

	Abr. 2016	Jun. 2016
Solvencia	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

Nuevo instrumento	
Bonos subordinados	AA

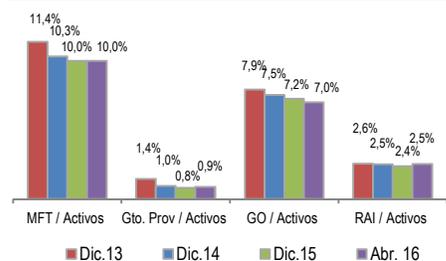
### Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14 <sup>(1)</sup>	Dic.15 <sup>(1)</sup>	Abr.16
Activos totales	276.606	303.644	310.488
Colocaciones totales netas	170.342	193.127	198.870
Pasivos exigibles	237.955	258.938	263.311
Patrimonio neto	23.679	28.771	30.665
Margen fin. total (MFT)	27.271	29.024	10.238
Gasto en provisiones	2.531	2.372	901
Gastos operativos (GO)	19.838	20.990	7.154
Resultado antes Impto. (RAI)	6.650	6.927	2.605

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

### Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic.15	Abr.16
Índice de Solvencia <sup>(1)</sup>	12,8%	12,7%	14,7%
Pasivo exigible / Patrimonio	10,0 vc	9,0 vc	8,6 vc

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

### Perfil Crediticio Individual

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

### Otros factores considerados en la calificación

No considera

## Fundamentos

Las calificaciones asignadas a los instrumentos de Banco Popular Dominicano se fundamentan en el fuerte posicionamiento de la entidad, en la consolidación de su fuerte capacidad de generación, junto a una buena gestión del riesgo de su cartera. También incorpora su estructura de ingresos diversificada y su liderazgo en captación de recursos del público, que le reporta una ventaja en términos de costo de fondos.

En contrapartida, la calificación considera la presión sobre los márgenes de la industria, sus gastos operacionales relativamente altos y los riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

El perfil de negocios del Banco Popular es considerado muy fuerte debido a que es el mayor banco múltiple privado del país, con presencia en la mayoría de los segmentos de personas y empresas, beneficiado por su amplia cobertura geográfica. A abril de 2016, se ubicó en el 2° lugar del ranking en términos de colocaciones totales (27,4% de la industria) y mantuvo el 1° lugar en colocaciones hipotecarias y de consumo (33,8% y 26,0% del sistema, respectivamente).

Su fuerte capacidad de generación se refleja en retornos estables y consistentemente mayores respecto a los del sistema (2,5% versus 2,3% a abril de 2016). Las mejoras observadas en términos de control del gasto en riesgo y operacional desde 2013 han permitido que la entidad compense parcialmente la disminución de sus márgenes sosteniendo su liderazgo en rentabilidad. No obstante, la ventaja respecto a la industria se ha estrechado.

El fuerte perfil de riesgos de Banco Popular se sustenta en indicadores de riesgo de crédito que se han mantenido controlados y estables, gracias a las buenas condiciones económicas y a las mejoras en la gestión de su cartera. A abril de 2016 su cartera vencida y en cobranza judicial correspondía al 0,8% de sus colocaciones netas, comparada con un 1,6% de la banca múltiple. Si bien sus castigos son

relativamente altos, la adecuada constitución de provisiones le permite mantener una alta cobertura sobre cartera vencida, de 2,4 veces a la misma fecha.

A abril de 2016, Banco Popular era el mayor captador de depósitos a la vista y de cuentas de ahorro del sistema, con cuotas de mercado del 34,7% y 36,9%, respectivamente. Ello contribuye a una amplia, estable y diversificada base de fuentes de fondeo, que sumado a la alta liquidez, reflejada en fondos disponibles por un 20,1% de los activos a abril de 2016, derivan en una adecuada gestión de fondeo y liquidez.

A pesar del fuerte crecimiento de las colocaciones, la entidad ha mantenido un índice de solvencia adecuado gracias a la retención de parte de sus utilidades, aumentos de capital y a la emisión de bonos subordinados. Su indicador de solvencia (que incluye riesgo de mercado) se ubicó en 14,7% a abril de 2016 (versus el 15,5% del sistema) impulsado por el reciente aporte de capital y la reciente capitalización de utilidades.

Actualmente, Banco Popular está en proceso de inscripción de un nuevo programa de bonos subordinados por \$10.000 millones a 10 años. Las emisiones debieran contribuir a mantener su indicador de solvencia en niveles que permitan sustentar sus planes de crecimiento.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" reflejan el buen posicionamiento de Banco Popular, además de su elevada capacidad de generación y buen manejo de la gestión de riesgo.

Feller Rate prevé que dichas condiciones se mantendrán en el largo plazo, a pesar de un entorno más competitivo.

### 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, benefician sus márgenes y retornos.
- Buena gestión del riesgo de crédito.

#### Riesgos

- Márgenes de la industria a la baja.
- Altos niveles de gastos operacionales.
- Riesgo soberano de República Dominicana.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

**PERFIL DE NEGOCIOS**

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

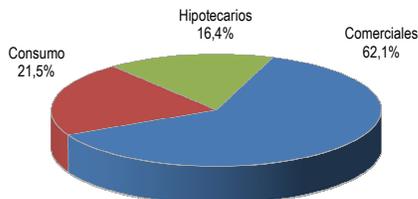
**Propiedad**

Banco Popular es filial de Grupo Popular S.A., que controla el 98,70% de la propiedad. La estructura accionaria del holding controlador es altamente atomizada, con más de 9.000 accionistas, de los cuáles 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) y con otras filiales como un puesto de bolsa (Inversiones Popular); y un banco en Panamá (Popular Bank Ltd.).

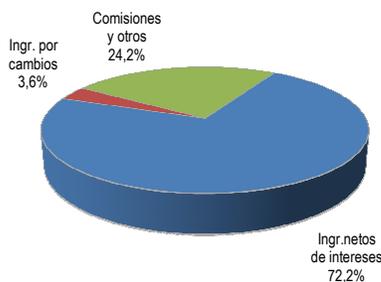
**Composición por segmento de negocio**

Abril 2016



**Ingresos netos por rubro**

Abril 2016



**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, el principal componente son las colocaciones comerciales, que representan un 62,1% del total a abril de 2016. Esta 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, su participación en colocaciones al sector público es poco relevante

El resto de sus colocaciones está compuesto por un 21,5% de colocaciones de consumo y 16,4% de créditos hipotecarios para vivienda. En este sentido, su cartera presenta una proporción similar de colocaciones a personas respecto a la industria, aunque con un mayor componente de créditos hipotecarios respecto a consumo.

En tanto, sus ingresos provienen mayoritariamente de su margen de intereses, que representó un 72,2% de su margen financiero bruto a abril de 2016. Dicha proporción ha disminuido paulatinamente, dando paso a ingresos por comisiones, los que correspondían a un 27,8% del margen mientras que la proporción de dichos ingresos para el promedio de la industria fue de 23,5% en el mismo período.

**Estrategia y administración**

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

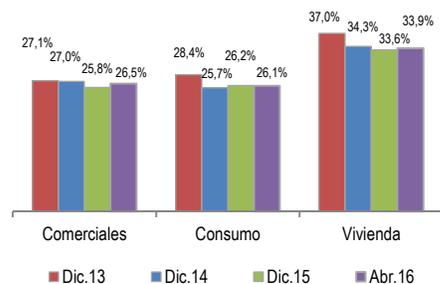
La estrategia actual de Banco Popular consiste en mantenerse como un banco de servicios múltiples, con presencia en todos los segmentos, buscando un crecimiento rentable y sostenido a partir de la obtención de nuevos negocios y la eficientización y optimización de sus procesos. De esta manera, su modelo mantiene al cliente como pilar central de su actualización comercial y operación.

Entre los focos de atención de su estrategia se encuentran: i) una mayor digitalización de sus canales enfocados en la multicanalidad y omnicanalidad; ii) el ofrecer y desarrollar productos y servicios diferenciados para todos los segmentos de atención y; iii) gestionar procesos internos eficientes de cara a una mejor experiencia de servicio de sus clientes.

Su modelo segmentado considera dos principales áreas de negocios. En primer lugar, la banca de personas, separada en tres sub segmentos: *premium*, personas y empresas personales. Por su parte, la banca corporativa, segregada en los segmentos de empresas, corporaciones e institucionales. De esta forma, su modelo permite una focalización en cada segmento con una alta efectividad de los esfuerzos de venta, reconociendo y atendiendo los requerimientos específicos de cada sub segmento.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

### Evolución cuota de mercado



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

En el corto plazo, sus objetivos se centran en una gestión proactiva del riesgo de crédito, la optimización del valor de sus activos no productivos, un control cercano de los gastos de apoyo y una mejora continua de sus prácticas de gobierno corporativo, incorporando al directorio en la toma de decisiones del banco.

El crecimiento de Banco Popular ha sido gradual y sostenido, estableciendo sucursales en aquellos núcleos de la población que requieren los servicios de la banca, abarcando tanto los centros urbanos como pequeños pueblos costeros y del interior. A marzo de 2016, mantiene la segunda red de sucursales más amplia del país, con 193 oficinas y el mayor parque de cajeros automáticos, con 909 unidades.

El banco tiene entre sus objetivos el mantenerse como pionero en innovaciones financieras, canales alternativos y productos y se caracteriza por mantener canales remotos eficientes, incluyendo su plataforma de internet y la banca telefónica.

Complementariamente, en abril de 2014, el banco inauguró su nuevo 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 1.200 puntos afiliados en todo el país.

### 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 levemente inferiores al 28% del total de colocaciones de los bancos múltiples, lo que le ha permitido mantenerse como el mayor banco privado de la industria. A abril de 2016, Banco Popular se mantuvo como líder en colocaciones hipotecarias y de consumo, con participaciones de 33,9% y 26,1%, respectivamente. Asimismo, ocupaba la 2° posición del mercado en colocaciones totales y comerciales, con un 27,4% y 26,5%, respectivamente.

A su vez, la entidad se mantuvo como el mayor captador de depósitos a la vista y cuentas de ahorro, con participaciones del 34,7% y 36,9%, respectivamente, mientras que continuó ubicado en el 2° lugar de los depósitos a plazo con un 18,7%.

### CAPACIDAD DE GENERACIÓN

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

### Ingresos y márgenes

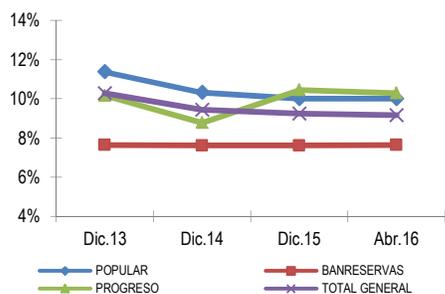
*Sus márgenes son superiores al promedio de los bancos múltiples y relativamente estables. Estos se ven favorecidos por su base de fondeo, un mayor cruce y penetración de productos y su actividad diversificada*

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, como también a una mayor proporción de activos productivos.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

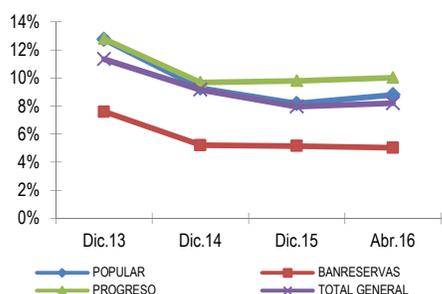
### Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales



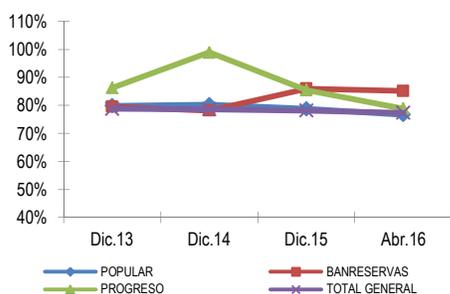
### Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



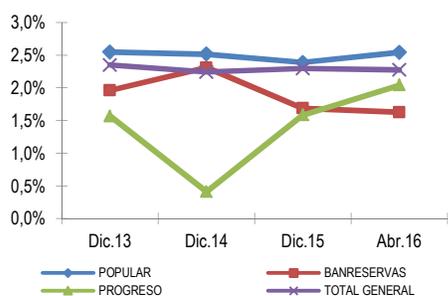
### Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen operacional neto



### Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales



El índice de margen financiero total sobre activos mostró una leve tendencia a la baja entre 2013 y 2015, consistente con lo observado para la industria, reflejando la imperante competencia. Sin embargo, este indicador se mantuvo estable a abril de 2016, manteniendo la ventaja sobre el promedio del sistema, con un margen del 10,0% comparado con un 9,2% de la industria.

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 un margen más elevado debido al foco del negocio. 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 de créditos a los ciclos y variables macroeconómicas.

A partir de 2014, el gasto en provisiones sobre margen financiero total de Banco Popular muestra una disminución importante al pasar de 12,7% en diciembre de 2013 a 8,8% en abril de 2016, pese a la caída del margen (consistente con la evolución de la industria). Esto es efecto de la recuperación de las condiciones económicas y las medidas implementadas por la administración para controlar el riesgo, tanto en la originación como en la administración y cobranza, que le ha permitido a la entidad mantener niveles de calidad de cartera favorables.

A abril de 2016, el gasto en provisiones anualizado medido sobre activos totales promedio fue 0,9%, mientras que el mismo indicador para el promedio del sistema fue de 0,8%, en parte, beneficiado por su mayor escala.

### Gastos operacionales

*Gastos operacionales elevados respecto a su tamaño, aunque compensados adecuadamente por sus elevados márgenes*

Debido a su actividad con un componente importante de banca minorista, Banco Popular mantiene elevados gastos de apoyo derivados, en gran medida, de su amplia red de sucursales, cajeros y el desarrollo de canales remotos. Si bien la entidad ha logrado obtener economías de escala y eficiencias producto de la reorganización de áreas comerciales y de la constante inversión en tecnología, mantiene gastos de apoyo relativamente más altos que el sistema de bancos múltiples. Así, a abril de 2016, sus gastos operacionales anualizados alcanzaron el 7,0% de sus activos, mientras que para el sistema dicho indicador fue de 6,5% en el mismo periodo.

No obstante lo anterior, al considerar los gastos sobre margen neto de provisiones, el banco presenta un adecuado indicador de eficiencia, favorecido por su elevado margen operacional, en línea con el promedio de la industria. A abril de 2016, sus gastos operacionales consumieron el 76,6% de su margen financiero neto, versus el 77,3% para los bancos múltiples.

### Resultados

*Sus retornos se mantienen estables y sobre el promedio de la industria*

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

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. No obstante, la ventaja respecto a la industria se ha estrechado.

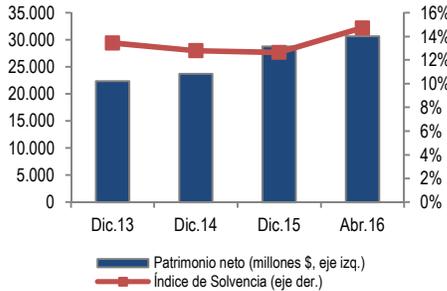
Solvencia **AA+**  
Perspectivas **Estables**

**RESPALDO PATRIMONIAL**

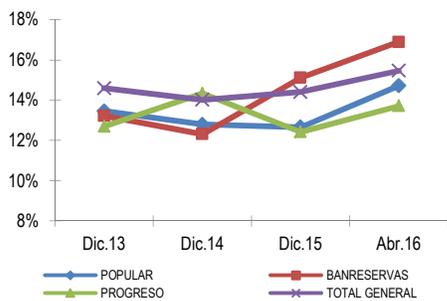
*Adecuado. Su índice de solvencia se ha mantenido en niveles adecuados, a pesar del fuerte crecimiento, gracias a la retención de parte de las utilidades y la emisión de capital secundario*

**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.

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. Prueba de lo anterior, es el aumento de capital realizado en 2015 por \$5.000 millones, situación que les permitió cerrar el año con un nivel de capital cercano a \$20.000 millones.

Lo anterior, sumado a emisiones de bonos subordinados, ha permitido al banco fortalecer su base patrimonial y financiar su crecimiento

A marzo 2016, la entidad había capitalizado más de \$4.800 millones por la reinversión de las utilidades al cierre 2015. Asimismo, la Asamblea de Accionistas aprobó un incremento del capital autorizado a \$25.000 millones y una nueva emisión de bonos subordinados por hasta \$10.000 millones durante el año.

A abril de 2016, su índice de solvencia era de 14,7%, mostrando holgura respecto a límites normativos y manteniéndose por debajo del 15,5% promedio de bancos múltiples.

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 proyectado por la administración.

**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.

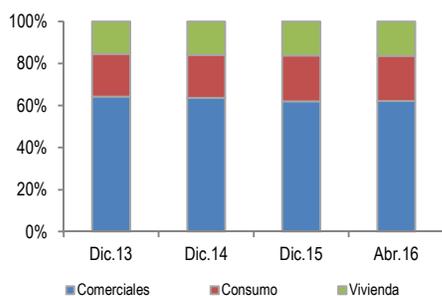
El directorio, que es el órgano máximo que rige a la entidad, está conformado por un presidente, un vicepresidente y once directores, para un total de trece miembros. Todos ellos con vasta experiencia en el sector financiero dominicano. Los directores permanecen en sus cargos por períodos de tres años,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

Por otra parte, existen diversos comités de administración internos del banco, 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.

Solvencia	AA+
Perspectivas	Estables

#### Evolución de colocaciones por segmento



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, el banco 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.

Adicionalmente, Banco Popular cuenta con algunas herramientas y procedimientos para monitorear la calidad de sus activos. Es así como maneja alertas tempranas mediante el sistema Monitor Plus, 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.

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 64,1% de sus activos a abril de 2016, mientras que sus fondos disponibles y portafolio de inversiones alcanzaban el 20,1% y 9,4% del total, respectivamente.

La cartera de colocaciones, en término brutos, tiene una adecuada diversificación por segmento, siendo el más relevante el comercial, equivalente al 62,1% del total a abril de 2016. Por su parte, las carteras de consumo e hipotecaria representaban 21,5% y 16,4%, respectivamente, a la misma fecha.

A abril de 2016, los sectores de mayor importancia dentro de su cartera (distintos de las colocaciones a personas) eran comercio, industria y hotelería, con 22,9%, 11,3% y 8,0% de las colocaciones totales, respectivamente. A la vez, sus mayores deudores no representan individualmente un porcentaje significativo de la cartera total. Adicionalmente, 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 el 95% correspondiente 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 variables, las cuáles pueden ser revisadas periódicamente, salvo excepciones correspondientes a créditos especializados con tasas reguladas por las autoridades o por acuerdos específicos. Así, las posiciones netas de activos y

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

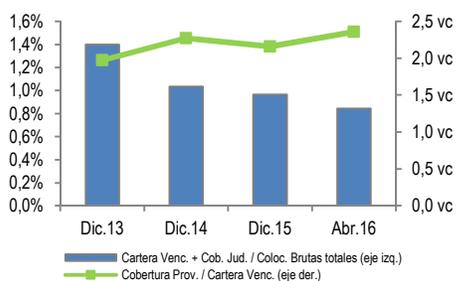
### Calidad de la cartera de colocaciones

Dic.14 Dic.15 Abr.16

Prov. Constituidas / Coloc. <sup>(1)</sup>	2,3%	2,1%	2,0%
Cart. Venc.+ Cob. Jud. / Coloc.	1,0%	1,0%	0,8%
Cober. Cart. Venc.+ Cob. Jud.	2,3 vc	2,2 vc	2,4 vc
Bienes recib. en pago / Activos <sup>(2)</sup>	0,4%	0,4%	0,3%
Gasto prov. / Coloc. <sup>(3)</sup>	1,5%	1,3%	1,4%
Gasto prov. / Margen fin. Total	9,3%	8,2%	8,8%

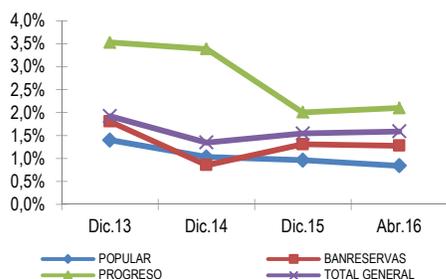
(1) Colocaciones totales promedio; (2) Activos totales promedio; (3) Indicador anualizado.

### Calidad de la cartera de colocaciones



### Cartera vencida

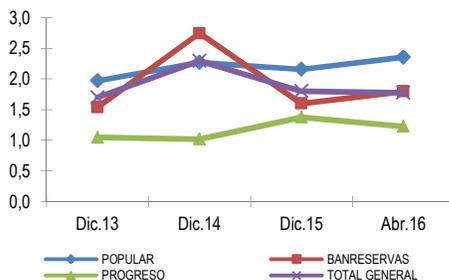
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones



(1) Incluye cobranza judicial.

### Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>



(1) Incluye cobranza judicial.

pasivos sensibles a tasa (tanto en moneda extranjera como local) son bajas, reflejando una baja exposición a cambios en los tipos de interés.

Tal como es característico en el país, el banco presenta una proporción importante de sus operaciones en moneda extranjera (fluctuando en torno al 30% de sus activos). No obstante, sus operaciones se encuentran prácticamente cubiertas, sin descalces o exposiciones relevantes a variaciones de tipo de cambio.

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.

## Crecimiento y calidad de activos

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

Durante 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 abril de 2016, ubicándose en el rango bajo de la industria (1,6% en abril de 2016), 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 (1,8 veces), alcanzando 2,4 veces a abril de 2016. El elevado indicador refleja la composición de su cartera, que cuenta con un porcentaje relevante de sus 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.

## 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*

Como consecuencia de la importancia de los negocios de consumo y comercial y PYMEs, los castigos de cartera del banco son algo elevados aunque se mantienen estables en el tiempo. A la vez, 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.

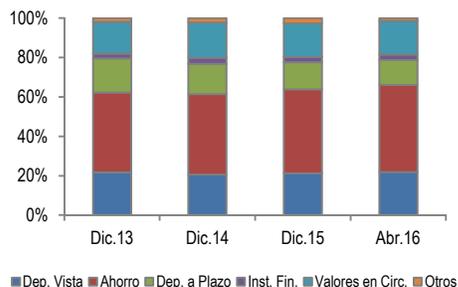
Entre 2013 y 2015 los castigos anuales de provisiones del banco promediaron 1,8% de la cartera.

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

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

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

**Composición pasivos exigibles**



**Fondeo y liquidez**

	Dic.14	Dic.15	Abr.16
Total de depósitos <sup>(1)</sup> / Base fondeo	94,7%	94,7%	95,9%
Colocaciones netas <sup>(2)</sup> / Total depósitos	75,6%	78,7%	78,7%
Activos líquidos <sup>(3)</sup> / Total depósitos	39,1%	37,4%	36,2%

(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.

Su financiamiento 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 representan 44,1%, 22,0% y 12,8%, respectivamente, de los pasivos exigibles.

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 abril de 2016 los fondos disponibles representaban el 20,1% del total. Ello, adicionalmente a su cartera de inversiones, que alcanzó un 9,4% de los activos, a la misma fecha. La administración ha procurado mantener dicha fortaleza a través de esfuerzos para alargar los plazos de los depósitos a plazos y teniendo una cartera de inversiones líquida. La entidad realiza permanentes ejercicios de stress de liquidez y mantiene 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	Feb.12	Ene.13	Feb.14	Ene.15	Ene.16	Abr.16	Jun.16
Solvencia <sup>(1)</sup>	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+
Perspectivas	Estables	Estables								
DP hasta 1 año <sup>(2)</sup>	Categoría 1	Categoría 1+	Categoría 1+							
DP más de 1 año <sup>(2)</sup>	A	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA	AA	AA+	AA+
Bonos subordinados	A-	A	A+	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA	AA

<sup>(1)</sup> Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; <sup>(2)</sup> 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.

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

### — NUEVO INSTRUMENTO: PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

La entidad inscribirá en la Superintendencia de Valores una nueva emisión de oferta pública, consistente en un programa de bonos de deuda subordinada, denominados en pesos de República Dominicana. El siguiente cuadro muestra un resumen de las principales características expuestas en el “Prospecto de Emisión”, que será presentado a los correspondientes organismos reguladores:

## Características de la emisión

Tipo de instrumento	Programa de bonos de deuda subordinada
Monto total	Hasta \$10.000.000.000
Cantidad de emisiones	10
Plazo de vigencia del programa	365 días calendario a partir de la fecha en que el programa de emisiones quede inscrito en el registro del mercado de valores y productos
Plazo de vencimiento	Hasta diez 10 años, contados a partir de la fecha de emisión de cada emisión del programa de emisiones.
Plazo de colocación primaria	Plazo de colocación de cada emisión no podrá ser mayor a 15 días hábiles, ni menor a 5 días hábiles, contados a partir de la fecha de emisión correspondiente
Tasa de interés	Tasa fija o variable a determinar en el prospecto de emisión definitivo, prospectos simplificados y en el aviso de colocación primaria
Pago de intereses	Los intereses serán pagaderos de forma mensual
Pago de amortizaciones	Pago único al vencimiento de cada emisión
Opción de pago anticipado	No contempla, excepto si ocurre alguna de las situaciones descritas en el prospecto
Garantías	La emisión se realiza sin garantía específica alguna
Uso de los fondos	Los fondos serán utilizados por el emisor para integrar los como capital secundario. Con ello el banco podrá respaldar el crecimiento de sus actividades crediticias y engrosar la liquidez

### Estado de Situación y Estado de Resultados

	EE.FF Individuales					Sistema Bancos Múltiples
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Abr. 2016	Abr. 2016
<b>Activos totales</b>	223.532	251.784	276.606	303.644	310.488	1.208.250
Coloc. vigentes netas	141.991	154.123	168.542	191.224	197.162	707.687
Inversiones	16.422	32.297	34.310	28.155	29.070	14.371
<b>Pasivos exigibles</b>	190.251	215.801	237.955	258.938	263.311	1.027.812
Obligaciones con el público	151.667	171.812	183.033	201.073	207.688	662.492
A la vista	41.330	46.825	49.230	55.168	57.826	166.754
De ahorro	73.773	87.490	96.919	109.995	116.117	314.598
A plazo	36.478	37.424	36.815	35.843	33.682	180.505
Valores en circulación	31.296	34.844	42.365	44.183	44.959	263.942
Bonos subordinados	7.927	9.029	9.039	9.049	9.050	36.289
<b>Patrimonio</b>	20.688	22.365	23.679	28.771	30.665	116.421
Margen financiero total	24.962	27.026	27.271	29.024	10.238	36.382
Provisiones del ejercicio	2.875	3.446	2.531	2.372	901	2.982
Margen financiero neto	22.087	23.580	24.740	26.652	9.337	33.400
Gastos operativos	17.016	18.820	19.838	20.990	7.154	25.819
Resultado antes de impuestos (RAI)	5.914	6.060	6.650	6.927	2.605	9.037

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 de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	EE.FF. Individuales					Sistema Bancos Múltiples
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Abr. 2016	Abr. 2016
<b>Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto / Activos totales <sup>(1)</sup>	9,0%	8,9%	7,7%	7,3%	7,2%	7,0%
Margen financiero total / Activos totales	11,6%	11,4%	10,3%	10,0%	10,0%	9,2%
Gasto en provisiones / Activos totales	1,3%	1,4%	1,0%	0,8%	0,9%	0,8%
Margen finan. Neto / Activos totales	10,3%	9,9%	9,4%	9,2%	9,1%	8,4%
Resultado operacional / Activos totales	2,4%	2,0%	1,9%	2,0%	2,1%	1,9%
Resultado antes imppto. / Activos totales	2,8%	2,6%	2,5%	2,4%	2,5%	2,3%
Resultado antes imppto. / Cap. y reservas	35,4%	34,1%	35,5%	29,0%	27,2%	26,8%
<b>Eficiencia operacional</b>						
Gasto operacional / Colocaciones totales <sup>(2)</sup>	12,3%	12,2%	11,8%	11,3%	10,7%	10,5%
Gasto operacional / Activos totales <sup>(1)</sup>	7,9%	7,9%	7,5%	7,2%	7,0%	6,5%
Gasto operacional / Margen financiero neto	77,0%	79,8%	80,2%	78,8%	76,6%	77,3%
<b>Adecuación de capital</b>						
Índice de solvencia <sup>(3)</sup>	14,5%	13,5%	12,8%	12,7%	14,7%	15,5%
Pasivo exigible / Patrimonio	9,2 vc	9,6 vc	10,0 vc	9,0 vc	8,6 vc	8,8 vc
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,4 vc	12,1 vc	12,7 vc	10,8 vc	9,2 vc	10,2 vc

(1) Activos totales promedio; (2) Colocaciones totales promedio; (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado.

### Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples

	Dic. 2013		Dic. 2014		Dic. 2015		Abr. 2016	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	28,6%	2	27,7%	2	26,9%	2	27,4%	2
Préstamos comerciales	27,1%	2	27,0%	2	25,8%	2	26,5%	2
Créditos de consumo	28,4%	1	25,7%	2	26,2%	1	26,1%	1
Créditos hipotecarios para vivienda	37,0%	1	34,3%	1	33,6%	2	33,9%	1
Depósitos a la vista	34,1%	2	35,9%	1	36,5%	1	34,7%	1
Obligaciones de ahorro	37,2%	1	36,5%	1	36,5%	1	36,9%	1
Depósitos a plazo	21,3%	2	21,9%	2	19,2%	2	18,7%	2

### Indicadores de calidad de cartera

	EE.FF. Individuales					Sistema de Bancos Múltiples
	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Abr. 2016	Abr. 2016
Cart. vencida + cobr. judicial / Colocaciones <sup>(1)</sup>	1,3%	1,4%	1,0%	1,0%	0,8%	1,6%
Stock provisiones / Colocaciones	2,6%	2,8%	2,3%	2,1%	2,0%	2,8%
Gasto en provisiones / Colocaciones	2,1%	2,2%	1,5%	1,3%	1,4%	1,2%
Cobertura de provisiones	2,0 vc	2,0 vc	2,3 vc	2,2 vc	2,4 vc	1,8 vc

<sup>(1)</sup> Colocaciones brutas totales promedio

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.