

INFORME DE CALIFICACION

BANCO BACC
DE AHORRO Y CREDITO DEL CARIBE, S. A.

AGOSTO 2018



	Jul. 2018	Ago. 2018
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

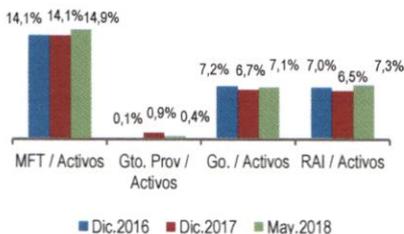
Resumen financiero

MMS dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	May.18
Activos totales	2.356	2.663	2.628
Colocaciones vigentes netas	2.016	2.169	2.169
Inversiones	29	30	-
Pasivos exigibles	1.489	1.662	1.601
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio neto	762	883	964
Margen fin. total (MFT)	301	354	164
Gasto en provisiones	2	22	4
Gastos operativos (GO)	153	167	78
Resultado antes Imppto. (RAI)	150	164	81

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de reportes publicados por la Superintendencia de Bancos a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a mayo de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	May. 18
Índice de Solvencia (1)	27,2%	25,0%	25,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	2,0 vc	1,9 vc	1,7 vc
Pasivo total / Patrimonio	2,1 vc	2,0 vc	1,7 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 clasificación

No considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.cl
(562) 2757-0416

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe incorpora una capacidad de generación y un respaldo patrimonial considerados como fuerte y un perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez calificados como moderado.

BACC es una entidad de tamaño pequeño dentro de la industria financiera dominicana, pero mantiene una relevante participación de mercado de las colocaciones de los bancos de ahorro y crédito (8,3%), ocupando el 5° lugar en el ranking a mayo de 2018. A la misma fecha, tenía un importante posicionamiento en los créditos de vehículos usados, siendo el tercer actor del sistema de ahorro y crédito, con una cuota de 22,5%.

El amplio conocimiento y experiencia de la administración en el negocio automotriz se traduce en una adecuada gestión crediticia e importantes niveles de eficiencia, derivando en retornos consistentemente por sobre el sistema. Esto, a pesar de un contexto de una mayor competencia, que ha presionado los márgenes a nivel industria. Así, en mayo de 2018 la entidad exhibió un índice de rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio del 7,3% anualizado.

El plan estratégico considera mantener importantes tasas de crecimiento, con un perfil de riesgo acotado. Para esto, la entidad ha desarrollado cambios relevantes en su estructura de administración, estrategia comercial y sistemas tecnológicos, destacando un crecimiento en su fuerza de venta, la apertura de una nueva sucursal, el robustecimiento de su Gobierno y mejoras en infraestructura tecnológica.

La cartera está concentrada en créditos de consumo para la compra de vehículos usados, lo que implica una relevante exposición a ciclos económicos, así como una mayor sensibilidad frente a cambios normativos. Si bien la calidad de cartera del banco se continúa comparando favorablemente, en 2017 -al igual que el promedio de bancos de

ahorro y crédito- se presentó un incremento en la cartera vencida, en relación a lo mostrado en años anteriores. Al respecto, la administración ha implementado cambios, con el objetivo de disminuir el monto de la cartera en mora.

BACC presenta un robusto índice de solvencia, que a mayo de 2018 alcanzó el 25,8%, manteniéndose por sobre el sistema. Su elevada base patrimonial refleja el compromiso de los accionistas, que se ha evidenciado a través de diversos aportes de capital y de la retención de las utilidades.

La entidad tiene mayoritariamente pasivos con costo, concentrados en valores en circulación, con una participación de los accionistas en rangos del 8,0%. En cuanto a concentración, a junio de 2018, los 10 mayores proveedores de fondos representaban el 43,6% de estos valores.

En 2017 y 2018 la entidad colocó cuatro emisiones de su programa de bonos corporativos (\$300 millones en total, a tres años), permitiendo así avances en cuanto a la diversificación de sus obligaciones y extensión de plazos. Con todo, mantiene un fondeo y una cartera relativamente más concentrada que otros actores del sistema financiero.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la entidad presenta un descalce de plazos. Sin embargo, lo acotado de sus obligaciones a la vista genera pocas presiones sobre su manejo de liquidez, la que adicionalmente es apoyada por un plan de contingencia que incluye el acceso a líneas de crédito con instituciones financieras y la posibilidad de captar recursos de inversionistas institucionales.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran un fuerte crecimiento en la cartera, manteniendo un riesgo acotado, reflejado en bajos niveles de morosidad y altos indicadores de solvencia. Asimismo, se espera que la entidad continúe avanzando en la diversificación de sus fuentes de financiamiento.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Experiencia y conocimiento por parte de la administración superior, con mejoras en sus estructuras y procesos.
- Buenos niveles de eficiencia implican una elevada capacidad de generación.
- Sólida base patrimonial.

Riesgos

- Negocio concentrado en crédito automotriz, con clientes expuestos a los ciclos económicos.
- Menor diversificación de fuentes de financiamiento, en relación a otros actores.
- Incremento en la cartera vencida y menor cobertura de ésta desde el último trimestre de 2017, al compararla con periodos anteriores.
- Tamaño pequeño dentro del sistema financiero.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Banco de ahorro y crédito de tamaño acotado, pero relevante en su industria, con actividad concentrada en préstamos para la compra de vehículos usados.

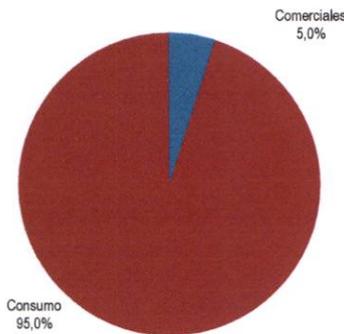
Propiedad

Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A. es controlado en conjunto, mediante participaciones directas o a través de diversas sociedades, por María Teresa Hernández y Alberto De Los Santos. Este último, quien además es Presidente del Consejo de Administración de la entidad, cuenta con amplia experiencia en el sector bancario dominicano, así como en el negocio del financiamiento automotriz.

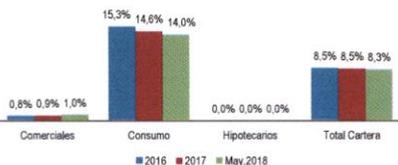
La gestión del banco es centralizada, manteniendo en su estructura diversos comités en los que participa la alta dirección, incidiendo de manera directa en la administración cotidiana.

Colocaciones brutas por segmento de negocio

Mayo de 2018



Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de Bancos de Ahorro y Crédito.

Diversificación de negocios

Colocaciones concentradas en el segmento consumo, específicamente para el financiamiento de autos usados

Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe (BACC) fue fundado en 1984. Desde sus inicios, la entidad se ha caracterizado por el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos nuevos y usados, principalmente enfocados en los sectores socioeconómicos medios y bajos. A la fecha, casi la totalidad de sus colocaciones corresponden a financiamientos de vehículos para uso personal, con excepción de aquellos de tipo comercial destinados al turismo (asociados también a financiamiento de vehículos).

A mayo de 2018, el 95,0% de las colocaciones correspondía a créditos de consumo, mientras que el 5,0% restante estaba vinculado a préstamos comerciales.

Dado que su negocio está centrado en el otorgamiento de créditos, los ingresos provienen mayoritariamente de intereses, los que representaron un 90,4% del margen financiero total a mayo de 2018. Los ingresos por comisiones, por su parte, alcanzaron un 9,6% y estaban vinculadas a los seguros asociados a los créditos que otorga la entidad. Esto debido a que, como parte de su política de crédito, todo vehículo financiado con un valor superior a los \$150.000 es asegurado. Esta protección también puede ser financiada si el cliente así lo solicita.

A marzo de 2018, el banco mantenía 3 oficinas en la zona metropolitana de Santo Domingo, 1 en San Francisco de Macorís y 1 en Santiago de los Caballeros. La planilla de trabajadores ascendía a 167 personas a la misma fecha y atendían a una base de aproximadamente 6.000 clientes. El banco también cuenta con un sitio web recientemente renovado.

Estrategia y administración

Crecimiento sostenido sobre la base de un fortalecimiento tanto de su estructura organizacional como operativa

El plan estratégico de BACC continúa con los principales lineamientos de años anteriores, esto es, mantener elevadas tasas de crecimiento de las colocaciones, con riesgo acotado, usando como fuentes de financiamiento tanto recursos propios como pasivos de terceros. Todo lo anterior, acompañado de mejoras en su estructura organizacional y administrativa.

El elevado crecimiento de las colocaciones netas mostrado en el período 2014-2016 (26,3% en promedio) se sustentó en la trayectoria y *expertise* que la entidad logró en el negocio de crédito automotriz, así como en los esfuerzos comerciales (expresados principalmente a través de una mayor fuerza de venta), la expansión geográfica y la participación en ferias automotrices desde 2014 (en promedio representaron cerca del 20% de sus colocaciones). Asimismo, destacó el trabajo a través de *dealers* (donde tienen asignado un agente especializado) y el mayor uso de promotores.

No obstante, en los períodos más recientes, el crecimiento de la cartera de colocaciones se vio ralentizado, alcanzando un 9,1% en diciembre de 2017 y -0,4% en mayo de 2018. Esto guardó relación con la saturación del mercado en que se desenvuelve BACC, junto con un entorno competitivo más agresivo. Con todo, la administración espera para 2018 tener un crecimiento de las colocaciones en el orden de un dígito.

Para acompañar el plan estratégico, BACC ha fortalecido su estructura organizacional y su capacidad operativa y tecnológica. Dentro de las mejoras se encuentran la realización de planes de desarrollo, sucesión y formación de personal; formalización del departamento de TI; implementación de un *site* alternativo de contingencia; apertura de una sucursal en Santiago de los Caballeros; contratación y entrenamiento de personal; entre otros.

En 2018 la administración implementó una nueva página web que permite atender las exigencias y necesidades de los clientes y, adicionalmente, están en proceso de actualización del *core* bancario, con el objetivo de agilizar el tiempo de aprobación de los créditos.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Posterior a un proceso de fortalecimiento de su estructura tanto tecnológica como operativa, los desafíos de la entidad para los próximos períodos consisten en alcanzar las tasas de crecimiento esperadas -en un mercado altamente competitivo- para continuar fortaleciendo su posición de mercado, manteniendo a su vez el riesgo controlado y una adecuada calidad de cartera.

Posición de mercado

Buena posición en la industria de bancos de ahorro y crédito, especialmente en préstamos personales para financiar vehículos usados, su nicho de negocios

En República Dominicana, los créditos de consumo son ofrecidos por bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, corporaciones comerciales y de crédito, dealers y otros bancos de ahorro y crédito. No obstante, es con éstos últimos en donde se concentra la competencia de BACC.

Mientras que los bancos múltiples compiten en base a escala de actividad, cruce de productos y precios competitivos (dirigidos al segmento, principalmente, de vehículos nuevos), los bancos de ahorro y crédito compiten sobre la base del conocimiento especialista, calidad y agilidad en el servicio. En este segmento, se considera relevante la determinación de la capacidad de pago del deudor (cuyas variables relevantes, en general, no son bien ajustadas por los sistemas de score tradicionales) para la aprobación de los créditos, el tratamiento de tasaciones y la oferta de seguros.

A mayo de 2018 existían 18 bancos de ahorro y crédito, cuyas colocaciones brutas ascendían a \$27.605 millones, equivalentes al 2,7% del sistema financiero de la República Dominicana (considerando bancos múltiples y asociaciones de ahorro y préstamo). Por su parte, las colocaciones de consumo de los bancos de ahorro y crédito alcanzaban a \$15.621 millones, representando el 5,9% del sistema financiero.

Banco BACC es una entidad de tamaño medio en la industria de bancos de ahorro y crédito. Consecuente con el menor crecimiento de las colocaciones observada en los períodos recientes, su cuota de mercado en colocaciones de consumo ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos períodos. Específicamente, pasó de 15,3% en 2016 a 14,0% en mayo de 2018. Al considerar el total de colocaciones, su *market share* pasó de 8,5% a 8,3% a las mismas fechas.

Acorde a su estrategia comercial, la entidad tiene un importante posicionamiento en el segmento de préstamos personales para vehículos usados. A mayo de 2018 se posicionaba en el 3° lugar de la industria de bancos de ahorro y crédito (22,5% de participación) y 4° del sistema financiero (considera bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorro y crédito), con un 13,0%.

En captaciones, la institución ocupó el 6° lugar a la misma fecha, con un 6,2% dentro del sistema de bancos de ahorro y crédito, concentrada en captaciones provenientes de hogares y administradoras de fondos mutuos.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Buena capacidad de generación favorecida por un acotado gasto en provisiones y bajos gastos operativos.

Ingresos y márgenes

Márgenes se comparan favorablemente con sus pares.

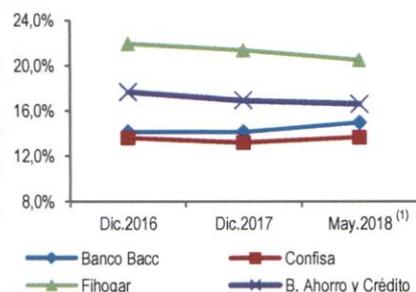
En el período 2014 - 2016 la entidad -al igual que el sistema financiero-, exhibió una disminución de los márgenes, producto de un entorno más competitivo. En tanto, en 2017 el margen operacional (medido como margen financiero total sobre activos totales promedio) de BACC tendió a estabilizarse, ya que la disminución de las tasas pasivas presenciada a partir del segundo semestre de 2017 fue compensada con una reducción de las tasas activas, todo ello en un contexto económico que estuvo marcado por una mayor liquidez.

La entidad tiene un indicador de margen financiero total -que incluye otros ingresos operacionales neto- sobre activos totales promedio menor al sistema de bancos de ahorro y crédito, asociado a que el resto de las instituciones apunta también a otros segmentos de negocios que generan mayores márgenes (pero que conllevan mayores riesgos) y que se

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Margen operacional

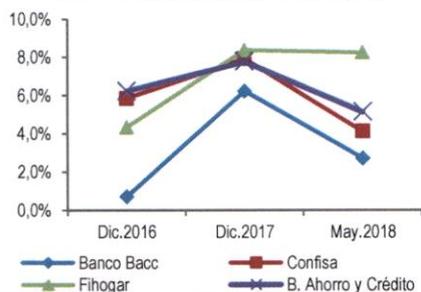
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a mayo de 2018 se presentan anualizados.

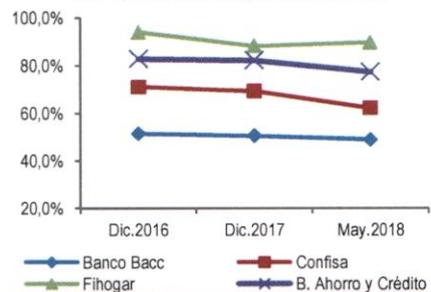
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



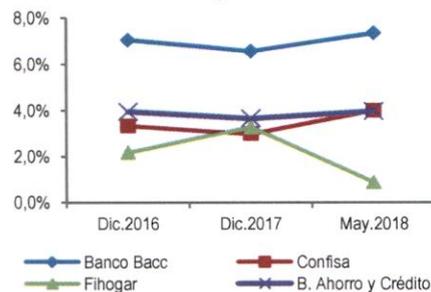
Eficiencia

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales



(1) Indicadores a mayo de 2018 se presentan anualizados.

complementan también con ingresos provenientes de otras actividades operacionales. Sin embargo, al considerar los competidores relevantes, el margen de BACC se compara favorablemente, debido a una mayor tasa en créditos para vehículos usados.

De esta forma, el margen financiero total medido sobre activos totales promedio se ubicó en 14,1% en diciembre de 2017 (16,9% para el sistema de bancos de ahorro y crédito), mientras que en mayo de 2018 dicho indicador -en términos anualizados- alcanzó un 14,9% (16,6% para el promedio de bancos de ahorro y crédito).

Cabe mencionar que, al observar el ratio de margen bruto (medido como margen financiero bruto sobre ingresos financieros) de BACC, éste alcanzó a mayo de 2018 un 71,3%, comparándose favorablemente con el promedio de la industria en la que se desenvuelve (69,7% a la misma fecha).

Gasto en provisiones

Incremento en el gasto en provisiones, aunque continúa comparándose favorablemente con el promedio de la industria

En el período 2013-2016, el gasto en provisiones de BACC medido sobre margen financiero neto se ubicó en un 1,3% promedio, muy por debajo del sistema de bancos de ahorro y crédito (5,2% a las mismas fechas) y de sus comparables.

Al respecto, la naturaleza del segmento en el que opera -con una importante garantía real sobre el préstamo emitido y con una estructura de venta en cuotas condicionada al pago total de la obligación-, en conjunto con adecuadas políticas de originación y administración de cobranza, permitieron a la entidad mantener un gasto en provisiones que se comparaba muy favorablemente con la industria, aún en años de constitución de provisiones pro-cíclicas.

No obstante, y al igual que el sistema, el gasto en provisiones de la entidad creció en 2017, ubicándose en 6,2% del margen financiero total. A esta fecha, si bien el gasto en riesgo continuaba comparándose favorablemente con el promedio de la industria (7,8%) y sus pares, se mostraba elevado en comparación al 0,7% evidenciado en 2016.

Lo anterior, asociado a un contexto económico menos favorable, que incidió en la calidad de cartera (con incrementos importantes en la cartera vencida por más de 90 días), sumado a la maduración de la cartera (misma que tuvo crecimientos importantes en años anteriores).

Por su parte, a mayo de 2018 el gasto en provisiones se ubicó en 2,7% (5,1% para el sistema), y su descenso está asociado a distintas medidas para minimizar el monto de la cartera vencida.

Feller Rate espera que el crecimiento presupuestado de la cartera de colocaciones se materialice con un gasto en riesgo controlado, que permita sostener niveles más similares a los mostrados históricamente por la entidad.

Gastos operacionales

Favorables indicadores de gastos de apoyo gracias a su liviana estructura

A pesar de los gastos realizados en infraestructura tecnológica, apertura de una nueva sucursal y contrataciones realizadas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones regulatorias, el gasto operativo de la entidad se ha mantenido en niveles bajos y estables.

BACC se compara favorablemente con sus pares y el sistema por la elevada eficiencia operacional que mantiene. Específicamente, el indicador de gastos de apoyo sobre margen financiero neto de provisiones se ha ubicado en torno al 50% desde 2013, en comparación al 81% alcanzado por el sistema.

Lo anterior, explicado principalmente por la ligera estructura del banco, apoyada por servicios externalizados tales como recaudación, transporte de valores y recibo de depósitos.

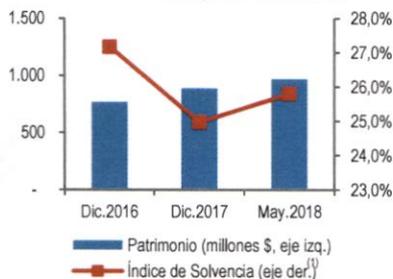
Resultados

Elevados retornos impulsados por buenos niveles de eficiencia y acotado gasto en riesgo en comparación a pares

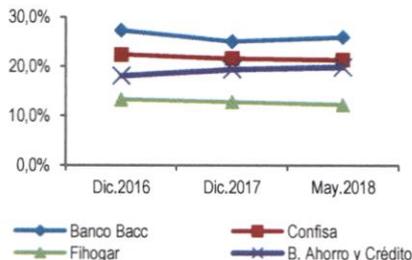
Solvencia **A-**
Perspectivas **Estables**

Patrimonio

En millones de pesos dominicanos



Índice de solvencia



BACC se ha destacado por tener altos *spreads* financieros (en línea con el segmento que atiende), elevados niveles de eficiencia y un gasto en provisiones comparativamente menor.

Si bien la rentabilidad de BACC exhibió una tendencia decreciente hasta 2017, explicada por los menores márgenes de años anteriores y los mayores gastos en provisiones realizados en el año, continuó exhibiendo un indicador de rentabilidad (resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio) que se ubicaba muy por encima de la industria y de sus pares. Específicamente, a diciembre de 2017, dicho indicador fue de 6,5%, mientras que el sistema de bancos de ahorro y crédito exhibió un 3,6%.

En tanto, en mayo de 2018 el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se ubicó en 7,3% en términos anualizados, impulsado por una mejora en el margen operacional y el menor gasto en provisiones en comparación al cierre del año anterior.

Feller Rate espera que ante escenarios de mayor competencia y saturación del mercado en que se desenvuelve la entidad, su rentabilidad se establezca en niveles inferiores a lo mostrado históricamente. Por tanto, es importante mantener un adecuado control del gasto en riesgo y de la eficiencia, de forma tal de mantener su ventaja en la capacidad de generación de resultados.

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Capacidad interna de generación junto a política de capitalización de utilidades, permite mantener un elevado índice de solvencia.

BACC mantiene una práctica de capitalizar el 100% de las utilidades de cada año. Esto, sumado a la fuerte capacidad de generación de resultados, le ha permitido mantener una elevada base patrimonial. Así, la entidad incrementó su patrimonio desde \$762 millones en 2016 a \$964 millones a mayo de 2018.

Al cierre de 2017 y mayo de 2018, su índice de solvencia fue de 25,0% y 25,8%, respectivamente, situándose en un nivel elevado respecto al límite reglamentario y al promedio de la industria (19,3% y 19,7% a las mismas fechas). Esto, posibilita mitigar los eventuales riesgos asociados a la cartera de colocaciones y otorga flexibilidad en la gestión de liquidez.

Feller Rate espera que la fuerte capacidad de generación, sumada a la continua capitalización de la entidad -a través de la retención de utilidades- y el compromiso de los accionistas con un crecimiento sustentable, permita mantener este índice en los rangos actuales.

PERFIL DE RIESGOS

Moderado. Estructura y procedimientos internos de administración de riesgo fortalecidos. Actividad concentrada en un segmento de negocios. Incremento en la cartera vencida a contar del último trimestre de 2017.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo fortalecida para adaptarse a los estándares de la industria y sustentar los planes de crecimiento

BACC cuenta con una estructura organizacional acorde al tamaño de sus operaciones. La principal instancia de gobierno recae en el Consejo de Administración que está conformado por dos miembros internos (presidente y vicepresidente); dos miembros externos no independientes (secretario y consejero) y un miembro externo independiente (tesorero). Su gobierno corporativo se complementa, además, con la existencia de siete comités que reportan al Consejo: i) Comité de auditoría, ii) Comité de alta gerencia, iii) Comité de riesgo integral, iv) Comité de nombramiento y remuneración, v) Comité de Tecnología, vi) Comité de Cumplimiento y, vii) Comité de Seguridad. Adicionalmente, mantienen el Comité de Crédito y Comité de activos y pasivos, mismos que reportan al Presidente.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 16	Dic. 17	May.18
Crecimiento colocaciones netas ⁽¹⁾	24,1%	9,1%	-0,4%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	3,1%	3,4%	3,6%
Gasto prov. / Coloc. brutas promedio	0,1%	1,0%	0,5%
Gasto prov. / Margen fin. total	0,7%	6,2%	2,7%
Bienes recib. en pago / Activos	0,3%	0,3%	0,3%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,0%	0,0%

(1) Crecimiento a mayo 2018 con respecto a diciembre 2017.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 16	Dic. 17	May.18
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,3%	2,6%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	2,4 vc	1,3 vc	1,6 vc

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

El Comité de Gestión Integral de Riesgos reporta al Consejo de Administración y está conformado por un miembro del Consejo independiente (que lo preside), por un miembro del Consejo externo, por el Gerente de Riesgos y por otros miembros de la alta gerencia.

La alta gerencia está compuesta por el presidente, vicepresidente ejecutivo, gerente general y gerentes de cada área clave: auditoría, riesgos, negocios, administración de créditos, operaciones, cobros, contabilidad, legal, tecnología y seguridad de la información, quienes trabajan en la consecución del plan estratégico, a través de los lineamientos planteados por los comités de trabajo.

La Gerencia de Riesgos, que reporta al comité del mismo nombre, mantiene entre sus funciones conocer el nivel de riesgo asumido por la entidad; implementar modelos de medición de riesgos; desarrollar -en conjunto con otras áreas- planes de contingencia y continuidad de negocios; documentar los límites de la gestión integral de riesgos, de las estrategias, políticas y procedimientos; promover una cultura organizacional del riesgo en la entidad; entre otras.

En tanto, el Comité de Crédito reporta directamente al Presidente y es responsable del análisis crediticio en términos de originación y seguimiento de cartera.

En los últimos años la entidad ha realizado cambios importantes en su estructura interna, organización y procesos. Esto, impulsado por los desafíos de crecimiento de su plan estratégico y con el objeto de cumplir con nuevos requerimientos normativos.

En el último año, en lo referente a Gobierno Corporativo, la entidad elaboró el reglamento interno del Consejo (que regula su composición y funcionamiento) y actualizó su código de ética (que contiene lineamientos claros respecto de los deberes de los miembros que lo conforman). Adicionalmente, realizó evaluaciones de los accionistas, alta gerencia y personal clave, adecuándose así al instructivo de idoneidad del personal de entidades de intermediación financiera -puesto en vigencia por la Superintendencia de Bancos (SIB)-.

Complementariamente, se actualizaron manuales referentes a prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo, se adecuó el manual de crédito -para ajustarse al nuevo reglamento de evaluación de activos- y se realizaron adecuaciones al manual de recursos humanos y al manual de gestión integral de riesgos.

Las políticas de aprobación de créditos incluyen criterios conservadores y parámetros estándar de la industria de financiamiento automotriz, considerando entre estos el ingreso disponible y la existencia de un porcentaje máximo de financiamiento sobre el valor del vehículo (aproximadamente, el 75% del mismo). También considera restricciones de préstamos para vehículos de transporte público (excepto turismo).

Las decisiones de aprobación de crédito son centralizadas, con atribuciones que recaen sobre el Comité de Crédito -con sesiones dos veces al día- en los que interviene la alta gerencia. El proceso de aprobación demora en promedio menos de 24 horas. Una vez aprobado el crédito, el financiamiento se otorga mediante la figura de contrato de venta condicional, el que se establece propiedad del vehículo para BACC en caso de no pago. Esto, permite una rápida recuperación y venta del bien en caso de ser necesario.

Por su parte, el proceso de cobranza funciona acorde a la regulación. Comienza con una notificación al deudor a los 45 días de mora y luego se otorga un plazo de 10 días para regularización; en caso de no cumplirse el pago, el banco dicta una sentencia que toma entre 20 y 30 días, tras la cual se realiza la incautación y posterior ejecución del vehículo.

Con el objetivo de disminuir el monto de la cartera vencida, en el último período el banco ha realizado cambios en sus procesos de cobranza. Entre las acciones realizadas se encuentran la implementación de nuevos canales para enviar avisos de atrasos (mensajes de texto y correos), la reestructuración del área de cobros (con funcionarios enfocados específicamente en el recordatorio de pagos), además de entrenamientos realizados a personal del área.

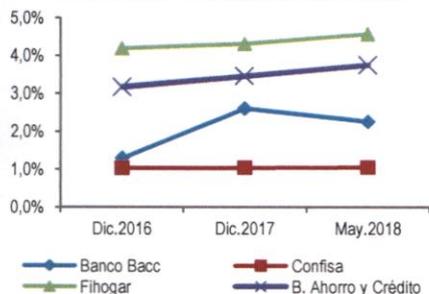
Para simplificar la recaudación, BACC tiene una alianza con el banco BHD-León, la que funciona a través de una plataforma donde la entidad envía automáticamente al banco los recibos para los cobros a sus clientes. La asociación también incluye la posibilidad de recibir depósitos y transportar valores.

En términos de evaluación de riesgos de tasa de interés y liquidez, la institución mide razones de exposición, indicadores de calce en vencimiento, razones de liquidez por bandas, estudio de volatilidad de los depósitos, entre otras.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Cartera vencida

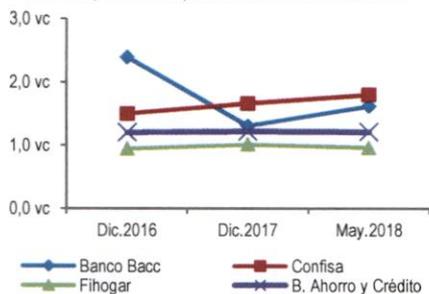
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



(1) Incluye cobranza judicial.

Cobertura de cartera vencida

Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida ⁽¹⁾



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Con respecto al riesgo operacional, la entidad ha venido fortaleciendo su estructura organizacional y tecnológica. Específicamente, en 2017 contrató un especialista en seguridad de la información, formalizando así el departamento de TI. Por su parte, en 2018 realizó la colocación de datos en su site alternativo, manteniendo réplicas de las aplicaciones críticas que se necesitan para asegurar la continuidad de negocios. Adicionalmente, con el fin de agilizar el tiempo de aprobación de los créditos, BACC se encuentra en proceso de actualización del core bancario.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en financiamiento para la compra de vehículos usados permiten mantener un portafolio altamente atomizado

Las colocaciones netas de BACC representaban el 84,5% de sus activos a mayo de 2018. Como se mencionó, estas operaciones tienen una exposición importante en préstamos a personas. A la misma fecha, un 95,0% cartera bruta correspondía a colocaciones de consumo (93,0% asociada a la compra de vehículos usados y 2,0% a préstamos personales para la compra de vehículos nuevos), mientras que el 5,0% restante correspondía a préstamos comerciales individuales, los que también se relacionan con la compra de vehículos.

No obstante, su foco de negocios y el segmento objetivo al que apunta, influyen en que el portafolio del banco se caracterice por ser bastante atomizado, sin evidenciarse concentraciones relevantes a nivel de colocaciones. Específicamente, en 2017 y junio de 2018, los 20 mayores deudores representaban alrededor del 2,3% de las colocaciones del banco.

Con respecto a los bienes adjudicados, estos representan un porcentaje menor dentro de las colocaciones, comparándose favorablemente con el promedio de la industria. En mayo de 2018, los bienes adjudicados netos de provisiones representaron un 0,3% de los activos totales promedio (0,6% a nivel industria).

Complementariamente, a mayo de 2018 los fondos disponibles alcanzaban el 8,9% de los activos y la cartera de inversiones no presentaba saldos. Al respecto, los excesos de liquidez de banco -en caso de generarse- son usados para pagar los pasivos bancarios que mantienen. Esto, ya que la administración considera que no existe una adecuada disponibilidad de instrumentos que permitan materializar una rentabilidad apropiada. Con todo, en ocasiones, la entidad compra títulos del Gobierno, que son mantenidos como disponibles para la venta.

Crecimiento y calidad de activos

Incremento en la cartera vencida y menor cobertura de ésta desde el último trimestre de 2017, al compararla con períodos anteriores.

Conforme al plan estratégico que desarrolló en los últimos años, la entidad evidenció una importante expansión en sus colocaciones en 2014, 2015 y 2016, con tasas del 24,4%, 30,3% y 24,1%, respectivamente. El importante crecimiento de la cartera fue producto de esfuerzos comerciales que incluyeron tanto la mayor intensidad a través de fuerzas de venta (con un aumento del 20% en la dotación del área entre los años 2014 y 2016), como los buenos resultados asociados a las ferias automotrices y la expansión geográfica a través de nuevas sucursales.

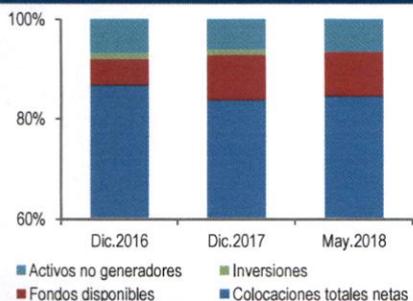
No obstante, el crecimiento de las colocaciones en 2017 se vio ralentizado, alcanzando una expansión de 9,1% respecto al año anterior. Ello, asociado a una relativa saturación del mercado, una política más conservadora de colocaciones -dejando de financiar ciertos tipos de vehículos- y un entorno competitivo más agresivo.

Si bien a mayo de 2018 el tamaño de la cartera de colocaciones no varió significativamente con respecto al cierre del año anterior, la administración estima tasas de crecimiento del portafolio en el orden de un dígito para 2018, a la espera de las ferias automotrices que se realizan a finales de año.

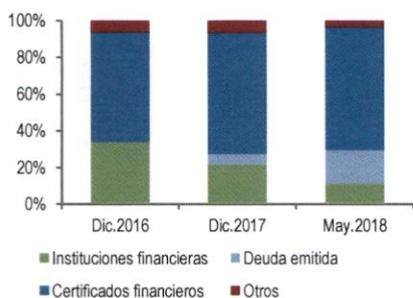
Con respecto a la calidad de cartera, si bien ésta continúa comparándose favorablemente con el promedio de la industria, se ha mostrado más elevada en los últimos períodos. Esto, consecuencia de un incremento en los niveles de cartera vencida, asociada a un contexto económico menos favorable evidenciado en 2017, sumado a una relativa madurez del portafolio y una menor tasa de crecimiento de colocaciones en comparación al año anterior.

Solvencia Perspectivas **A-**
Estables

Composición activos



Composición pasivos



(1) Suma de certificados financieros y deuda emitida corresponde al total de valores en circulación.

Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	May.18
Total de depósitos (1) / Base fondeo	64,3%	70,7%	69,7%
Colocaciones netas (2) / Total depósitos	213,2%	189,6%	198,9%
Activos líquidos (3) / Total depósitos	15,9%	23,2%	21,0%

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

Así, el indicador de deterioro de cartera (cartera vencida más cobranza judicial sobre colocaciones brutas totales) pasó de 1,3% en 2016 a 2,6% en 2017, mientras que para el promedio de la industria se ubicó en 3,2% y 3,5% a las mismas fechas. En tanto, a mayo de 2018, disminuyó hasta ubicarse en 2,2% (3,7% para el sistema).

Así, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida también se ha visto disminuida, pasando de 2,4 veces en 2016 a 1,6 veces en mayo de 2018.

Feller Rate espera que los cambios en los procesos de cobranza y las acciones enfocadas en disminuir la cartera vencida, permitan a BACC implementar su estrategia de crecimiento, acompañada de una adecuada calidad del portafolio, más en línea con lo mostrado históricamente.

Historial de pérdidas

Buenas políticas de originación y garantías asociadas derivan en castigos acotados

Producto de las políticas de originación y garantías asociadas a las colocaciones, las pérdidas derivadas del riesgo crediticio de BACC son comparativamente bajas.

Tanto en 2016 como en 2017, los castigos alcanzaron aproximadamente \$1 millón, representando menos de 0,1% de las colocaciones brutas promedio en ambos años. Por su parte, a marzo de 2018 los castigos realizados fueron de \$0,1 millones aproximadamente.

Feller Rate espera que esta tendencia se mantenga a pesar del fuerte crecimiento experimentado en años pasados, en línea con la importante gestión de cartera y los esfuerzos en recuperación.

Moderado. Se han realizado avances en cuanto a diversificación de fuentes de financiamiento y extensión de sus plazos. Con todo, mantiene un fondeo relativamente más concentrado que otros actores del sistema financiero.

FONDEO Y LIQUIDEZ

BACC, al igual que sus comparables, se ha caracterizado por una concentración relevante de sus fuentes de financiamiento. Esto, ya que por su condición de banco de ahorro y crédito, no puede operar cuentas corrientes.

En consecuencia, el financiamiento de la entidad proviene de pasivos con costo, concentrados principalmente en valores en circulación, mismos que en mayo de 2018 representaban el 85,1% de los pasivos del banco. De estos, un 8,0% estaba vinculado a accionistas y un 11,3% a empleados (cifras a junio de 2018). Asimismo, el 57,4% de estos valores provenían de hogares, 16,1% de administradoras de fondos mutuos, 10,9% de compañías de seguros, entre otros. Cabe destacar que a partir de 2017, dentro de los valores en circulación, se encuentran registrados, además de los certificados financieros, los bonos corporativos colocados por el banco (plazo de tres años).

Específicamente, a diciembre de 2017 y mayo de 2018, el 5,6% y 18,0% -respectivamente- de sus pasivos totales correspondían a deuda emitida, mientras que el 66,0% y 67,1% estaba relacionado a certificados financieros.

A diciembre de 2017 y junio de 2018, los 20 mayores proveedores de fondos concentraban el 57,6% y 58,9%, respectivamente, de los valores en circulación. En tanto, los 10 mayores depositantes alcanzaban el 43,6% en ambas fechas.

En este sentido, si bien la colocación de los bonos corporativos de BACC ha permitido avances en cuanto a diversificación de sus obligaciones, es relevante que la entidad continúe diversificando sus depositantes, con el fin de reducir la exposición a acreedores importantes, que eventualmente podrían introducir volatilidad en el financiamiento.

Complementariamente, el fondeo proveniente de instituciones financieras ha venido disminuyendo desde 33,3% de los pasivos en 2016 a 11,1% en mayo de 2018. Esto, debido a que los fondos levantados en las colocaciones de bonos fueron utilizados principalmente para pagar

Solvencia
PerspectivasA-
Estables

deuda, manteniendo así líneas disponibles para usar en los momentos en que la actividad se incrementa (por ejemplo, las ferias automotrices).

BACC mantiene líneas de crédito aprobadas con diversas entidades financieras, las que a junio de 2018 alcanzaban los \$770 millones, con una disponibilidad del 79,6%. Estas entidades corresponden principalmente a importantes bancos múltiples y asociaciones de ahorros y préstamos, mismas que presentan un buen perfil crediticio.

El grueso de la cartera de colocaciones del banco se encuentra en el mediano plazo (hasta tres años), mientras que los certificados financieros tienen un plazo promedio de 24 meses (aproximadamente el 50,0% de éstos a más de un año), con lo cual se presenta un descalce de plazos.

No obstante la alta tasa de renovación de los certificados financieros (en torno al 95,0%), junto a lo acotado de sus obligaciones a la vista, genera pocas presiones sobre su manejo de liquidez, la que adicionalmente es apoyada por el acceso a líneas de crédito con instituciones financieras.

Para mitigar el riesgo de descalce, la institución -a través de la emisión de bonos- ha trabajado en extender los plazos de sus pasivos, a la vez que procura tener una elevada tasa de renovación en los certificados financieros.

Paralelamente, para la gestión de riesgo de liquidez, BACC cuenta con un plan de contingencia preparado sobre la base de elementos normativos previstos por el regulador. De esta manera, continuamente realiza seguimiento al riesgo de liquidez, gracias a procesos de gestión y mitigación normados en manuales.

	May.15	Abr.16	May.17	Oct.17	Ene. 18	Abr. 18	Jul. 18	Ago. 18
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 2							
DP más de 1 año	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Corporativos ⁽²⁾	-	-	-	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: SIVEM-113 registrado el 12 de septiembre de 2017.

Instrumentos

— TÍTULOS DE DEUDA

Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A. ofrece al mercado depósitos a plazo en moneda nacional. En general, estos títulos no son líquidos dado que no se transan en el mercado secundario.

Las calificaciones "A-" y "Categoría 2" 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 "BBB+" y "Categoría 3", para las obligaciones a más de un año y hasta un año, respectivamente.

Participaciones de Mercado – Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito

Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.

	Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017		May. 2018	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	8,1%	5	8,5%	4	8,5%	5	8,3%	5
Préstamos comerciales	1,0%	16	0,8%	18	0,9%	17	1,0%	13
Créditos de consumo	15,2%	2	15,3%	2	14,6%	3	14,0%	3
Créditos hipotecarios para vivienda	0,0%	11	0,0%	11	0,0%	11	0,0%	10
Captaciones del público	5,4%	7	5,8%	7	6,0%	7	6,2%	6

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

Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.						Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	May. 2018	May. 2018
Balance General							
Activos Totales	1.207	1.477	1.912	2.356	2.663	2.628	36.040
Fondos disponibles	60	83	98	124	242	234	4.137
Colocaciones vigentes netas	987	1.242	1.621	2.016	2.169	2.169	25.173
Inversiones	8	0	23	29	30	0	4.003
Activo fijo	93	117	117	114	106	103	624
Cartera vencida	28	21	25	27	60	52	1.028
Otros	31	15	28	47	55	70	1.076
Pasivos Totales	746	927	1.262	1.595	1.780	1.664	28.150
Obligaciones con el público	0	0	0	0	0	0	4.936
A la vista	0	0	0	0	0	0	0
De ahorro	0	0	0	0	0	0	2.667
A plazo	0	0	0	0	0	0	2.239
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	0	0	30
Valores en circulación	524	633	760	958	1.275	1.417	18.086
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	0	589
Otros Pasivos ⁽²⁾	222	295	502	637	505	247	4.539
Patrimonio	462	550	650	762	883	964	7.890
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	206	230	264	301	354	164	2.456
Provisiones del ejercicio	2	4	5	2	22	4	126
Margen Financiero neto de provisiones	204	226	260	299	332	160	2.330
Gastos Operativos	106	112	129	153	167	78	1.799
Otros ingresos	22	26	18	18	18	8	121
Otros gastos	13	14	11	14	19	9	66
Resultado antes Impto. (RAI)	106	125	138	150	164	81	586

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

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

	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.						Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	May. 2018 ⁽²⁾	May. 2018 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	16,9%	14,9%	13,6%	13,2%	12,8%	13,5%	13,8%
Margen financiero total / Activos totales promedio	18,1%	17,1%	15,6%	14,1%	14,1%	14,9%	16,6%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	18,0%	16,8%	15,3%	14,0%	13,2%	14,5%	15,7%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	0,9%	0,4%	0,8%
Gasto provisiones / Margen financiero total	0,9%	1,7%	1,8%	0,7%	6,2%	2,7%	5,1%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	10,5%	9,3%	8,5%	8,0%	7,6%	8,1%	15,7%
Gastos operativos / Activos totales promedio	9,4%	8,4%	7,6%	7,2%	6,7%	7,1%	12,1%
Gastos operativos / Margen financiero neto	52,2%	49,7%	49,7%	51,3%	50,4%	48,7%	77,2%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	8,6%	8,5%	7,7%	6,8%	6,6%	7,4%	3,6%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	9,3%	9,3%	8,1%	7,0%	6,5%	7,3%	4,0%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	33,2%	31,1%	28,0%	26,2%	26,1%	30,7%	20,6%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	16,7%	30,5%	27,6%	27,2%	25,0%	25,8%	19,7%
Pasivo exigible / Capital y reservas	2,0 vc	1,8 vc	2,3 vc	2,4 vc	2,6 vc	2,5 vc	3,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	1,5 vc	1,5 vc	1,8 vc	2,0 vc	1,9 vc	1,7 vc	3,4 vc

(1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Índices a mayo 2018 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) 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.