

May. 2015

Solvencia **BBB+**  
Perspectivas **Estables**

Detalle de clasificaciones en Anexo

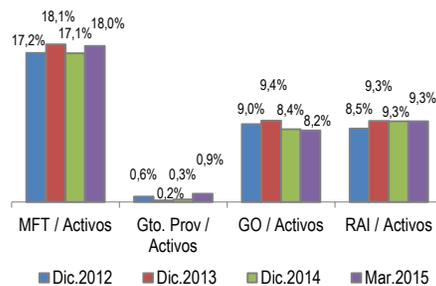
## Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada período

	Dic. 13	Dic.14	Mar. 15 <sup>(1)</sup>
Activos totales	1.228	1.480	1.494
Colocaciones brutas	1.004	1.244	1.255
Pasivos exigibles	689	849	863
Patrimonio neto	470	551	585
Margen fin. Total (MFT)	210	230	67
Provisiones por riesgo	2	4	3
Gastos operativos (GO)	108	113	31
Resultado antes impto. (RAI)	108	125	35

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. (1) Estados financieros interinos.

## Indicadores relevantes



## Adecuación de capital



Contacto: Liliana Cancino C.  
liliana.cancino@feller-rate.cl  
(562) 2757-0484

## Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito del Caribe se sustenta en el amplio conocimiento y experiencia de la administración en el negocio de crédito automotriz, lo que sumado a su adecuada gestión crediticia y de su control de gastos, le ha permitido obtener elevados y consistentes retornos. También considera el reciente fortalecimiento tanto de su base patrimonial como de su estructura organizacional, así como las mejoras de sus procesos internos además de la materialización de inversiones en tecnología.

En contrapartida, la entidad mantiene sus operaciones concentradas en un mismo producto, está enfocada a un segmento más sensible a los ciclos económicos, posee una baja diversificación de sus fuentes de financiamiento y se encuentra expuesta a los riesgos inherentes de operar en República Dominicana.

El banco, que opera desde 1984, está principalmente orientado a satisfacer la demanda de préstamos para la compra de vehículos usados. Pese a que es de tamaño pequeño en relación al total del sistema financiero, mantiene una participación de mercado del 8,6% de las colocaciones de los bancos de ahorro y crédito, ocupando el tercer lugar en el ranking, a febrero de 2015.

El margen operacional de la entidad es elevado debido al tipo de negocio que realiza, favorecido por el segmento objetivo al que apunta y a los bajos costos financieros que enfrenta debido a su buena estructura de recursos propios. A marzo de 2015, al medirlo sobre activos, éste alcanzó un 18,0%, en línea con el promedio de bancos de ahorro y crédito pero superior a sus competidores.

La institución ha mantenido un bajo nivel de gasto en provisiones. Esto producto que, desde años anteriores, su conservadora política les permitió acumular un elevado stock de provisiones. Si bien la calidad de la cartera ha mejorado gracias al fortalecimiento del área de normalización, la cobertura de provisiones

sobre cartera vencida se ha incrementado notoriamente tanto por el elevado stock de provisiones acumulado como por el reciente registro de provisiones pro-cíclicas, generando una cobertura de 3,2 veces a marzo de 2015, superior a las 1,1 veces del sistema.

Sus bajos costos operativos, producto de una estructura liviana y una política de austeridad por parte de la administración superior, le otorgan bastante flexibilidad. Si bien el banco ha incurrido en mayores gastos para su fortalecimiento interno, en relación al sistema de bancos de ahorro y crédito y a sus competidores más cercanos, se compara muy favorablemente. A marzo de 2015, sus gastos de apoyo medidos sobre activos eran de 8,2% versus 13,9% para la industria.

Sus fuentes de financiamiento se mantienen concentradas en valores en circulación. Si bien no presentan exposiciones individuales elevadas, destaca la participación de uno de los accionistas quien concentra cerca del 10% del total. Con todo, esta estructura de fondeo se ha mantenido estable en los últimos años.

El compromiso de los accionistas queda de manifiesto en su política de retención de 100% de las utilidades y en los constantes esfuerzos para mejorar su posición patrimonial. En los últimos cinco años, la entidad incrementó su capital pagado de RD\$80 millones a RD\$450 millones, permitiendo alcanzar un índice de solvencia de 30,8% a febrero de 2015, muy superior al 19,7% del sistema.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas calificadas en "Estables" obedecen a la experiencia en el negocio por parte de la administración. Ésta ha permitido mejorar el posicionamiento del banco y mantener elevados retornos, gracias a sus buenos indicadores de eficiencia y manteniendo un riesgo acotado. La consolidación de su estrategia y la diversificación de sus fuentes de financiamiento son relevantes para enfrentar sus objetivos de crecimiento y el escenario altamente competitivo al que se enfrenta.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

### Fortalezas

- Experiencia y conocimiento del negocio por parte de la administración superior.
- Adecuado manejo del riesgo de crédito.
- Buenos indicadores de eficiencia.
- Elevados niveles de generación propia.
- Reciente fortalecimiento tanto de su base patrimonial como de sus estructuras y procesos.

### Riesgos

- Concentración de colocaciones e ingresos en crédito automotriz.
- Enfoque en un segmento más vulnerable a los ciclos económicos.
- Baja diversificación de fuentes de financiamiento.
- Riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

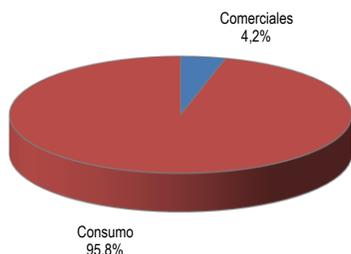
### Propiedad

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 de financiamiento de automóviles.

La gestión del banco es centralizada, con una estructura de comités compuestos por la alta administración.

### Composición de colocaciones

Febrero de 2015



## PERFIL DE NEGOCIOS

*Banco de ahorro y crédito con foco en préstamos para la compra de vehículos usados.*

Banco de Ahorro y Crédito del Caribe (Bancaribe) fue fundado en 1984. Su objetivo principal es la captación de recursos financieros para otorgar financiamientos y cualquier otra actividad lícita. Sin embargo, desde sus inicios se ha enfocado a otorgar créditos para la adquisición de vehículos nuevos y usados. A la fecha, casi la totalidad de sus colocaciones corresponden a financiamientos de vehículos para uso personal, con una antigüedad promedio de seis años, cuyo mercado objetivo está centrado en sectores de clase media-media y media-baja.

La entidad cuenta con 92 empleados, cerca de 5.000 clientes y, además de la casa matriz, mantiene dos oficinas, con planes de abrir una tercera durante el primer semestre de 2015.

El negocio que realiza se ve favorecido por sus buenas relaciones directas con *dealers*, clientes y, principalmente, participando activamente en ferias automotrices, al menos tres o cuatro veces al año. En ellas, logra diferenciarse mediante ofertas y atractivas condiciones para potenciales clientes. Todo lo anterior, le ha permitido mantener un crecimiento sostenido en sus colocaciones, destacando que cerca del 20% de sus ventas provienen de las ferias automotrices.

## Estrategia

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

Banco de Ahorro y Crédito del Caribe cuenta con un plan estratégico formulado para 2013-2015, donde los principales lineamientos apuntan a mantener un sólido crecimiento de las colocaciones, fortaleciendo la estructura organizacional y la capacidad operativa y tecnológica, para obtener una buena rentabilidad y riesgo controlado. Para ello, dentro de los avances realizados por la entidad se encuentran: *i)* el fortalecimiento de los controles y de la estructura por departamentos; *ii)* la realización de planes de desarrollo, planes de sucesión y formación de personal y; *iii)* la realización de inversiones en infraestructura tecnológica con el fin de eficientizar servicios a los usuarios, cumplir con estándares de TI y garantizar la continuidad de las operaciones.

Este crecimiento esperado se sustenta en la trayectoria y el *expertise* que ha logrado en el negocio de crédito automotriz, sumado a las buenas relaciones que mantiene con los *dealers*, teniendo asignado un agente especializado a cada uno de ellos. Cuenta con un equipo de oficiales de crédito o promotores que se rigen por metas trimestrales, ya sean individuales o por equipos de trabajo.

La consecución de los planes estratégicos se ve reflejada en las elevadas tasas de crecimiento de sus colocaciones, que durante los últimos cuatro años alcanzaron en promedio un 18,6% anual. A marzo de 2015, la cartera bruta de Bancaribe alcanzó más de RD\$1.300 millones. De ella, más del 90% corresponde a colocaciones de consumo automotriz, cursando mensualmente, en promedio, en torno a 270 créditos nuevos, siendo la mayoría de estos referenciados por otros clientes.

Los vehículos financiados son de marcas específicas, principalmente Hyundai, Nissan y Toyota, entre otros. Por lo general, son vehículos para uso privado, con excepción de aquellos de tipo comercial destinados al turismo. Los préstamos de su cartera están asociados a autos fabricados desde 2002 en adelante, estando la mayoría concentrados entre los años 2006 y 2012, es decir, entre 2 y 6 años de antigüedad.

Como parte de su estrategia, la administración del banco tiene el objetivo de diversificar sus ingresos. Actualmente, se beneficia de los ingresos por comisiones de los seguros asociados a los créditos que otorga. Como parte de su política de crédito, todo vehículo financiado con un valor superior a los RD\$150.000 se entrega asegurado. El seguro también puede ser financiado si el cliente así lo solicita.

Entre los planes de la administración para 2015, destacan: *i)* la continuación de los planes de capacitación del personal; *ii)* la implementación del programa de administración de riesgos; *iii)* la implementación tanto de la plataforma de replicación del centro de cómputos que brindaría un mejor servicio a los clientes como del centro de datos alternos; *iv)* el desarrollo de una presencia en la *web*; *v)* el fortalecimiento de la capacidad operativa interna y del gobierno corporativo y; *vi)* el reforzamiento de la imagen institucional.

Solvencia **BBB+**  
Perspectivas **Estables**

## Posición competitiva

*Banco de tamaño relevante en la industria de bancos de ahorro y crédito*

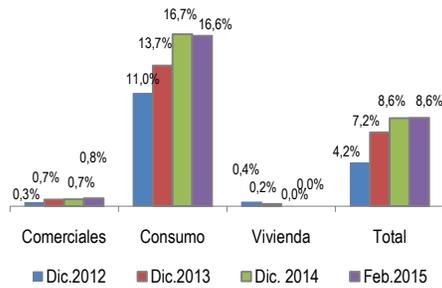
La entidad compite en originación con distintos tipos de entidades, incluyendo bancos múltiples, otros bancos de ahorro y crédito, corporaciones comerciales y de crédito, así como *dealers* automotrices. Los primeros compiten en base a escala de actividad y cruce de productos, con precios muy competitivos,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

Los bancos de ahorro y crédito están enfocados al financiamiento de vehículos usados y, por lo general, captan clientes de un perfil más riesgoso que los bancos múltiples. A marzo de 2015, existían 18 bancos de ahorro y crédito con activos totales de casi RD\$20.500 millones, equivalentes a un 1,7% de los activos del sistema financiero de República Dominicana.

El Banco de Ahorro y Crédito del Caribe es una entidad de tamaño relevante en su industria. A febrero de 2015, ocupó el 3° lugar con un 8,6% de participación sobre el total de colocaciones y el 2° lugar, con un 16,6% sobre el total de las colocaciones de consumo.

En captaciones, la institución ocupó el 8° lugar a la misma fecha, con un 5,5% dentro del sistema de bancos de ahorro y crédito, concentradas en valores en circulación, adquiridos en su totalidad por instituciones sin fines de lucro.

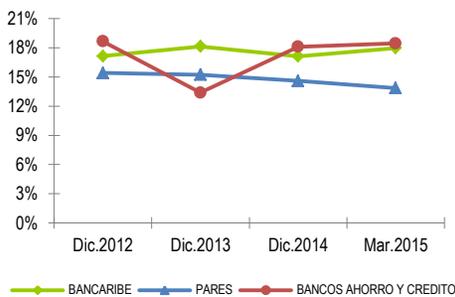
### Evolución cuota de mercado (1)



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

### Margen operacional (1)

Margen financiero total / Activos totales promedio



## PERFIL FINANCIERO

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

## Rentabilidad y eficiencia

*Márgenes elevados se condicen con el nicho de negocios, los indicadores de eficiencia se comparan favorablemente con los de los pares*

### — MÁRGENES

Bancaribe exhibe márgenes similares al promedio de bancos de ahorro y crédito, pero por sobre sus pares comparables y muy superiores en relación al sistema de bancos múltiples, 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 existente. Sin embargo, el importante crecimiento de las colocaciones impulsado por las cuatro ferias realizadas en 2014 ayudó a mitigar la caída del *spread*. Así, el margen financiero total medido sobre activos disminuyó desde 18,1% a 17,1% entre diciembre de 2013 y de 2014. No obstante, la entidad evidenció un leve repunte de dicho indicador en marzo de 2015, ubicándose en 18,0%, levemente por debajo del 18,5% del sistema de bancos de ahorro y crédito.

El desafío para los próximos períodos consiste en lograr las tasas de crecimiento presupuestadas para compensar la caída del *spread* y continuar diversificando las fuentes de financiamiento.

### — PROVISIONES

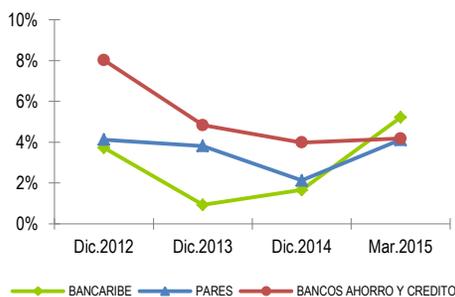
Históricamente, la conservadora política de provisiones de la institución implicó mantener un gasto en provisiones medido sobre margen financiero total riesgo elevado, generando excesos de éstas y buenas coberturas sobre cartera vencida.

Las elevadas coberturas, sumadas a la naturaleza de los contratos, que operan como una venta en cuotas condicionada al pago total de la obligación, así como la buena selección de deudores y una adecuada administración de cobranzas (que se tradujo en una consistente disminución de la morosidad) disminuyeron la necesidad de constituir elevadas provisiones. Es por ello que, hasta 2013 el gasto en provisiones sobre margen se mantuvo bajo, llegando a niveles del 0,9% en diciembre de dicho año.

Desde 2014 a marzo de 2015, la situación se revierte debido a que el banco se acogió al proceso de registro de provisión pro-cíclica que implica que, además de la constitución de provisiones requeridas por riesgo, la entidad incluye un monto adicional cuyo tope es el 2% de sus activos ponderados por riesgo. Esto, con el objetivo de cubrirse ante eventuales cambios en la economía que pudiesen deteriorar la calidad de la cartera.

### Gasto en provisiones (1)

Gasto en provisiones / Margen financiero total

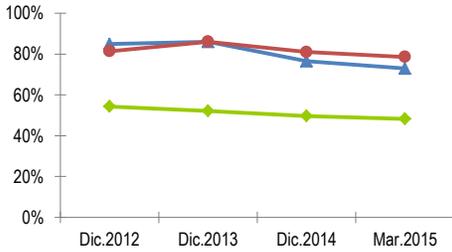


(1) Pares: Confisa, Motor crédito y Fihogar.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

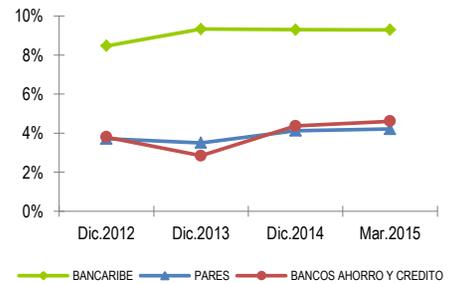
**Eficiencia (1)**

Gasto operacional / Margen operacional neto



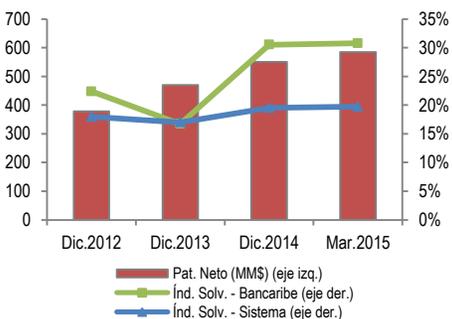
**Rentabilidad (1)**

Resultado antes de Imptos. / Activos totales promedio



(1) Pares: Confisa, Motor crédito y Fihogar.

**Adecuación de capital**



Así, el gasto en provisiones medido sobre el margen financiero total pasó de un 3,0% promedio entre 2011 y 2013 a 5,2% en marzo de 2015, superando el 4,2% del sistema.

— EFICIENCIA

Bancaribe destaca entre sus pares por mantener un bajo nivel de costos operativos. El indicador de gastos de apoyo medido sobre margen financiero neto de provisiones fue 48,3% a marzo de 2015 versus 78,7% alcanzado por el sistema. En parte, ello se explica por su estructura ligera apoyada por servicios externalizados, tales como recaudación, transporte de valores y recibo de depósitos.

El indicador de eficiencia medido sobre activos muestra la misma evolución, con *ratio* gastos de apoyo medido sobre activos de 8,2%, menor al 13,9% alcanzado por el sistema, ambos durante los tres primeros meses de 2015.

Los desafíos para la entidad consisten en continuar fortaleciendo su estructura operativa y rentabilizar las mejoras en la plataforma informática. En este sentido, su nuevo plan estratégico de tecnología de la información debiese impactar los gastos de apoyo en los próximos años.

— RENTABILIDAD

El sistema de bancos de ahorro y crédito destaca por tener *spread* elevados y un gasto en provisiones relativamente bajo, debido al tipo de bien a financiar y a la adecuada gestión de riesgo. Sin embargo, Bancaribe se diferencia, además de lo anterior, por contar con elevados niveles de eficiencia.

Es por ello, que la rentabilidad del banco medida sobre activos se ubica en valores superiores al 9% desde diciembre de 2013, mientras que la del sistema se ha ubicado por debajo del 5%. Así, a marzo de 2015, el indicador de rentabilidad sobre activos alcanzó un 9,3% mientras que el del sistema se ubicó en 4,6%.

Feller Rate espera que, pese a que la entidad está abocada a mantener los gastos contenidos, es probable que se incrementen levemente debido al fortalecimiento que necesita para crecer. Esto debiera verse compensado por sus elevados altos márgenes y contenido gasto en riesgo.

**Capitalización**

*Base patrimonial fortalecida con aportes de capital soporta el crecimiento de sus colocaciones*

Bancaribe tiene como política capitalizar el 100% de las utilidades del año anterior. Esto, sumado a los constantes aportes de capital que han realizado los accionistas le ha permitido contar con una base patrimonial, en particular desde 2014. Así, en los últimos cinco años la entidad incrementó su capital pagado de RD\$80 millones a RD\$450 millones para soportar el crecimiento de sus colocaciones. Actualmente, está en proceso de aumentar su capital para alcanzar los RD\$500 millones.

El constante fortalecimiento del patrimonio, ha permitido al banco mantener un bajo nivel de endeudamiento, que a marzo de 2015 alcanzó las 1,5 veces, muy por debajo de las 2,7 veces del sistema. Esto, le permite mitigar los eventuales riesgos de su cartera de colocaciones y le otorga flexibilidad en cuanto a la gestión de liquidez.

A marzo de 2015, el índice de solvencia fue 30,8%, mayor al 16,7% obtenido a fines de 2013 y al 19,7% equivalente al promedio de Bancos de Ahorro y Crédito al primer trimestre de 2015.

**ADMINISTRACION DE RIESGOS**

*Estructura y procedimientos internos de administración del riesgo de acuerdo a su nivel de actividad.*

La estructura de la organización es acorde al tamaño de la institución. El consejo de administración, representante de la asamblea de accionistas, cuenta con el apoyo de siete comités de apoyo. De ellos, destaca el comité de crédito, responsable del análisis crediticio y el comité de riesgo, encargado de la evaluación integral del riesgo de la entidad.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Cabe destacar que la gestión de riesgo de Bancaribe depende directamente de los comités mencionados, y no de la administración superior, denotando la centralización de decisiones mencionada anteriormente.

Banco del Caribe cuenta con adecuadas políticas crediticias e instancias de comités de aprobación. En los últimos años, la entidad ha venido realizando cambios importantes en su estructura interna, organización y procesos, dados 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.

Respecto a los avances para fortalecer la estructura organizacional, destaca la creación del comité de auditoría y la implementación de una estructura con *back-up*, lo que permite asegurar una continuidad al negocio en caso de contingencias.

El proceso de crédito se inicia a través de sus promotores que ingresan las solicitudes para ser revisadas por el área de servicio al cliente. A continuación, las operaciones son enviadas al área de análisis de crédito para la verificación de los antecedentes.

Sus políticas de aprobación incluyen criterios conservadores y parámetros estándar de la industria de financiamiento automotriz. Entre ellas, la carga financiera del cliente en ningún caso puede exceder el 30% de su ingreso disponible, mientras que hay porcentajes máximos 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, que sesiona dos veces al día, en los que interviene la alta dirección. El proceso de aprobación demora 24 horas, en promedio.

El banco cuenta con un manual que describe detalladamente políticas, normas y procedimientos para la constitución de provisiones asociadas a su cartera de crédito, la que está en función de la clasificación interna del deudor y el tipo de garantías existentes, junto con condicionantes para su validez y descuentos aplicables.

El financiamiento se otorga mediante la figura de contrato de venta condicional, el que establece propiedad del vehículo para Banco del Caribe en caso de no pago, lo que permite la rápida recuperación y venta del bien, en caso de incumplimiento.

El proceso de cobranza es algo tardío, en beneficio de la buena relación comercial y dado el conocimiento que la entidad tiene de sus clientes. El proceso comienza con una notificación al deudor a los 45 días de mora, luego del cual se otorga plazo de 10 días para regularizar su situación. Terminado este plazo se procede a la ejecución del vehículo.

Durante 2014, la gestión de cobranza se fortaleció gracias a la creación de un departamento legal, compuesto por abogados que permitieron mejorar la gestión de clientes atrasados. Asimismo, la utilización de un dispositivo de seguridad en los vehículos en garantía permitió mejorar la gestión de la cobranza dura, al facilitar la ubicación y recuperación del mismo. Cabe destacar, que si bien esto ha mejorado la recuperación de bienes recibidos en parte de pago, el banco evita llegar a esta instancia. Para facilitar la recaudación Bancaribe cuenta con el apoyo del banco BHD-León. Así, a través de una plataforma la entidad envía a BHD-León automáticamente recibos para cobros. Esta alianza también incluye la posibilidad de recibir depósitos y de transportar valores.

La institución tiene un comité de riesgo de mercado que se reúne mensualmente. En estas sesiones se evalúan los límites en las exposiciones y el riesgo de tasa de interés, entre otros temas. Es preciso señalar que sus bajos costos operativos le permiten tener cierta flexibilidad en cuanto a tasas. Su metodología interna para la medición de los riesgos incluye indicadores como brechas de vencimientos, razones de liquidez por bandas, prueba ácida y estudios de volatilidad de los depósitos.

En términos de riesgo operacional, durante 2014 se cumplió con gran parte del plan de implementación del reglamento sobre riesgo operacional, procedimiento que había sido actualizado en junio del mismo año, teniendo identificados por procesos críticos de cada negocio. Cabe destacar que, paralelamente, la entidad 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.

Los planes para 2015 apuntan a contar con un *site* alternativo. Esto, porque en la actualidad el almacenamiento de los datos se mantienen carpetas físicas, donde se cuenta con toda la documentación comercial y legal del cliente, incluyendo el contrato. Gran parte de estos documentos se encuentran en una bóveda en la casa matriz y el resto se encuentra digitalizado. Es

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

importante que la entidad complete su migración tecnológica para nivelarse a los estándares de la industria y minimice potenciales riesgos operativos.

**Riesgo de la cartera de colocaciones**

	Dic. 13	Dic.14	Mar. 15
Prov. Constituidas / Coloc.	3,9%	3,5%	3,5%
Cart. Venc.+ Cob. Jud. / Coloc.	1,8%	1,1%	1,1%
Cobertura cartera vencida	2,2 vc	3,1 vc	3,2 vc
Bienes recib. en pago / Activos	0,5%	0,3%	0,2%
Gasto prov. / Colocaciones	0,1%	0,2%	0,7%
Gasto prov. / Margen Fin. Total	0,9%	1,7%	5,2%

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

La cartera de colocaciones netas representa el 84,0% del total de activos. De total de la cartera bruta, un 95,8% corresponde a colocaciones de consumo, mientras que el 4,2% restante corresponde a préstamos comerciales, también asociados a la compra de vehículos.

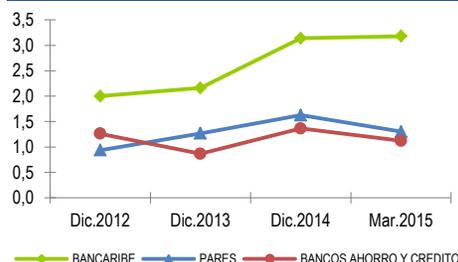
**Calidad de la cartera de colocaciones**



Producto de su foco de negocios, el portafolio del banco se caracteriza por ser bastante atomizado. A diciembre de 2014, los 25 mayores deudores representaron un 1,9% del total de la cartera, cuyo principal deudor concentra sólo el 0,2%, limitando significativamente la concentración de exposiciones. Por su parte, los 25 mayores deudores en cartera vencida representaron un 0,4% del total de la cartera, los que se encuentran provisionados al 20,6%, cuyo principal moroso concentra un 0,2% de la cartera total. Cabe destacar que, por las características de los créditos otorgados y los contratos que los sustentan, existe un alto grado de garantías reales para las colocaciones, razón por la cual la cobertura de provisiones de los 25 principales deudores de cartera vencida es menor al 100%.

El indicador de deterioro de cartera, esto es, cartera vencida más cobranza judicial en relación a las colocaciones ha venido disminuyendo en los últimos años. A marzo de 2015, alcanzó un 1,1%, manteniendo el ratio alcanzado en diciembre de 2014 y ubicándose por debajo del 2,4% promedio del sistema de bancos de ahorro y crédito.

**Cobertura de la cartera vencida**

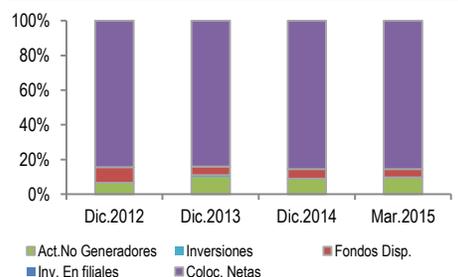


Cabe destacar que, si bien la calidad de la cartera ha mejorado continuamente, el gasto en provisiones muestra un incremento significativo desde 2014. Esto, es producto de la conservadora política de provisiones del banco sumada a la incorporación desde 2013 del registro de provisiones pro-cíclicas, generando coberturas sobre cartera vencida superiores respecto a sus pares. Al cierre del primer trimestre de 2015, la cobertura sobre cartera vencida fue 3,2 veces, mayor al promedio del sistema de 1,1 veces en el mismo periodo y a las 2,2 veces que mostraba en diciembre de 2013.

**Posiciones financieras**

*Si bien la estructura de financiamiento ha sido estable, muestra una baja diversificación de fuentes de fondeo*

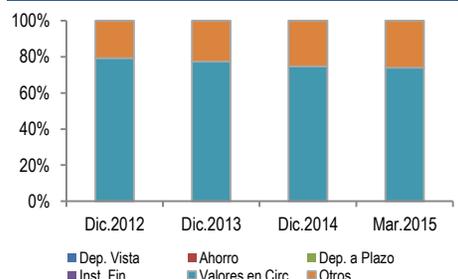
**Composición de activos**



A marzo de 2015, los activos de la entidad se constituyen principalmente por las colocaciones de crédito (que incluyen cartera vencida y en cobranza judicial) que en términos netos representan el 85,5% de los activos, seguidos de los activos no generadores y fondos disponibles, representando un 9,6% y 4,9%, respectivamente.

Por su parte, cabe destacar que el banco sólo cuenta con pasivos con costo, puesto que no cuenta con depósitos vista. Los pasivos se encuentran concentrados en valores en circulación, con un 73,9% del total de los pasivos, seguido por fondos tomados a préstamos en instituciones financieras, con un 26,1%. La posición más importante de los valores en circulación, con más de 40% del total, pertenece a la accionista principal. Cabe destacar, que esta estructura de financiamiento se ha mantenido estable por varios años.

**Composición de pasivos**



Existe un descalce de plazos dado que el plazo promedio de los activos totales es de 26 meses mientras que el de los pasivos (incluido el patrimonio) es 57 meses. Este descalce disminuye si se considera que el plazo promedio de la cartera es de 23 meses, mientras que el de las captaciones es de 36 meses. Para mitigar esta situación, la institución ha venido extendiendo los plazos de sus pasivos a poco más de un año y los instrumentos han mostrado una elevada tasa de renovación.

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. Es importante que Bancaribe continúe en búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento, con mayores plazos que favorezcan el calce de su balance. Con todo, la entidad presenta una adecuada posición de liquidez para cumplir con el pago de sus obligaciones.

Solvencia	May.15
Perspectivas	BBB+
DP hasta 1 año <sup>2</sup>	Estables
DP a más de 1 año <sup>2</sup>	Categoría 2
	BBB+

(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 adquirieran dicha condición se considerarán subordinados.

### Participaciones de Mercado <sup>(1)</sup>

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

	Dic. 2012		Dic. 2013		Dic. 2014		Feb. 2015	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	7,2%	4	7,2%	4	8,6%	3	8,6%	3
Préstamos comerciales	0,7%	16	0,7%	16	0,7%	17	0,7%	17
Créditos de consumo	13,7%	3	13,7%	3	16,7%	2	16,7%	2
Créditos hipotecarios para vivienda	0,2%	10	0,2%	10	0,0%	10	0,0%	10
Captaciones	4,4%	8	4,4%	8	5,3%	8	5,5%	8

Fuente: SIB. (1) Participaciones respecto del sistema de bancos de ahorro y crédito.

### Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital <sup>(1)</sup>

#### EE.FF individuales Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.

#### Sistema <sup>(3)</sup>

	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Mar. 2015	Mar. 2015
<b>Rentabilidad</b>						
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	16,1%	16,8%	16,9%	14,9%	14,4%	14,7%
Margen financiero total / Activos totales promedio	15,8%	17,2%	18,1%	17,1%	18,0%	18,5%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	0,7%	0,6%	0,2%	0,3%	0,9%	0,8%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	15,1%	16,5%	18,0%	16,8%	17,0%	17,7%
Resultado operacional / Activos totales promedio	6,3%	7,5%	8,6%	8,5%	8,8%	3,8%
Resultado antes de Impuestos / Activos totales promedio	6,4%	8,5%	9,3%	9,3%	9,3%	4,6%
Resultado antes de Impuestos / Capital y Reservas	43,2%	27,6%	31,5%	26,8%	29,7%	21,6%
<b>Eficiencia operacional</b>						
Gasto operacional / Colocaciones netas <sup>(2)</sup>	6,4%	6,5%	6,8%	6,0%	6,1%	12,0%
Gasto operacional / Activos totales promedio	8,8%	9,0%	9,4%	8,4%	8,2%	13,9%
Gasto operacional / Margen financiero neto	58,4%	54,4%	52,2%	49,7%	48,3%	78,7%
<b>Adecuación de capital</b>						
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo	13,3%	22,4%	16,7%	30,5%	30,8%	19,7%
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,0 vc	1,8 vc	1,5 vc	1,5 vc	1,5 vc	2,7 vc

### Riesgo de la cartera de colocaciones <sup>(1)</sup>

#### EE.FF individuales Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.

#### Sistema <sup>(3)</sup>

	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Mar. 2015	Mar. 2015
Stock de provisiones / Colocaciones brutas promedio	4,9%	4,3%	3,9%	3,5%	3,5%	2,7%
Cartera vencida / Colocaciones brutas promedio	2,2%	2,2%	1,8%	1,1%	1,1%	2,4%
Cobertura de provisiones	2,3 vc	2,0 vc	2,2 vc	3,1 vc	3,2 vc	1,1 vc
Bienes recibidos en pago / Activos totales	0,2%	0,3%	0,5%	0,3%	0,2%	0,7%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,5%	0,1%	0,2%	0,7%	0,7%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	4,2%	3,7%	0,9%	1,7%	5,2%	4,2%

Fuente: SIB. (1) En los casos en que corresponde, los indicadores fueron anualizados. (2) Colocaciones netas promedio. (3) 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.