Feller Rate
Calificadora de Riesgo

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
20/10/2017 9:01 AM s.martinez
61659

INFORME DE NUEVO INSTRUMENTO

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

OCTUBRE 2017

Feller Rate BANCO BACC DE AHORRO Y CREDITO DEL CARIBE S.A.

Calificadora de Riesgo | Dominicana

INFORME DE NUEVO INSTRUMENTO

Octubre 2017

	May. 2017	Oct. 2017
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

Nuevo Instrumento	
Bonos corporativos	A-

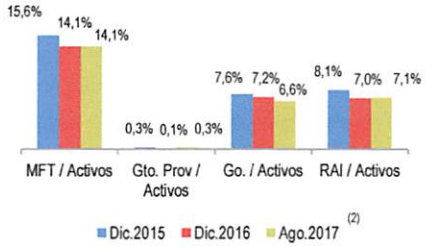
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Ago.17
Activos totales	1.912	2.356	2.498
Colocaciones vigentes netas	1.621	2.016	2.099
Pasivos exigibles	1.183	1.489	1.548
Patrimonio neto	650	762	877
Margen fin. Total (MFT)	264	301	228
Provisiones por riesgo	5	2	4
Gastos operativos (GO)	129	153	108
Resultado antes impto. (RAI)	138	150	115

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)(2)



(1) Activos totales promedio. (2) Datos a agosto de 2017 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Ago.17
Índice de Solvencia (1)	27,6%	27,2%	25,6%
Pasivo exigible / Patrimonio	1,8 vc	1,9 vc	1,8 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado / Activos ponderados por riesgo.

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

Contacto: Carolina Ghiglino F.
carolina.ghiglino@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

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 (8,5%), ocupando el 4° lugar en el ranking, a agosto de 2017. Asimismo, tiene un importante posicionamiento en los créditos de vehículos usados, siendo el tercer actor del sistema, con una cuota de 12,5%.

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, en el contexto de una mayor competencia que ha presionado los márgenes a nivel industria. Así, en agosto de 2017 la entidad exhibió un índice de rentabilidad del 7,1%, en comparación al 3,9% del sistema.

Su plan estratégico considera mantener importantes tasas de crecimiento, con un perfil de riesgo acotado. Para esto, la entidad ha desarrollado en los últimos años cambios relevantes en su estructura de administración y estrategia comercial, destacando un crecimiento en su fuerza de venta, el cambio en su imagen corporativa y el robustecimiento de su Gobierno, a través de la formalización de sus Comités de Administración y la implementación de un plan de sucesión.

La cartera está concentrada en créditos de consumo para la compra de vehículos, lo que implica una relevante exposición a ciclos económicos, así como una mayor sensibilidad frente a cambios normativos. Ante esto, la administración ha procurado tener un importante control sobre los procesos de originación, lo que en conjunto con las garantías (correspondientes a los mismos vehículos), se traduce en bajos niveles de morosidad y vencimiento. Sobre esto, también ha sido relevante la mantención de un elevado stock de provisiones, así como el fortalecimiento de su área de normalización.

El perfil de riesgos es influido por la concentración de su cartera y por lo restringido de sus fuentes de financiamiento. Sin embargo, esto es mitigado por un robusto índice de solvencia, que a agosto de 2017 alcanzó el 25,6%, manteniéndose por sobre el sistema (18,7%). Su elevada base patrimonial es reflejo del compromiso de los accionistas, que se ha evidenciado a través de diversos aportes de capital, así como de la retención del 100% de las utilidades.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la entidad presenta un descalce estructural de plazos, derivado de las condiciones del mercado de capitales. Sin embargo, lo acotado de sus obligaciones a la vista genera pocas presiones sobre su manejo de liquidez, la que adicionalmente es apoyada por su acceso a líneas de crédito con instituciones financieras.

BACC tiene mayoritariamente pasivos con costo concentrados en valores en circulación, con una la elevada participación de los principales accionistas.

Si bien la estructura de fondeo se ha mantenido estable, los planes de la administración contemplan diversificar las fuentes de financiamiento. Al respecto, recientemente la entidad inscribió en la Superintendencia de Valores una nueva línea de bonos corporativos por hasta $300 millones, por un plazo de 3 años. Los fondos provenientes de esta emisión serán destinados principalmente al refinanciamiento de deuda.

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 con la diversificación de sus fuentes de fondeo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

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

Riesgos

- Negocio concentrado en crédito automotriz.
- Enfoque en un segmento altamente vulnerable a los ciclos económicos.
- Baja diversificación de fuentes de financiamiento.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

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

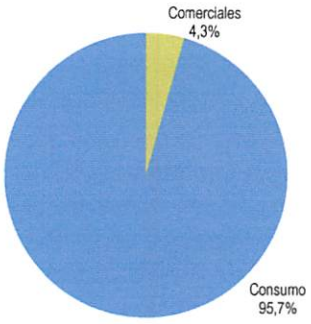
Propiedad

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 Ejecutivo 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 ocho comités en los que participa la alta dirección, incidiendo de manera directa en la administración cotidiana.

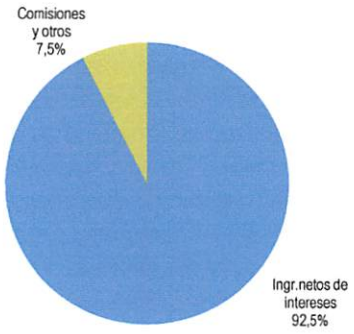
Colocaciones por segmento de negocio

Agosto 2017



Ingresos netos por rubro

Agosto 2017



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 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 agosto de 2017, el 95,7% de las colocaciones correspondía a créditos de consumo, mientras que el 4,3% restante estaba vinculado a préstamos comerciales.

Dado que su negocio está centrado en el otorgamiento de créditos, los ingresos netos de intereses representaron el 92,5% del total -en agosto de 2017- mientras que las comisiones representaron un 7,5% del total de ingresos.

Las comisiones 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.

Estrategia y administración

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

BACC ha mostrado importantes avances en su estructura organizacional y administrativa en los últimos años. Ello es consecuencia de su plan estratégico cuya meta fue tener un sólido crecimiento en las colocaciones, fortalecer la estructura organizacional y su capacidad operativa y tecnológica, con el fin de obtener una buena rentabilidad con un riesgo controlado. Dentro de las mejoras se encuentra el fortalecimiento de los controles y de la estructura por departamentos; la realización de planes de desarrollo, sucesión y formación de personal; y la inversión en infraestructura tecnológica, con el objetivo de eficientizar servicios a los usuarios, cumplir con estándares de TI y garantizar la continuidad de las operaciones.

El actual plan continúa con los principales lineamientos de años anteriores, esto es, mantener elevadas tasas de crecimiento de las colocaciones, con riesgo acotado. Para esto, la entidad considera un financiamiento principalmente dependiente de recursos propios, aunque se explorarán nuevas fuentes de financiamiento.

El crecimiento mostrado se sustenta en la trayectoria y la *expertise* que la entidad ha logrado 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 participación en ferias automotrices desde 2014, las que en promedio representan cerca del 20% de sus ventas. Asimismo, destaca el trabajo a través de *dealers* (donde tienen asignado un agente especializado) y el mayor uso de promotores, que se rigen por metas.

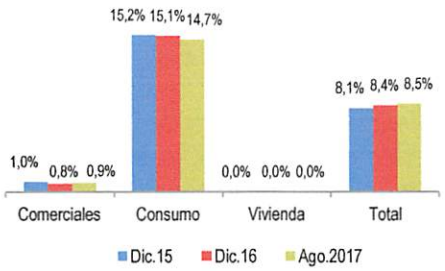
A diciembre de 2016 la entidad contaba con 112 empleados, cerca de 6.500 clientes y, además de la casa matriz, tres oficinas. BACC tiene planificado abrir nuevas oficinas en los próximos años, lo que les permitiría obtener una mayor presencia en el país y optar a mayores tasas de crecimiento.

Los desafíos para la entidad consisten en continuar fortaleciendo su estructura operativa y rentabilizar las mejoras en la plataforma informática. En este sentido, sus planes de crecimiento y de expansión hacia nuevas locaciones debiesen impactar de manera acotada los gastos de apoyo en los próximos años.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

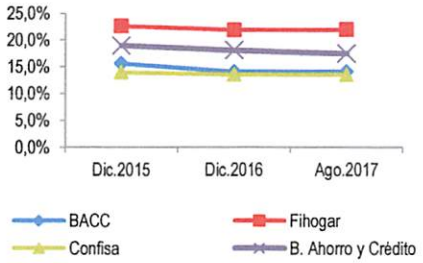
Evolución cuota de mercado (1)



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

Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



Posición de mercado

Banco de tamaño medio en la industria de bancos de ahorro y crédito

La entidad compite en originación con distintos tipos de entidades, incluyendo bancos múltiples, otros bancos de ahorro y crédito, corporaciones comerciales y de crédito, así como *dealers* automotrices. Los primeros compiten en base a escala de actividad y cruce de productos, con precios muy competitivos, en segmentos de bajo riesgo.

A agosto de 2017 existían 18 bancos de ahorro y crédito, con activos totales por $33.274 millones, equivalentes a un 2,1% de los activos del sistema financiero de República Dominicana (considerando bancos múltiples y asociaciones de ahorro y préstamo).

Banco BACC es una entidad de tamaño medio en su industria. A agosto de 2017, ocupó el 4° lugar con un 8,5% de participación sobre el total de colocaciones, mientas que tenía el 2° lugar en los créditos de consumo, con un 14,7%. Asimismo, acorde a su estrategia comercial, tiene un importante posicionamiento en los créditos de vehículos usados, siendo el 3° actor del sistema financiero (considerando bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito y asociaciones de ahorro y crédito), con un 12,5%.

En captaciones, la institución ocupó el 8° lugar a la misma fecha, con un 5,3% dentro del sistema de bancos de ahorro y crédito, concentrada en valores en circulación.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

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

Ingresos y márgenes

Márgenes elevados pero, al igual que sus pares, con tendencia a la baja por la alta competencia del sector

Desde 2014, BACC ha exhibido márgenes por debajo del promedio de los bancos de ahorro y crédito, pero por sobre sus comparables, acorde con su orientación de negocios.

Al igual que el resto del sistema financiero, la entidad se ha enfrentado a la disminución de los márgenes debido a la alta competencia. Sin embargo, el importante crecimiento de las colocaciones, impulsado en gran medida por los esfuerzos comerciales, ha ayudado a mitigar la caída del *spread* a través de un mayor volumen.

Así, el margen financiero total medido sobre activos ha continuado disminuyendo, pasando desde un 17,1% a 14,0%, entre diciembre de 2014 y 2016. En tanto, el sistema se ha mantenido alrededor del 18%. Esta diferencia se debe a la mayor competencia mencionada y a que el resto de las instituciones que incorpora el sistema de bancos de ahorro y crédito también apuntan a otros segmentos de negocio que generan mayores márgenes.

El desafío de la entidad para los próximos períodos consiste en alcanzar las tasas de crecimiento presupuestadas para compensar la caída de sus *spread*.

Gasto en provisiones

Bajo gasto en provisiones comparado con la industria. Ciertos periodos muestran un incremento debido a la constitución de provisiones pro-cíclicas.

Históricamente, la entidad evidenció requerimientos de provisiones menores, dada 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. Así, hasta 2013 el gasto en provisiones sobre margen financiero se mantuvo bajo, llegando a niveles del 0,9% en diciembre de dicho año, mientras que la industria exhibía un 4,8%.

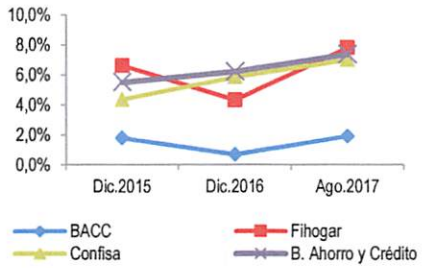
En 2014 y 2015, la situación se revirtió levemente debido a que el banco se acogió al proceso de registro de provisión pro-cíclica que implicó un incremento en el gasto. Esto porque, además de la constitución de provisiones requeridas por riesgo, la entidad adicionaba un cargo con tope del

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

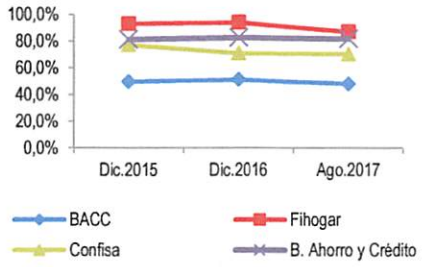
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Ingreso operacional total



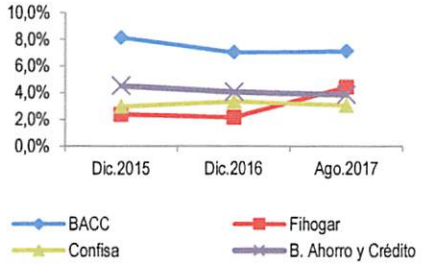
Eficiencia

Gasto operacional / Ingreso operacional neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales



2% de sus activos ponderados por riesgo. Con el objetivo de cubrirse ante eventuales cambios en la economía que pudiesen deteriorar la calidad de la cartera. Así, el gasto en provisiones (medido sobre el margen financiero total) fue de un 1,7% y 1,8%, respectivamente (mientras que el sistema fue de 4,0% y 5,5%).

A pesar que en 2016 la entidad retornó a los niveles de gasto en provisiones anteriores a la política procíclica (en línea con su importante acumulación de stock y con los bajos niveles de riesgo de su cartera), a agosto de 2017 el indicador de gastos sobre margen financiero fue de 1,9%, porcentaje acorde a la política prudencial evidenciada en 2014-2015.

Gastos operacionales

Favorables indicadores de gastos de apoyo gracias a su liviana estructura

BACC se diferencia de sus pares y del sistema por su bajo nivel de gastos operativos. El indicador de gastos de apoyo sobre margen financiero neto de provisiones se ha ubicado alrededor de 50% desde 2013, *versus* 82% alcanzado por el sistema. Lo anterior se explica 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. El desafío de la entidad es contener la caída de los márgenes

BACC se destaca por tener altos *spreads* financieros, elevados niveles de eficiencia y un gasto en provisiones relativamente bajo asociado a una adecuada gestión de riesgo y al otorgamiento de créditos con una significativa cobertura de garantías.

De esta forma la entidad ha exhibido en el periodo analizado un indicador de rentabilidad (resultado antes de impuestos sobre activos totales) muy por sobre la industria, aunque con una tendencia decreciente acorde al impacto del mayor nivel de competencia en los márgenes financieros. Específicamente, a agosto de 2017 el indicador fue de 7,1%, mientras que el sistema de bancos de ahorro y crédito exhibió un 3,9%.

La expectativa es que la rentabilidad sobre activos de la compañía continúe a la baja, en línea con el efecto en los márgenes asociado al crecimiento en las colocaciones de vehículos en la industria (y propio), así como por los mayores gastos derivados de las futuras inversiones en infraestructura tecnológica y física. Estas últimas, necesarias para continuar con el crecimiento y mantener su eficiencia operativa.

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Base patrimonial fortalecida con aportes de capital y capacidad interna de generación, soporta el crecimiento de sus colocaciones.

BACC tiene como política capitalizar el 100% de las utilidades cada año, lo que sumado a los constantes aportes de capital que han realizado los accionistas, le ha permitido contar con una adecuada base patrimonial. Así, la entidad incrementó su capital pagado desde $80 millones en 2009, hasta $600 millones a diciembre de 2016; mientras que a principios de 2017 el consejo de administración aprobó la capitalización de $100 millones provenientes de las utilidades de 2016.

El constante fortalecimiento patrimonial le ha permitido tener un bajo nivel de endeudamiento de forma consistente, alcanzando -en agosto de 2017- 1,8 veces (bajo las 3,3 veces del sistema). Esto posibilita mitigar los eventuales riesgos asociados a la cartera de colocaciones y otorga flexibilidad en la gestión de liquidez.

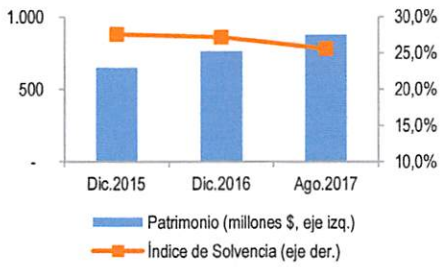
A agosto de 2017 el índice de solvencia fue 25,6%, lo que evidencia una brecha importante respecto al 18,7% promedio de los bancos de ahorro y crédito. Conforme a las expectativas de crecimiento asociadas al plan estratégico, es esperable que este indicador se mantenga en rangos actuales, soportado por la fuerte capacidad de generación de flujos y por la política de capitalización que ha mantenido la administración.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

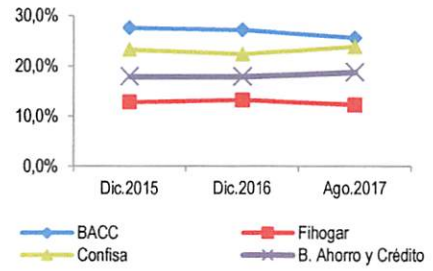
Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Patrimonio

En millones de pesos dominicanos



Índice de solvencia



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

Sobre esto, Feller Rate espera que al igual que en periodos anteriores, los accionistas mantengan su compromiso con un crecimiento sustentable y que, en caso de ser requerido, se realicen nuevos aportes de capital.

PERFIL DE RIESGOS

Moderado. Estructura y procedimientos internos de administración de riesgo acorde a su nivel de actividad aunque en proceso de fortalecimiento. Además, su cartera está concentrada casi en un sólo producto pero con buen perfil de riesgo.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo en constante fortalecimiento 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 Concejo de Administración, organismo representante de la asamblea de accionistas, la que a través de su participación en ocho comités, tiene injerencia directa sobre en la administración cotidiana de la entidad.

La gestión de riesgo depende directamente de los Comités de Crédito, responsable del análisis crediticio en términos de originación y seguimiento de cartera; y del Comité de Gestión Integral de Riesgos, responsable del diseño y evaluación de las políticas y procedimientos de riesgos en general. Así, se evidencia cierta centralización en las decisiones asociada a que es el concejo quién se encarga de la gestión de riesgo y no la administración superior.

El banco cuenta con adecuadas políticas crediticias e instancias de comités de aprobación. En los últimos años, la entidad ha realizado cambios importantes en su estructura interna, organización y procesos. Esto fue impulsado por los desafíos de crecimiento de su plan estratégico y con el objeto de cumplir con algunas exigencias y recomendaciones realizadas por la Superintendencia de Bancos (SIB). En particular, respecto a los avances para fortalecer la estructura organizacional, destaca la creación del comité de auditoría y la implementación de un plan de sucesión que permitiría asegurar la continuidad del negocio.

El banco tiene un manual que describe detalladamente las políticas, normas y procedimientos para la constitución de provisiones asociadas a su cartera de crédito, en función de la clasificación interna del deudor y el tipo de garantías existentes, junto con las condiciones para su validación y descuentos aplicables. Cabe destacar que en 2015 la administración llevó a cabo una revisión y formalización de sus manuales y procedimientos, fortaleciendo el control interno.

Sus políticas de aprobación 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 (85% para vehículos nuevos). 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 dirección. El proceso de aprobación demora en promedio 24 horas. Una vez aprobado el crédito, el financiamiento se otorga mediante la figura de contrato de venta condicional, el que establece propiedad del vehículo para BACC en caso de no pago. Esto permite una rápida recuperación y venta del bien en caso de incumplimiento.

En caso de incumplimiento, 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 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 y tras la cual se realiza la incautación y posterior ejecución del vehículo.

En 2014, la gestión de cobranza se fortaleció gracias a la creación de un departamento legal, focalizado íntegramente en disminuir los niveles de morosidad. Asimismo, la utilización de un dispositivo de seguridad en los vehículos permitió mejorar los tiempos y costos de incautación, al facilitar la ubicación y recuperación de los mismos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 15	Dic. 16	Ago.17
Crecimiento colocaciones netas(1)	30,3%	24,1%	5,2%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	4,1%	3,1%	3,1%
Gasto prov. / Coloc. brutas promedio	0,3%	0,1%	0,3%
Gasto prov. / Margen fin. total	1,8%	0,7%	1,9%
Bienes recib. en pago / Activos	0,2%	0,3%	0,3%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,1%	0,0%

(1) Crecimiento a agosto 2017 es en consideración al periodo de diciembre 2016.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic.15	Dic.16	Ago.17
Cartera vencida(1) / Colocaciones brutas	1,4%	1,3%	2,3%
Stock de provisiones / Cartera vencida(1)	2,8 vc	2,4 vc	1,4 vc

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

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 riesgo de mercado, el comité sesiona mensualmente, evaluando los límites en las exposiciones y el riesgo de tasa de interés, entre otros temas. La metodología interna para la medición de los riesgos incluye indicadores de calce en vencimientos, razones de liquidez por bandas, prueba ácida y estudios de volatilidad de los depósitos.

Con respecto al riesgo operacional, la entidad llevó a cabo la implementación de un reglamento que identifica los procesos críticos de cada parte del negocio. Paralelamente, contrató a una firma externa para elaborar un plan de recuperación de desastre y fortaleció su estructura tecnológica a través de la adquisición de nuevos servidores y la implementación de un nuevo centro de datos.

Desde 2015 BACC está desarrollando un *site* alterno de respaldo, lo que le permitió eliminar el almacenamiento de datos en carpetas físicas. Los organismos reguladores ya dieron la aprobación para realizar el proceso de replicación de datos y actualmente se encuentran revisando la logística con el proveedor.

En opinión de Feller Rate, los avances del banco para nivelarse a los estándares de la industria deberían minimizar potenciales riesgos operativos y permitir, en el mediano plazo, alcanzar mayores eficiencias.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en financiamiento para la compra de vehículos usados, situación que beneficia su calidad crediticia

Acorde con su estrategia de negocios, la cartera de BACC tiene una exposición importante en préstamos a personas. A marzo de 2017, un 95,7% cartera bruta correspondía a colocaciones de consumo (donde cerca del 98% se asociaba a la compra de vehículos usados), mientras que el 4,3% restante correspondía a préstamos comerciales, los que en parte también se relacionan con la compra de vehículos.

Sin embargo, 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. Así, el principal deudor ha representado históricamente menos del 1% del total de créditos.

Con respecto a los bienes adjudicados, representan un porcentaje menor dentro de las colocaciones, en línea con el bajo nivel de incumplimiento de pago (y consecuentemente incautación) que exhibe la entidad. En agosto 2017, los bienes adjudicados representaron un 0,3% de los activos (0,7% a nivel industria).

Crecimiento y calidad de activos

Morosidad controlada y cobertura sobre cartera vencida mayor al resto de los comparables favorecida por su política de provisiones pro-cíclicas

Conforme al plan estratégico que desarrolló en los últimos años, la entidad evidenció una importante expansión en sus colocaciones en el periodo 2010-2013, con niveles de crecimiento promedio del 20%. Asimismo, se observó una mayor aceleración en 2014 y 2015, con tasas del 25,8% y 30,5%, respectivamente.

El importante crecimiento de la cartera fue producto de importantes esfuerzos comerciales, que incluyen 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. Así, a diciembre de 2016 el crecimiento de la cartera neta fue de un 24%, alcanzando los $2.043 millones.

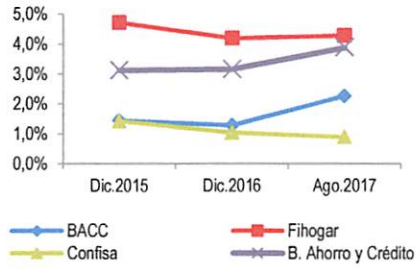
Si bien las colocaciones han mostrado un importante crecimiento, BACC logró una disminución de la cartera vencida debido a sus adecuadas políticas de originación asociadas al conocimiento de la administración sobre su nicho. Asimismo, fue fundamental el uso de localizador en los vehículos financiados y el alto nivel de garantía con que cuenta la cartera.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Cartera vencida(1) sobre colocaciones

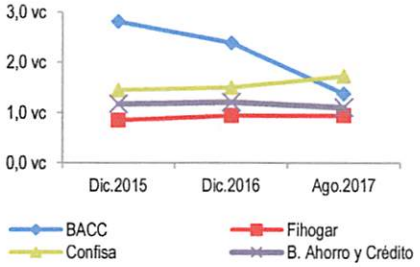
Car. Vencida (1) / Colocaciones



(1) Incluye cobranza judicial.

Cobertura de cartera vencida(1)

Stock de provisiones / Car. Vencida



(1) Incluye cobranza judicial.

Así, el indicador de deterioro de cartera (cartera vencida más cobranza judicial sobre colocaciones brutas totales) exhibió una disminución en los últimos años, siendo también fortalecido por el importante crecimiento en las colocaciones. Sin embargo, el menor dinamismo de la actividad económica del país en 2017 impactó en un menor crecimiento de las colocaciones y un leve aumento en el indicador. Es así como a agosto de 2017, este alcanzó un 2,3% versus un promedio en torno a 1,5% en el período 2014-2016, pero aún se ubicaba en rangos por debajo del 3,9% promedio del sistema de bancos de ahorro y crédito.

Cabe destacar que, si bien la calidad de las colocaciones ha mejorado, el gasto en riesgo de crédito mostró un incremento significativo desde 2014. Como se mencionó, esto fue producto de la conservadora política de provisiones del banco, sumada a la incorporación -desde 2013- del registro de provisiones pro-cíclicas, generando coberturas sobre cartera vencida superiores respecto a sus pares. En 2017, a pesar del impacto mencionado de menor crecimiento en las colocaciones y mayor ratio de cartera vencida, la cobertura sobre cartera vencida fue 1,4 veces, siempre por sobre el ratio del promedio del sistema (1,1 veces).

Historial de pérdidas

Buenas políticas de originación y el uso del localizador en los vehículos financiados derivan en castigos acotados

Producto del buen desempeño de la cartera, así como de las importantes políticas de originación y garantías asociadas a las colocaciones, las pérdidas derivadas del riesgo crediticio son comparativamente bajas.

Los castigos se realizan una vez acotadas todas las instancias legales y han representado, de forma sistemática, un porcentaje menor en consideración a la evolución de las colocaciones, tanto en términos de severidad, como de ocurrencia. De esta forma, a diciembre de 2016 y agosto de 2017 los castigos fueron $1,02 millones y $0,15 millones, respectivamente, representando un 0,05% y 0,01% de la cartera total de colocaciones (neta de provisiones) en cada una de las fechas. Esto es menor al 0,12% evidenciado en 2014 y 2015.

Feller Rate espera que estos resultados sean sostenibles a pesar del fuerte crecimiento, en línea con la importante gestión de cartera y los esfuerzos en recuperación.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Si bien la estructura de financiamiento ha sido estable, muestra una baja diversificación de fuentes y el descalce estructural de plazos característico de la industria.

A agosto de 2017, las colocaciones netas (que incluyen cartera vencida y en cobranza judicial) representaron el 84,0% del total de activos; mientras que los activos no generadores y fondos disponibles alcanzaron un 9,4% y 4,8%, respectivamente.

BACC sólo dispone de pasivos con costo (su condición de banco de ahorro y créditos no le permite operar cuentas corrientes), los que históricamente han estado concentrados en valores en circulación y préstamos de instituciones bancarias nacionales, representando un 63,4% y 32,1%, de los pasivos a agosto de 2017.

Asimismo, BACC ha mantenido líneas de crédito aprobadas con diversas entidades financieras, las que a marzo de 2017 alcanzaban los $780 millones (monto equivalente a un 53,8% de los pasivos exigibles), donde un 40,4% se encontraba disponible. Estas entidades (correspondientes principalmente a importantes bancos múltiples) presentan un buen perfil crediticio.

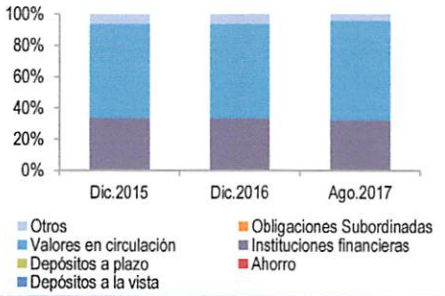
Del total de valores en circulación ($1.027 millones), cerca del 9% correspondían a depósitos de relacionados (principales accionistas), los que se han caracterizado por contar con un importante nivel de persistencia. Asimismo, un 66,9% de los valores provenían de personas naturales, evidenciándose un importante nivel de atomización. Esta estructura de financiamiento se ha mantenido estable por varios años y la administración no prevé variaciones a futuro.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la entidad presenta un descalce estructural de plazos, derivado de las condiciones del mercado de capitales. Sin embargo, lo acotado de sus obligaciones a la vista genera pocas presiones sobre su manejo de

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Composición pasivos exigibles



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Ago.17
Total de depósitos (1) / Base fondeo	64,2%	64,3%	66,4%
Colocaciones netas (2) / Total depósitos	216,6%	213,2%	209,1%
Activos líquidos (3) / Total depósitos	16,1%	15,9%	16,0%

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

liquidez, la que adicionalmente es apoyada por el acceso a líneas de crédito con instituciones financieras. Específicamente, el descalce proviene de que el plazo promedio de la cartera es cercano a los 48 meses, mientras que el de las captaciones es cercano a los 19 meses.

Para mitigar el riesgo de descalce, la institución ha trabajado en extender los plazos de sus pasivos, a la vez que procura tener una elevada tasa de renovación en los certificados. Del total de los valores en circulación, aquellos con vencimiento a más de un año representaron un 33,1% en agosto 2017.

A agosto de 2017, al observar las posiciones netas de liquidez por banda se observa que en los tramos entre 91 y 180 días, la entidad presenta una posición desfavorable, la que es mitigada en parte por el exceso de liquidez existente en la banda 0-15 días, principalmente dada por importantes disponibilidades.

Paralelamente, para la gestión de riesgo de liquidez la institución 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.

Adicionalmente, el mencionado descalce de plazos puede afectar los retornos ante variaciones en la tasa de interés. A agosto de 2017, la única exposición a tasa de interés era en moneda nacional, ya que la entidad no realiza transacciones en moneda extranjera.

En opinión de Feller Rate, es importante que la entidad continúe en búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento, con mayores plazos, que favorezcan el calce de su balance.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	May.15	Abr.16	May.17	Oct.17
Solvencia	BBB+	BBB+	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas	Estables	Estables
DP hasta 1 año(2)	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
DP a más de 1 año(2)	BBB+	BBB+	A-	A-
Bonos Corporativos(3)	-	-	A-	A-

Notas: (1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (2) 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.(3) En proceso de inscripción.

Nuevo Instrumento: Programa de emisión de bonos corporativos

La entidad inscribió en la Superintendencia de Valores una nueva emisión de oferta pública (SIVEM-113), consistente en un programa de emisiones de bonos corporativos, 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	**Bonos de deuda subordinada**
Monto total	Hasta $300.000.000 de pesos
Cantidad de emisiones	6 emisiones.
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 (años)	Hasta 3 años. El plazo se determinará en el Prospecto de Colocación Definitivo y el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Tasa de interés	Tasa fija o variable en pesos dominicanos. La tasa de interés se determinará en el Prospecto de Colocación Definitivo, el Prospecto Simplificado y el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Pago de intereses	Pagaderos mensual, trimestral o semestral. La periodicidad en el pago de los intereses se determinará en el Prospecto de Colocación Definitivo y el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Pago de amortizaciones	Pago único al vencimiento de cada emisión.
Fecha de inicio devengo Intereses	A determinarse en el Prospecto de Colocación Definitivo, el Prospecto Simplificado y el Aviso de Oferta Pública correspondiente
Rescate anticipado	Contempla rescate anticipado, conforme a lo especificado en el Prospecto de Colocación Definitivo, el Prospecto Simplificado y el Aviso de Oferta Pública correspondiente.
Resguardos	No tiene.
Garantias	La emisión se realiza sin garantía especifica alguna.
Uso de los fondos	Los fondos provenientes del programa serán utilizados total o parcialmente para amortización de deuda.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Participaciones de Mercado – Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito

	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.							
	Dic. 2014		Dic. 2015		Dic. 2016		Ago. 2017	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	7,2%	4	8,1%	5	8,4%	4	8,5%	4
Préstamos comerciales	0,7%	16	1,0%	16	0,8%	18	0,9%	16
Créditos de consumo	13,7%	3	15,2%	2	15,1%	2	14,7%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	0,2%	10	0,0%	11	0,0%	11	0,0%	11
Captaciones	5,3%	7	5,4%	7	5,8%	7	5,3%	8

Estado de Situación y Estado de Resultados

	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.					Sistema (1)
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Ago.17	Ago.17
Balance General						
Activos totales	1.207	1.477	1.912	2.356	2.498	33.274
Fondos disponibles	60	83	98	124	121	3.613
Coloc. vigentes netas	987	1.242	1.621	2.016	2.099	23.980
Inversiones	8	-	23	29	44	2.859
Activo fijo	93	117	117	114	109	694
Cartera vencida + cartera en cobranza judicial	28	21	25	27	50	1.011
Otros	31	15	28	47	76	1.117
Pasivos totales	746	927	1.262	1.595	1.621	25.866
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-	3.766
A la vista	-	-	-	-	-	-
De ahorro	-	-	-	-	-	1.859
A plazo	-	-	-	-	-	1.894
Otras obligaciones con el público	-	-	-	-	-	13
Valores en circulación	524	633	760	958	1.027	15.497
Bonos subordinados	-	-	-	-	-	589
Otros pasivos	222	295	502	637	593	6.015
Patrimonio	462	550	650	762	877	7.407
Estado de Resultados						
Margen financiero total	206	230	264	301	228	3.625
Provisiones del ejercicio	2	4	5	2	4	266
Margen financiero neto de provisiones	204	226	260	299	224	3.359
Gastos operativos	106	112	129	153	108	2.746
Otros ingresos	22	26	18	18	9	285
Otros gastos	13	14	11	14	10	97
Resultado antes de impuestos (RAI)	**106**	**125**	**138**	**150**	**115**	**801**

(1) Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital [1]

	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.					Sistema [2]
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Ago.17	Ago. 2017
Márgenes						
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	16,9%	14,9%	13,6%	13,2%	13,0%	14,8%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	18,1%	17,1%	15,6%	14,1%	14,1%	17,5%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio	18,0%	16,8%	15,3%	14,0%	13,8%	16,2%
Provisiones						
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	0,3%	1,3%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	0,9%	1,7%	1,8%	0,7%	1,9%	7,3%
Rentabilidad						
Resultado operacional / Activos totales promedio	8,6%	8,5%	7,7%	6,8%	7,2%	3,0%
Resultado antes de Impuestos / Activos totales promedio	9,3%	9,3%	8,1%	7,0%	7,1%	3,9%
Resultado antes de Impuestos / Capital y Reservas promedio	33,4%	31,1%	28,0%	26,2%	27,6%	20,9%
Eficiencia						
Gasto operacional / Colocaciones brutas promedio	10,5%	9,3%	8,5%	8,0%	7,5%	16,5%
Gasto operacional / Activos totales promedio	9,3%	8,4%	7,6%	7,2%	6,6%	13,2%
Gasto operacional / Ingreso operacional neto	52,2%	49,7%	49,7%	51,3%	48,1%	81,8%
Respaldo patrimonial						
Patrimonio técnico ajustado / Activos ponderados por riesgo	16,7%	30,5%	27,6%	27,2%	25,6%	18,7%
Pasivo exigible / Capital y reservas	2,0 vc	1,8 vc	2,3 vc	2,4 vc	2,5 vc	3,9 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	1,5 vc	1,5 vc	1,8 vc	2,0 vc	1,8 vc	3,2 vc

(1) En los casos en que corresponde los indicadores fueron anualizados. (2) Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.