Feller.Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

BANCO MULTIPLE CARIBE INTERNACIONAL S.A.

INFORME TRIMESTRAL
OCTUBRE 2016

Superintendencia de Valores
Departamento de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/10/2016 2:48 PM s.martinez
51395

	Jul.16	Oct.16
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

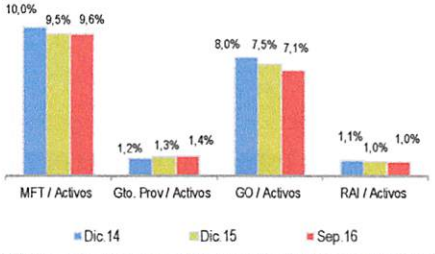
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

	Dic.14	Dic.15	Sep.16 (1)
Activos totales	12.253	15.339	16.563
Colocaciones vigentes netas	4.826	6.498	7.433
Inversiones	3.268	3.228	3.385
Pasivos exigibles	10.949	12.321	14.285
Patrimonio neto	745	865	959
Margen fin. total (MFT)	1.107	1.316	1.144
Gasto en provisiones	131	175	162
Gastos operativos (GO)	882	1.038	852
Resultado antes Impto. (RAI)	118	136	117

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

Indicadores relevantes (1) (2)



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

Respaldo patrimonial

	Dic.14	Dic. 15	Sep.16
Índice de Solvencia (1)	12,9%	12,5%	12,5% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	14,7 vc	14,2 vc	14,9 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado; (2) Índice de Solvencia a agosto de 2016.

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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Alejandro Croce M.
alejandro.croce@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Fundamentos

La calificación otorgada a Banco Caribe incorpora un perfil de negocios, una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos calificados como moderado; mientras que el fondeo y liquidez se consideran adecuado.

Banco Caribe es una institución de tamaño pequeño, con foco en el otorgamiento de créditos de consumo. A agosto de 2016, alcanzó una cuota de mercado sobre colocaciones totales del 1,0% en la industria de bancos múltiples (11° lugar del *ranking*). Destaca su liderazgo en el segmento de préstamos para la compra de vehículos usados. Dentro de sus planes estratégicos, además de profundizar el negocio de tarjetas de crédito, está el incrementar el portafolio de inversiones para rentabilizar su liquidez y diversificar sus fuentes de ingresos.

La entidad se caracteriza por tener retornos relativamente estables, pero bajos con respecto al sistema (alrededor del 1%). Éstos -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos promedio- se benefician de sus mayores márgenes operacionales respecto a la industria, gracias a su foco *retail* y a una activa gestión comercial. Sin embargo, hasta 2015 la fuerte competencia bancaria y la caída en las tasas de tarjetas de crédito mermaron esa ventaja.

En términos absolutos, a septiembre de 2016 el margen financiero total se incrementó por concepto de intereses y comisiones por créditos y servicios. No obstante, su orientación minorista (que involucra un mayor riesgo de crédito) y sus elevados gastos operativos (dada su pequeña escala y su enfoque en el segmento de personas) derivaron en que su retorno sobre activos se mantuviera en 1,0%, por debajo del 2,3% del sistema.

Por otra parte, el fuerte crecimiento de sus activos genera presiones sobre el índice de solvencia. Para compensar esto, a contar del año 2013 la entidad ha tratado de robustecer su posición patrimonial a través de un aporte de capital y la consecuente utilización de una política de retención del 100% de las utilidades anuales, además de la emisión de bonos subordinados. A agosto de 2016, el índice de solvencia fue de 12,5% (15,4% el sistema), ubicándose levemente por sobre su límite interno, pero holgado respecto al regulatorio.

Por su foco minorista, existen mayores presiones sobre los niveles de cartera vencida en consideración a la industria, implicando consecuentemente un gasto en provisiones superior. Sobre esto, la entidad implementó diversas gestiones con el fin de contener sus niveles de mora, la que sin embargo continúa deteriorada durante 2016. Particularmente, a septiembre del presente año la cartera vencida sobre el total de colocaciones fue de un 2,9%, producto principalmente de la incertidumbre electoral, lo que en última instancia derivó en una menor cobertura (1,2 veces).

Banco Caribe cuenta con distintas fuentes de financiamiento -atomizadas y estables-, pero concentradas en pasivos con costo. Destacan los depósitos a plazo y, en menor medida, libretas de ahorro e instituciones financieras, representando un 62,3%, 15,2% y 13,5%, respectivamente (a septiembre de 2016). Esto, sumado a su moderado respaldo patrimonial, deriva en un elevado índice de endeudamiento medido como Pasivo exigible sobre Patrimonio (14,9 veces, *versus* 8,3 veces del sistema de bancos). No obstante, la importante base de inversiones y fondos disponibles, producto del nuevo foco en el negocio de tesorería, mitiga lo anterior.

Perspectivas: Estables

El crecimiento ha sido en conjunto con un adecuado control del riesgo y de mejoras en el índice de solvencia. El desafío consiste en mantener los riesgos controlados y los indicadores de solvencia más holgados, dado el escenario de fuerte expansión previsto.

También resulta relevante que el banco mejore su posicionamiento para lograr economías de escala y poder incrementar su rentabilidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Estrategia consistente y exitosa, favorecida por la vinculación al conjunto de Empresas Caribe.
- Fuentes de financiamiento atomizadas y favorable posición de liquidez.

Riesgos

- Fuerte competencia de entidades más grandes.
- Tamaño relativamente pequeño y modelo minorista limitan su eficiencia y retornos.
- Fuerte crecimiento ha resultado en una presión sobre su índice de solvencia y, recientemente, en un deterioro de los indicadores de cartera.

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

	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Ene.11	Ene.12	Feb.13	Abr.14	Oct.14	Ene.15	Mar.15	Abr.15	Jul.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16
Solvencia (1)	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	C3	C3	C3	C3	C3	C3	C3	C3	C3	C2	C2	C2	C2	C2	C2	C2
DP más de 1 año	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Bonos subordinados(2)	-	-	-	-	-	-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB

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) Instrumento registrado en la SIV el 23 de septiembre de 2014, bajo el número de registro SIVEM-083.

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