

	Dic. 2016	Ago. 2017
Solvencia	-	BBB-
Perspectivas	-	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

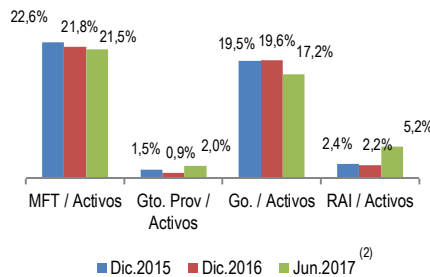
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Activos Totales	1.318	1.507	1.544
Colocaciones vigentes netas	999	1.111	1.110
Inversiones	13	5	47
Pasivos exigibles	1.120	1.293	1.295
Patrimonio Neto	182	196	227
Ingreso operac. total (IOT)	277	309	164
Provisiones por riesgo	18	13	16
Gastos operativos (GO)	240	277	131
Resultado antes de imp. (RAI)	29	31	40

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB), a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Activos totales promedio. (2) Indicadores se presentan anualizados cuando corresponde.

Respaldo patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Índice de Solvencia (1)	12,8%	13,2%	12,7%
Pasivo exigible / Patrimonio	6,1 vc	6,6 vc	5,7 vc

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

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 calificación

No considera otro factor adicional al perfil crediticio individual

Contacto: Marco Lantermo C.
marco.lantermo@feller-rate.cl
(562) 2757-0420

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A. obedece a su moderada capacidad de generación y respaldo patrimonial. Asimismo, considera un perfil de negocios, perfil de riesgo y fondeo y liquidez moderados.

Banco Fihogar fue fundado en 1977, no obstante, en 1987 comenzó a reorientar las operaciones de créditos a lo que hoy realiza como actividad principal. A la financiación de vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos que no atiende la banca múltiple, se suman las actividades de otorgamiento de créditos y factoring a pequeñas empresas. Al cierre de junio de 2017, el 70,2% de su cartera bruta correspondía a créditos de consumo, mientras que el 29,8% restante recaía en préstamos comerciales.

La estrategia de Banco Fihogar considera lograr un crecimiento rentable y sostenible en los próximos años sobre la base de una expansión de su actividad, calidad de servicio y eficiencia operativa. Para ello, la entidad ha venido fortaleciendo sus procesos internos y avanzando en la incorporación de tecnología que le permita agilizar su velocidad de respuesta a las demandas de los clientes.

Banco Fihogar es una entidad de tamaño pequeño en su nicho, ocupando, al cierre de junio de 2017, el quinto lugar en préstamos personales para vehículos usados y el sexto lugar para vehículos nuevos, con una cuota de mercado en colocaciones de 8,8% y 1,6%, respectivamente. En términos globales, su participación de mercado en las colocaciones de la industria de bancos de ahorro y crédito era de 4,8%.

El margen operacional -que se explica mayormente por los ingresos y comisiones por créditos- se ha mantenido alto, aunque con una leve tendencia a la baja, debido a la mayor competencia en el segmento de financiamiento de vehículos. Esto ha sido compensado, en parte, por la porción de cartera comercial orientada a un segmento más riesgoso, como son las pymes. El ingreso operacional total sobre activos totales

promedio fue de 21,5% a junio de 2017 (anualizado), versus un 17,1% del sistema de bancos de ahorro y crédito.

En tanto, en los últimos tres años el gasto por provisiones se elevó producto del crecimiento y de la exposición a microcréditos, negocio que el banco comenzó a desarrollar en 2016 y del cual decidió prescindir el mismo año. Los gastos operacionales también aumentaron debido al fortalecimiento de la estructura organizacional acorde con la estrategia. A junio de 2017, el gasto por provisiones sobre activos totales de promedio era de 2,0%, mientras que el ratio de gastos de apoyo sobre activos promedio alcanzó a 17,2% (ambos indicadores anualizados).

Así, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio de la entidad se ubicó en rangos del 2,3% entre 2015 y 2016, beneficiada especialmente por los elevados márgenes. A junio de 2017, se elevaba a 5,2% favorecida por ingresos no operacionales extraordinarios.

Banco Fihogar posee una gestión de riesgos coherente con la naturaleza de su negocio. Su cartera de colocaciones, si bien está diversificada más allá de vehículos usados, a diferencia de sus principales competidores, muestra un nivel de morosidad más alto y una cobertura algo más baja.

El banco mantiene acotadas fuentes de financiamiento, concentradas en valores en circulación y pocos depositantes. En tanto, su endeudamiento se presenta relativamente decreciente, en línea con un índice de solvencia por debajo del promedio de la industria. A junio de 2017, su relación de pasivos totales sobre patrimonio era de 5,7 veces y su índice de solvencia de 12,7%

Perspectivas: Estables

Las perspectivas toman en consideración la extensa experiencia, conocimiento y éxito de la entidad en su segmento de negocios. Para los próximos periodos, los desafíos pasan por ir materializando el plan estratégico, de forma tal que se vaya reflejando en mejoras en eficiencia y calidad de cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

- Experiencia y conocimiento del negocio por parte de la administración superior.
- Elevados márgenes debido a la incorporación del segmento pyme dentro de su cartera.
- Cartera atomizada y más diversificada en comparación a sus pares.

Riesgos

- Negocios orientados a segmentos altamente vulnerables a los ciclos económicos.
- Baja eficiencia operacional se traduce en una menor rentabilidad que comparables.
- Alta morosidad de cartera a nivel estructural. Y alta concentración de fuentes de fondeo.

Solvencia	BBB-
Perspectivas	Estables

Propiedad

La entidad es controlada por la familia Muñoz Rosado, tanto directamente, como indirectamente, a través del Holding FI-AUTO, SRL. El holding, que es propiedad de diez accionistas individuales a través de distintos porcentajes de participación, tiene el 63,7% de la propiedad del banco. El restante 36,3% está en poder de los mismos accionistas con porcentajes de participación en las mismas proporciones que dentro del holding.

En los próximos periodos se espera que la estructura de propiedad se reorganice, toda vez que FI-AUTO, SRL será disuelto.

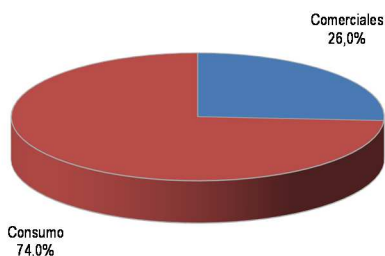
La entidad tiene un Reglamento Interno de Gobierno Corporativo, que define sus principales órganos de dirección, administración y operación.

Corresponde a la Asamblea General de Accionistas proveer los lineamientos para la adecuada administración de la institución, mientras que el Consejo de Administración y sus diferentes comités de apoyo son el estamento superior de dirección.

La familia Muñoz Rosado tiene roles importantes en la dirección de la entidad. No obstante, dentro del Consejo de Administración, conformado por cinco personas y encabezado por Darío Muñoz Rosado, se encuentran tres miembros externos no vinculados a la familia. Por su parte, Alan Muñoz Mejía es el Vicepresidente Ejecutivo, mientras Darío Muñoz Mejía es Vicepresidente de Negocios.

Colocaciones por segmento de negocio

Junio de 2017



PERFIL DE NEGOCIOS

Moderado. Banco de ahorro y crédito de tamaño pequeño, con actividad relativamente concentrada en préstamos para la compra de vehículos usados.

Diversificación de negocios

Colocaciones enfocadas hacia el segmento consumo, específicamente, financiamiento de vehículos usados

Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A. (Fihogar) tiene una larga trayectoria en la industria financiera. En 1977 fue fundado como Financiadora del Hogar, con el objeto de otorgar préstamos personales con muebles y artículos del hogar en garantía. Durante los siguientes años la empresa se dedicó a entregar soluciones de financiamiento a un sector desatendido por las instituciones financieras tradicionales, afianzándose como una entidad enfocada a préstamos de consumo de menor tamaño.

En 1987 la institución dejó el financiamiento de artículos del hogar para comenzar a enfocarse en su actual actividad, originar colocaciones hacia vehículos en garantía y financiamientos comerciales a pequeños y medianos negocios a nivel nacional. Luego de enfrentar un proceso de modernización tecnológica y rediseño de procedimientos, en 2000 reforzó su presencia en el segmento de financiamiento de vehículos usados. Con el transcurso de los años, la entidad fue fortaleciendo su accionar y en 2007 obtuvo la licencia para operar como Banco de Ahorro y Crédito Fihogar S.A.

Actualmente, la actividad principal de Fihogar es la financiación de vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos que no atiende la banca múltiple. También se incluyen préstamos comerciales para apoyar el desarrollo de micro, pequeños y medianos empresarios; Fihogar factoring que otorga una línea de crédito para descuento de facturas orientado a pequeñas empresas; y préstamos personales de consumo. En tanto, si bien los créditos hipotecarios están dentro de su parrilla de productos, no son parte activa de su negocio.

A junio de 2017, la cartera bruta total de Fihogar alcanzaba a \$1.226 millones y representaba el 79,4% de sus activos. De ésta, el 74,0% correspondía a créditos de consumo (orientados al financiamiento de vehículos), mientras que el 26,0% recaía en préstamos comerciales, vinculados especialmente a pequeñas empresas.

Actualmente, el banco tiene una oficina principal en Santo Domingo y diez agencias que abarcan gran parte del territorio nacional dominicano (Santo Domingo Oriental, Puerto Plata, Santiago, La Vega, Bani, San Pedro de Macorís, San Francisco de Macorís, La Bolora, Barahona e Higüey). Además, la entidad, a junio de 2017, tenía una planilla de 197 empleados, 5.864 préstamos activos y 5.111 clientes (6.697 clientes al incluir a depositantes).

Estrategia y administración

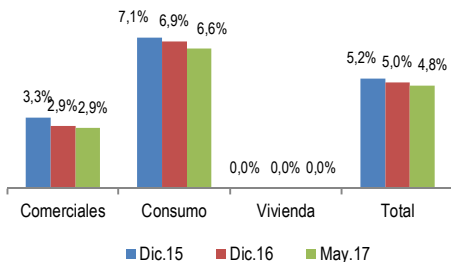
El énfasis de su estrategia es la calidad del servicio y la eficiencia operativa, con el objetivo de alcanzar un crecimiento rentable y sostenible

La estrategia actual de Fihogar yace sobre la base de la Planificación Estratégica 2016 - 2018, que establece los objetivos estratégicos en un esquema de Cuadro de Mando Integral (CMI). Desde la perspectiva financiera, Fihogar procuró un crecimiento diversificado y rentable, en un principio, consolidando el crecimiento de productos nuevos y tradicionales. Así también, se incluyeron objetivos claros como diversificar productos de fondeo para reducir el costo y concentración de financiamiento y reducir la morosidad de la cartera de créditos.

Desde la perspectiva del cliente, el objetivo es promover la satisfacción de los clientes a través de productos y servicios ágiles y de calidad, con foco en aumentar la fidelidad y nivel de satisfacción, tanto de los dealers, como de los clientes. Desde la perspectiva de procesos y tecnología, Fihogar, apunta a generar productos y servicios de calidad a través de la automatización de procesos y del empleo intensivo de tecnología. Finalmente, desde la perspectiva de aprendizaje y desarrollo, el banco se orienta a tener una gerencia y personal adecuados y preparados para ofrecer productos y servicios de calidad, alineados a altas exigencias de control y gobierno corporativo.

Solvencia	BBB-
Perspectivas	Estables

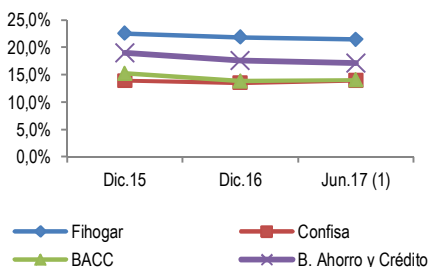
Evolución cuota de mercado (1)



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

Margen operacional

Ingreso operacional total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2017 anualizados.

El modelo de venta del banco está compuesto por tres canales principales: i) su propia red de sucursales y plataforma comercial; ii) los negocios derivados desde los propios distribuidores automotrices y iii) la presencia en ferias de venta de vehículos a lo largo del país.

En base a lo anterior, en los últimos dos años la entidad ha venido desarrollando diversas actividades en línea con fortalecer su estructura organizacional, con énfasis en mejoras de procesos internos e incorporación de nueva tecnología que implique una mayor agilidad en la atención a los clientes.

Además, en 2016 se ejecutó un programa de prueba de entrega de microcréditos controlada como piloto. Sin embargo, dado que los resultados no fueron satisfactorios, la administración decidió no continuar avanzando en este ámbito y orientar los esfuerzos comerciales en los segmentos donde poseen mayor experiencia y ventajas comparativas. Esto, sobre la base de una rapidez de respuesta a las demandas de los clientes y alta cercanía.

Posición de mercado

Banco de tamaño pequeño en la industria de bancos de ahorro y crédito, aunque con una cuota más importante en su nicho de negocios

Si bien la entidad compite en originación de préstamos con bancos múltiples, corporaciones comerciales y de crédito, *dealers* y otros bancos de ahorro y crédito, es con estos últimos donde se concentra su competencia. Mientras que los primeros 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, siendo aspectos claves la aprobación de los créditos, el desembolso de los fondos, el tratamiento de tasaciones y la oferta de seguros.

Al cierre de junio de 2017, existían 19 bancos de ahorro y crédito con activos totales que ascendían a RD\$ 32.274 millones (US\$680 millones, aproximadamente), equivalentes a 2,1% de los activos totales del sistema financiero de República Dominicana. Banco Fihogar es una entidad de tamaño pequeño en este mercado. A nivel general, a mayo de 2017, en créditos de consumo exhibía una cuota de mercado del 6,6%, ocupando la quinta posición, su participación en colocaciones comerciales era de 2,9% (sexto lugar dentro la banca de ahorro y crédito). En tanto, en su nicho de negocios, su cuota de mercado era más elevada situándose en el cuarto lugar en préstamos personales para vehículos usados y en el sexto lugar para vehículos nuevos, con una participación de 8,8% y 1,6%, respectivamente.

Entre 2014 y junio de 2017, se aprecia un descenso de la cuota de mercado de la entidad, especialmente en créditos de consumo debido a la intensa competencia observada en la industria. Tal situación también se apreciaba a nivel global.

En cuanto a captaciones, a junio de 2017, la institución ocupaba la sexta posición con un 6,8% del sistema de bancos de ahorro y crédito. Éstas estaban concentradas en un 98,7% en valores en circulación.

La administración espera que las mejoras que está llevando a cabo, especialmente en el ámbito de tecnología y calidad de atención, le permitan abordar eficazmente un escenario de alta competencia en el segmento de financiamiento automotriz.

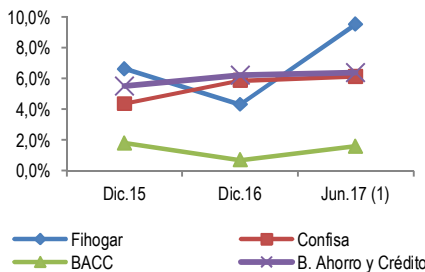
Solvencia	BBB-
Perspectivas	Estables

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderado. El banco exhibe altos márgenes y elevados gastos operativos, aunque en descenso. Altas provisiones afectan la rentabilidad, la que se ubica por debajo de sus competidores directos.

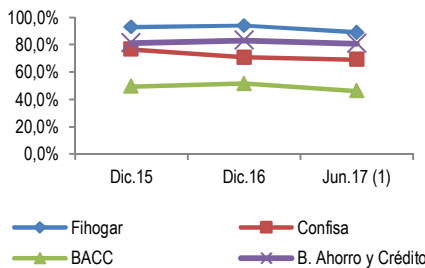
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Ingreso operacional total



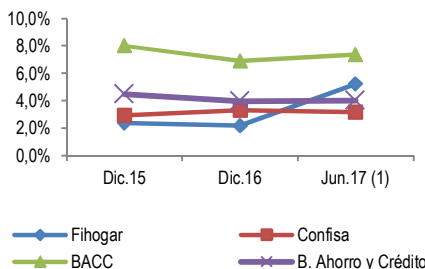
Eficiencia

Gasto operacional / Ingreso operacional neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio



1) Indicadores a junio de 2017 anualizados.

Ingresos y márgenes

Márgenes elevados al igual por sobre sus pares, pero con tendencia a la baja por la alta competencia del sector

Debido a que su negocio está orientado al otorgamiento de créditos de consumo automotriz y comerciales enfocados en PyMEs, los ingresos y comisiones por créditos representan un porcentaje relevante de los ingresos totales (73,2% a junio de 2017). A diciembre de 2016 y junio de 2017, el margen operacional, medido como ingreso operacional total sobre activos totales promedio fue de 21,9% y 21,5% respectivamente, levemente por debajo del 22,7% alcanzado en 2015.

Específicamente, el fuerte crecimiento en la cartera de colocaciones brutas experimentado en 2016 (alrededor de un 10,5%) afectó el margen financiero total ese año, dado que este creció en menor medida (9,4%) que los activos totales promedio (15,2%). La mayor actividad comercial en los últimos años, junto con una mayor competencia y una relativa concentración de plazas de colocación (ferias automotrices) se ha traducido en menores *spreads*. Compensa la cartera de colocaciones comerciales, que se beneficia de estar expuesta a un sector económico que conlleva mayores riesgos a la vez que proporciona mayores *spreads* en la originación.

Debido a la naturaleza de su negocio, la entidad exhibe altos márgenes operacionales en relación a la media del sistema de bancos múltiples (9,0% a de junio de 2017) y al promedio de los bancos de ahorro y crédito (17,1%), aun cuando un número relevante de estas instituciones se benefician de un fondeo más diversificado y más barato.

Gasto en provisiones

Mayor gasto en provisiones debido a una mayor exposición hacia microcréditos

Si bien la selección de deudores y la administración de cobranzas han ayudado efectivamente a mantener una acotada morosidad dentro del segmento de vehículos, los ratios de calidad de cartera más bajos en relación a sus comparables obedecen a su cartera de colocaciones comerciales. La importante expansión del portafolio entre 2014 y 2016 en los últimos ha traído como consecuencia un mayor gasto en provisiones, tanto respecto a los activos como a los ingresos operacionales. Además, a junio de 2017, en términos absolutos, se observó un importante alza en la cartera vencida respecto a años anteriores y un consecuente incremento del gasto por provisiones en términos proporcionales respecto al cierre de 2016.

A junio de 2017, el gasto en provisiones sobre el ingreso operacional total fue de 9,5%, mayor respecto al cierre de 2016 (4,3%), y por encima del rango de la industria (6,4%). En relación a los activos, el ratio registró un alza desde 0,9% a diciembre de 2016, hasta un 2,0% al cierre de junio de 2017.

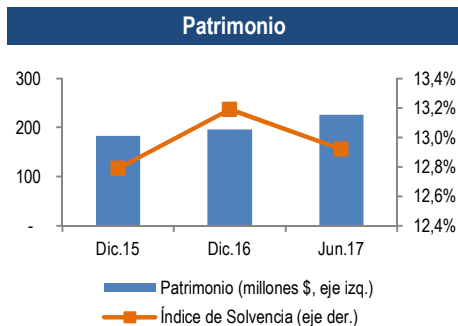
Particularmente, la cartera comercial de pymes y microcréditos tiene un nivel de morosidad muy por encima de la cartera de consumo, pero el efecto en las provisiones y morosidad a nivel agregado no es tan alto. El monto total de esta cartera equivale a un 2,0% de la cartera total y el monto de la cartera vencida afecta la morosidad en 0,4%.

Gastos operacionales

Se observa una mejora en los indicadores de eficiencia en 2017

Fihogar se ha mostrado como una entidad menos eficiente que entidades comparables, así como también respecto al sistema de bancos múltiples debido a su menor escala y el tipo de operaciones que realiza (enfocadas en el segmento minorista de automóviles usados y en pequeñas empresas). A la mayor carga operativa que conlleva de por sí el negocio de automóviles usados, se le suman los altos gastos relacionados a créditos a pequeñas empresas, debido a que se necesita conocer *in-situ* la situación de cada cliente en terreno.

Solvencia	BBB-
Perspectivas	Estables



La expansión de su cartera en años anteriores y la incipiente capitalización de las inversiones en infraestructura y tecnología, han traído como consecuencia mejores niveles de eficiencia. De esta forma, los gastos de apoyo como porcentaje de los activos totales promedio se mantuvieron estables entre diciembre de 2015 (19,5%) y 2016 (19,6%), disminuyendo a 17,2% a junio de 2017. Esta cifra se ubica por encima del nivel del sistema de bancos de ahorro y crédito (12,9% a junio de 2017), y se presenta muy lejos del 6,1% de los bancos múltiples, a la misma fecha.

Su relación de gastos operacionales sobre ingreso operacional neto ha mostrado ser levemente más favorable, habiendo registrado un 92,8% al cierre de 2015, un 93,8% a diciembre de 2016 y 88,6% a junio de 2017, ubicándose siempre sobre el promedio de los bancos de ahorro y crédito a las mismas fechas (81,1%, 82,8% y 80,6%), y por encima del promedio de los bancos múltiples a junio de 2017 (75,6%).

Resultados

Retornos crecientes impulsados por una mayor eficiencia e ingresos extraordinarios

Si bien se registró un alza en provisiones, el menor gasto operativo relativo mantuvo la fortaleza y relativa estabilidad de los márgenes operacionales entre el cierre de 2016 y junio de 2017, lo cual, a su vez, se tradujo en una mayor rentabilidad.

No obstante, quitando el efecto extraordinario de la venta de un terreno (que originalmente estaba destinado a la construcción de las oficinas centrales de la entidad), la rentabilidad se mantuvo baja en comparación a sus pares y la industria. Entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, la razón de resultados antes de impuesto sobre activos totales promedio mostró una leve baja desde 1,5% a 1,3%, mientras que al cierre del primer semestre de 2017, se elevó a 5,2% (2,2% producto de la actividad del banco y 3,0% proveniente del evento extraordinario).

RESPALDO PATRIMONIAL

Moderado. Política de capitalización de utilidades sujeta a la solvencia del banco, que debe converger con el crecimiento estimado de las colocaciones.

La institución tiene una política de solvencia, capitalización y dividendos que tiene por objetivo alinearse a la estrategia, de tal manera de establecer las condiciones, circunstancias, montos, fuentes y plazos en las que debe disponer de capital, a fin de cumplir con los requerimientos mínimos regulatorios y soportar el crecimiento operativo proyectado una holgura prudente. Es decir, la capitalización de utilidades está sujeta al nivel del índice de solvencia.

Banco Fihogar presenta a junio de 2017 un índice de solvencia de 12,7%, superior al límite regulatorio del 10%, y un nivel de apalancamiento de 5,7 veces. En los actuales niveles del índice la política define que se debe entre el 70% y 80% de las utilidades.

A diciembre de 2015 y 2016, el índice de solvencia fue de 12,8% y 13,2%, menores que al cierre de 2014 (13,6%), y por debajo de la media de bancos de ahorro y crédito y bancos múltiples que, a junio de 2017, registraron un 18,7%, y 16,3%, respectivamente.

De acuerdo al plan estratégico 2016 - 2018 emitido por la administración, los fondos recaudados por la venta de los terrenos (\$30 millones), originalmente destinados a la construcción de las nuevas oficinas corporativas del banco, se capitalicen alcanzando hacia finales de 2017 el objetivo de alcanzar un nivel de solvencia cercano al 15,0%.

PERFIL DE RIESGOS

Moderado. Estructura de gestión y políticas de riesgo acordes al negocio. Diversificación de cartera implica una mora mayor que comparables.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo acorde a la naturaleza y estrategia de su negocio

La Asamblea General de Accionistas de Banco Fihogar es el ente máximo del Gobierno Corporativo de la entidad. Esta nombra al Consejo de Administración (conformado por cinco

Solvencia	BBB-
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

Dic. 15 Dic. 16 Jun. 17

Crecimiento colocaciones netas ⁽¹⁾	15,1%	10,5%	0,6%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	4,0%	3,9%	4,8%
Gasto prov. / Coloc. brutas promedio	1,8%	1,2%	2,6%
Gasto prov. / Ingreso operac. Total (IOT)	6,6%	4,3%	9,5%
Bienes recib. en pago / Activos ⁽²⁾	0,6%	0,9%	1,4%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,2%	0,0%	0,7%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,1%	0,5%	2,2%

(1) Crecimiento nominal; (2) Activos totales promedio.

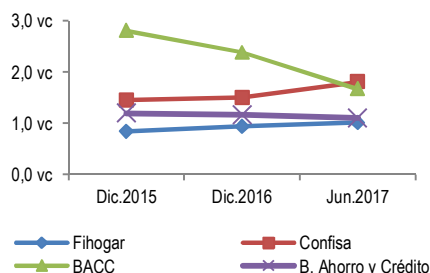
Cartera con atraso y cobertura

Dic. 15 Dic. 16 Mar. 17

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	4,7%	4,2%	4,7%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,8 vc	0,9 vc	1,0 vc

1) Considera cartera con mora mayor a 30 días.

Cobertura de provisiones



personas, de las cuales tres son independientes), órgano máximo de supervisión y control de la entidad. A su vez, la alta gerencia debe asegurar que las actividades del banco sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, y las políticas establecidas, todos ellos definidos o aprobados previamente por el Consejo. Complementariamente, existen tres comités de apoyo al Consejo. Estos son el comité de auditoría, el comité de gestión integral de riesgos y el comité de nombramientos y remuneraciones, cada uno encabezado por uno de los tres directores independientes del Consejo.

El Consejo, que se reúne al menos una vez por mes, tiene como atribución principal decidir, supervisar y controlar las actividades de la entidad, así como velar por el cumplimiento de la normativa legal vigente frente a los accionistas. La política del Consejo es delegar la gestión ordinaria del Banco en los órganos ejecutivos y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de supervisión de aquellos. Por su parte, la gerencia se considera responsable de planificar, dirigir y controlar las estrategias y las operaciones del banco. Este órgano tiene con la autonomía suficiente para el desarrollo de las funciones asignadas, dentro del marco de las políticas del Consejo y bajo su control, asegurando la implementación efectiva de las directrices trazadas en todos los niveles de la organización.

El comité de auditoría está compuesto por tres miembros externos del Consejo de Administración y tiene como principal función supervisar el funcionamiento de los sistemas de control y auditoría interna y aprobar el mandato y manual del área de auditoría. A su vez, el comité de nombramientos y remuneraciones está encargado de asesorar y apoyar al Consejo de Administración en las funciones de nombramiento, remuneración, reelección y cese de los miembros del Consejo y de la alta gerencia, así como en la fiscalización de las compensaciones del equipo gerencial. También está compuesto por tres directores independientes.

El comité de gestión integral de riesgos tiene como principal tarea la administración y evaluación continua de los riesgos a los que se encuentra expuesta la institución. Así también verifica que la realización de las operaciones de la entidad se ajuste a los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos, así como a los límites de exposición que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración.

La Dirección de Gestión de Riesgos y Cumplimiento depende del comité de gestión integral de riesgos en la estructura organizacional del banco. Esta área realiza sus funciones bajo los lineamientos definidos por el Consejo y por dicho comité, apoyándose en las unidades de cumplimiento regulatorio, riesgo operacional y prevención de lavado de activos, que se encuentran bajo su responsabilidad.

Como lineamiento general de negocios, la política de crédito debe garantizar la minimización de los riesgos asumidos mediante la originación de créditos que se orienten a la diversificación de la cartera y eviten las concentraciones en sectores económicos específicos.

La política crediticia establece un procedimiento de pre-aprobación, con la finalidad de agilizar la respuesta al cliente, el que depende del comité de crédito (que forma parte de la vicepresidencia de negocios del banco), llevándose a cabo un análisis preliminar de la información del cliente. En cuanto a límites para los créditos individuales con y sin garantía, se considera una exposición máxima de 20% y 10% del patrimonio técnico, respectivamente, mientras el límite global de los créditos a vinculados es 50% del patrimonio técnico.

De acuerdo a cada producto de crédito se definen las políticas, procedimientos, riesgos, controles y condiciones. Las condiciones específicas de aprobación de cada uno, como rangos de plazos y tasas, montos máximos y mínimos y otras condiciones particulares deberán ser aprobadas por el comité de crédito.

El otorgamiento del crédito será aprobado o rechazado por el comité de crédito, los gerentes de agencias y analistas de créditos siempre a nivel central. Los miembros de este comité son los responsables de asignar los límites de aprobación y de que el crédito otorgado cumpla con todos los requerimientos y documentaciones.

La gestión de cobranza del segmento comercial es, por naturaleza más lenta, pues los procesos legales toman más tiempo y poseen un flujo de gestión legal más extenso, por lo que, en general, en la cartera comercial hay mayor morosidad, debido a que las garantías no pueden ser incautadas en forma expedita. Esta realidad deriva en una mora más prolongada, ya que intenta realizar cobros por gestión y evitar los procesos legales.

Banco Fihogar cuenta con un sistema denominado core bancario que fue desarrollado por una empresa local (CAMSOFT). El core se apoya en tres subsistemas (Easybank, Bas y Collegal)

Solvencia
PerspectivasBBB-
Estables

interconectados entre sí, con procesos de control e identificación de transacciones por orígenes. Así también, pueden identificar operaciones por agencias. El core bancario tiene la suficiente flexibilidad para conectarse con otros sistemas de soportes como el sistema de digitalización de documentos, lavado de activo, *creditscoring* e *internet banking*.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en financiamiento para la compra de vehículos usados y, en menor medida, en PyMEs, exhibiendo un alto nivel de atomización

Acorde con su estrategia de negocios, la cartera de Fihogar tiene una exposición importante en préstamos de consumo. Al cierre de junio de 2017, un 70,2% de la cartera bruta correspondía a colocaciones de consumo (asociadas mayormente a la compra de vehículos usados), mientras que el 29,8% restante estaba vinculado a préstamos comerciales, donde la mayoría estaban relacionados a colocaciones orientadas a PyMEs.

Producto de su foco de negocios, el portafolio del banco se caracteriza por ser bastante atomizado. A junio de 2017, los 25 mayores deudores representaron un 6,6% del total de la cartera, cuyo principal deudor concentraba sólo el 0,8%, limitando significativamente la concentración de exposiciones. Ambas cifras son similares a las exhibidas a finales de 2016, cuando los 25 mayores deudores representaban un 6,1% de la cartera bruta y el principal cliente un 0,8%.

En tanto, a junio de 2017, un 13,6% de los activos de Banco Fihogar estaban en fondos disponibles y un 3,0% en inversiones en instrumentos financieros. Asimismo, cabe señalar que la actividad del banco no involucra riesgo cambiario, pues opera en un 100% en moneda local.

Crecimiento y calidad de activos

Morosidad por sobre competidores y ajustada cobertura sobre cartera vencida

El crecimiento de sus colocaciones brutas durante 2015 y 2016 fue 15,1% y 10,5%. Aunque de orden menor en el último período, esta expansión ha traído consigo un alza del gasto en provisiones. Como porcentaje de la cartera bruta promedio, al cierre de 2015 y de 2016 este gasto representó el 1,8% y 1,2%, respectivamente. No obstante, a junio de 2017, ascendió a 2,6%.

La entidad sostiene un riesgo estructuralmente superior al de sus comparables directos. La cartera vencida (que incluye cobranza judicial) en relación a las colocaciones bajó desde 4,7% en 2015 a 4,2% a diciembre de 2016 y se ubicó en 4,7% a junio de 2017, por encima del conjunto de instituciones comparables.

Cabe destacar, que por las características de los créditos otorgados y los contratos que los sustentan, existe un alto grado de garantías reales de las colocaciones para el financiamiento de vehículos usados, lo que explica un menor nivel de provisiones en este segmento. Además, el conocimiento y contacto con los clientes que se alcanza en las ferias automotrices tiene un alto nivel de efectividad en el grado de compromiso de pago o, en caso contrario, recupero. Sin embargo, la dificultad en la valoración del inventario de las PyMEs, junto con un proceso judicial más complejo y muchas veces muy largo a la hora de ejecutar la garantía, obliga a Fihogar a provisionar más en este sector. Asimismo, la mora de este portafolio es comparativamente mayor.

En cuando a su política de provisiones, el banco da cumplimiento al Reglamento de Evaluación de Activos de la SIB y al Instructivo para el proceso de evaluación de activos en régimen permanente, relativas al cálculo y constitución de provisiones. Sin embargo, la entidad se ha caracterizado por un acotado nivel de cobertura de provisiones, que medida sobre cartera vencida alcanzaba 0,9 al cierre de 2016 y a 1,0 vez junio de 2017. La administración espera ir incrementando el nivel de cobertura y gestionando más eficazmente su cartera morosa sobre la base de mejoras en la gestión de cobranza.

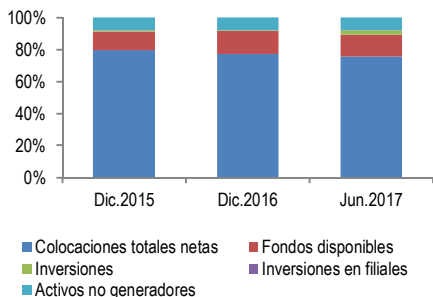
Historial de pérdidas

Alza en castigos en 2017 en relación a años anteriores obedece a nueva política de castigos implementada el segundo semestre de 2016

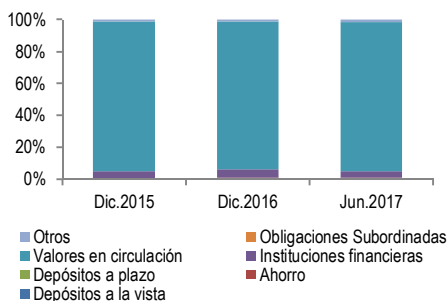
A junio de 2017, luego del importante crecimiento que experimentó la cartera en 2015 y 2016, Banco Fihogar ha llevado a castigo una mayor proporción de su cartera en comparación a los

Solvencia	BBB-
Perspectivas	Estables

Composición activos



Composición pasivos exigibles



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	95,3%	94,4%	96,0%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	98,5%	95,1%	94,0%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	15,5%	18,5%	20,6%

(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.

últimos tres años. Las pérdidas asociadas a riesgo crediticio acumuladas a junio de 2017 ascendieron a \$13,8 millones, versus \$6,3 millones en 2016 y \$12,4 millones en 2015, representando un 2,2%, 0,5% y 1,1% de la cartera de colocaciones brutas, respectivamente.

Lo anterior, se explica por una nueva política de castigo definida por la administración, para establecer como lineamiento el tiempo que debe transcurrir, como máximo, antes de castigar la cartera. Iniciativa similar a la de otros competidores directos.

Así, en junio 2016, se aprobó una nueva Política de Castigos que hace más expedito el proceso de castigos. Antes de la fecha indicada el proceso de definición de incobrable demoraba más en el proceso de gestión. Actualmente, se castiga más rápido debido a que las cuentas potencialmente incobrables están totalmente provisionadas, previamente. La administración hizo un análisis del mercado y concluyó que contaban con un proceso más tardío que las demás entidades, lo que conllevaba presentar una morosidad mayor, aun cuando las cuentas ya habían sido provisionadas en su totalidad.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Moderado. Baja diversificación de fuentes de fondeo, concentrado en valores en circulación.

Por su condición de banco de ahorro y créditos, Fihogar sólo cuenta con pasivos con costo debido a que no opera cuentas corrientes. Debido a ello, históricamente la entidad ha presentado un nivel de concentración relevante en sus fuentes de financiamiento. A diciembre de 2016 y junio de 2017, sus pasivos se concentraban en valores en circulación (92,2% y 93,1%, respectivamente).

A diciembre de 2016, un 86,9% de los valores en circulación vencía antes de un año. Los 25 principales depositantes representaban el 32,2% de sus pasivos exigibles, equivalentes a \$424 millones. Por otro lado, el principal depositante mantiene un monto cercano a los \$50 millones.

Complementariamente, la entidad se financiaba con bancos cuyos recursos representaban un 5,7% de los pasivos a junio de 2017. Al igual que en 2015, al cierre de 2016 mantenía líneas aprobadas con dos bancos.

La entidad mantenía a junio de 2017 una proporción de fondos disponibles sobre sus activos totales cercana al 13,7%, equivalentes a RD\$210 millones, incluyendo disponibilidades en bancos locales y Banco Central, además de \$47 millones en inversiones en instrumentos soberanos en pesos dominicanos. Esta proporción era similar a lo registrado al término de 2016 (\$220 millones) y superior a la de 2015 (\$152 millones).

Considerando los vencimientos de su cartera de colocaciones y fondos disponibles, la entidad presenta una adecuada liquidez para cumplir con el pago de certificados. 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. Para determinar la exposición al riesgo de liquidez, la entidad realiza un análisis del vencimiento de sus activos, pasivos y contingentes en moneda local, tomando en consideración las posiciones diarias de fuentes y usos de efectivo por periodos semanales, en forma proyectada y por saldos o flujos efectivamente realizados. Las razones de liquidez, calculadas en periodos de 15, 30, 60 y 90 días y la diferencia entre activos y pasivos en los rangos de plazos indicados en el reglamento. Entre el cierre de 2014, de 2016, y el cierre de junio de 2017, las posiciones netas de liquidez por banda demuestran una amplia holgura en la razón y posición de liquidez ajustada en todos los plazos, superando la normativa regulatoria.

Solvencia	-	-	-	-	-	-	Jul.17
Perspectivas	-	-	-	-	-	-	BBB-
DP hasta 1 año	-	-	-	-	-	-	Estables
DP a más de 1 año	-	-	-	-	-	-	Categoría -

Nota: las calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquirieran dicha condición se considerarán subordinados.

Participaciones de Mercado – Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito

Banco de Ahorro y Crédito FioGAR, S.A.

	Dic. 2014		Dic. 2015		Dic. 2016		Jun. 2017	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	6,1%	5	5,2%	6	5,0%	6	4,8%	6
Créditos comerciales	4,2%	5	3,3%	6	2,9%	6	2,9%	6
Créditos de consumo	8,3%	4	7,1%	5	6,9%	5	6,6%	5
Créditos hipotecarios	0,0%	10	0,0%	11	0,0%	11	0,0%	11
Captaciones	7,9%	5	7,6%	5	7,4%	5	6,8%	6

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

Resumen Estado de Situación y Resultados

En Millones de pesos dominicanos

	Banco de Ahorro y Crédito FioGAR, S.A.					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017
Balance General							
Activos totales	1.029	1.141	1.318	1.507	1.544	30.648	32.274
Fondos disponibles	96	107	152	220	210	3.244	3.600
Colocaciones vigentes netas	794	880	999	1.111	1.110	22.938	23.546
Inversiones	6	22	13	5	47	2.024	2.397
Activo fijo	47	59	64	71	60	668	689
Cartera vencida	38	33	52	51	58	798	931
Otros	48	41	39	50	60	975	1.111
Pasivos totales	873	975	1.136	1.311	1.318	23.992	25.246
Obligaciones con el público	1	1	5	11	16	3.509	3.612
A la vista	0	0	0	0	0	0	0
De ahorro	1	1	5	11	16	1.798	1.737
A plazo	0	0	0	0	0	1.707	1.867
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	0	4	8
Valores en circulación	855	956	1.062	1.210	1.227	13.000	14.722
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	589	589
Otros pasivos	17	18	69	90	75	6.894	6.324
Patrimonio	156	166	182	196	227	6.656	7.027
Estado de Resultados							
Margen financiero total	213	234	277	309	164	5.027	2.695
Provisiones del ejercicio	4	3	18	13	16	312	172
Margen financiero neto de provisiones	209	231	259	295	148	4.716	2.523
Gastos operativos	212	214	240	277	131	3.906	2.035
Otros ingresos	36	15	22	30	37	434	218
Resultado antes de impuesto	22	21	29	31	40	1.137	634

(1) Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito. Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB).

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A.					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Jun. 2017	Dic. 2016	Jun. 2017
Márgenes							
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	15,4%	15,2%	15,4%	14,7%	14,0%	14,8%	14,4%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	20,6%	21,6%	22,6%	21,8%	21,5%	17,6%	17,1%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio	20,2%	21,2%	21,1%	20,9%	19,4%	16,5%	16,0%
Provisiones							
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio	0,3%	0,3%	1,5%	0,9%	2,0%	1,1%	1,1%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional total	1,7%	1,4%	6,6%	4,3%	9,5%	6,2%	6,4%
Eficiencia operacional							
Gasto operacional / Colocaciones brutas promedio	25,6%	23,5%	23,5%	24,1%	21,6%	17,0%	16,2%
Gasto operacional / Activos totales promedio	20,5%	19,7%	19,5%	19,6%	17,2%	13,7%	12,9%
Gasto operacional / Ingreso operacional neto	101,4%	92,7%	92,8%	93,8%	88,6%	82,8%	80,6%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	-0,3%	1,6%	1,5%	1,3%	2,2%	2,8%	3,1%
Resultado antes Impto. / Activos totales promedio	2,2%	1,9%	2,4%	2,2%	5,2%	4,0%	4,0%
Resultado antes Impto. / Capital y reservas	18,5%	16,4%	21,2%	20,0%	49,7%	21,9%	22,4%
Adecuación de capital							
Índice de Solvencia	13,2%	13,6%	12,8%	13,2%	12,7%	17,8%	18,6% ⁽²⁾
Pasivo exigible / Capital y reservas	7,1 vc	7,2 vc	7,9 vc	7,9 vc	8,3 vc	4,1 vc	4,0 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	5,5 vc	5,8 vc	6,1 vc	6,6 vc	5,7 vc	3,3 vc	3,3 vc

(1) 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.