

Solvencia	Jul. 2019	Ago. 2019
Perspectivas	A- Estables	A- Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

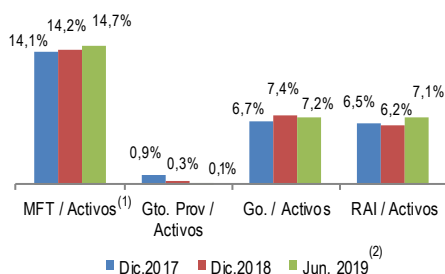
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic.17 (1)	Dic.18 (1)	Jun.19
Activos totales	2.663	2.831	2.917
Colocaciones vigentes netas	2.169	2.354	2.462
Inversiones	30	0	0
Pasivos exigibles	1.662	1.695	1.710
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio neto	883	1.002	1.103
Margen fin. total (MFT)	354	390	212
Gasto en provisiones	22	8	1
Gastos operativos (GO)	167	203	103
Resultado antes Impto. (RAI)	164	171	102

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 auditados.

Indicadores relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

	Dic.17	Dic.18	Jun. 19
Índice de Solvencia (1)	25,0%	27,0%	26,4% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	1,9 vc	1,7 vc	1,5 vc
Pasivo total / Patrimonio	2,0 vc	1,8 vc	1,6 vc

(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice a mayo de 2019.

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					

Otros factores considerados en la clasificación

No considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

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 otorga créditos para la adquisición de vehículos nuevos y usados, enfocados en los sectores socioeconómicos medios y bajos. Su plan estratégico considera el crecimiento del portafolio de colocaciones, manteniendo un perfil de riesgo acotado y eficiencias operacionales derivadas del escalamiento de las actividades. Para esto, la entidad ha fortalecido su estructura organizacional y su capacidad operativa y tecnológica.

El banco tiene una escala acotada, con colocaciones brutas en torno a los \$2.546 millones a junio de 2019, pero con una adecuada participación en su segmento comparable. A junio de 2019, su cuota de mercado en colocaciones de los bancos de ahorro y crédito fue de 8,9% (5° posición), con un *market share* de financiamiento de vehículos usados de 22,9% (3° lugar). En tanto, al considerar a bancos múltiples y asociaciones de ahorros y préstamos, ésta última se ubicó en 12,0% (4° posición).

BACC presenta indicadores de rentabilidad elevados y superiores al promedio del sistema de bancos de ahorro y crédito, con un resultado antes de impuestos sobre activos totales por sobre 6,2% en los últimos años. Esto se apoya en un bajo gasto en provisiones y ventajas en materia de eficiencia operacional. A junio de 2019, la utilidad antes de impuestos fue de \$102 millones, con una medición sobre activos totales promedio de 7,1% anualizado (4,6% para el sistema).

El índice de solvencia de la entidad se ubica en rangos elevados, apoyado en una buena capacidad de generación de resultados y la práctica de capitalizar el 100% de las utilidades cada año. En 2018, el banco incrementó su capital pagado en \$100 millones (contra resultados acumulados de ejercicios anteriores), lo que refleja el compromiso de los

accionistas con el negocio. A mayo de 2019, el índice de solvencia fue de 26,4%, holgado con respecto al mínimo normativo de 10%, lo que mitiga eventuales riesgos de la cartera de créditos y otorga flexibilidad en la gestión de la liquidez.

En los últimos dos años, la calidad de cartera de BACC presenta una tendencia favorable, asociado al control sobre los procesos de originación que mantiene la administración y a una mejor gestión del área de cobranzas. A junio de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales fue de 1,7%, con una cobertura de provisiones sobre dicha cartera de 1,9 veces (2,4% y 1,4 veces para el sistema, respectivamente).

La estructura de fondos de BACC es menos diversificada que la de otros bancos, presentado un alto componente de certificados financieros (67,7% de los pasivos totales a junio de 2019) y una importante participación de relacionados (en rangos del 19,0% de las obligaciones totales). Esto, se complementa con recursos provenientes de instituciones financieras y con las emisiones de deuda corporativa colocadas entre 2017 y 2018 (\$300 millones), que permitieron avances en la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, BACC presenta un descalce estructural de plazos. Sin embargo, lo acotado de sus obligaciones a la vista, junto a la alta tasa de renovación de los certificados financieros, genera pocas presiones sobre su manejo de liquidez, la que adicionalmente es apoyada por el acceso a líneas de crédito con instituciones financieras.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" de BACC consideran su buena posición de mercado en su nicho de negocios y el crecimiento de la cartera, con un adecuado control del gasto en riesgo y de los gastos de apoyo, derivando en una fuerte capacidad de generación de resultados. Además, incorpora altos indicadores de solvencia.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Estructuras y procesos completas y acordes con el segmento objetivo.
- Fuerte capacidad de generación, con altos niveles de retornos.
- Sólida base patrimonial.

Riesgos

- Negocio concentrado en crédito automotriz.
- Menor diversificación de fuentes de financiamiento, en relación a otros actores del sistema financiero.
- Tamaño pequeño dentro del sistema financiero.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Banco de ahorro y crédito de tamaño acotado, pero con buena participación en su segmento objetivo. Actividad concentrada en préstamos para la compra de vehículos usados.

Propiedad

La entidad es controlada, mediante participaciones directas o a través de diversas sociedades, por María Teresa Hernández y Alberto De Los Santos, quien es el presidente del Consejo y cuenta con amplia experiencia en el sector bancario y en el negocio del financiamiento automotriz.

La gestión del banco es centralizada, con una alta dirección que participa de manera directa en la administración cotidiana.

El organismo de administración superior corresponde al Consejo de Administración, compuesto por seis miembros que son elegidos por la Asamblea de Accionistas. El consejo ejecuta sus directrices a través de nueve comités de apoyo.

Diversificación de negocios

Cartera de colocaciones concentrada en el financiamiento de vehículos usados

Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe (BACC) comenzó sus operaciones en 1984. Acorde a su propósito original, sus actividades se concentran en el financiamiento de vehículos nuevos y usados, para sectores socioeconómicos medios y bajos. A junio de 2019, las colocaciones de consumo representaron el 90,9% del total de su cartera (90,0% para vehículos usados y 0,9% para nuevos) y el porcentaje restante correspondía a préstamos comerciales individuales (financiamiento de vehículos destinados al turismo).

El foco en el otorgamiento de créditos de BACC, repercute en una elevada proporción de ingresos provenientes de intereses, que a junio de 2019 alcanzaron al 89,1% del margen financiero total. En tanto, los ingresos por comisiones y otros representaron el 10,9% restante. Estos últimos, estaban asociados a los seguros que intermedia la entidad, ya que su política de crédito indica que todo vehículo financiado con un valor superior a los \$150.000 debe ser asegurado (esta protección también puede ser financiada si el cliente así lo solicita).

Al cierre de 2018, la entidad tenía una dotación de 137 colaboradores y una red de atención que incluía tres oficinas en la zona metropolitana de Santo Domingo, una en San Francisco de Macorís, una en Santiago de los Caballeros y una página web, que permiten atender a una base de más de 7.500 clientes. Esto se complementa con la alianza con banco BHD-León y su amplia red de sucursales, a través de la cual BACC puede realizar recaudación de cobros de préstamos o de captaciones de depósitos.

Estrategia y administración

Escalamiento de las actividades con riesgo acotado y eficiencia

El plan estratégico de BACC considera el crecimiento del portafolio de colocaciones, manteniendo un perfil de riesgo acotado y eficiencias operacionales derivadas del escalamiento de las actividades. Para esto, la entidad ha fortalecido su estructura organizacional y su capacidad operativa y tecnológica.

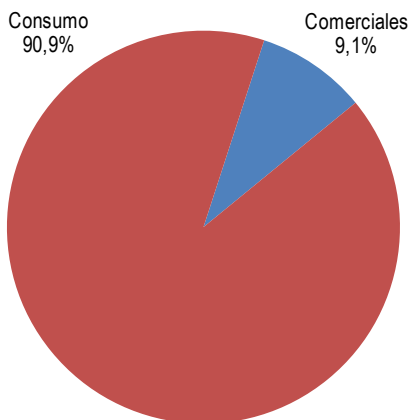
Dado el menor ritmo de crecimiento de los últimos años, BACC ha llevado a cabo diversas iniciativas para mantener sus niveles de actividad. Específicamente, incrementó el monto a financiar de los vehículos desde un 75,0% a un 80,0%, implementó preaprobaciones, ajustó las tasas activas (en un escenario de menores tasas de interés) y están incorporando promotores asignados y GPS *in situ* a *dealers* clave.

Para contribuir a la consecución de los objetivos, la estructura organizacional y tecnológica de BACC se ha adecuado en los últimos periodos, destacando la segregación de las funciones de riesgo y cumplimiento, y adquisición de un software de protección de datos, entre otros, que fortalecerán sus canales de atención y permitirán una mayor productividad operativa.

Posterior al proceso de fortalecimiento de su estructura tecnológica y operativa, los desafíos de la entidad para los próximos periodos consisten en escalar el negocio y alcanzar adecuadas tasas de crecimiento en un mercado altamente competitivo, manteniendo así su posicionamiento de mercado en el segmento comparable.

Colocaciones por segmento de negocio ⁽¹⁾

Junio 2019

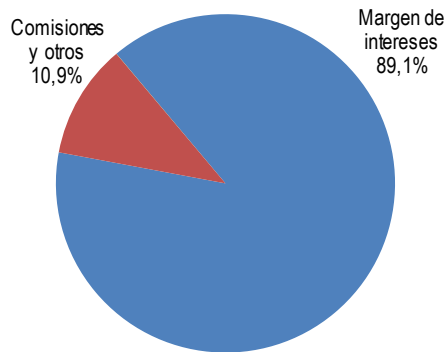


(1) Considera colocaciones brutas.

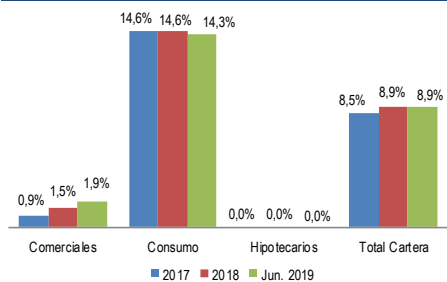
Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Ingresos netos por rubro

Junio 2019



Evolución cuota de mercado (1)



(1) Con respecto a la industria de bancos de ahorro y crédito.

Posición de mercado

Buen posicionamiento en el segmento de financiamiento de vehículos usados, incluso al considerar bancos múltiples y asociaciones de ahorros y préstamos

En el sistema financiero dominicano participan diversos actores, entre los que se encuentran bancos múltiples (BM), asociaciones de ahorros y préstamos (AAP) y bancos de ahorro y crédito (BAC). En este escenario, si bien los bancos múltiples concentran parte importante del volumen de negocios crediticios, las asociaciones y los bancos de ahorro y crédito tienen una posición relevante en ciertos nichos de mercado y regiones del país. A junio de 2019, estos actores consolidaban colocaciones brutas por \$1.140 miles de millones, con una participación de los BM de 87,0%, y de 10,4% y 2,6% para las AAP y los BAC, respectivamente.

En el segmento consumo, los créditos son ofrecidos por bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, corporaciones comerciales y de crédito, dealers y otros bancos de ahorro y crédito. Mientras que los bancos múltiples compiten en base a escala de actividad, cruce de productos y precios competitivos (dirigidos al segmento, principalmente, de vehículos nuevos), los bancos de ahorro y crédito compiten sobre la base del conocimiento especialista, calidad y agilidad en el servicio. Esto, derivado de que en el negocio del financiamiento de vehículos usados se considera importante (para la aprobación de los créditos), la determinación de la capacidad de pago del deudor (cuyas variables relevantes, en general, no son bien ajustadas por sistemas de score tradicionales), el tratamiento de tasaciones y la oferta de seguros.

En este contexto, si bien BACC es una entidad de tamaño medio en la industria de bancos de ahorro y crédito, tiene un adecuado posicionamiento en su segmento comparable. A junio de 2019, su cuota de mercado en colocaciones de los bancos de ahorro y crédito fue de 8,9% (5° ubicación), con un market share de financiamiento de vehículos usados de 22,9% (3° lugar). En tanto, al considerar a bancos múltiples y asociaciones de ahorros y préstamos, ésta última se mantenía en niveles altos con un 12,0% (4° posición).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Fuerte. Altos niveles de retornos favorecidos por un acotado gasto en provisiones y bajos gastos operativos.

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales en rangos altos

En los últimos años el margen operacional de BACC se ha mantenido en rangos altos, acorde a su segmento de negocios, con un ratio de margen financiero total sobre activos totales promedio en torno a 14,3% desde 2017. No obstante, éste se compara desfavorablemente con el 16,5% presentado por el promedio de los bancos de ahorro y crédito, ya que estos últimos apuntan también a otros segmentos de negocio que conllevan mayores márgenes, pero a la vez, mayores riesgos.

En 2018, el margen operacional (medido como margen financiero total sobre activos totales promedio) fue de 14,2%, similar al 14,1% del año anterior. En tanto, al cierre del primer semestre de 2019, dicho indicador se ubicó en 14,7% anualizado, apoyado por los intereses de la cartera de colocaciones y un controlado gasto financiero.

A la última fecha, el 89,1% del margen financiero total del banco se asoció al margen de intereses de créditos e inversiones y el 10,9% a comisiones por servicios y otros (83,1% y 15,9% para la industria, respectivamente). Los ingresos de intereses de BACC están asociados casi completamente a la cartera de créditos debido a que la estrategia del banco no considera mantener un portafolio de inversiones relevante.

Cabe mencionar que, al observar el ratio de margen bruto (medido como margen financiero bruto sobre ingresos financieros) de BACC, éste alcanzó a junio de 2019 un 70,4%, levemente superior al 69,6% del promedio de la industria comparable.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Gasto en provisiones

Gasto en provisiones presenta una tendencia favorable, ubicándose en niveles más alineados a los mostrados históricamente

En diciembre de 2017, el gasto en riesgo de BACC alcanzó un *peak*, con un gasto en provisiones sobre margen financiero total de 6,2%, muy por encima a lo presentado en años anteriores (1,8% en 2015 y 0,7% en 2016), aunque aún menor al 7,8% de la industria. Esto, asociado a un contexto económico menos favorable que incidió en la calidad de las colocaciones (incrementos importantes en la cartera vencida a más de 90 días), sumado al menor crecimiento del portafolio y su maduración.

Posterior a ello, el control sobre los procesos de originación, la menor exposición a financiamiento de vehículos con mayores niveles de riesgo y la implementación de otras medidas para minimizar el monto de la cartera vencida, contribuyeron a una tendencia favorable del gasto en provisiones, ubicándose en rangos más similares a los presentados históricamente. A diciembre de 2018 y junio de 2019, el indicador de gasto en provisiones sobre margen financiero total fue de 2,0% y 0,5%, respectivamente (4,3% y 3,9% para la industria).

Cabe mencionar que, la naturaleza del segmento en el que opera (con una importante garantía real sobre el préstamo emitido y con una estructura de venta en cuotas condicionada al pago total de la obligación) en conjunto con adecuadas políticas de originación y administración de cobranza, permiten a BACC exhibir un gasto en provisiones que se compara favorablemente con la industria.

Gastos operacionales

Favorables indicadores de gastos operacionales derivados de una liviana estructura

La entidad está enfocada en temas de eficiencia para afrontar eventuales escenarios de mayor competencia y menores márgenes que podrían producirse en los próximos años. En este sentido, el objetivo es avanzar en el volumen de negocios, sobre la base de la estructura actual.

Sin embargo, las inversiones en tecnología y seguridad de la información, junto a otros gastos y contrataciones realizadas para dar cumplimiento a las disposiciones regulatorias, implicaron un crecimiento del 21,4% de los gastos operacionales en 2018, alcanzando los \$203 millones.

Con todo, el indicador de gastos operacionales sobre activos totales promedio de BACC continúa comparándose favorablemente con el promedio de la industria, presentando un 7,4% en 2018 y 7,2% a junio de 2019 anualizado (11,6% para el sistema). Asimismo, la eficiencia operativa del banco, medida como gastos operacionales sobre margen financiero neto, se compara favorablemente con el sistema, alcanzando a junio de 2019 un indicador de 48,8% y 74,1%, respectivamente. Lo anterior, explicado principalmente por una ligera estructura, que se apoya en servicios externalizados tales como recaudación, transporte de valores y recibo de depósitos.

Resultados

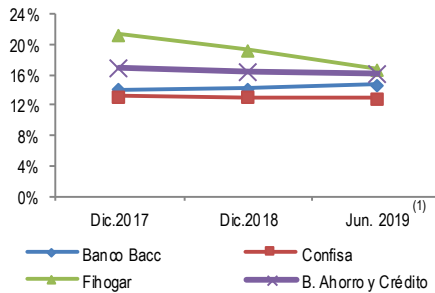
Ventajas en eficiencia operacional y bajo gasto en riesgo, repercuten en elevados niveles de rentabilidad

BACC presenta indicadores de rentabilidad elevados y superiores al promedio del sistema comparable, con un resultado antes de impuestos sobre activos totales por sobre 6,2% en los últimos años. Esto se apoya en un bajo gasto en provisiones, ventajas en materia de eficiencia y márgenes operacionales estables. Así, en 2018 el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio de la entidad fue de 6,2%, mientras que a junio de 2019 fue de 7,1% (4,6% para la industria a las mismas fechas).

Feller Rate espera la rentabilidad de BACC se mantenga en niveles altos y por sobre el sistema, consistente con una capacidad de generación calificada como fuerte. Así, ante escenarios de mayor competencia, es importante que la entidad sostenga su adecuado control del gasto en riesgo y su favorable eficiencia, de forma tal que continúen contribuyendo a la capacidad de generación de resultados.

Margen operacional

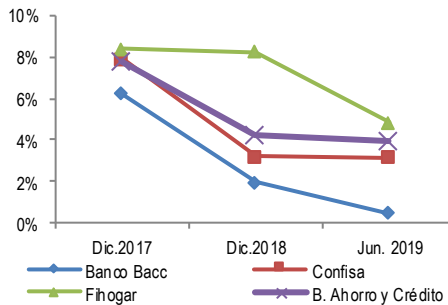
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2019 se presentan anualizados.

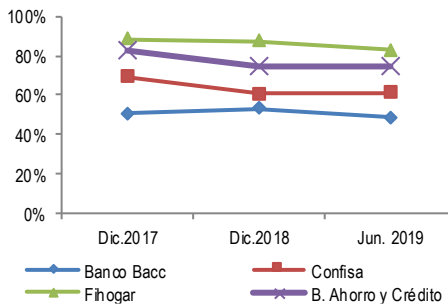
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



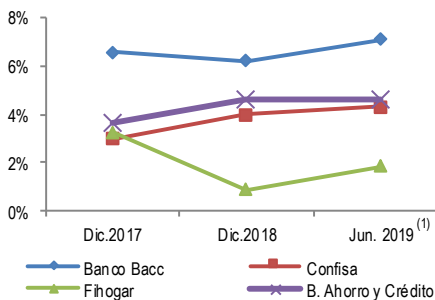
Gastos operacionales

Gasto operacional / Margen financiero neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales

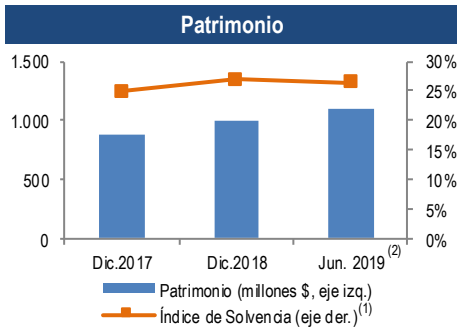


(1) Indicadores a junio de 2019 se presentan anualizados.

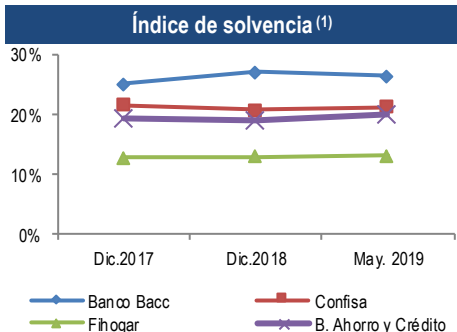
Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Amplia base patrimonial, favorecida por la elevada capacidad de generación y retención de utilidades.



(1) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Índice de solvencia a mayo de 2019.



PERFIL DE RIESGOS

Moderado. Estructura organizacional y tecnológica fortalecida. Actividad con exposición a segmentos de personas y a una línea de negocios. Se observa una mejor calidad de la cartera de créditos.

Estructura y marco de gestión de riesgo

*Gestión integral de riesgos acorde al tamaño y operaciones del banco.
Fortalecimiento de la estructura organizacional y tecnológica*

BACC cuenta con una estructura organizacional acorde al tamaño de sus operaciones. La principal instancia de gobierno recae en el Consejo de Administración, conformado por seis miembros (2 externos e independientes). Para el cumplimiento de sus funciones, se apoya en nueve comités: i) Auditoría, ii) Nombramiento y Remuneraciones, iii) Integral de Riesgo, iv) Ejecutivo (Alta Gerencia), v) Activos y Pasivos (ALCO), vi) Crédito, vii) Tecnología, viii) Cumplimiento y ix) Seguridad de TI.

La Alta Gerencia, encargada de la implementación de los objetivos definidos a nivel consejo, está conformada por el presidente, vicepresidente ejecutivo, administrador y gerentes de cada área clave: negocios, cobros, crédito, operaciones, riesgo, cumplimiento, auditoría interna, control interno, legal, recursos humanos, contabilidad, seguridad de TI y, tecnología y telecomunicaciones.

La Gerencia de Riesgo reporta al comité del mismo nombre y tiene entre sus funciones conocer el nivel de riesgo asumido por la entidad; implementar modelos de medición de riesgos; desarrollar (en conjunto con otras áreas) planes de contingencia y continuidad de negocios; documentar los límites de la gestión integral de riesgos, de las estrategias, políticas y procedimientos; promover una cultura organizacional del riesgo en la entidad; entre otras.

Las políticas de aprobación de créditos incluyen criterios conservadores y parámetros estándar de la industria de financiamiento automotriz. Estos consideran el ingreso disponible, porcentaje máximo de financiamiento (que, en el último periodo, pasó de 75,0% a 80,0%) y restricciones al financiamiento de vehículos de transporte público (excepto turismo).

Las decisiones de aprobación de crédito son centralizadas, con atribuciones que recaen sobre el Comité de Crédito (sesiona cuatro veces al día y realiza también seguimiento a la cartera), y en los que interviene la alta gerencia. Si bien el proceso de aprobación demora en promedio menos de 24 horas, en el último periodo la entidad implementó preaprobaciones, que también son analizadas por el mismo comité. Una vez aprobado, el financiamiento se otorga mediante la figura de contrato de venta condicional, el que establece propiedad del vehículo para BACC en caso de no pago. Esto, junto al uso de dispositivos GPS en las unidades, permite una recuperación rápida y con menor deterioro, además de la venta del bien en caso de ser necesario.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

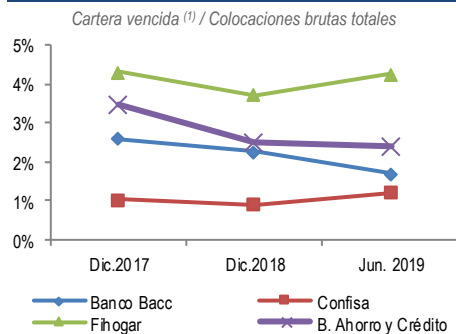
	Dic.17	Dic.18	Jun.19 ⁽¹⁾
Crecimiento colocaciones netas ⁽²⁾	9,1%	8,2%	3,9%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,4%	3,6%	3,2%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,0%	0,3%	0,1%
Gasto provisiones / Margen financiero total	6,2%	2,0%	0,5%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,3%	0,2%	0,3%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,0%	0,0%	n.d.

(1) Indicadores a junio 2019 se presentan anualizados, cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal, últimos doce meses.

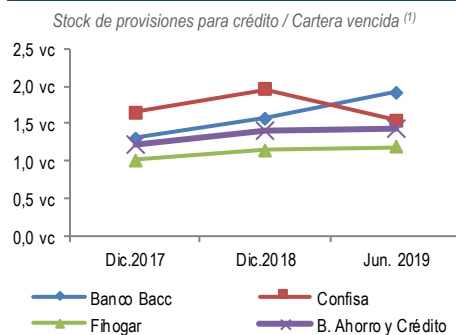
Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 17	Dic. 18	Jun. 19
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	2,6%	2,3%	1,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	1,3 vc	1,6 vc	1,9 vc

Cartera vencida



Cobertura de cartera vencida



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

Por su parte, el proceso de cobranza funciona acorde a la regulación. Comienza con una notificación al deudor a los 45 días de mora y luego se otorga un plazo de 10 días para regularización; en caso de no cumplirse el pago, el banco dicta una sentencia que toma entre 20 y 30 días, tras la cual se realiza la incautación y posterior ejecución del vehículo.

Posterior al incremento de la cartera vencida en 2017, la entidad implementó diversas acciones para su disminución. Entre estas, se encuentran una mejor gestión del área de cobranzas, incremento en la cantidad de GPS instalados y menor exposición a ciertas marcas de vehículos que presentan mayor riesgo.

La entidad tiene una alianza con el banco BHD-León, que le permite realizar recaudaciones e incluye la posibilidad de recibir depósitos y transportar valores. Esto, funciona a través de una plataforma donde BACC envía automáticamente al banco los recibos para los cobros, simplificando la recaudación y permitiendo que sus clientes realicen los pagos a través de la amplia red del banco múltiple. Adicional a esto, BACC está en fase final de implementación de una nueva alianza con otra importante institución del país.

Para la gestión de los riesgos de liquidez y mercado, la institución mide razones de exposición, indicadores de calce en vencimiento, razones de liquidez por bandas, estudio de volatilidad de los depósitos, entre otras.

En los últimos años, la entidad ha realizado cambios importantes en su estructura interna, organización y procesos. Esto, impulsado por los desafíos de crecimiento de su plan estratégico y con el objeto de cumplir con nuevos requerimientos normativos. En 2017 contrató un especialista en seguridad de la información y formalizó el departamento de TI. En 2018, puso en funcionamiento su *site* alterno, incrementó la dotación del área de tecnología y adecuó la estructura para dar cumplimiento al reglamento de prevención de lavado de activos.

En el último año, con miras a la entrada en vigencia del Reglamento de Ciberseguridad emitido por el Banco Central, BACC creó el Comité de Ciberseguridad, documentó las políticas en esta materia, adquirió un *software* de protección de datos, impartió talleres de seguridad al personal y contrató asesores externos para medir el porcentaje de adaptación a dicho reglamento.

Adicionalmente, con el fin de agilizar el tiempo de aprobación de los créditos, BACC actualizó el *core* bancario.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera con importante exposición a segmentos de personas, que se mitiga con garantías sobre el bien financiando y elevada atomización de las colocaciones

A junio de 2019, las colocaciones brutas de BACC representaron el 87,3% de sus activos totales, en rangos similares a lo registrado en periodos anteriores y superior al promedio del sistema de bancos de ahorro y crédito (75,8%). A la misma fecha, la cartera de créditos de la entidad correspondía en un 90,9% a préstamos de consumo, 9,1% a comercial y no tenía colocaciones en el segmento hipotecario (56,6%, 42,2% y 1,2% para la industria de bancos de ahorro y crédito, respectivamente), evidenciándose una importante exposición en préstamos a personas.

Cabe mencionar que, en los últimos periodos, se observa una mayor proporción de las colocaciones comerciales dentro del total de la cartera, pasando de 4,4% en 2017 al 9,1% que presenta a junio de 2019. Como se mencionó, éstos corresponden a financiamientos de vehículos destinados al turismo, con lo que se mantiene el enfoque de negocios.

Los riesgos asociados a la elevada exposición a segmentos de personas, que por su naturaleza presentan una mayor sensibilidad a los ciclos económicos, se mitigan con una importante garantía real sobre el préstamo emitido y al uso de GPS en los vehículos (alrededor del 90,0% de los financiamientos tiene este dispositivo), lo que facilita una recuperación más rápida y con menor deterioro. Además, acorde a su foco de negocios, la entidad presenta una cartera atomizada, en donde los mayores deudores no representan individualmente un porcentaje significativo del total. Particularmente, a diciembre de 2018 y mayo de 2019, los 20 mayores deudores alcanzaron un 2,4% y 2,1% del portafolio, respectivamente.

Cabe mencionar que, desde 2018 y por recomendación de auditoría interna, la entidad comenzó a contabilizar gradualmente en el contingente el monto de las garantías recibidas, mismo que anteriormente se registraba en un archivo auxiliar remitido a la SIB. Así, a diciembre de 2018, las Otras Garantías (contabilizadas dentro de Cuentas de Orden), ascendieron a \$5.019 millones.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

En tanto, los bienes adjudicados representan un porcentaje menor dentro de las colocaciones, comparándose favorablemente con el promedio del sistema. A junio de 2019, los bienes adjudicados netos de provisiones correspondían a un 0,3% de los activos totales promedio (0,4% a nivel industria).

En caso de generarse excesos de liquidez, estos son usados para repago de deudas y para oportunidades de inversión, cuando existen, privilegiando la relación riesgo retorno. A junio de 2019, los fondos disponibles representaron el 8,0% de los activos y no presentaba un portafolio de inversiones.

Crecimiento y calidad de activos

Control sobre los procesos de originación y mejor gestión del área de cobranzas, repercuten en menores niveles de cartera vencida

El banco exhibió un elevado crecimiento de las colocaciones en el período 2014–2016 (con incrementos nominales por sobre el 24,0%). En los últimos años el ritmo de expansión de la cartera de BACC ha sido menor, ubicándose en rangos del 9,0%, asociado a una mayor saturación del mercado y a un entorno más competitivo, en el que han incursionados también actores de la banca múltiple.

En este contexto, a diciembre de 2018 la cartera de colocaciones netas creció un 8,2% nominal. En tanto, a junio de 2019, ésta se incrementó un 12,9% con respecto al mismo período del año anterior, explicado por mayores niveles de actividad asociados a incrementos del porcentaje financiado (desde 75% a 80%) y a una disminución en las tasas activas más pronunciadas que la competencia. Para el año 2019, la administración estima tasas de crecimiento superiores al año anterior.

En el período observado, la calidad de cartera de BACC presenta una tendencia favorable y en rangos más similares a los mostrados históricamente, posterior al *peak* de 2017. Esto, derivado del control sobre los procesos de originación que tiene la administración, menor exposición a ciertas marcas de vehículos que presentan mayor riesgo, incremento en la cantidad de GPS instalados y a una mejor gestión del área de cobranzas. A junio de 2019, el indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales fue de 1,7%, comparándose favorablemente con el de la industria (2,4% a la misma fecha). A la vez, la cobertura de cartera vencida mejoró en el último período, alcanzando las 1,9 veces (1,4 veces para el sistema).

Historial de pérdidas

Castigos, en términos absolutos, presentan una tendencia decreciente. Buenas políticas de originación y garantías asociadas, derivan en acotados niveles de pérdidas

Los castigos asociados a la cartera de créditos y a los rendimientos por cobrar de BACC son comparativamente bajos, derivados de las políticas de originación y garantías asociadas a las colocaciones.

En términos absolutos, los castigos presentan una tendencia decreciente, pasando de \$3 millones en 2016, a \$1,6 millones en 2017 y 0,9 millones en 2018. Con todo, el indicador de castigos sobre colaciones brutas promedio se ha mantenido en niveles cercanos a cero en estos años.

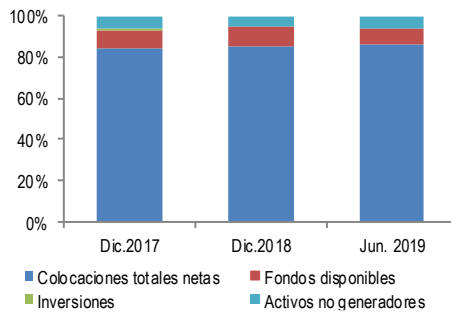
La sensibilidad de los clientes del negocio de financiamiento de vehículos usados a los ciclos económicos podría incidir en incrementos inesperados del nivel de pérdidas, razón por la cual es importante que la entidad sostenga una adecuada cobertura de provisiones para la cartera con atrasos.

Solvencia	A-
Perspectivas	Estables

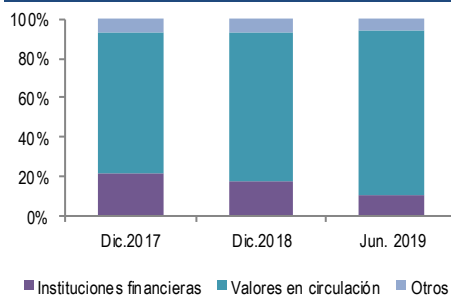
FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Financiamiento menos diversificado que otras entidades locales, con una alta participación de los 20 mayores depositantes.

Composición activos



Composición pasivos



Fondeo y liquidez

	Dic. 17	Dic. 18	Jun. 19
Total de depósitos ⁽¹⁾ /			
Base fondeo	70,7%	57,2%	48,4%
Colocaciones netas ⁽²⁾ /			
Total depósitos	189,6%	248,5%	302,6%
Activos líquidos ⁽³⁾ /			
Total depósitos	23,2%	27,5%	28,0%

(1) Obligaciones con el público, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior y valores en circulación (descontando, si corresponde, emisiones de deuda corporativa).
 (2) Vigentes netas más cartera vencida y cobranza judicial. (3) Fondos disponibles más inversiones negociables y al vencimiento.

La estructura de fondos de BACC, al igual que sus comparables, es menos diversificada que otras entidades del sistema financiero local, presentado un alto componente de certificados, que se complementa con recursos provenientes de instituciones financieras y, más recientemente, con emisiones de deuda corporativa. A junio de 2019, el 84,2% de los pasivos totales de la entidad correspondía a valores en circulación. De estos, el 80,4% estaba asociado a certificados financieros y el 19,6% a deuda emitida.

Cabe mencionar que, las emisiones de deuda corporativa colocadas entre 2017 y 2018 (por un total de \$300 millones), permitieron una mayor diversificación de la estructura de pasivos de BACC, disminuyendo el porcentaje proveniente de instituciones financieras, mismo que a junio de 2019 representó el 10,0% de los pasivos totales.

En la entidad se aprecia también una relativa concentración de los 20 mayores proveedores de fondos, que a diciembre de 2018 representaron alrededor del 53,0% de los certificados financieros. Con todo, ninguno concentra individualmente más del 10,0%. Además, se observa una importante participación de relacionados (en rangos del 19,0%). En este sentido, si bien la colocación de los bonos corporativos de BACC ha permitido avances en cuanto a diversificación de sus obligaciones, es relevante que la entidad continúe diversificando sus depositantes, con el fin de reducir la exposición a acreedores importantes, que eventualmente podrían introducir volatilidad en el fondeo.

La estrategia de financiamiento de BACC considera el crecimiento a través de pasivos, de forma de incrementar sus niveles de rentabilidad. Para esto, planea captar recursos de entidades financieras a través de certificados, los que no necesitan constitución de encaje legal. En este marco, las líneas de crédito que tiene con diversos bancos múltiples y asociaciones de ahorros y préstamos son utilizadas en situaciones puntuales, como ferias automotrices o ante algún vencimiento importante.

Al igual que otras entidades locales, Banco BACC presenta un descalce estructural de plazos, derivado de las condiciones del mercado. Así, el plazo promedio de la cartera de colocaciones se ubica entre los 30 y 36 meses, mientras que los certificados financieros tienen un plazo promedio cercano a los 24 meses. Sin embargo, lo acotado de sus obligaciones a la vista, junto a la alta tasa de renovación de los certificados financieros y el escalonamiento de los vencimientos, genera pocas presiones sobre su manejo de liquidez, la que adicionalmente es apoyada por el acceso a líneas de crédito con instituciones financieras.

En adición, a diciembre de 2018, la entidad presentaba razones de liquidez en moneda local que cumplían holgadamente con los límites establecidos por el Reglamento de Riesgo de Liquidez y un plan de contingencia preparado sobre la base de elementos normativos previstos por el regulador. De esta manera, BACC continuamente realiza seguimiento al riesgo de liquidez, gracias a procesos de gestión y mitigación normados en manuales.

	May.15	Abr.16	May.17	Oct.17	Ene. 18	Abr. 18	Jul. 18	Ago. 18	Oct. 18	Ene. 19	Abr. 19	Jul. 19	Ago. 19
Solvencia ⁽¹⁾	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectivas	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2	Categ. 2
DP más de 1 año	BBB+	BBB+	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-
Bonos Corporativos ⁽²⁾	-	-	-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	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 aprobado el 12 de septiembre de 2017.

Participaciones de Mercado – Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito

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

	Dic. 2016		Dic. 2017		Dic. 2018		Jun. 2019	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	8,5%	4	8,5%	5	8,9%	5	8,9%	5
Préstamos comerciales	0,8%	18	0,9%	17	1,5%	10	1,9%	10
Créditos de consumo	15,3%	2	14,6%	3	14,6%	3	14,3%	4
Créditos hipotecarios para vivienda	0,0%	11	0,0%	11	0,0%	8	0,0%	7
Captaciones del público	5,8%	7	6,0%	7	6,3%	7	6,5%	8

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

Estado de Situación y Estado de Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.						Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014 ⁽²⁾	Dic. 2015 ⁽²⁾	Dic. 2016 ⁽²⁾	Dic. 2017 ⁽²⁾	Dic. 2018 ⁽²⁾	Jun. 2019	Jun. 2019
Balance General							
Activos Totales	1.477	1.912	2.356	2.663	2.831	2.917	37.534
Fondos disponibles	83	98	124	242	267	232	4.150
Colocaciones vigentes netas	1.242	1.621	2.016	2.169	2.354	2.462	27.428
Inversiones	0	23	29	30	0	0	3.759
Activo fijo	117	117	114	106	97	104	572
Cartera vencida	21	25	27	60	56	44	704
Otros	15	28	47	55	56	75	921
Pasivos Totales	927	1.262	1.595	1.780	1.829	1.814	28.734
Obligaciones con el público	0	0	0	0	0	0	5.096
A la vista	0	0	0	0	0	0	0
De ahorro	0	0	0	0	0	0	2.682
A plazo	0	0	0	0	0	0	2.389
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	0	0	25
Valores en circulación	633	760	958	1.275	1.370	1.528	18.498
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	0	589
Otros Pasivos ⁽³⁾	295	502	637	505	459	286	4.551
Patrimonio	550	650	762	883	1.002	1.103	8.799
Estado de Resultados							
Margen Financiero total	230	264	301	354	390	212	3.008
Provisiones del ejercicio	4	5	2	22	8	1	118
Margen Financiero neto de provisiones	226	260	299	332	383	211	2.890
Gastos Operativos	112	129	153	167	203	103	2.142
Otros ingresos	26	18	18	18	15	8	180
Otros gastos	14	11	14	19	24	14	83
Resultado antes Impto. (RAI)	125	138	150	164	171	102	845

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) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe S.A.						Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019 ⁽²⁾	Jun. 2019 ⁽²⁾
Márgenes							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio	14,9%	13,6%	13,2%	12,8%	13,0%	13,1%	13,5%
Margen financiero total / Activos totales promedio	17,1%	15,6%	14,1%	14,1%	14,2%	14,7%	16,3%
Margen financiero neto / Activos totales promedio	16,8%	15,3%	14,0%	13,2%	13,9%	14,7%	15,7%
Provisiones							
Gasto provisiones / Activos totales promedio	0,3%	0,3%	0,1%	0,9%	0,3%	0,1%	0,6%
Gasto provisiones / Margen financiero total	1,7%	1,8%	0,7%	6,2%	2,0%	0,5%	3,9%
Eficiencia							
Gastos operativos / Colocaciones brutas promedio	9,3%	8,5%	8,0%	7,6%	8,4%	8,1%	15,0%
Gastos operativos / Activos totales promedio	8,4%	7,6%	7,2%	6,7%	7,4%	7,2%	11,6%
Gastos operativos / Margen financiero neto	49,7%	49,7%	51,3%	50,4%	53,1%	48,8%	74,1%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	8,5%	7,7%	6,8%	6,6%	6,5%	7,5%	4,1%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	9,3%	8,1%	7,0%	6,5%	6,2%	7,1%	4,6%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas promedio	31,1%	28,0%	26,2%	26,1%	24,9%	27,6%	23,8%
Respaldo patrimonial							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	30,5%	27,6%	27,2%	25,0%	27,0%	26,4% ⁽⁴⁾	19,9% ⁽⁴⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	1,8 vc	2,3 vc	2,4 vc	2,6 vc	2,3 vc	2,3 vc	3,6 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	1,5 vc	1,8 vc	2,0 vc	1,9 vc	1,7 vc	1,5 vc	3,1 vc

(1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Índices a junio de 2019 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (4) Índices a mayo de 2019.

Las calificaciones 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 del Mercado de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora 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 calificaciones 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.