

| | | |
|--------------|-----------|-----------|
| | May. 2015 | Abr. 2016 |
| Solvencia | BBB+ | BBB+ |
| Perspectivas | Estables | Positivas |

Detalle de clasificaciones en Anexo

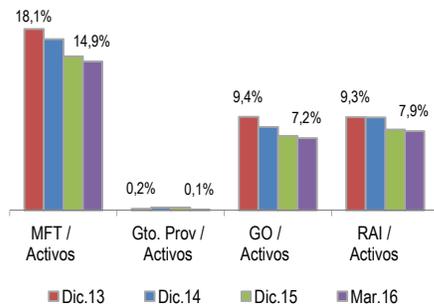
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

| | Dic.14 | Dic.15 ⁽¹⁾ | Mar.16 ⁽¹⁾ |
|-------------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| Activos totales | 1.477 | 1.951 | 1.984 |
| Colocaciones totales netas | 1.263 | 1.646 | 1.704 |
| Pasivos exigibles | 848 | 1.183 | 1.233 |
| Patrimonio neto | 550 | 689 | 690 |
| Margen fin. Total (MFT) | 230 | 264 | 73 |
| Provisiones por riesgo | 4 | 5 | 1 |
| Gastos operativos (GO) | 112 | 128 | 36 |
| Resultado antes imppto. (RAI) | 125 | 139 | 39 |

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. Nota: (1) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes ⁽¹⁾



Notas: (1) Activos totales promedio. (2) Datos se presentan anualizados cuando corresponde.

Respaldo patrimonial

| | Dic.14 | Dic.15 | Mar.16 |
|------------------------------|--------|--------|----------------------|
| Índice de Solvencia | 30,5% | 27,6% | 26,3% ⁽¹⁾ |
| Pasivo exigible / Patrimonio | 1,5 vc | 1,7 vc | 1,8 vc |

Nota: (1) Índice de Solvencia a febrero de 2016.

Perfil Crediticio Individual

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

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 (Bancaribe) se sustenta en el amplio conocimiento y experiencia de la administración en el negocio de crédito automotriz, reflejado en una adecuada gestión crediticia y de gastos operativos, que le ha permitido obtener elevados y consistentes retornos. También considera el constante fortalecimiento tanto de su base patrimonial como de su estructura organizacional, así como las mejoras de sus procesos internos, políticas y procedimientos, además de la materialización de inversiones en tecnología. En contrapartida, la entidad mantiene sus operaciones concentradas en un mismo producto, está enfocada en un segmento más sensible a los ciclos económicos y posee una baja diversificación de sus fuentes de fondeo.

Su perfil de negocios se considera moderado. Incorpora su concentración en préstamos de consumo para la compra de vehículos usados, en un segmento vulnerable a las condiciones económicas. Sin embargo, ello se mitiga por la adecuada gestión de la administración reflejada en el cumplimiento del plan estratégico y en que, pese a que es un banco de tamaño pequeño en el sistema total, mantiene una participación de mercado del 8,2% de las colocaciones de los bancos de ahorro y crédito, ocupando el 4° lugar en el ranking, a febrero de 2016.

Bancaribe cuenta con una fuerte capacidad de generación, favorecida por elevados márgenes financieros, un acotado gasto en provisiones y bajos gastos operativos, que derivan en una rentabilidad sobre activos de 7,9% en marzo de 2016. El margen financiero se favorece del segmento objetivo al que apunta y de los bajos costos financieros que enfrenta debido a su buena estructura de recursos propios. En tanto, su bajo gasto en provisiones es producto de su conservadora política de riesgo y de la buena calidad de cartera, mientras que sus bajos costos operativos derivan de una estructura liviana y una política de austeridad.

Su perfil de riesgos es considerado moderado, influenciado por la concentración de su cartera

en un producto y porque, debido a su tamaño, el banco mantuvo una estructura adecuada, que si bien durante 2015 terminó de fortalecerse, es necesario validar sus efectos en la gestión en el mediano plazo, más aún en un contexto de fuerte crecimiento esperado. Sin embargo, lo anterior se mitiga por los bajos indicadores de cartera vencida producto de la atomización del portafolio, por el hecho de contar con el vehículo como garantía, por el constante perfeccionamiento de las políticas de originación y por el fortalecimiento del área de normalización. Además, incluye el elevado stock de provisiones y su registro pro-cíclico.

Su adecuado respaldo patrimonial se refleja en su índice de solvencia 26,3% a febrero de 2016, superior al 17,9% del sistema. Esto, además de significar bajos costos de financiamiento refleja el importante compromiso de los accionistas. De hecho, en los últimos años, estos incrementaron el capital pagado del banco de \$80 millones a \$500 millones y, recientemente, recibieron la autorización de la SIB para aumentarlo a \$600 millones con el objetivo de poder impulsar el crecimiento esperado.

La gestión de liquidez y estructura de financiamiento es considerada moderada. La entidad mantiene pocos activos líquidos en su balance dado que no tiene obligaciones a la vista. Bancaribe cuenta con pasivos con costo, concentrados en valores en circulación, en donde destaca la elevada participación de los principales accionistas. Si bien esta estructura de fondeo se ha mantenido estable, los planes de la administración contemplan diversificar las fuentes de financiamiento.

Perspectivas: Positivas

El cambio en las perspectivas desde "Estables" a "Positivas" refleja los avances en el desarrollo de la estrategia del banco y las expectativas de que éste continúe fortaleciendo su estructura, apoyado en una sólida base patrimonial y riesgos controlados. De concretarse su plan de negocios, esto es, el fuerte crecimiento de la cartera manteniendo el riesgo acotado, continuar el fortalecimiento de su estructura y lograr la diversificación del fondeo, la entidad podría optar a un alza en la clasificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Experiencia y conocimiento del negocio por parte de la administración superior.
- Elevados niveles de generación propia gracias a buenos indicadores de cartera y eficiencia.
- 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.

| | |
|--------------|-----------|
| Solvencia | BBB+ |
| Perspectivas | Positivas |

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.

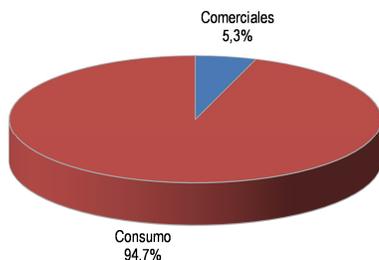
Propiedad

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 de financiamiento de automóviles.

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

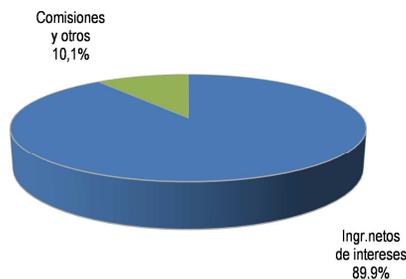
Colocaciones por segmento de negocio

Febrero de 2016



Ingresos netos por rubro

Marzo de 2016



Diversificación de negocios

Colocaciones concentradas en el segmento consumo, específicamente, para el financiamiento de autos 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 excepción de aquellos de tipo comercial destinados al turismo, con una antigüedad promedio de seis años, cuyo mercado objetivo está centrado en sectores de clase media-media y media-baja.

Los vehículos financiados son de marcas específicas, principalmente Hyundai, Nissan y Toyota, como también Honda y Ford. Los préstamos de su cartera están asociados a autos fabricados desde 2003 en adelante, estando la mayoría concentrados entre los años 2008 y 2013, es decir, entre 3 y 8 años de antigüedad.

A febrero de 2016, el 94,7% de las colocaciones corresponde a créditos de consumo, mientras que el 5,3% restante recae en préstamos comerciales. 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 debido a que, como parte de su política de crédito, todo vehículo financiado con un valor superior a los \$150.000 se entrega asegurado. El seguro también puede ser financiado si el cliente así lo solicita.

Debido a que su negocio está centrado en el otorgamiento de créditos, los ingresos netos de intereses representaron el 89,9% del total en marzo de 2016, mientras que aquel proveniente de comisiones alcanzó un 10,1%.

Estrategia y administración

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

Bancaribe ha mostrado importantes avances los últimos años. Ello es consecuencia de la exitosa implementación de la estrategia 2013-2015 que estableció mantener un sólido crecimiento de las colocaciones y fortalecer la estructura organizacional y la capacidad operativa y tecnológica, para obtener una buena rentabilidad con un riesgo controlado. 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.

El nuevo plan estratégico formulado para 2016-2018 continúa con los principales lineamientos de años anteriores, esto es, mantener elevadas tasas de crecimiento de las colocaciones con riesgo acotado, para lo cual utilizarán recursos propios y/o nuevas fuentes de financiamiento.

Este crecimiento mostrado, y esperado, se sustenta en la trayectoria y el *expertise* que ha logrado en el negocio de crédito automotriz, sumado a la exposición en ferias automotrices en 2014 y 2015. En ellas participa al menos tres o cuatro veces al año logrando diferenciarse mediante ofertas y atractivas condiciones para potenciales clientes. Cabe destacar que cerca del 20% de sus ventas provienen de las ferias automotrices. Asimismo, las buenas relaciones que mantiene con los *dealers*, teniendo asignado un agente especializado a cada uno de ellos y el mayor uso de promotores, que se rigen por metas trimestrales ya sean individuales o por equipos de trabajo, han ayudado a la materialización de las metas.

La entidad cuenta con 102 empleados, cerca de 6.000 clientes y, además de la casa matriz, mantiene tres oficinas. Bancaribe tiene planificado abrir tres oficinas durante los próximos tres años, para lograr una mayor presencia en el país y optar a mayores tasas de crecimiento.

Solvencia **BBB+**
Perspectivas **Positivas**

Posición de mercado

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

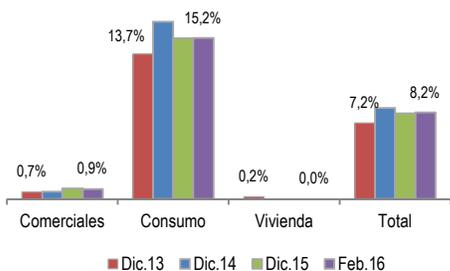
La entidad compete en originación con distintos tipos de entidades, incluyendo bancos múltiples, otros bancos de ahorro y crédito, corporaciones comerciales y de crédito, así como *dealers* automotrices. Los primeros compiten en base a escala de actividad y cruce de productos, con precios muy competitivos,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

A febrero de 2016, existían 19 bancos de ahorro y crédito con activos totales de casi \$27.104 millones, equivalentes a un 2,0% 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 2016, ocupó el 4º lugar con un 8,2% de participación sobre el total de colocaciones y el 2º lugar, con un 15,2% sobre el total de las colocaciones de consumo. Respecto a los préstamos para financiamiento automotriz, la cuota de mercado de la entidad en su industria aumenta al 23,0%, ocupando el 2º lugar.

En captaciones, la institución ocupó el 7º lugar a la misma fecha, con un 5,4% dentro del sistema de bancos de ahorro y crédito, concentrada en valores en circulación.

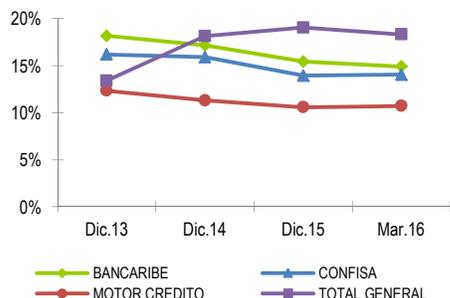
Evolución cuota de mercado (1)



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

Margen operacional

Margen financiero total / Activos totales promedio



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

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, Bancaribe ha exhibido márgenes levemente por debajo al promedio de bancos de ahorro y crédito, pero por sobre sus pares 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 por las ferias realizadas en 2014 y 2015 (cuatro en cada año), ha ayudado a mitigar la caída del *spread* a través de un mayor volumen.

Sin embargo, el margen financiero total medido sobre activos ha continuado disminuyendo pasando de 17,1% a 14,9% entre diciembre de 2014 y marzo de 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 dejan mayores márgenes.

El desafío de la entidad para los próximos períodos consiste en lograr las tasas de crecimiento presupuestadas para compensar la caída del *spread* y, en la medida de lo posible, diversificar sus fuentes de financiamiento.

Gasto en provisiones

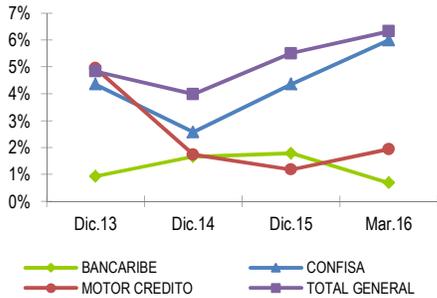
Bajo gasto en provisiones comparado con la industria. Ciertos periodos muestran un incremento debido a la constitución de provisiones pro-cíclicas.

Históricamente, la conservadora política de provisiones de la institución implicó mantener un gasto en riesgo de crédito medido sobre margen financiero total elevado, generando altas coberturas sobre cartera vencida. Esto último, sumado a una consistente disminución de la morosidad –producto de la naturaleza de los contratos que operan como una venta en cuotas condicionada al pago total de la obligación, así como por la buena selección de deudores y una adecuada administración de cobranza– disminuyó 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, mientras que la industria se ubicaba en 4,8%.

| | |
|--------------|-----------|
| Solvencia | BBB+ |
| Perspectivas | Positivas |

Gasto en provisiones

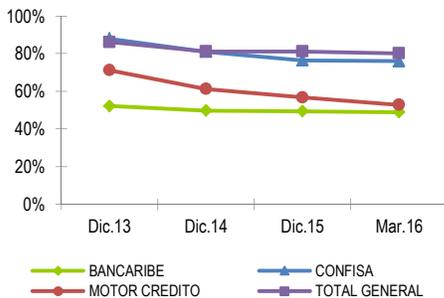
Gasto en provisiones / Margen financiero total



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

Eficiencia

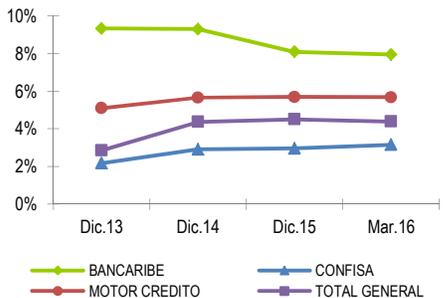
Gasto operacional / Margen operacional neto



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

Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales



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

En 2014 y 2015, la situación se revierte levemente 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.

Así, el gasto en provisiones medido sobre el margen financiero total pasó a 1,7% y 1,8%, respectivamente, menores al 4,0% y 5,5% mostrados por el sistema. A marzo de 2016, dicho indicador se ubicaba en 0,7%.

La administración espera que, producto de sus conservadoras políticas de riesgo, el gasto en provisiones se mantenga en los niveles actuales dado su bajo riesgo de cartera y dada su política pro-cíclica.

Gastos operacionales

Favorables indicadores de gastos de apoyo gracias a su estructura ligera

Bancaribe se diferencia de sus pares y del sistema por mantener un bajo nivel de gastos operativos. El indicador de gastos de apoyo sobre margen financiero neto de provisiones se ha ubicado alrededor de 48% desde 2013 versus 81% 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.

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.

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

Bancaribe se destaca por tener *spreads* elevados, un gasto en provisiones relativamente bajo debido al tipo de bien a financiar y a la adecuada gestión de riesgo, y por contar con elevados niveles de eficiencia.

Es por ello, que su rentabilidad antes de impuestos sobre activos se ubica en torno al 8-9% desde 2013 mientras que la del sistema se ha ubicado por debajo del 5%. A marzo de 2016, dicho indicador alcanzó un 7,9% mientras que el del sistema se ubicó en 4,4%. Si bien el banco muestra retornos muy superiores a la industria, éstos vienen disminuyendo, mientras que el sistema se mantiene estable. Ello se debe a la alta competencia del sector, especialmente en las ferias automotrices mencionadas.

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

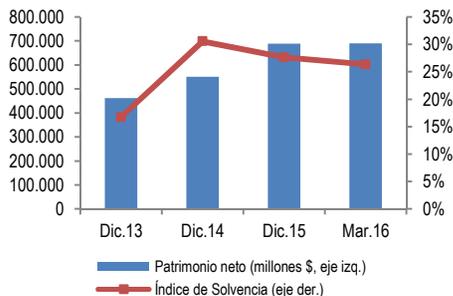
RESPALDO PATRIMONIAL *Adecuado. Base patrimonial fortalecida con aportes de capital deriva en un índice de solvencia holgado y soporta el crecimiento de sus colocaciones*

Bancaribe tiene como política capitalizar el 100% de las utilidades cada año. Esto, sumado a los constantes aportes de capital que han realizado los accionistas le ha permitido contar con una adecuada base patrimonial, en particular en 2014 y 2015. Así, la entidad incrementó su capital pagado de \$80 millones en 2009 a \$500 millones en marzo de 2016, para soportar el crecimiento de sus colocaciones. Recientemente, la administración recibió la autorización por parte de la SIB para aumentar a \$600 millones el capital pagado con el objetivo de poder impulsar el crecimiento esperado.

| | |
|--------------|-------------|
| Solvencia | BBB+ |
| Perspectivas | Positivas |

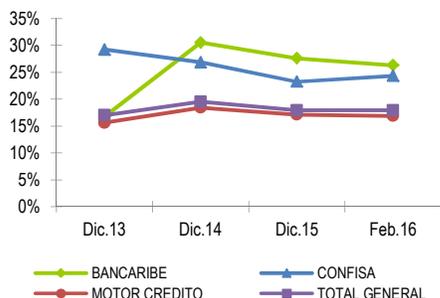
Adecuación de capital

En millones de pesos dominicanos



Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.
Nota: (1) índice de solvencia está a febrero de 2016.

Índice de solvencia



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

El constante fortalecimiento del patrimonio, ha permitido al banco mantener un bajo nivel de endeudamiento, que a marzo de 2016 alcanzó las 1,8 veces, muy por debajo de las 3,1 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 febrero de 2016, el índice de solvencia fue 26,3%, mayor al 17,9% equivalente al promedio de los bancos de ahorro y crédito al primer trimestre de 2016. De concretarse el aumento de capital, dicho indicador debería superar el 30%.

Feller Rate espera que, al igual que en periodos anteriores, los dueños de la entidad mantengan su compromiso reflejado en futuros aporte de capital, en caso que el banco lo requiera, para el cumplimiento de sus planes estratégicos.

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

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.

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.

El banco 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 (SIB). En particular, 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.

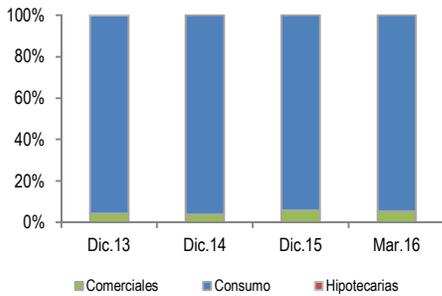
El banco cuenta con un manual que describe detalladamente políticas, normas y procedimientos para la constitución de provisiones asociadas a su cartera de crédito, la que está en función de la clasificación interna del deudor y el tipo de garantías existentes, junto con condicionantes para su validez y descuentos aplicables. Cabe destacar que en 2015, la administración revisó y formalizó todos los manuales y procedimientos fortaleciendo su gestión de control interno.

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.

Una vez aprobado el crédito, el financiamiento se otorga mediante la figura de contrato de venta condicional, el que establece propiedad del vehículo para Bancaribe en caso de no pago, lo que permite la rápida recuperación y venta del bien, en caso de incumplimiento.

| | |
|--------------|-----------|
| Solvencia | BBB+ |
| Perspectivas | Positivas |

Evolución de colocaciones por segmento



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

Evolución de colocaciones por segmento

| | Dic.14 | Dic.15 | Mar.16 |
|--|--------|--------|--------|
| Prov. Constituidas / Coloc. ⁽¹⁾ | 4,9% | 4,1% | 3,8% |
| Cart. Venc.+ Cob. Jud. / Coloc. | 1,6% | 1,4% | 0,9% |
| Cober. Cart. Venc.+ Cob. Jud. | 3,1 vc | 2,8 vc | 4,0 vc |
| Bienes recib. en pago / Activos ⁽²⁾ | 0,3% | 0,2% | 0,1% |
| Gasto prov. / Coloc. | 0,3% | 0,3% | 0,1% |
| Gasto prov. / Margen Fin. total | 1,7% | 1,8% | 0,7% |

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.
Notas: (1) Colocaciones totales promedio. (2) Activos totales promedio.

El proceso de cobranza funciona acorde con la regulación. Éste 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, ésta es poco significativa y el banco evita llegar a esta instancia.

Para facilitar la recaudación Bancaribe ha contado con el apoyo del banco BHD-León. Así, a través de una plataforma la entidad envía automáticamente a BHD-León recibos para cobros. Esta alianza también incluye la posibilidad de recibir depósitos y de transportar valores. Actualmente, la administración está adecuando sus sistemas para trabajar adicionalmente con Banco Popular aumentando la cobertura nacional de la entidad.

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.

Desde 2015 Bancaribe cuenta con un *site* alternativo, eliminando el almacenamiento de los datos en carpetas físicas, donde se contaba con toda la documentación comercial y legal del cliente, incluyendo el contrato. Actualmente, están a la espera de la autorización de la SIB para la aceptación de la empresa tecnológica proveedora de datos.

En opinión de Feller Rate, los avances del banco para nivelarse a los estándares de la industria deberían minimizar potenciales riesgos operativos y permitirles, 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 Bancaribe tiene una exposición importante en préstamos de consumo. A febrero de 2016, un 94,7% cartera bruta corresponde a colocaciones de consumo (asociadas exclusivamente a la compra de vehículos usados), mientras que el 5,3% restante corresponde a préstamos comerciales, donde algunos también están relacionados a la compra de vehículos.

Producto de su foco de negocios, el portafolio del banco se caracteriza por ser bastante atomizado. A marzo de 2016, los 25 mayores deudores representaron un 2,9% 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 1,8% del total de la cartera, los que se encuentran provisionados al 23,0%, cuyo principal moroso concentra un 0,2% de la cartera total.

Cabe destacar que Bancaribe constituye provisiones sólo tomando en cuenta los atrasos de la cartera, independiente de la garantía real asociada al préstamo. Es por ello que las características de los créditos otorgados, los contratos que los sustentan y el alto grado de garantías reales de las colocaciones, derivan en una cobertura de provisiones de los 25 principales deudores de cartera vencida es menor al 100%.

| | |
|--------------|-----------|
| Solvencia | BBB+ |
| Perspectivas | Positivas |

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

Luego que la entidad alcanzara tasas de crecimiento superiores al 10% en su cartera de colocaciones brutas hasta 2013, en 2014 y 2015 éstas alcanzaron un crecimiento promedio del 26% alcanzando un stock de más de \$1.700 millones. Este importante crecimiento de la cartera fue producto de una mejor gestión comercial, que incluye tanto los buenos resultados de las ferias realizadas en dicho periodo como la expansión geográfica a través de nuevas sucursales. Si bien a marzo de 2016 la cartera se incrementó en 3,2%, la entidad prevé que durante el año muestre un crecimiento alrededor del 20%.

Si bien las colocaciones han mostrado un importante crecimiento, Bancaribe logró esta importante disminución de la cartera vencida debido a que cuenta con adecuadas políticas de originación producto del conocimiento de su nicho, por el uso del localizador en los vehículos financiados y por el alto nivel de garantía con que cuenta la cartera. Así, el indicador de deterioro de cartera, esto es, cartera vencida más cobranza judicial sobre colocaciones disminuyó en los últimos años. A marzo de 2016, alcanzó un 0,9%, ubicándose por debajo del 3,0% promedio del sistema de bancos de ahorro y crédito.

Cabe destacar que, si bien la calidad de las colocaciones ha mejorado considerablemente, el gasto en riesgo de crédito muestra un incremento significativo en 2014 y 2015. 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. Así, en 2014 y 2015 la cobertura sobre cartera vencida promedió 3,0 veces, mayor a la del sistema de 1,3 veces, en el mismo periodo. En tanto, al cierre el primer trimestre de 2016, la cobertura sobre cartera vencida fue 4,0 veces, muy por sobre el promedio del sistema de 1,2 veces, debido a la mencionada disminución de la cartera vencida.

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, las pérdidas asociadas a riesgo crediticio de Bancaribe son relativamente bajas.

Los castigos, que se realizan una vez acotadas todas las instancias legales, alcanzaron los \$2,2 millones y \$3 millones en 2014 y 2015, respectivamente, representando en ambos casos el 0,2% de la cartera.

Feller Rate espera que esta situación se mantenga debido a la gestión conservadora de la institución.

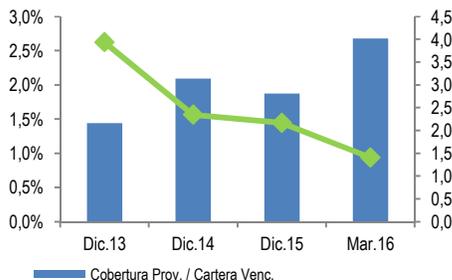
Moderado. Si bien la estructura de financiamiento ha sido estable, muestra una baja diversificación de fuentes de fondeo y un descalce estructural de plazos característico de la industria

FONDEO Y LIQUIDEZ

A marzo de 2016, las colocaciones netas (que incluyen cartera vencida y en cobranza judicial) representaron el 85,9% del total de activos, seguidos de los activos no generadores y fondos disponibles, que alcanzaron un 8,2% y 5,2%, respectivamente.

Por su condición de banco de ahorro y créditos, Bancaribe sólo cuenta con pasivos con costo debido a que no opera cuentas corrientes. Así, históricamente sus pasivos han estado concentrados en valores en circulación seguidos de préstamos de instituciones bancarias nacionales (60,1% y 39,9%, respectivamente, a marzo de 2016). Actualmente, mantiene líneas aprobadas con cuatro bancos, por un total de \$535 millones, donde Banco BHD-León y Banco Popular concentran el 84,1% de éstas.

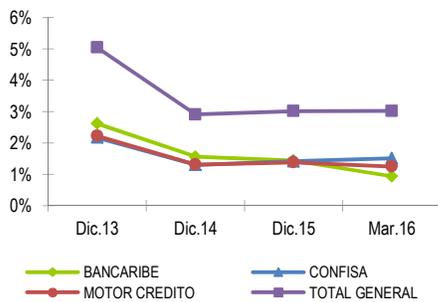
Calidad de la cartera de colocaciones



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

Cartera vencida (1)

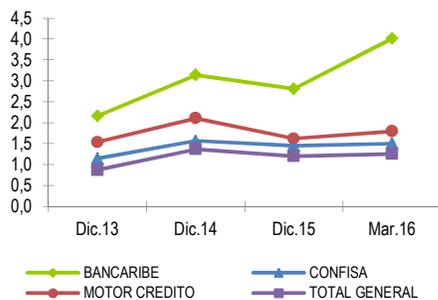
Car. Vencida (1) / Colocaciones



Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.
Nota: (1) Incluye cobranza judicial.

Cobertura de cartera vencida

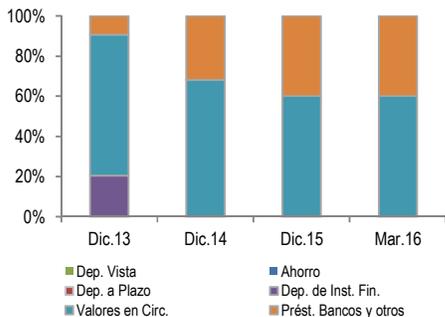
Stock de provisiones / Car. Vencida (1)



Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB.
Nota: (1) Incluye cobranza judicial.

| | |
|--------------|-----------|
| Solvencia | BBB+ |
| Perspectivas | Positivas |

Composición pasivos exigibles



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

Fondeo y liquidez

| | Dic.14 | Dic.15 | Mar.16 |
|---|--------|--------|--------|
| Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo | 74,6% | 64,2% | 63,1% |
| Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos | 199,6% | 216,6% | 218,9% |
| Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos | 13,1% | 16,1% | 15,1% |

Fuente: Feller Rate sobre la base de información SIB. Notas: (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.

Cabe destacar que de los casi \$760.000 millones existentes en valores en circulación, cerca de \$100.000 millones pertenecen a los accionistas principales. No obstante, esta estructura de financiamiento se ha mantenido estable por varios años y la administración no prevé variaciones a futuro.

Con miras a diversificar las fuentes de financiamiento y solventar su crecimiento proyectado, la administración apunta a aumentar en \$380 millones sus pasivos a través de depósitos a plazo (\$130 millones), aumento de líneas bancarias (\$150 millones) y el aumento de capital mencionado (\$100 millones).

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la entidad presenta un descalce estructural de plazos debido a las condiciones del mercado de capitales del país. Específicamente, el descalce proviene de que el plazo promedio de la cartera es de 48 meses, mientras que el de las captaciones es de 19 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. De hecho, del total de los valores en circulación aquellos a más de un año representan un 14,4% en 2015, levemente mayor al 13,2% de 2014.

A diciembre de 2015, al observar las posiciones netas de liquidez por banda, se observa que en el tramo entre 30 y 360 días, la entidad presenta una posición desfavorable. Cabe destacar que ésta se mitiga por el exceso de liquidez existente en la banda 0-30 días y que, a marzo de 2016, considerando valores ajustados ésta desaparece. Asimismo, tal como lo determina el reglamento de la SIB, la institución establece razones mínimas de liquidez ajustadas para diferentes bandas temporales, mostrando en todas ellas holguras mayores a las requeridas. 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 diciembre de 2015, la única exposición a tasa de interés la mantiene en moneda nacional, ya que no tiene transacciones en moneda extranjera. Así, de acuerdo a la información proporcionada por la administración, en 2015 Bancaribe presentaba una exposición a tasa de interés del 31%.

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.

| | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Solvencia | May.15 | Abr.16 |
| Perspectivas | BBB+ | BBB+ |
| DP hasta 1 año ² | Estables | Positivas |
| DP a más de 1 año ² | Categoría 2 | Categoría 2 |
| | BBB+ | BBB+ |

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.

Participaciones de Mercado – Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito

Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.

| | Dic. 2013 | | Dic. 2014 | | Dic. 2015 | | Feb. 2016 | |
|-------------------------------------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|---------------|---------|
| | Participación | Ranking | Participación | Ranking | Participación | Ranking | Participación | Ranking |
| Colocaciones totales | 7,2% | 4 | 7,2% | 4 | 8,1% | 5 | 8,2% | 4 |
| Préstamos comerciales | 0,7% | 16 | 0,7% | 16 | 1,0% | 16 | 0,9% | 16 |
| Créditos de consumo | 13,7% | 3 | 13,7% | 3 | 15,2% | 2 | 15,2% | 2 |
| Créditos hipotecarios para vivienda | 0,2% | 10 | 0,2% | 10 | 0,0% | 11 | 0,0% | 11 |
| Captaciones | 4,4% | 7 | 5,3% | 7 | 5,4% | 7 | 5,4% | 7 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de reportes publicados por la SIB.

Estado de Situación y Estado de Resultados

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

| | EE.FF individuales Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A. | | | | | Sistema ⁽¹⁾ |
|------------------------------------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------|
| | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Dic. 2014 | Dic. 2015 | Mar. 2016 | Mar. 2016 |
| Activos totales | 1.063 | 1.207 | 1.477 | 1.951 | 1.984 | 27.104 |
| Coloc. vigentes netas | 868 | 987 | 1.242 | 1.621 | 1.687 | 20.279 |
| Inversiones | - | 8 | - | 23 | 15 | 1.304 |
| Pasivos exigibles | 638 | 677 | 848 | 1.183 | 1.233 | 19.264 |
| Obligaciones con el público | - | - | - | - | - | 2.310 |
| A la vista | - | - | - | - | - | - |
| De ahorro | - | - | - | - | - | 1.318 |
| A plazo | - | - | - | - | - | 986 |
| Valores en circulación | 505 | 524 | 633 | 760 | 778 | 11.927 |
| Bonos subordinados | - | - | - | - | - | 590 |
| Patrimonio | 358 | 462 | 550 | 689 | 690 | 6.196 |
| Margen financiero total | 169 | 206 | 230 | 264 | 73 | 1.227 |
| Provisiones del ejercicio | 6 | 2 | 4 | 5 | 1 | 78 |
| Margen financiero neto | 162 | 204 | 226 | 260 | 73 | 1.149 |
| Gastos operativos | 88 | 106 | 112 | 128 | 36 | 920 |
| Resultado antes de impuestos (RAI) | 83 | 106 | 125 | 139 | 39 | 294 |

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB. Nota: (1) Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito.

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

| | EE.FF individuales Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A. | | | | | Sistema ⁽²⁾ |
|---|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------|
| | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Dic. 2014 | Dic. 2015 | Mar. 2016 | Mar. 2016 |
| Rentabilidad | | | | | | |
| Margen financiero bruto / Activos totales promedio | 16,8% | 16,9% | 14,9% | 13,5% | 13,4% | 14,7% |
| Margen financiero total / Activos totales promedio | 17,2% | 18,1% | 17,1% | 15,4% | 14,9% | 18,3% |
| Gasto en provisiones / Activos totales promedio | 0,6% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,1% | 1,2% |
| Margen financiero neto / Activos totales promedio | 16,5% | 18,0% | 16,8% | 15,1% | 14,8% | 17,1% |
| Resultado operacional / Activos totales promedio | 7,5% | 8,6% | 8,5% | 7,7% | 7,6% | 3,4% |
| Resultado antes de Impuestos / Activos totales promedio | 8,5% | 9,3% | 9,3% | 8,1% | 7,9% | 4,4% |
| Resultado antes de Impuestos / Capital y Reservas | 27,6% | 31,5% | 26,8% | 26,9% | 30,0% | 24,2% |
| Eficiencia operacional | | | | | | |
| Gasto operacional / Colocaciones brutas promedio | 9,2% | 9,9% | 8,5% | 7,5% | 8,0% | 16,9% |
| Gasto operacional / Activos totales promedio | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 13,7% |
| Gasto operacional / Margen financiero neto | 54,4% | 52,2% | 49,7% | 49,4% | 48,9% | 80,1% |
| Adecuación de capital | | | | | | |
| Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo | 22,4% | 16,7% | 30,5% | 27,6% | 26,3% | 17,9% |
| Pasivo exigible / Capital y reservas | 1,8 vc | 1,5 vc | 1,5 vc | 1,7 vc | 1,8 vc | 3,1 vc |

Fuente: Elaborada por Feller Rate en base a reportes de SIB. Notas: (1) En los casos en que corresponde los indicadores fueron anualizados. (2) Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito.

Riesgo de la cartera de colocaciones ⁽¹⁾

| | EE.FF individuales Banco de Ahorro y Crédito del Caribe S.A. | | | | | Sistema ⁽²⁾ |
|---|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------|
| | Dic. 2012 | Dic. 2013 | Dic. 2014 | Dic. 2015 | Mar. 2016 | Mar. 2016 |
| Stock de provisiones / Colocaciones brutas promedio | 6,1% | 5,7% | 4,9% | 4,1% | 3,8% | 3,8% |
| Cartera vencida / Colocaciones brutas promedio | 3,1% | 2,6% | 1,6% | 1,4% | 0,9% | 3,0% |
| Cobertura de provisiones | 2,0 vc | 2,2 vc | 3,1 vc | 2,8 vc | 4,0 vc | 1,2 vc |
| Bienes recibidos en pago / Activos totales | 0,3% | 0,4% | 0,3% | 0,2% | 0,1% | 0,4% |
| Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio | 0,7% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,1% | 1,4% |
| Gasto en provisiones / Margen financiero total | 3,7% | 0,9% | 1,7% | 1,8% | 0,7% | 6,3% |

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