

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

*Detalle de las calificaciones en Anexo

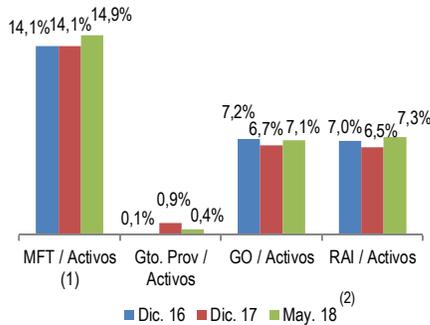
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	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	0	-	-
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 Impto. (RAI)	150	164	81

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) 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.2018
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) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación

No considera otro factor adicional al perfil crediticio individual

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.com
(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, en 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.

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, 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 cuanto a 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. 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) y el fortalecimiento de su área de normalización, se ha traducido en menores niveles de vencimiento al compararlos con el sistema de bancos de ahorro y crédito. Con todo, y al igual que en el sistema, las provisiones han crecido explicadas por un incremento de la cartera vencida (ubicándose en rangos más cercanos a los de la industria, aunque aún inferiores a ésta).

La colocación de los bonos corporativos de BACC ha permitido avances en cuanto a diversificación de fuentes de financiamiento. Sin embargo, mantiene un fondeo y una cartera relativamente más concentrada que otros actores del sistema financiero, lo que se mitiga en parte por 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.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la entidad presenta un descalce estructural 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 su acceso a líneas de crédito con instituciones financieras. BACC tiene mayoritariamente pasivos con costo concentrados en valores en circulación, con una elevada participación de relacionados. Al respecto, en 2017 y 2018 la entidad colocó cuatro emisiones de su programa de bonos corporativos (\$300 millones en total), permitiendo así avances en cuanto a la diversificación de sus obligaciones.

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 CLASIFICACIÓN

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 del sistema financiero.
- Incremento en la cartera vencida y menor cobertura de ésta desde el último trimestre de 2017, al compararla con períodos anteriores.
- Tamaño pequeño dentro del sistema financiero.

	May.15	Abr.16	May.17	Oct.17	Ene. 18	Abr. 18	Jul. 18
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 2						
DP más de 1 año	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Corporativos ⁽²⁾	-	-	-	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.

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.