CW Positivo	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1	Categ. 1+	Categ. 1+
DP más de 1 año	BBB+	A-	A-	A	A	A	A	A	A	A	A	A	AAA	AAA
Bonos sub.	-	-	-	-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	-	-	-	-

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Participaciones de Mercado – Sistema de Bancos Múltiples

	Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017		Dic. 2018		Jun. 2019	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	3,2%	5	3,5%	5	3,6%	5	3,7%	5	3,7%	5
Préstamos comerciales	2,7%	5	3,0%	5	3,3%	5	3,4%	5	3,5%	5
Créditos de consumo	5,2%	5	5,4%	5	5,2%	5	5,3%	5	5,0%	5
Créditos hipotecarios para vivienda	2,0%	5	2,3%	5	2,3%	5	2,3%	5	2,1%	5
Depósitos a la vista	5,2%	4	4,6%	4	5,0%	4	4,6%	4	4,1%	4
Obligaciones de ahorro	3,7%	5	3,6%	5	3,6%	5	3,5%	5	3,3%	5
Depósitos a plazo	12,3%	3	11,4%	4	12,0%	4	9,7%	4	9,1%	4

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.

Resumen Estado de Situación y Resultados

En Millones de pesos dominicanos

	Banco Dominicano del Progreso					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2015 ⁽²⁾	Dic. 2016 ⁽²⁾	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Jun. 2019	Jun. 2019
Balance General						
Activos Totales	50.119	54.583	57.572	58.972	57.538	1.592.448
Fondos disponibles	12.932	13.589	12.758	14.072	10.939	264.448
Coloc. vigentes netas	22.360	26.373	25.591	33.773	35.641	950.281
Inversiones	12.064	11.718	12.273	8.123	8.291	291.449
Activo fijo	964	937	924	855	799	35.629
Cartera vencida	407	626	666	815	535	14.972
Otros	1.392	1.340	1.361	1.334	1.334	35.669
Pasivos Totales	44.991	48.830	51.683	52.351	50.880	1.425.137
Obligaciones con el público	41.853	41.934	45.997	44.479	43.822	903.173
A la vista	7.918	7.949	9.752	9.164	9.405	227.023
De ahorro	11.055	12.198	13.826	15.542	15.357	465.800
A plazo	22.823	21.723	22.358	19.727	19.009	210.035
Otras obligaciones con el público	56	64	61	46	50	314
Valores en Circulación	43	41	39	39	39	318.287
Bono Subordinadas	-	-	-	0	0	49.911
Otros Pasivos ⁽³⁾	3.095	6.855	5.647	7.834	7.019	153.882
Patrimonio	5.128	5.753	5.889	6.621	6.658	167.311
Estado de Resultados						
Margen Financiero total	4.811	5.381	5.749	6.099	3.121	69.635
Provisiones del ejercicio	472	674	780	687	437	7.143
Margen Financiero neto de provisiones	4.339	4.707	4.969	5.412	2.684	62.492
Gastos Operativos	3.706	4.063	4.346	4.643	2.886	48.813
Otros ingresos	203	178	153	231	287	4.476
Otros gastos	106	184	112	72	41	1.718
Resultado antes Impto. (RAI)	730	637	664	928	44	16.437

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Sistema de bancos múltiples. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Banco Dominicano del Progreso					Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019 ⁽²⁾	Jun. 2019 ⁽²⁾
Márgenes						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	7,2%	7,3%	7,4%	7,3%	7,6%	6,7%
Margen financiero total / Activos totales promedio	10,4%	10,3%	10,3%	10,5%	10,7%	8,9%
Margen financiero neto de provisiones / Activos totales promedio	9,4%	9,0%	8,9%	9,3%	9,2%	8,0%
Provisiones						
Gasto Provisiones / Activos totales promedio	1,0%	1,3%	1,4%	1,2%	1,5%	0,9%
Gasto Provisiones / Margen financiero total	9,8%	12,5%	13,6%	11,3%	14,0%	10,3%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,4%	1,2%	1,1%	1,3%	-0,7%	1,7%
Resultado antes Impto. / Activos totales promedio	1,6%	1,2%	1,2%	1,6%	0,2%	2,1%
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio	14,2%	12,3%	12,7%	16,6%	1,4%	23,7%
Eficiencia						
Gastos operativos / Colocaciones totales promedio	18,3%	15,8%	14,7%	13,9%	15,9%	10,0%
Gastos operativos / Activos totales promedio	8,0%	7,8%	7,7%	8,0%	9,9%	6,2%
Gastos operativos / Margen financiero neto	85,4%	86,3%	87,5%	85,8%	107,5%	78,1%
Respaldo Patrimonial						
Índice de solvencia ⁽³⁾	12,4%	13,5%	14,7%	13,2%	15,3%	15,7%
Pasivo exigible / Capital y reservas	8,5 vc	8,9 vc	9,4 vc	8,3 vc	7,4 vc	9,2 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	8,5 vc	8,0 vc	8,3 vc	7,4 vc	7,4 vc	8,0 vc

(1) Sistema de bancos múltiples. (2) Índices a junio de 2019 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las calificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.