

Solvencia	Oct.17 BBB+	Ene.18 BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas

Detalle de clasificaciones en Anexo

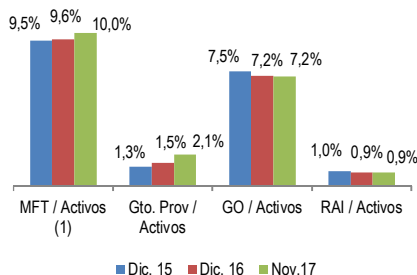
## Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Nov.17
Activos totales	15.339	16.955	19.953
Colocaciones vigentes netas	6.498	7.737	9.907
Inversiones	3.228	3.350	3.127
Pasivos exigibles	13.171	15.241	16.820
Deuda subordinada	272	208	438
Patrimonio neto	865	1.098	1.220
Margen fin. total (MFT)	1.316	1.555	1.699
Gasto en provisiones	175	246	353
Gastos operativos (GO)	1.038	1.168	1.217
Resultado antes Imppto. (RAI)	136	141	153

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 18 de enero de 2018.

## 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)	12,5%	12,2%	12,8%
Pasivo exigible / Patrimonio	15,2 vc	13,9 vc	13,8 vc
Pasivo total / Patrimonio	16,7 vc	14,4 vc	15,4 vc

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

## Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghigliano F.  
carolina.ghigliano@feller-rate.cl

## Fundamentos

La calificación otorgada a Banco Múltiple Caribe Internacional (Banco Caribe) incorpora una capacidad de generación, un respaldo patrimonial y un perfil de riesgos calificados como moderado; mientras que su perfil de negocios y fondeo y liquidez se consideran adecuado.

Banco Caribe es una entidad de nicho dentro de la industria de bancos múltiples (1,2% del mercado), con foco en el otorgamiento de créditos de consumo. Destaca su liderazgo en préstamos para la compra de vehículos usados, donde es el segundo actor a nivel de entidades financieras, con un 17,2% de participación a noviembre de 2017.

El año 2017 fue para el banco el inicio de su fase de transformación, con una nueva estructura organizacional e imagen corporativa renovada. Sus planes estratégicos buscan ampliar la rentabilidad de sus clientes a través de una mayor penetración de productos y mejor experiencia en banca digital; así como fortalecer su infraestructura tecnológica, de forma tal de obtener una mayor eficiencia operativa.

Los retornos de la entidad se caracterizan por ser estables pero menores al promedio de bancos múltiples. Éstos -medidos como resultado antes de impuesto sobre activos promedio- se benefician de más altos márgenes operacionales respecto a la industria, gracias a su foco retail y a una activa gestión comercial. En contrapartida, esta orientación conlleva un modelo más intensivo en gastos de apoyo y en gastos de provisiones, en relación al sistema.

Los gastos operativos crecen asociado en gran medida a mayores inversiones en infraestructura tecnológica, para soportar el crecimiento de la cartera y mejorar los sistemas de control.

En esta misma línea, en los últimos dos años el banco ha estado implementando nuevos desarrollos tecnológicos y cambios en la estructura organizacional que apuntan a rentabilizar a los clientes y negocios en el corto plazo, así como a generar un impacto

significativo en la eficiencia de los gastos de apoyo, en un mediano plazo. A noviembre de 2017, los gastos medidos sobre el total de activos promedio alcanzaron un 7,2%, mientras que a nivel industria el indicador alcanzó al 6,2%.

La expansión de los créditos y el contexto económico han presionado los niveles de cartera vencida, alcanzando a noviembre de 2017 un 3,7% del total de colocaciones, con una cobertura de 0,9 veces.

El crecimiento de la cartera tiene también impacto sobre los indicadores de solvencia, lo que ha sido parcialmente mitigado por la política de retención del 100% de las utilidades y por la emisión de bonos subordinados. Es así como a noviembre de 2017, el índice de solvencia alcanzaba a 12,8%, inferior al 16,5% del sistema de bancos múltiples.

Las fuentes de financiamiento de Banco Caribe son atomizadas y estables, pero concentradas en pasivos con costo aunque se evidencia un avance en depósitos a la vista. Destacan los depósitos a plazo y, en menor medida, libretas de ahorro y depósitos a la vista, con un 63,9%, 14,7% y 11,2% de los pasivos exigibles, respectivamente (a noviembre de 2017).

La concentración de sus fondos en depósitos se compensa por una elevada liquidez, que se refleja en un índice de activos líquidos sobre el total de depósitos de 56,6% a noviembre de 2017.

## Perspectivas: Positivas

Las perspectivas "Positivas", responden al reconocimiento de las mejoras en la gestión de operaciones y en los modelos de riesgo.

Un alza en la clasificación podría generarse en la medida que los cambios en la estructura y políticas implementadas tengan un impacto permanente sobre los niveles de riesgo y eficiencia operacional. Además, resulta relevante que la entidad fortalezca su respaldo patrimonial para soportar su crecimiento y mantenga el riesgo de su cartera en niveles controlados.

## FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

### Fortalezas

- Estrategia consistente y exitosa, favorecida por la vinculación al conjunto de Empresas Caribe.
- Fuentes de financiamiento atomizadas y favorable posición de liquidez.
- Avances en sistemas y estructura organizacional debiesen implicar mejoras en rentabilidad.

### Riesgos

- Tamaño relativamente pequeño y modelo minorista limitan su eficiencia.
- Fuerte crecimiento ha resultado en una presión sobre su índice de solvencia y en un deterioro de los indicadores de cartera.

	Dic.07	Dic.09	Ene.11	Ene.12	Feb.13	Abr.14	Mar.15	Abr.15	Jul.15	Ene.16	Abr.16	Jul.16	Oct.16	Ene. 17	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Ene. 18
Solvencia <sup>(1)</sup>	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Positivas	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Positivas
DP hasta 1 año <sup>(2)</sup>	C3	C3	C3	C3	C3	C3	C2	C2	C2	C2	C2	C2	C2	C2	C2	C2	C2	C2
DP más de 1 año	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Bonos subordinados <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
Bonos subordinados <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB

Nota: 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) C3 y C2 se refiere a Categoría 3 y Categoría 2, respectivamente. (3) Instrumento registrado en la SIV el 23 de septiembre de 2014, bajo el número de registro SIVEM-083. (4) Instrumento registrado en la SIV el 27 de septiembre de 2016, bajo el número de registro SIVEM-103.

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.