

	Oct. 2017	Ene. 2018
Solvencia	A-	A-
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

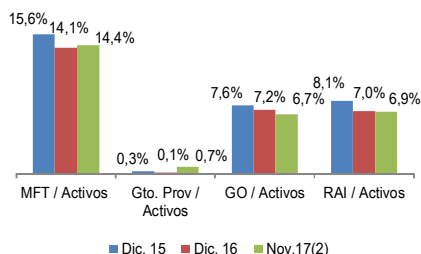
Resumen financiero

En millones de pesos de cada período

	Dic.15	Dic.16	Nov. 17 ⁽¹⁾
Activos totales	1.912	2.356	2.521
Colocaciones vigentes netas	1.621	2.016	2.109
Inversiones	23	29	7
Pasivos exigibles	1.183	1.489	1.511
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Patrimonio neto	650	762	916
Margen fin. total (MFT)	264	301	322
Gasto en provisiones	5	2	16
Gastos operativos (GO)	129	153	149
Resultado antes Impto. (RAI)	138	150	155

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Valores (SIV) a menos que se indique otra cosa. (1) Información relativa al Estado de Resultados proporcionada por BACC.

Indicadores Relevantes ⁽¹⁾



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a noviembre de 2017 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Nov.17
Índice de Solvencia ⁽¹⁾	27,6%	27,2%	25,9%
Pasivo exigible / Patrimonio	1,8 vc	2,0 vc	1,6 vc
Pasivo total / Patrimonio	1,9 vc	2,1 vc	1,8 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

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

Otros factores considerados en la calificación
No considera otro factor adicional al perfil crediticio individual

Analista: Carolina Tashiguano Ariza
carolina.tashiguano@feller-rate.cl
(562) 2757-0416

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe incorpora una capacidad de generación y un respaldo patrimonial considerados como fuerte y un perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez calificados como moderado.

BACC es una entidad de tamaño pequeño dentro de la industria financiera dominicana, pero mantiene una relevante participación de mercado de las colocaciones de los bancos de ahorro y crédito (8,4%), ocupando el 5° lugar en el ranking a noviembre de 2017. Asimismo, a la misma fecha tenía un importante posicionamiento en los créditos de vehículos usados, siendo el segundo actor del sistema de ahorro y crédito, con una cuota de 23,6%.

El amplio conocimiento y experiencia de la administración en el negocio automotriz se traduce en una adecuada gestión crediticia e importantes niveles de eficiencia, derivando en retornos consistentemente por sobre el sistema. Esto, en el contexto de una mayor competencia que ha presionado los márgenes a nivel industria. Así, en noviembre de 2017 la entidad exhibió un índice de rentabilidad sobre activos totales promedio del 6,9% anualizado.

Su plan estratégico considera mantener importantes tasas de crecimiento, con un perfil de riesgo acotado. Para esto, la entidad ha desarrollado en los últimos años cambios relevantes en su estructura de administración, estrategia comercial y sistemas tecnológicos, destacando un crecimiento en su fuerza de venta, la apertura de una nueva sucursal, el cambio en su imagen corporativa, el robustecimiento de su Gobierno y la formalización del departamento de TI.

La cartera está concentrada en créditos de consumo para la compra de vehículos usados, lo que implica una relevante exposición a ciclos económicos, así como una mayor sensibilidad frente a cambios normativos. Ante esto, la administración ha procurado tener un importante control sobre los procesos de originación, lo que en conjunto con las

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

El perfil de riesgos es influido por la concentración de su cartera y por lo restringido de sus fuentes de financiamiento. Sin embargo, esto es mitigado por un robusto índice de solvencia, que a noviembre de 2017 alcanzó el 25,9%, manteniéndose por sobre el sistema. Su elevada base patrimonial es reflejo del compromiso de los accionistas, que se ha evidenciado a través de diversos aportes de capital y de la retención de las utilidades.

Al igual que otras instituciones financieras de República Dominicana, la entidad presenta un descalce estructural de plazos, derivado de las condiciones del mercado de capitales. Sin embargo, lo acotado de sus obligaciones a la vista genera pocas presiones sobre su manejo de liquidez, la que adicionalmente es apoyada por su acceso a líneas de crédito con instituciones financieras.

BACC tiene mayoritariamente pasivos con costo concentrados en valores en circulación, con una elevada participación de los principales accionistas. Sin embargo, en línea con los planes de la administración de diversificar las fuentes de financiamiento, en diciembre de 2017 la entidad colocó la 1° emisión del programa de bonos corporativos por un monto de \$100 millones a 3 años.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas consideran un fuerte crecimiento en la cartera, manteniendo un riesgo acotado reflejado en bajos niveles de morosidad y altos indicadores de solvencia. Asimismo, se espera que la entidad continúe con la diversificación de sus fuentes de fondeo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Experiencia y conocimiento por parte de la administración superior, con mejoras en sus estructuras y procesos.
- Buenos niveles de eficiencia implican una elevada capacidad de generación.
- Sólida base patrimonial.

Riesgos

- Negocio concentrado en crédito automotriz.
- Enfoque en un segmento altamente vulnerable a los ciclos económicos.
- Baja diversificación de fuentes de financiamiento.
- Incremento en la cartera vencida en 2017, afectando el gasto en provisiones.

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

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: SIVEM-113 registrado el 26 de septiembre de 2017.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.