

Feller.Rate

Calificadora
de Riesgo

www.feller-rate.com.do

administracion@feller-rate.com.do
Tel: (809) 566-8320 / Fax: (809) 567-4423
Freddy Gatón Arce n.2, Arroyo Hondo, Santo
Domingo República Dominicana

23 de enero de 2017

Santo Domingo

Señor

Gabriel Castro González

Superintendente de Valores de la República Dominicana

Calle César Nicolás Penson No.66, Gazcue

Santo Domingo, República Dominicana

Atención: Dirección de Oferta Pública

Distinguido señor:

Tenemos a bien enviarle los informes trimestrales correspondientes al 4to trimestre (Octubre – Diciembre 2016), de los siguientes emisores:



Alpha Sociedad de Valores, S.A.	Fideicomiso de Oferta Pública Inmobiliario FPM - FP 02
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	Fideicomiso RD Vial
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía
Banco de Reservas de la República Dominicana	Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer
Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM
Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX)	Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I
Banco Popular Dominicano	Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular
Consortio Remix, S.A.	Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular
Dominican Power Partners	Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.	JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario
Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliario Málaga Nº. 01 - FP	Parallax Valores Puesto de Bolsa, S.A.
Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliarios Hotel SDH No. 01 - FBHD	UC-United capital Puesto de Bolsa, S.A.

Feller Strategic
Insights

Feller.Rate

Calificadora
de Riesgo

Este envío se realiza para completar el requerimiento establecido por la RESOLUCIÓN R-CNV-2016-15-MV, que establece las disposiciones generales sobre la Información que deben remitir periódicamente los participantes del Mercado de Valores.

Atentamente,



Héctor Salcedo
Managing Director



	Oct.2016	Ene.2017
Solvencia	A	A
Perspectivas	CW en Desarrollo	CW en Desarrollo

*Detalle de las calificaciones en Anexo

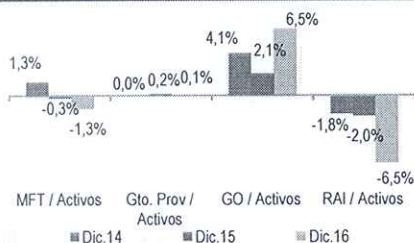
Resumen Financiero

MMS\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Dic.16 (1)
Activos Totales	11.806,0	7.570,7	6.254,8
Colocaciones brutas totales	2.236,6	1.572,9	1.323,6
Pasivos exigibles	5.842,3	5.676,5	4.956,2
Patrimonio	5.379,9	1.562,5	1.107,6
Ingreso operacional total (IOT)	173,5	-26,5	-88,6
Provisiones por riesgo	0,0	18,1	6,1
Gastos operativos (GO)	529,3	206,2	447,3
Resultado antes de Impto. (RAI)	-227,4	-194,3	-449,8

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

Indicadores Relevantes(1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio

Respaldo Patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Dic.16
Índice de Solvencia (1)	48,5%	23,3%	23,3%
Pasivo exigible / Patrimonio	1,1 vc	3,6 vc	4,5 vc

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

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Debil	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

Garantía subsidiaria e ilimitada del Estado Dominicano

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia y obligaciones de Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX) se sustenta en la garantía subsidiaria e ilimitada que entrega el Estado Dominicano a todos los valores emitidos por la entidad. A nivel individual, la entidad cuenta con un respaldo patrimonial calificado como fuerte y un perfil de riesgos y fondeo y liquidez moderados. Por otro lado, su perfil de negocios y capacidad de generación se consideran débiles.

La calificación también considera los riesgos asociados al proceso de conversión de sus operaciones, iniciado oficialmente en diciembre de 2015. Junto con ello, evidencia una capacidad de generación debilitada debido al bajo nivel de actividad en los últimos años.

En julio de 2015, el Congreso Nacional aprobó la Ley N° 126-15, para la transformación del Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV) en el Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX), el cual se define como una institución de intermediación financiera pública de fomento, de carácter accionario y capital mixto, con personalidad jurídica y administración autónoma, que cuenta con las garantías subsidiarias e ilimitadas del Estado Dominicano.

El banco apunta a ser, principalmente, un banco de fomento a la exportación, que recibirá recursos de instituciones internacionales en condiciones blandas, para luego canalizarlos a través de instituciones financieras, hacia productores exportadores. No obstante, no dejarán de lado operaciones de primer piso para aquellos exportadores no atendidos por la banca tradicional. A julio de 2016, la entidad se encontraba en proceso de definición de su plan estratégico y restablecimiento de su estructura organizacional hacia un modelo más liviano.

Por su muy reducida actividad asociada al proceso de transición, sus márgenes se muestran negativos. A diciembre de 2016, el ingreso operacional total medido sobre activos totales promedio fue -1,3%. Por su parte, el alza en los gastos operativos, debido

a gastos diferidos por la transformación del banco, provisiones por bienes adjudicados, gastos en tecnología e indemnizaciones, llevó a que a diciembre de 2016, la razón de gastos de apoyo sobre activos totales promedio fuera de 6,5%. Debido a esto, la entidad sigue mostrando pérdidas a diciembre de 2016. El resultado antes de impuestos, medido sobre activos totales promedio fue de -6,5%.

El banco mantiene un elevado índice de solvencia. A diciembre de 2016, fue de 23,3%, mismo nivel que al cierre de 2015, cuando se aplicaron en balance recomendaciones de la auditoría externa cuyo objetivo fue determinar el valor real de los activos y pasivos del banco. Esto derivó en que el capital y reservas cayeran desde \$5.612 millones a \$2.069 millones dado los ajustes por pérdidas en las ventas de cartera. A diciembre de 2016, dicho monto alcanzó a \$1.760 millones producto de las pérdidas acumuladas.

Conforme a la ley, se espera que el Estado Dominicano inyecte \$1.000 millones de capital durante 2017, lo que permitirá a BANDEX financiar su estrategia de negocios a través de una expansión paulatina de su cartera de colocaciones, manteniendo un índice de solvencia adecuado.

Credit Watch En Desarrollo

El Credit Watch "En Desarrollo" del banco se asigna en atención al proceso de reestructuración organizacional y de transformación todavía en desarrollo. Si bien la propiedad y garantía estatal y su alto nivel de capitalización son aspectos positivos en la calificación, es importante que la entidad complete exitosamente su conversión y retome su actividad, recuperando la capacidad de generación y sostenibilidad de largo plazo.

Es particular, se espera que el banco defina y ejecute su nueva estrategia, junto con finalizar la adecuación organizacional, conforme al tamaño y nuevo enfoque de sus operaciones.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Fuerte respaldo patrimonial debido a que es propiedad del Estado dominicano y cuenta con garantía subsidiaria e ilimitada establecida por ley.
- Elevado nivel de capitalización.

Riesgos

- Riesgos asociados al proceso de transformación que mantiene el banco.
- Bajo nivel de actividad en los últimos años, generando una débil capacidad de generación.

Contacto: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

	Ene.15	Abr.15	Jul.15	Oct.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Sep.16	Oct.16	Ene.17
Solvencia ⁽¹⁾	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	CW en Desarrollo	CW en Desarrollo	CW en Desarrollo
Dep. plazo hasta 1 año	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
Letras de Crédito ⁽²⁾	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A
Bono Corp. Sect. Prod. ⁽²⁾	A	A	A	A	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. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SVEM-018 registrado el 28 de abril de 2006.

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.