

	Abr. 2017	Ago. 2017
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

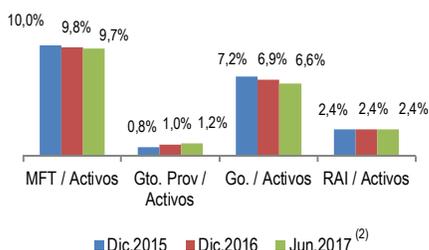
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos totales	303.644	334.522	349.357
Colocaciones vigentes netas	191.224	211.035	227.589
Inversiones	28.155	38.830	36.172
Pasivos exigibles	258.938	275.811	284.746
Obligaciones subordinadas	9.049	17.051	19.051
Patrimonio neto	28.771	34.450	37.510
Margen fin. total (MFT)	29.024	31.431	16.607
Gasto en provisiones	2.372	3.266	1.996
Gastos operativos (GO)	20.990	22.045	11.261
Resultado antes Impto. (RAI)	6.927	7.661	4.107

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.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2017 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.15	Dic. 16	Jun.17
Índice de Solvencia (1)	12,7%	17,6%	19,6%
Pasivo exigible / Patrimonio	9,0 vc	8,0 vc	7,6 vc
Pasivo total (2) / Patrimonio	9,3 vc	8,5 vc	8,1 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) pasivo exigible + deuda subordinada.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil Crediticio				
	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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghiglino
Carolina.ghiglino@feller-rate.com
(562)2 757-0450

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco Popular Dominicano (Banco Popular) se fundamenta en un perfil de negocios calificado en muy fuerte; una capacidad de generación y perfil de riesgos considerados fuertes; y en un respaldo patrimonial y un fondeo y liquidez considerados adecuados.

Banco Popular es el principal banco múltiple privado del país, con presencia en la mayoría de los segmentos de personas y empresas, beneficiándose de su amplia cobertura geográfica y fuerte desarrollo de sus canales remotos.

Su actual plan estratégico considera la mantención de su fuerte posición de mercado e importantes retornos. Asimismo, incorpora un crecimiento apalancado en la expansión de los mercados objetivos y en una constante mejora de su eficiencia operativa, situación que impulsó especialmente a través de la profundización de la banca digital, la inversión en infraestructura tecnológica y la implementación de metodologías de mejora continua.

A junio de 2017, se mantuvo en el 2° lugar del ranking en términos de colocaciones totales (28,9% de bancos múltiples) y en el 1° lugar en colocaciones hipotecarias y de consumo (35,1% y 25,5% del sistema, respectivamente).

La entidad se caracteriza por sus retornos -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos promedio- estables y consistentemente mayores que el sistema. Así, entre 2012 y 2016, el indicador alcanzó un promedio de 2,5%, mientras que la industria mostró una rentabilidad cercana a 2,2%.

Particularmente, a junio de 2017 la rentabilidad sobre activos alcanzó un 2,4% (contra un 2,1% del sistema). En términos absolutos, esto fue impulsado principalmente por las mejoras evidenciadas en eficiencia, que permitieron mitigar los mayores gastos en provisiones y márgenes levemente inferiores.

En 2016 se evidenció un fuerte crecimiento en su patrimonio técnico, impulsado mayormente

por la capitalización de utilidades del periodo y la emisión de bonos subordinados, lo que generó un incremento en el índice de solvencia desde 12,7% a 17,6% (superando el promedio del sistema 15,6%). A junio, la tendencia al alza se mantiene gracias a una nueva reinversión de utilidades por \$5.414 millones y a las últimas colocaciones de deuda, en el mes de febrero.

Los riesgos de crédito se han mantenido controlados y estables, principalmente gracias a las mejoras en la gestión de cartera. Ello implicó que el indicador de cartera vencida sobre colocaciones fuera 0,8% a junio de 2017; mientras que en la industria el ratio se mantuvo en 1,8%. La mejora en la cartera, junto con un mayor gasto relativo en riesgo, le permitió aumentar su cobertura de provisiones sobre cartera vencida a 2,6 veces (desde 2,1 a diciembre de 2015), mayor a las 1,7 veces del sistema de bancos múltiples.

A junio de 2017, Banco Popular era el mayor captador de cuentas de ahorro del sistema, con una cuota de mercado del 34,8%. Asimismo, era el segundo en términos de obligaciones a la vista y depósitos a plazo, con un 33,3% y 18,9%, respectivamente. Ello contribuye a una amplia, estable y diversificada base de fuentes de fondo y le reporta una ventaja en términos de costos. Así, la diversificación de sus fuentes de financiamiento, sumada a su amplio acceso al mercado financiero y la buena liquidez reflejada en fondos disponibles (equivalentes a un 18,1% de los activos a junio de 2017), derivan en una adecuada gestión de fondeo y liquidez.

Perspectivas: Estables

Feller Rate prevé que la entidad mantendrá su buen posicionamiento de mercado y sus retornos en el largo plazo, en un entorno cada vez más competitivo. El desafío consiste en que el crecimiento previsto, acompañado de un buen manejo de los riesgos, permita mantener las mejoras en materia de eficiencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posiciones de liderazgo en diversos segmentos, con amplio reconocimiento de marca y una extensa red de distribución.
- Estructura de ingresos y fuentes de fondos diversificadas.
- Buena gestión del riesgo de crédito.
- Fuerte capacidad de generación ha permitido robustecer indicadores de solvencia.

Riesgos

- Márgenes de la industria a la baja.
- Altos niveles de gastos operacionales, aunque se evidencian mejoras en materia de eficiencia.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Muy fuerte. Mayor banco privado del país, con una actividad diversificada y liderazgo en distintos segmentos.

Propiedad

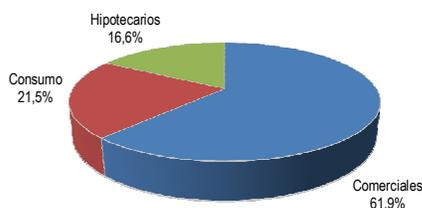
Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,72% de la propiedad. La estructura accionaria del holding controlador es altamente atomizada, con más de 9.000 accionistas, de los cuales ninguno concentra en forma individual más del 5% de la propiedad.

El banco constituye la filial más relevante del grupo, que también posee una administradora de fondos de pensiones en la República Dominicana (AFP Popular), un puesto de bolsa (Inversiones Popular) y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.).

El organismo de administración superior corresponde al directorio, quién ejecuta sus directrices a través de diversos comités. Actualmente se compone por quince miembros, quienes ejercen el cargo por tres años y pueden optar a reelección.

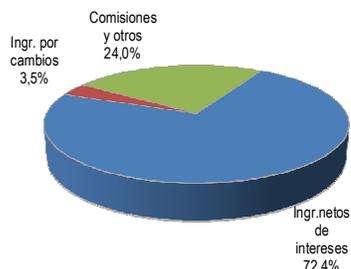
Composición por segmento de negocio

Junio 2017



Ingresos netos por rubro

Junio 2017



Diversificación de negocios

Actividad diversificada con presencia en todos los segmentos. Mayor importancia relativa de colocaciones comerciales

Banco Popular Dominicano se constituyó en 1963 y, desde sus inicios, se distinguió por ofrecer créditos a pequeñas industrias, atender las necesidades de ahorro y préstamos del sector rural y ofrecer cuentas corrientes y de ahorro con bajos costos. Con el tiempo, su actividad se amplió y diversificó, siendo actualmente un banco de servicios múltiples que atiende una extensa gama de clientes a través de una variada oferta de productos y servicios.

Para sus clientes de banca de personas, ofrece financiamiento a través de créditos de consumo (incluyendo tarjetas de crédito), para la compra de vehículos e hipotecarios para vivienda. Además ofrece diversos productos de pasivo, incluyendo cuentas de ahorro, y una amplia gama de servicios tradicionales y complementarios, como depósitos convenidos, cuentas a la vista, servicios de remesas, bancaseguros, pagos electrónicos y servicios transaccionales móviles, entre otros.

Para sus segmentos de banca de empresas, corporativa e institucional, provee soluciones de financiamiento de acuerdo a las necesidades de los clientes, incluyendo préstamos comerciales, líneas de crédito o facilidades de crédito rotativas. Cuenta además con productos de pasivo e inversión y servicios como pagos de nómina electrónica.

Dentro de su cartera de créditos que en términos brutos alcanza los \$234.439 millones, el principal componente son las colocaciones comerciales, que representaban un 61,9% del total a junio de 2017. Ésta presenta una adecuada diversificación por sector industrial, siendo los más relevantes los sectores de comercio al por mayor y menor, industrias manufacturera y hotelería. Mientras, la presencia en colocaciones del sector público es poco relevante.

El resto del portafolio de crédito está compuesto por un 21,5% de colocaciones de consumo y un 16,6% de créditos hipotecarios para vivienda. En este sentido, la cartera presenta una proporción similar de colocaciones a personas respecto a la industria, aunque con un mayor componente de créditos hipotecarios.

En tanto, los ingresos provienen mayoritariamente de intereses, los que representaron un 72,4% del margen financiero total a junio de 2017. Dicha proporción ha disminuido paulatinamente, dando paso a ingresos por comisiones, alcanzando un 24,0%. A nivel industria, los ingresos provenientes de comisiones representaron el 19,5% del margen financiero total, en el mismo periodo.

Estrategia y administración

Mantener la participación de mercado a través de una oferta de productos y servicios diferenciada y digitalización de sus canales

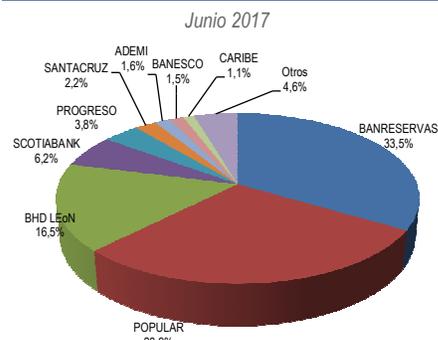
Históricamente, la estrategia de Banco Popular ha consistido en posicionarse como un banco de servicios múltiples, con presencia en todos los segmentos. Asimismo, busca un crecimiento rentable y sostenido, a partir de la obtención de nuevos negocios y la eficiencia y optimización de sus procesos.

Actualmente, su foco estratégico está en mantener su posición de mercado y elevados niveles de rentabilidad, principalmente sustentado en continuar potenciando las mejoras en materia de eficiencia operativa y en expandir sus mercados. Para esto, en los últimos años la entidad ha desarrollado una serie de iniciativas enfocadas en robustecer sus sistemas tecnológicos, con el fin de potenciar sus canales de atención remota y mejorar la eficiencia en sus procesos. Asimismo, implementó cambios a nivel de cultura organizacional, como una medida de adaptar su operación interna a los procesos de digitalización que están impulsando.

Los cambios en su plan comercial involucran el desarrollo de una experiencia de omnicanalidad para sus clientes, lo que ha implicado el desarrollo de nuevas aplicaciones móviles, la mejora en los niveles de transaccionabilidad de sus sitios web y una mayor alfabetización digital para los usuarios. Todo esto se ha traducido en un incremento relevante en los niveles de transacciones

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Participación en colocaciones totales (1)



(1) Considera a industria de bancos múltiples más el Banco Nacional de las Exportaciones.

electrónicas con respecto a los años anteriores, situación que también tiene impacto sobre los niveles de eficiencia.

En línea con lo anterior, el banco ha desarrollado una redefinición de sus segmentos objetivos, con el fin de expandir su mercado para aquellos clientes más rentables y mejorar su posición en otros segmentos rentables que actualmente son menos atendidos. Asimismo, ha potenciado la operación de los negocios no crediticios -principalmente de la bancaseguros y remesas- como una forma de diversificar sus ingresos.

El crecimiento de Banco Popular ha sido gradual y sostenido, estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requieren los servicios bancarios. Para esto, han abarcando tanto centros urbanos, como pequeños pueblos costeros y del interior. A junio de 2017, tiene la segunda red de sucursales más amplia del país, con 193 oficinas y el mayor parque de cajeros automáticos, con 908 unidades.

Complementariamente, en 2014 el banco inauguró su canal de subagentes bancarios, a través de la conformación de una red de puntos de servicio, que consisten principalmente en comercios tales como farmacias, estaciones de combustible, ferreterías y colmados. Entre los servicios transaccionales habilitados para ser realizados en dichos puntos se incluyen las transferencias de dinero, recaudación de pagos de servicios, pagos de préstamos y tarjetas de crédito, depósitos y giros de cuentas, así como solicitud de productos. Esta modalidad le ha permitido expandir su cobertura y penetración en localidades que no contaban con servicios bancarios. La entidad continúa en un proceso de expansión y puesta en marcha de su red de subagentes, contando con más de 1.769 puntos afiliados en todo el país, a marzo de 2017.

Posición competitiva

Mayor banco privado del país, con posiciones de liderazgo en todos los negocios

Banco Popular Dominicano es la mayor entidad financiera privada de la República Dominicana, siendo sólo superado en cartera de créditos por Banreservas, entidad de propiedad del estado dominicano. La institución ha mostrado importantes tasas de crecimiento en sus colocaciones, lo que le ha permitido mantener, tradicionalmente, posiciones de liderazgo en la mayoría de los segmentos.

Su participación de mercado en colocaciones brutas de la industria de bancos múltiples ha fluctuado en niveles cercanos al 29%, lo que le ha permitido posicionarse como el mayor banco privado de la industria. En mayo de 2017, Banco Popular se mantuvo como líder en colocaciones hipotecarias y de consumo, con participaciones de 35,1% y 25,5%, respectivamente. Asimismo, ocupaba la 2° posición del mercado en colocaciones totales y comerciales, con un 28,9%, en ambos casos.

A junio de 2017, Banco Popular era el mayor captador de cuentas de ahorro del sistema, con una cuota de mercado del 34,8%; mientras era el segundo en términos de obligaciones a la vista y depósitos a plazo, con un 33,3% y 18,9%, respectivamente.

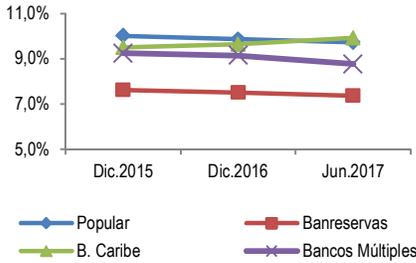
Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Retornos estables y superiores al promedio de la industria, beneficiados por sus altos márgenes.

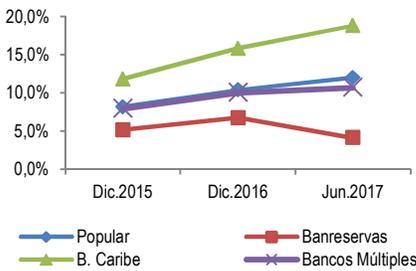
Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales



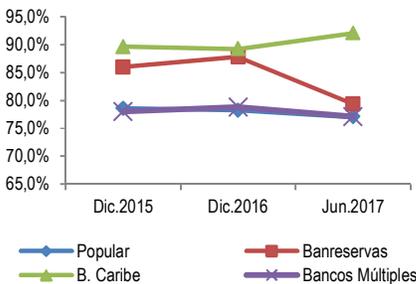
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



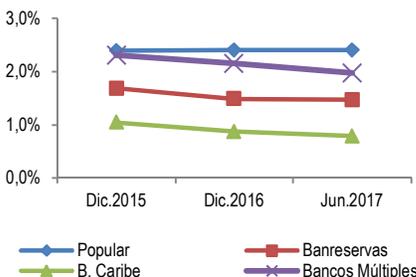
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen operacional neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales



Ingresos y márgenes

Sus márgenes son superiores al promedio de los bancos múltiples y relativamente estables. Estos se ven favorecidos por su base de fondeo, un mayor cruce y penetración de productos y por su diversificada actividad

Banco Popular se ha caracterizado por mantener márgenes estables y altos, consistentemente superiores a sus pares y al promedio del sistema de bancos múltiples. Ello, gracias a una buena diversificación de ingresos y a una eficiente captación de recursos, atomizada y de menor costo; así como también a una proporción más alta de activos productivos.

El índice de margen financiero total sobre activos mostró una leve tendencia a la baja en los últimos periodos, consistente con lo observado para la industria. Esto, reflejo tanto de una mayor competencia, como de la madurez del sistema. A junio de 2017, el índice alcanzó al 9,7%, manteniendo su ventaja respecto a la industria, cuyo margen fue de 9,0%.

Cabe señalar que sus márgenes se benefician de la actividad de intermediación de títulos y de inversiones por cuenta propia, además de un volumen importante de comisiones recibidas por servicios y operaciones de cambio.

Gasto en provisiones

Indicadores de gasto en provisiones sobre cartera y margen en torno al promedio de la industria

En general, la entidad ha presentado gastos en provisiones proporcionalmente mayores al promedio de la industria, lo que es consistente con una estrategia comercial más intensiva en el segmento personas. La variabilidad en los requerimientos de provisiones es similar a la de la industria y a la de sus principales competidores, en atención a la sensibilidad del negocio crediticio a los ciclos y variables macroeconómicas.

Esto, a pesar de que en los últimos años la administración implementó diversas medidas para optimizar el manejo de riesgo, las que involucran los procesos de originación, administración y cobranza. Ello significó que en 2015 los gastos en provisiones disminuyeran en consideración a lo evidenciado en años anteriores. Sin embargo, posteriores ajustes en las políticas hicieron que estos gastos volvieran a los niveles históricos.

Al medir el gasto en provisiones sobre el margen financiero, se observa un crecimiento asociado a los menores márgenes evidenciados en 2016 y el primer semestre de 2017. Sin embargo, en junio de 2017, el gasto en provisiones anualizado -medido sobre activos totales promedio- fue 1,2%, mientras que para el promedio del sistema fue 1,0%.

Gastos operacionales

Gastos operacionales presionados por una importante red de atención presencial

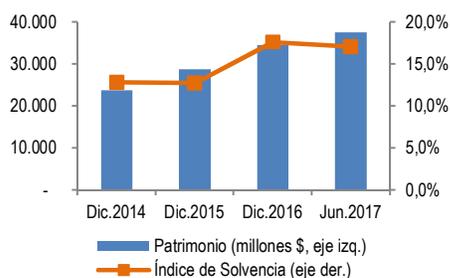
Debido a su actividad intensiva en el segmento minorista -en términos relativos- Banco Popular tiene elevados gastos de apoyo. Esto, en concordancia con una amplia red de sucursales, subagentes y número de cajeros. Si bien la entidad ha logrado obtener economías de escala y eficiencias producto de su tamaño, la reorganización de áreas comerciales y la constante inversión en tecnología, tiene gastos de apoyo relativamente más altos que el sistema de bancos múltiples.

A junio de 2017, sus gastos operacionales anualizados alcanzaron el 6,6% de sus activos, mientras que para el sistema dicho indicador fue de 6,1%. No obstante, al considerar los gastos sobre margen neto de provisiones, el banco presenta un adecuado indicador de eficiencia, favorecido por su elevado margen operacional (77,1% a junio de 2017).

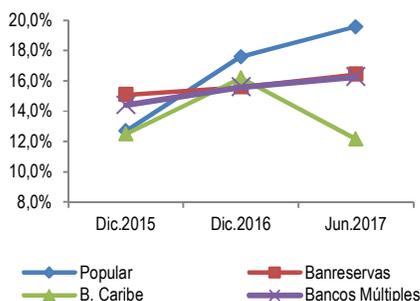
Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

Adecuación de capital

En millones de pesos dominicanos



Índice de solvencia (1)



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

En los últimos años la entidad ha realizado inversiones relevantes en materia de infraestructura tecnológica, con el fin de potenciar sus canales remotos. Lo anterior, le ha permitido a la empresa no sólo mejorar su cobertura y propuesta comercial, sino también desarrollar las bases que permitirán continuar incrementando su eficiencia en el mediano plazo.

Resultados

Retornos estables y sobre el promedio de la industria, a pesar del mayor gasto en provisiones

Banco Popular ha tenido retornos elevados y consistentemente superiores al promedio de la industria de bancos múltiples. Asimismo, estos muestran una baja volatilidad, implicando una ventaja relativa frente a sus principales competidores.

Desde 2013, las mejoras observadas en términos de control del gasto en riesgo y operacional han permitido que la entidad compense parcialmente la disminución de sus márgenes, sosteniendo su liderazgo en rentabilidad.

A junio de 2017, el indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se mantuvo en 2,4%, en línea con lo registrado en los últimos años. Sobre esto, las mejoras en términos operativos permitieron compensar el mayor gasto en riesgo y los márgenes levemente inferiores. A nivel industria el indicador fue 2,1%, siendo afectado principalmente por el mayor gasto por provisiones.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Su índice de solvencia se ha mantenido en niveles adecuados a pesar del fuerte crecimiento. Ello, gracias a la retención de parte de las utilidades y la emisión de capital secundario.

La buena capacidad de generación de la entidad y su política de retención de parte de los resultados como reservas, le ha permitido financiar su crecimiento y cumplir los límites normativos para sus índices de capitalización con holgura.

Por otra parte, su accionista controlador -Grupo Popular- ha realizado los aportes requeridos para implementar los planes estratégicos del banco. Destaca en este sentido, el aumento de capital realizado en 2015 por \$5.000 millones, lo que permitió al banco cerrar el año con un nivel de capital cercano a \$20.000 millones.

En 2016, la entidad realizó diversas acciones enfocadas en el robustecimiento de su patrimonio, destacando la reinversión de las utilidades de 2015, la aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas de un incremento del capital autorizado hasta \$25.000 millones y la emisión de un nuevo programa de bonos subordinados, por hasta \$10.000 millones. Así, en el periodo se evidenció un fuerte crecimiento en el patrimonio técnico, lo que generó un incremento en el índice de solvencia desde 12,7% -a diciembre de 2015- hasta un 17,6% al cierre de 2016, superando el promedio del sistema (15,6%).

En conjunto, las medidas implementadas debieran permitir al banco mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite regulatorio, aún en un contexto de fuerte crecimiento y mayor deterioro de los activos. A junio de 2017, este indicador alcanzó el 19,6%.

Solvencia
Perspectivas

AA+
Estables

PERFIL DE RIESGO

Fuerte. Estructuras y marco de gestión de riesgo en continuo fortalecimiento. Su cartera es diversificada y presenta buenos indicadores de calidad crediticia

Estructura y marco de gestión de riesgo

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

Banco Popular, posee un buen marco de gestión y gobierno corporativo, aplicando las prácticas establecidas por el Grupo Popular en su "Declaración de Principios de Gobierno Corporativo". Las bases desarrolladas por el banco para el cumplimiento de dichos principios incluyen la existencia de un reglamento interno del consejo de directores, políticas de transparencia de información y manejo de conflictos de *interés*, así como un sistema de cumplimiento regulatorio y un manual de ética basado en los valores institucionales.

El directorio -órgano máximo que rige a la entidad- está conformado por un presidente, un vicepresidente y trece directores, para un total de quince miembros. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por períodos de tres años, luego del cual le corresponde a la junta de accionistas designar a los nuevos directores; siendo estos usualmente reelegidos.

Por otra parte, existen diversos comités de administración internos, los que proporcionan al directorio estructuras de decisiones del día a día de los negocios.

La Vicepresidencia Ejecutiva de Gestión de Riesgo agrupa las unidades que realizan las distintas funciones de riesgo de crédito, incluyendo las de análisis y formalización de créditos empresariales, personales, de monitoreo de riesgo y de normalización de crédito. Esta estructura refleja una adecuada segregación de funciones, con independencia entre las áreas de control y las áreas tomadoras de riesgos.

El flujo de originación del banco comienza con las solicitudes de crédito originadas por las áreas comerciales de negocios, que son derivadas a las unidades de análisis correspondientes. Los créditos *retail* (personas, *premium* y minoristas) son evaluados mediante un sistema de *scoring* desarrollado por un proveedor externo específicamente para el banco, que incorpora variables y políticas previamente definidas para su aprobación. El sistema, además, permite segmentar los clientes de acuerdo a sus características. Para la etapa posterior a la aprobación, la entidad cuenta con un *scoring* de seguimiento o de comportamiento, que facilita las gestiones de administración de cartera y permite establecer distintas estrategias para efectuar venta cruzada de productos y actividades de cobranza, en caso de ser necesarias.

Por otra parte, para el sector comercial (empresas, corporaciones e institucional) y para las empresas personales del sector *retail* (con créditos por montos iguales o mayores a \$10 millones), las operaciones son analizadas individualmente, incluyendo la situación financiera, historial de pago, valor de las garantías y mitigantes, análisis sectorial, proyecciones y pruebas de *stress*, entre otras, dependiendo de la complejidad de la transacción. Además, se confecciona un *rating* interno en base a un modelo que considera un análisis de contabilidad financiera y de calidad de activos, clasificación regulatoria, entrevistas y visitas a clientes e información de comportamiento de pago en el sistema. Las políticas de aprobación, atribuciones y límites son establecidas en base a dicho *rating* interno. La clasificación de riesgo regulatoria e interna es monitoreada y revisada regularmente para asegurar que en todo momento refleje los niveles de riesgo reales del deudor.

Banco Popular cuenta con algunas herramientas y procedimientos para monitorear la calidad de sus activos. Es así como maneja sistemas de alertas tempranas, análisis de los estados financieros auditados, de variables cualitativas determinadas por los ejecutivos, del historial reciente de créditos y pago de intereses y de la administración de las cuentas bancarias.

Las adecuadas políticas de administración financiera le han permitido cumplir con los requerimientos de calce de plazos y tasas de interés con holgura. Asimismo, la entidad ha efectuado mejoras continuas a sus sistemas de medición y monitoreo de límites y exposiciones financieras, los cuales se han visto reforzados con el perfeccionamiento de los procedimientos de control de riesgo financieros.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Crecimiento colocaciones netas	13,3%	10,1%	7,9%
Prov. Constituidas / Coloc. ⁽³⁾	2,1%	2,0%	2,1%
Gasto prov. / Coloc. ⁽³⁾	1,3%	1,6%	1,8%
Gasto prov. / MFT	8,2%	10,4%	12,0%
Bienes recib. en pago / Activos ⁽²⁾	0,4%	0,3%	0,2%
Creditos reestructurados / Coloc. ⁽³⁾	0,4%	0,3%	0,4%

(1) Colocaciones totales promedio; (2) Activos totales promedio; (3) Indicador anualizado.

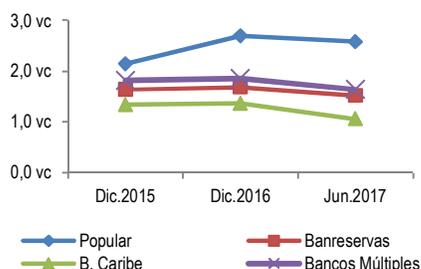
Calidad de la cartera de colocaciones

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,0%	0,8%	0,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida	2,1 vc	2,7 vc	2,6 vc

(1) Corresponde a cartera vencida + cartera en cobranza judicial..

Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cobranza judicial.

El banco cuenta con un marco de gestión de riesgo operacional bien estructurado, formalizado a través de su Manual de Riesgo Operacional que define los lineamientos generales, la estructura organizacional y responsabilidades, así como el proceso y las distintas etapas del manejo del riesgo operacional.

La implementación de su plan de riesgo operacional se ha desarrollado de manera oportuna, cumpliendo con las actividades de análisis y levantamiento de riesgos y la implementación de controles y mitigantes. Ello, junto a la realización de actividades de fomentar la cultura de riesgo en la organización ha permitido avanzar en la implementación del plan y observar una disminución de los riesgos altos y medios administrados por el banco.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera diversificada, con preponderancia de créditos comerciales, y sin concentración relevante por sector económico

Las colocaciones netas de Banco Popular representaban el 65,7% de sus activos a junio de 2017, mientras que sus fondos disponibles y portafolio de inversiones alcanzaban el 18,1% y 10,4%, respectivamente.

En términos brutos, las colocaciones evidencian una adecuada diversificación por segmento. Al respecto, la cartera estaba concentrada principalmente en préstamos comerciales, representando un 61,9% de las colocaciones, a junio de 2017. Por su parte, los segmentos de consumo e hipotecario correspondían al 21,5% y 16,6%, respectivamente. En su cartera mayorista, los sectores de mayor importancia eran comercio, industria y hotelería, con 35,1%, 17,5% y 14,3% de las colocaciones, respectivamente.

Banco Popular presenta una cartera altamente atomizada, donde sus mayores deudores no representan individualmente un porcentaje significativo de la cartera total. Particularmente, a junio de 2017, sus 20 mayores deudores alcanzaron un 15,9% de las colocaciones. Destaca al respecto que parte importante de sus colocaciones se encuentra colateralizada por garantías reales.

Las inversiones del banco son en su mayoría en títulos locales de alta liquidez y buen perfil crediticio, de los cuales, históricamente cerca del 95% corresponden a títulos del Banco Central y Ministerio de Hacienda de la República Dominicana; mientras que el porcentaje restante consiste en títulos corporativos y del sector financiero local.

El banco opera mayoritariamente con tasas de interés variables, las que son revisadas y sujetas a ajuste de forma periódica (salvo excepciones correspondientes a créditos especializados, con tasas reguladas por las autoridades o por acuerdos específicos). Así, las posiciones netas de activos y pasivos sensibles a tasa (tanto en moneda extranjera como local) son bajas, reflejando una menor exposición a cambios en los tipos de interés.

Conforme a lo observado a nivel industria, el banco presenta una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera (fluctuando en torno al 30% de sus activos). No obstante, estas se encuentran mayoritariamente cubiertas, sin evidenciar descálces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

Crecimiento y calidad de activos

Buena gestión de cartera problemática se refleja en bajo nivel de cartera vencida y elevada cobertura de provisiones

En años pasados, ante un entorno de mayor riesgo crediticio, la entidad intensificó sus esfuerzos al saneamiento de su portafolio de créditos, dando énfasis a la cobranza y a la gestión de bienes recuperados.

Así, el indicador de cartera vencida (que incluye cartera en cobranza judicial) sobre colocaciones pasó de 1,4% a 0,8% entre diciembre de 2013 y junio de 2017, ubicándose en el rango bajo de la industria (1,8% en junio de 2017), beneficiándose además por el crecimiento de sus colocaciones.

El indicador de cobertura medido como stock de provisiones sobre cartera vencida muestra una evolución creciente y se mantiene muy por encima del sistema, alcanzando a 2,6 veces a junio de 2017 (versus 1,7 veces de la industria). Esto refleja la composición de su cartera, que cuenta con un porcentaje relevante de colocaciones orientadas a segmentos minoristas, lo que combinado con una política de provisiones relativamente conservadora, deriva en que Banco Popular muestre niveles de gasto en provisiones superiores al promedio del sistema.

Solvencia **AA+**
Perspectivas **Estables**

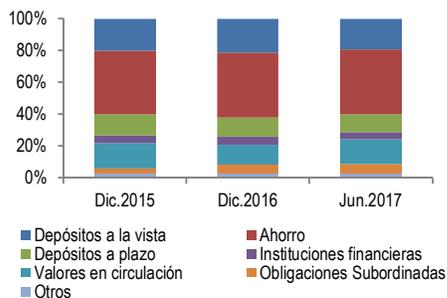
Historial de pérdidas

Pérdidas estables y acordes a sus segmentos objetivo. Bajo nivel de pérdidas gracias a la calidad de su cartera y buena gestión crediticia

Consecuente con un foco en el segmento de consumo y la exposición a colocaciones comerciales para PYMEs, los castigos de la cartera son algo elevados. Sin embargo, éstos son adecuadamente cubiertos por el flujo normal de provisiones por riesgo de crédito del banco, manteniendo siempre una buena cobertura sobre la cartera vencida del balance.

Asimismo, los cambios realizados en materia de originación, administración y cobranza de la cartera, han repercutido en una mejora sobre los niveles de castigos. Así, a junio de 2017 los castigos alcanzaban al 1,4% de la cartera de colocaciones brutas (1,5% en diciembre 2016), porcentaje menor al promedio entre los años 2013 y 2015, cercano al 1,8%.

Composición de pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic. 15	Dic. 16	Jun. 17
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	94,7%	94,0%	95,1%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	78,8%	82,0%	84,7%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	37,4%	39,5%	36,6%

⁽¹⁾ Obligaciones con el público y valores en circulación; ⁽²⁾ Cartera vigente más cartera vencida y en cobranza judicial; ⁽³⁾ Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Fuentes de fondo medianamente diversificadas con una posición de liquidez holgada

El financiamiento de Banco Popular se caracteriza por una buena diversificación, con distintas fuentes de fondeo y una amplia y estable base de cuentas de ahorro, depositantes a la vista y a plazo, las que representaban a junio de 2017 un 44,8%, 21,2% y 12,0% de los pasivos exigibles, respectivamente.

La elevada captación de recursos del público se traduce en una sostenida tendencia a que sus índices de liquidez muestren excesos de pasivos en el corto plazo. Este descalce normalmente está respaldado con fondos disponibles o inversiones de fácil liquidación, que le otorgan holgura para enfrentar escenarios de *stress*.

Así, históricamente la entidad ha mantenido un alto porcentaje de sus activos en fondos disponibles. Como se comentó, a junio de 2017 los fondos disponibles representaban el 18,1% del total de activos. Adicionalmente, a la misma fecha la cartera de inversiones alcanzó un 10,4% de los activos, estando compuesta por activos altamente líquidos.

La administración ha procurado mantener la fortaleza en su posición de liquidez a través de esfuerzos para alargar los plazos de los depósitos y teniendo una cartera de inversiones líquida. La entidad realiza permanentes ejercicios de *stress* de liquidez y posee planes de contingencia para manejar situaciones de mayor volatilidad de los depósitos. De acuerdo a su política, no mantiene descalces relevantes en moneda extranjera.

	Ene.08	Feb.09	May.11	Ene.13	Feb.14	Abr.16	Jun.16	Oct.16	Ene.17	Abr.17	Ago.17
Solvencia ⁽¹⁾	A	A+	AA-	AA-	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1+									
DP más de 1 año	A	A+	AA-	AA-	AA	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Bonos subordinados ⁽²⁾	A-	A	A+	A+	AA-	AA	AA	AA	AA	AA	AA

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-028 registrado el 4 de diciembre de 2007; ii) SIVEM-069 registrado el 10 de agosto de 2012 y; iii) SIVEM-101 registrado el 24 de junio de 2016.

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

Banco Popular ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional y moneda extranjera. En general, estos títulos no son líquidos dado que no se transan en el mercado secundario.

Las calificaciones “AA+” y “Categoría 1+” otorgadas a los depósitos de largo y corto plazo, respectivamente, 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 y sus calificaciones serán de “AA” y “Categoría 1”, para las obligaciones a más de un año y hasta un año, respectivamente.

Por su condición de deuda con menor prioridad de pago, los bonos subordinados son clasificados una subcategoría inferior respecto de su solvencia.

Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples

	Dic. 2014		Dic. 2015		Dic. 2016		Jun. 2017	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	27,7%	2	26,9%	2	27,1%	2	28,9%	2
Préstamos comerciales	27,0%	2	25,8%	2	26,0%	2	28,9%	2
Créditos de consumo	25,7%	2	26,2%	1	25,9%	1	25,5%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	34,3%	1	33,6%	2	34,7%	1	35,1%	1
Depósitos a la vista	35,9%	1	36,5%	1	36,9%	1	33,3%	2
Obligaciones de ahorro	36,5%	1	36,5%	1	36,3%	1	34,8%	1
Depósitos a plazo	21,9%	2	19,2%	2	19,0%	2	18,9%	2

Estado de Situación y Estado de Resultados

	EE.FF Individuales ⁽¹⁾					Sistema Bancos Múltiples
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Jun. 2017	Jun. 2017
Balance General						
Activos Totales	251.784	276.606	303.644	334.522	349.357	1.338.962
Fondos disponibles	46.049	53.725	63.524	63.742	63.070	251.119
Colocaciones vigentes netas	154.123	168.542	191.224	211.035	227.589	770.793
Inversiones	32.297	34.310	28.155	38.830	36.172	231.984
Activo fijo	10.814	11.783	12.492	11.897	12.298	36.043
Cartera vencida	2.251	1.800	1.903	1.630	1.915	14.765
Otros	6.250	6.447	6.347	7.387	8.314	34.258
Pasivos Totales	229.419	252.927	274.873	300.071	311.848	1.203.064
Obligaciones con el público	171.812	183.033	201.073	222.058	221.913	730.950
A la vista	46.825	49.230	55.168	64.298	60.404	181.994
De ahorro	87.490	96.919	109.995	121.488	127.393	367.054
A plazo	37.424	36.815	35.843	36.194	34.053	181.303
Otras obligaciones con el público	73	69	67	77	63	299
Valores en circulación	34.844	42.365	44.183	37.312	48.902	306.493
Bonos subordinados	9.029	9.039	9.049	17.051	19.051	46.442
Otros Pasivos	13.734	18.491	20.568	23.651	21.982	119.179
Patrimonio	22.365	23.679	28.771	34.450	37.510	135.899
Estado de Resultados						
Margen Financiero total	27.026	27.271	29.024	31.431	16.607	59.626
Provisiones del ejercicio	3.446	2.531	2.372	3.266	1.996	6.400
Margen Financiero neto de provisiones	23.580	24.740	26.652	28.165	14.611	53.226
Gastos Operativos	18.820	19.838	20.990	22.045	11.261	40.764
Otros ingresos	2.249	2.730	2.280	2.422	1.142	3.116
Otros gastos	949	982	1.015	881	385	1.969
Resultado antes Impto. (RAI)	6.060	6.650	6.927	7.661	4.107	13.609

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique lo contrario. (1) Estados financieros interinos a junio de 2017.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital ⁽¹⁾

	EE.FF. Individuales					Sistema Bancos Múltiples
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Jun. 2017	Jun. 2017
Márgenes						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	8,9%	7,7%	7,3%	7,1%	7,0%	6,8%
Margen financiero total / Activos totales promedio	11,4%	10,3%	10,0%	9,9%	9,7%	9,0%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	9,9%	9,4%	9,2%	8,8%	8,5%	8,0%
Provisiones						
Gasto provisiones / Activos totales promedio	1,5%	1,0%	0,8%	1,0%	1,2%	1,0%
Gasto provisiones / Margen financiero total	12,7%	9,3%	8,2%	10,4%	12,0%	10,7%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio	2,0%	1,9%	2,0%	1,9%	2,0%	1,9%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,6%	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	2,1%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	35,3%	36,4%	32,5%	28,9%	25,9%	24,3%
Eficiencia						
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	12,2%	11,8%	11,3%	10,6%	10,0%	10,1%
Gastos operativos / Activos totales promedio	7,9%	7,5%	7,2%	6,9%	6,6%	6,1%
Gastos operativos / Margen financiero neto	79,8%	80,2%	78,8%	78,3%	77,1%	76,6%
Respaldo patrimonial						
Índice de Solvencia ⁽²⁾	13,5%	12,8%	12,7%	17,6%	19,6%	16,3%
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,1 vc	12,7 vc	10,8 vc	9,5 vc	8,3 vc	9,6 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	9,6 vc	10,0 vc	9,0 vc	8,0 vc	7,6 vc	8,3 vc

(1) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

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

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