

	Ago. 2017	Sep. 2018
Solvencia	BBB-	BBB-
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo

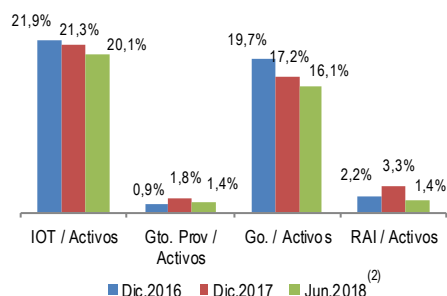
Resumen financiero

MM\$ dominicanos de cada periodo

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Activos Totales	1.500	1.677	1.824
Colocaciones vigentes netas	1.111	1.253	1.287
Inversiones	4	1	102
Pasivos exigibles	1.293	1.422	1.573
Patrimonio Neto	187	211	224
Ingreso operac. total (IOT)	308	339	176
Provisiones por riesgo	13	28	12
Gastos operativos (GO)	276	274	141
Resultado antes de imp. (RAI)	30	52	13

Fuente: Informaci3n 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)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a junio de 2018 se presentan anualizados.

Respaldo patrimonial

Dic. 16 Dic. 17 Jun. 18 (1)

Índice de solvencia (2)	13,2%	12,7%	12,1%
Pasivo exigible / Patrimonio	6,9 vc	6,7 vc	7,0 vc

(1) Índice de solvencia a mayo de 2018. (2) Corresponde a patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo crediticio y de mercado.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generaci3n					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificaci3n

No considera otro factor adicional al perfil crediticio individual

Contacto: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.cl
(562) 2757-0452

Fundamentos

La calificaci3n asignada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A. obedece a su moderada capacidad de generaci3n y respaldo patrimonial. Asimismo, considera un perfil de negocios, perfil de riesgo y fondeo y liquidez moderados.

Banco Fihogar es una entidad de tamaño pequeño. La actividad principal del banco es el financiamiento de vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos e incorpora en su oferta préstamos comerciales para apoyar el desarrollo de pequeñas y medianas empresas. A junio de 2018, el 78,3% de su cartera bruta correspondía a créditos de consumo, mientras que un 21,7% a préstamos comerciales.

Al finalizar el primer semestre de 2018, el banco exhibía una cuota de mercado en colocaciones de 5,1%, ubicándose como el sexto mayor participante de los bancos de ahorro y crédito. En créditos de consumo, en su nicho de vehículos usados, alcanzó una participaci3n de 9,2% del mercado de ahorro y crédito, posicionándose como el cuarto mayor banco. En cuanto a captaciones, a junio de 2018, ocupaba el sexto lugar, con una cuota de mercado de 6,4%.

La estrategia de Banco Fihogar está diseñada para lograr un crecimiento rentable y sostenible en los próximos años, con énfasis en calidad del servicio y eficiencia operativa.

Los márgenes operacionales de Fihogar son altos, debido al segmento que orienta su negocio. En tanto, el importante crecimiento de la cartera de colocaciones trajo un mayor gasto en provisiones, especialmente en 2017, para luego tender a disminuir en 2018. A junio de este año, el margen operacional del banco, medido como ingreso operacional total sobre activos totales promedio anualizado alcanzó un 20,1%, mientras que el gasto en provisiones sobre el ingreso operacional total fue de 6,9%, menor a lo registrado en 2017, pero por sobre la industria (5,3%).

Los indicadores de eficiencia que ha presentado Fihogar se han situado por debajo

de los de la industria, producto de su modelo de negocio y de las inversiones efectuadas con foco en tecnología y procesos, aunque en el último periodo muestran un comportamiento favorable. A junio de 2018, el indicador de gastos operacionales sobre ingreso operacional neto fue de 86,0%.

Los niveles de rentabilidad del banco muestran ciertas fluctuaciones, acorde con el comportamiento del gasto por provisiones y la evoluci3n de los gastos de apoyo, además de los efectos de otros ingresos y gastos no operacionales. A junio de 2018, el resultado operacional medido sobre activos totales promedio anualizado fue de 2,6%. No obstante, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio anualizado fue de 1,4%, muy por debajo de la industria (3,9%), debido a un mayor gasto no operativo, relacionado a operaciones contingentes.

El índice de solvencia del banco se situaba en 12,1% a mayo de 2018, superior al límite regulatorio (10%), pero bajo la industria comparable (19,7%). Por otro lado, el nivel de endeudamiento ha tenido una tendencia creciente, con un indicador de pasivos sobre patrimonio de 7,0 veces a junio de 2018.

Fihogar posee una gesti3n de riesgos coherente con la naturaleza de su negocio. El portafolio se caracteriza por ser atomizado. No obstante, la cartera vencida se encuentra por sobre la industria, aunque posee un alto grado de garantías reales.

El banco mantiene acotadas fuentes de financiamiento, concentradas en valores en circulaci3n.

Perspectivas: Estables

Feller Rate espera que el banco vaya mejorando su rentabilidad, acorde con las mejoras operacionales que deberían significar un buen ritmo de expansi3n y continuos avances en eficiencia. Asimismo, se espera que con la capitalizaci3n de utilidades en proceso, el índice de solvencia se sitúe en rangos más holgados con relación al mínimo regulatorio dando espacio para el crecimiento.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACI3N

Fortalezas

- Experiencia y conocimiento del negocio por parte de la administraci3n superior.
- Elevados márgenes operaciones debido al segmento en el que opera.
- Cartera atomizada y más diversificada en comparaci3n a sus pares.

Riesgos

- Negocios orientados a segmentos vulnerables a los ciclos económicos, con una alta morosidad de cartera, aunque con cierta tendencia a la baja.
- Menor rentabilidad que comparables.
- Índice de solvencia decreciente.
- Baja diversificaci3n en fuentes de fondeo.
- Tamaño pequeño dentro del sistema financiero.

Solvencia
Perspectivas

BBB-
Estables

Propiedad

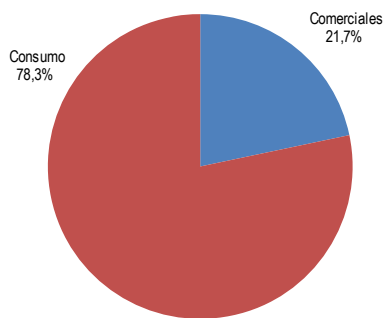
La entidad es controlada por la familia Muñoz Rosado, tanto directamente, como indirectamente, a través del Holding FI-AUTO, SRL. El holding, que es propiedad de diez accionistas individuales a través de distintos porcentajes de participación, tiene el 63,7% de la propiedad del banco. El restante 36,3%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

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 2018



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 concentradas en financiamiento de vehículos usados

Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A. (Fihogar) fue fundado como Financiadora del Hogar en 1977, otorgando préstamos personales con garantías de muebles y artículos del hogar. La institución se enfocó en préstamos de consumo de menor tamaño, en un segmento que no estaba atendido por la banca tradicional. Luego, en 1986 incorporó créditos comerciales, ofreciendo líneas de crédito a pequeños y medianos comerciantes.

En 1987, la entidad cambió su foco de negocio, concentrándose en financiamiento personal para vehículos con garantía y comerciales para pequeños y medianos negocios. Posteriormente, Fihogar realizó una modernización tecnológica y rediseño de sus procedimientos. Con el transcurso de los años, la institución 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 del banco es el financiamiento de vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos que no atiende la banca múltiple. También incorpora en su oferta préstamos comerciales para apoyar el desarrollo de pequeños y medianos empresarios. Además, mantiene el negocio de Fihogar Factoring que otorga una línea de crédito para descuento de facturas orientado a pequeñas empresas. En tanto, si bien los créditos hipotecarios están dentro de su parrilla de productos, no son parte activa de su negocio.

La cartera bruta de Fihogar alcanzaba \$1.399 millones a junio de 2018, representando un 76,7% de sus activos. Esta se distribuía en un 78,3% en créditos de consumo, orientados al financiamiento de vehículos usado, y un 27,1% en préstamos comerciales, vinculados especialmente a pequeñas empresas.

A junio de 2018, el banco mantenía una oficina principal en Santo Domingo y nueve agencias que abarcan gran parte del territorio nacional dominicano, ubicadas en Santo Domingo Oriental, Puerto Plata, Santiago, La Vega, San Pedro de Macorís, San Francisco de Macorís, La Bolera, Barahona e Higüey, junto con una dotación de 182 empleados.

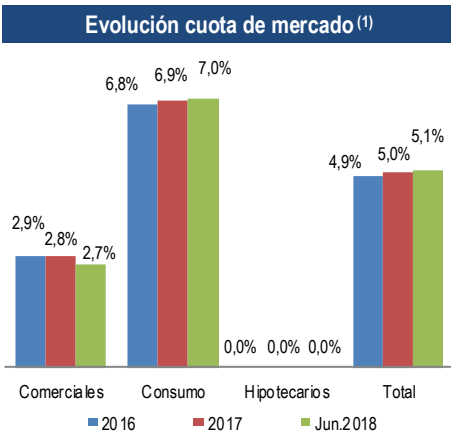
Estrategia y administración

Estrategia basada en el objetivo de alcanzar un crecimiento rentable y sostenible, con énfasis en calidad del servicio y eficiencia operativa

Fihogar mantiene una planificación estratégica para los años 2016-2018, que establece cuatro objetivos estratégicos generales en un esquema de Cuadro de Mando Integral (CMI). Específicamente, se consideran cuatro aspectos en los que se ha venido trabajando en los últimos años:

- Perspectiva financiera: lograr un crecimiento diversificado y rentable, mediante la consolidación del crecimiento de productos nuevos y tradicionales; la diversificación de productos de fondeo para reducir el costo y concentración de financiamiento; y reducir la morosidad de la cartera de créditos.
- Perspectiva de cliente: 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.
- Perspectiva de procesos y tecnología: generar productos y servicios de calidad a través de la automatización de procesos y del empleo intensivo de tecnología.
- Perspectiva de aprendizaje y desarrollo: contar con personal adecuado y preparado para ofrecer productos y servicios de calidad, alineados a altas exigencias de control y gobierno corporativo.

Solvencia	BBB-
Perspectivas	Estables



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

En base a lo anterior, en los últimos años la entidad ha venido desarrollando mejoras de procesos internos e incorporación de nueva tecnología que implique una mayor agilidad en el otorgamiento de crédito y en la atención a los clientes. Uno de los nuevos procesos es la Fábrica de Crédito, donde se realiza una solicitud de crédito por la página web, se procesa de acuerdo a score internos y se puede lograr una aprobación automática o ser remitido a un agente para mayor información.

Por otra parte, de acuerdo al desempeño obtenido, la administración ha reducido el volumen de microcréditos y ha aumentado las garantías en créditos comerciales, orientando los esfuerzos de venta a los segmentos donde poseen mayor experiencia y ventajas comparativas.

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. La entidad espera ir rentabilizando la inversión en tecnología y procesos a través de las ventas en sus distintos canales de atención con el objetivo de mejorar los niveles de eficiencia y rentabilidad.

Posición de mercado

Banco de tamaño pequeño en la industria de bancos de ahorro y crédito, con buena posición de mercado en su nicho de negocios

La entidad compete en originación de créditos 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, sobre la base del conocimiento especialista, calidad y agilidad en el servicio, teniendo aspectos claves como la rapidez de la aprobación de los créditos, el desembolso de los fondos, el tratamiento de tasaciones y la oferta de seguros.

La industria de bancos de ahorro y crédito estaba formada, a junio de 2018, por 17 entidades, con activos totales por \$ 36.276 millones, representando un 2,2% de los activos totales del sistema financiero local. Fihogar es un banco de tamaño pequeño en la industria financiera, con una cuota de mercado en colocaciones de 5,1%, ubicándose como el sexto mayor participante de los bancos de ahorro y crédito.

Adicionalmente, en su foco de créditos de consumo, mantuvo una cuota de mercado levemente creciente, alcanzando un 7,0% a junio de 2018, posicionándose como el quinto mayor banco. En tanto, en su nicho de negocios, vehículos usados, su cuota de mercado era más elevada situándose en el cuarto lugar con una participación de 9,2%.

En cuanto a captaciones, a junio de 2018 el banco ocupaba el sexto lugar, con una cuota de mercado de 6,4%.

Solvencia
Perspectivas

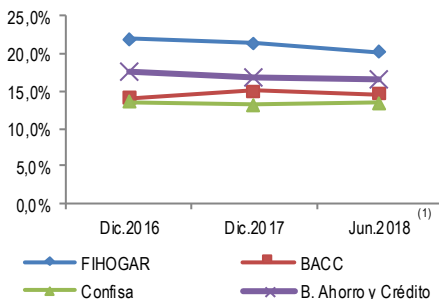
BBB-
Estables

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Moderado. El banco exhibe altos márgenes, con gastos en provisiones y operativos por sobre la industria. No obstante, su acotada eficiencia limita sus retornos.

Margen operacional

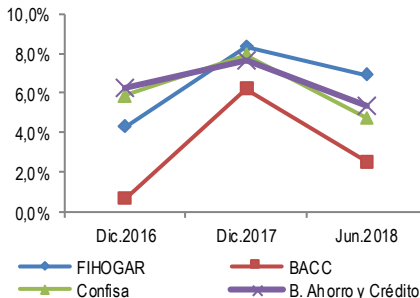
Ingreso operacional total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a junio de 2018 anualizados.

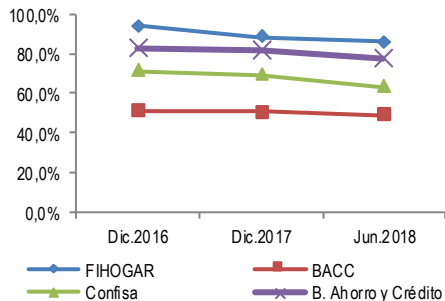
Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Ingreso operacional total



Eficiencia

Gasto operacional / Ingreso operacional neto



Ingresos y márgenes

Márgenes elevados y por sobre sus pares, con cierta tendencia a la baja por la alta competencia del sector

Los márgenes operacionales de Fihogar son superiores a la industria financiera, aun cuando un número relevante de instituciones se benefician de un fondeo más diversificado y de menor costo. Esto, debido a que su negocio está orientado al otorgamiento de préstamos de consumo automotriz y comercial enfocados en Pymes. No obstante, se observa una leve tendencia a la baja de los márgenes, dada la mayor actividad comercial en los últimos años, junto con una mayor competencia y una relativa concentración de plazas de colocación (ferias automotrices).

A diciembre de 2017, el margen operacional del banco, medido como ingreso operacional total sobre activos totales promedio fue de 21,3%, levemente inferior a lo registrado en 2016 (21,9%), pero superior a lo exhibido por la industria comparable (16,9%). Asimismo, a junio de 2018 el indicador en términos anualizados alcanzó un 20,1%.

Los ingresos y comisiones por créditos representaban un alto porcentaje de los ingresos financieros, 98,2% a junio de 2018, dada la concentración del negocio en el otorgamiento de créditos de consumo.

Gasto en provisiones

Luego de incrementarse en 2017, se comporta más favorable en el último periodo

El importante crecimiento de la cartera de colocaciones exhibido en los últimos años, junto al deterioro de la cartera comercial relacionada a la incursión en microcréditos, significó un mayor gasto en provisiones.

En 2017 se observó un aumento en el gasto en provisiones medido sobre ingreso operacional total respecto a 2016, pasando de un 4,3% a un 8,4%. Cabe mencionar que una parte de este incremento se explicó por el ajuste normativo de provisiones realizado en diciembre de 2017, donde se provisionó lo que correspondía a noviembre y a diciembre de ese año.

A junio de 2018, el gasto en provisiones mostraba un mejor comportamiento. Al medirlo sobre el ingreso operacional total éste fue de 6,9%, menor a lo registrado en 2017, pero se mantenía por sobre la industria (5,3%).

Gastos operacionales

Menor eficiencia que la industria, dado por las recientes inversiones en tecnología

Fihogar ha presentado indicadores de eficiencia menores a entidades comparables, así como también respecto al sistema de bancos múltiples, debido a su menor escala y el tipo de operaciones que realiza, 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 suman los altos gastos relacionados a créditos a pequeñas empresas, debido a que se necesita conocer *in-situ* la situación de cada cliente.

Asimismo, el banco ha tenido un importante enfoque en tecnología, invirtiendo en sistemas para el apoyo de su actividad, lo que ha significado una mayor carga en términos de gastos operativos en los últimos años.

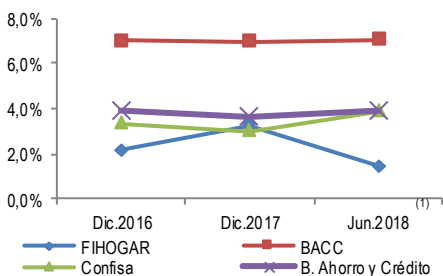
Con todo, las mejoras en procesos junto al crecimiento de la cartera han conllevado una evolución favorable de los ratios de eficiencia. La medición de gastos operacionales sobre ingreso operacional neto pasó desde 93,9% al cierre de 2016 a 86,0% a junio de 2018, disminuyendo la brecha con el promedio del sistema de bancos de ahorro y crédito (77,6% a esta última fecha).

Solvencia
Perspectivas

BBB-
Estables

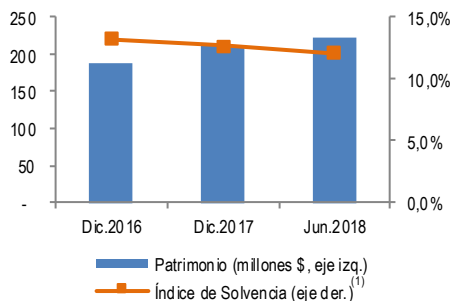
Rentabilidad

Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio



1) Indicadores a junio de 2018 anualizados.

Patrimonio



Resultados

Retornos menores que la industria producto de mayores gastos en provisiones y operativos. Además, existen efectos por ingresos y gastos no operativos

Los resultados antes de impuestos de Fihogar se han mantenido en rangos menores al sistema de bancos de ahorro y crédito, producto de los mayores gastos de apoyo y la tendencia mostrada por los gastos por provisiones.

La rentabilidad, calculada como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzó un 3,3% a diciembre de 2017, algo inferior al 3,6% registrado por el sistema comparable. Sin embargo, a junio de 2018, este indicador anualizado fue de 1,4%, muy por debajo de la industria (3,9%).

Cabe destacar que el resultado operacional medido sobre activos totales promedio ha tenido una evolución positiva durante los últimos años, con un 1,3% en 2016, 2,3% en 2017 y 2,6% en junio de 2018.

Los ingresos y gastos no operacionales registrados por la compañía explican la diferencia entre el resultado final y operacional, donde en 2017 el resultado de última línea se vio favorecido por la venta de un terreno, mientras que en junio de 2018, el efecto redujo la rentabilidad final, por un mayor gasto no operativo, relacionado a operaciones contingentes provenientes de pérdidas por condonaciones de intereses de créditos, gastos de créditos a capital y condonaciones de gastos.

Feller Rate espera que las inversiones en tecnología, junto a la mejor calidad de su cartera observada en los últimos meses, repercutan en mejores resultados para la entidad.

RESPALDO PATRIMONIAL

Moderado. Tendencia decreciente del índice de solvencia que industria. Política de capitalización de utilidades condicionada a índice de solvencia del banco.

Fihogar cuenta con una Política Sobre Solvencia, Capitalización y Dividendos que señala que el nivel de capitalización de utilidades será consistente con el perfil de riesgo de la entidad. Asimismo, establece que los montos de capitalización estarán asociados al índice de solvencia.

El patrimonio de Fihogar ha sido creciente, alcanzando los \$224 millones de pesos a junio de 2018, donde el 80% correspondía a capital y reservas, un 14% a utilidades acumuladas y un 6% a resultado del ejercicio.

A mayo de 2018, el índice de solvencia del banco se situaba en 12,1%, superior al límite regulatorio de 10%, pero por debajo del exhibido por los bancos de ahorro y crédito (19,7%). No obstante, cabe indicar que se encuentra en proceso de aprobación del regulador la capitalización del 100% de las utilidades del año 2017, de manera de alcanzar un índice en torno al 13,8%. Asimismo, la administración espera que se realice una reevaluación de sus activos, obteniendo un mayor índice de solvencia hacia finales de año.

Por otro lado, el nivel de endeudamiento ha tenido una tendencia creciente, con un indicador de pasivos sobre patrimonio de 6,7 veces a diciembre de 2017 y de 7,0 veces a junio de 2018, lo que se ha mantenido por sobre la industria, que alcanzó un indicador de 3,4 veces en las fechas indicadas.

Feller Rate espera que el índice de solvencia se sitúe más cercano a los niveles de la industria y que el indicador de endeudamiento se establezca a la baja, consistente con la evaluación Moderada otorgada al respaldo patrimonial.

Solvencia
PerspectivasBBB-
Estables**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. Mejoras en procesos y sistemas.

La Asamblea General de Accionistas de Banco Fihogar es el ente máximo del Gobierno Corporativo de la entidad y es la encargada de nombrar al Consejo de Administración.

El Consejo de Administración es el órgano de representación, gobierno y gestión de la entidad y tiene la responsabilidad de actuar en la toma de decisiones, supervisión y control de Fihogar. Está conformado por cinco personas, de las cuales tres son independientes, desempeñándose en sus funciones por un periodo de dos años.

Asimismo, el Consejo participa en tres comités de apoyo, cada uno encabezado por uno de los tres directores independientes, estos son: i) Comité de Auditoría, ii) Comité de Nombramientos y Remuneraciones y iii) el Comité de Gestión Integral de Riesgos, Gobierno y Cumplimiento.

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.

Adicionalmente, el banco cuenta con comités internos de gerencia para una mejor gestión, estos son: i) Comité Ejecutivo, ii) Comité de Activos y Pasivos (ALCO), iii) Comité de Crédito, iv) Comité de Prevención de LA y FT, v) Comité de Continuidad de Negocios, vi), Comité de Tecnología de Información y vii) Comité de Riesgo Operacional.

Como lineamiento general de negocios, la entidad tiene un Manual de Políticas Administración de Crédito, que 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.

El Manual de Políticas Administración de Crédito establece un procedimiento de preaprobación, con la finalidad de agilizar la respuesta al cliente, el que depende exclusivamente del Comité de Crédito en montos sobre \$200.000, 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.

En cuando a su política de provisiones, el banco da cumplimiento al Reglamento de Evaluación de Activos de la Superintendencia de Bancos y al Instructivo para el proceso de evaluación de activos en régimen permanente, relativas al cálculo y constitución de provisiones.

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.

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) 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*, favoreciendo el seguimiento de las operaciones al interior de la organización.

Solvencia Perspectivas	BBB- Estables
---------------------------	------------------

Riesgo de la cartera de colocaciones

Dic. 16 Dic. 17 Jun. 18

Crecimiento colocaciones netas ⁽¹⁾	10,5%	13,0%	2,2%
Provisiones constituidas / Coloc. brutas	3,9%	4,3%	4,2%
Gasto prov. / Coloc. brutas promedio	1,2%	2,2%	1,8%
Gasto prov. / Ingreso operac. total (IOT)	4,3%	8,4%	6,9%
Bienes recib. en pago / Activos ⁽²⁾	0,9%	2,3%	2,6%
Créditos reestructurados / Coloc. brutas	0,0%	0,7%	0,7%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,5%	1,1%	0,4%

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

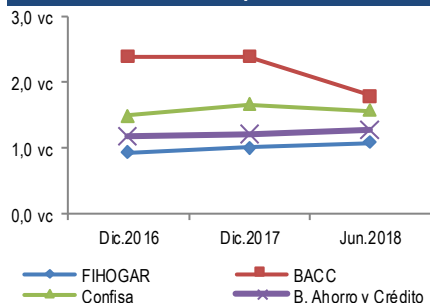
Cartera con atraso y cobertura

Dic. 16 Dic. 17 Jun. 18

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	4,2%	4,3%	3,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,9 vc	1,0 vc	1,1 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 30 días.

Cobertura de provisiones



Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en financiamiento para la compra de vehículos usados, con un alto nivel de atomización

La cartera de colocaciones brutas de Fihogar ha representado la mayor parte de los activos en los periodos revisados, alcanzando un 76,7% a junio de 2018. A su vez, acorde con su estrategia de negocios, la cartera tiene una exposición importante en préstamos de consumo, representando un 60% de los activos a la misma fecha.

Por el lado de la cartera comercial, ésta ha ido representando una menor proporción respecto al total de activos en los últimos años, producto del mayor deterioro crediticio, pasando de un 21,1% en 2016 a un 16,7% del total de activos en junio de 2018.

Producto de su foco de negocios, el portafolio del banco se caracteriza por ser bastante atomizado. A junio de 2018, los 20 mayores deudores representaron un 4,3% del total de la cartera bruta, donde el mayor deudor concentraba sólo el 0,7% de ésta. Ambas cifras son similares a las exhibidas en 2017, las que representaron un 4,5% y un 0,8%, respectivamente.

Por otra parte, a la fecha indicada, un 12,6% de los activos de la compañía estaban en fondos disponibles y un 5,6% en inversiones en instrumentos financieros. Asimismo, cabe señalar que la actividad de Fihogar 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

La cartera de colocaciones netas ha tenido un crecimiento paulatino, con un aumento algo mayor en 2016 y 2017, de 10,5% y 13,0%, respectivamente. Esta expansión trajo consigo un mayor gasto en provisiones. Asimismo, cambios normativos y el deterioro de algunos clientes se tradujo en un mayor gasto por riesgo de crédito.

En 2016, el gasto en provisiones sobre cartera bruta promedio fue de 1,2%, mientras que 2017 avanzó a 2,2%. Por su parte, a junio de 2018, producto del menor crecimiento de cartera y de un mejor comportamiento de los clientes, el indicador alcanzó un 1,8%.

En este sentido, la cartera vencida, incluyendo cobranza judicial, medida sobre colocaciones brutas disminuyó entre diciembre de 2017 y junio de 2018, pasando de un 4,3% y 3,8%. Con todo, este indicador se encuentra por sobre la industria, que alcanzó un 3,5% y 3,4%, en las mismas fechas evaluadas. Cabe mencionar, que la entidad sostiene un riesgo estructuralmente superior a la industria, producto del segmento al que se dirige.

En tanto, 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.

La entidad ha mantenido un acotado nivel de cobertura de provisiones, que medida sobre cartera vencida alcanzaba 1,0 vez en 2017 y 1,1 veces en junio de 2018, lo que ha sido algo inferior a lo exhibido por el sistema, que registró 1,2 veces y 1,3 veces, respectivamente. 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 y los cambios de estrategia.

Historial de pérdidas

Acotados niveles de castigos, con aumento en año 2017 producto de una nueva política de castigos

El nivel de castigos de Fihogar medido sobre colocaciones brutas promedio se mantiene en niveles bajos, a excepción del año 2017, donde se observa un aumento de los castigos, lo que se explicó por la implementación de una nueva política de castigos en el segundo semestre de 2016.

A junio de 2018, las pérdidas asociadas a riesgo crediticio ascendieron a \$6,1 millones, versus \$13,6 millones en 2017, representando un 0,4% y un 1,1% de la cartera de colocaciones brutas, respectivamente.

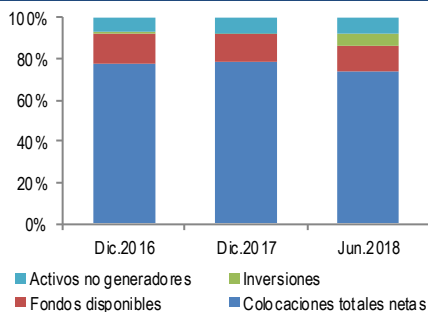
Solvencia
Perspectivas

BBB-
Estables

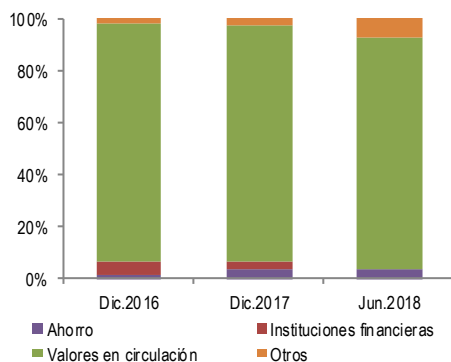
FONDEO Y LIQUIDEZ

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

Composición activos



Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

Dic. 16 Dic. 17 Jun. 18

Total de depósitos ⁽¹⁾ / Base fondeo	94,4%	96,5%	94,2%
Colocaciones netas ⁽²⁾ / Total depósitos	95,1%	95,6%	90,5%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos	18,4%	16,8%	22,4%

(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.

Por ser un banco de ahorro y crédito, Fihogar no tiene autorización para operar cuentas corrientes, manteniendo pasivos con costo.

Durante el periodo analizado, la entidad presentaba una baja diversificación de pasivos, concentrados en valores en circulación, los que alcanzaron a junio de 2018 un 89,4% de los pasivos totales. Sin embargo, estos se encuentran atomizados, los 20 mayores depositantes representaban un 25,7% del total de valores en circulación y el principal depositante solo un 3,8%.

Además, el banco mantenía cuentas de ahorros y otros pasivos por un 3,2% y 7,5% del total de pasivos, respectivamente. La cuenta de otros correspondía principalmente a fondos tomados a préstamos con un banco internacional.

Complementariamente, la institución tiene líneas de crédito disponibles con dos instituciones locales, por un monto de \$ 80 millones. Al cierre de junio de 2018, éstas se encontraban disponibles en un 100%.

Por otra parte, Fihogar cuenta con fondos disponibles e inversiones negociables al vencimiento, las que a junio de 2018 representaban un 18,2% del total de activos. Estas se mantenían en instrumentos de bancos múltiples en moneda nacional y del Banco Central.

Como se mencionó anteriormente, la cartera de colocaciones se concentra en préstamos para la compra de vehículos, los que tienen un plazo promedio de 34 meses, lo que genera un descalce de plazos entre activos y pasivos, ya que un 85,8% de los valores en poder del público tienen vencimiento menor a 360 días.

Solvencia	Ago.17	Sep.18
Perspectivas	BBB-	BBB-
DP hasta 1 año	Estables	Estables
DP a más de 1 año	Categoría 3	Categoría 3
	BBB-	BBB-

Nota: 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 adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Participaciones de Mercado – Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito

Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A.

	Dic. 2015		Dic. 2016		Dic. 2017		Jun. 2018	
	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking	Participación	Ranking
Colocaciones totales	5,2%	6°	5,0%	6°	5,0%	6°	5,1%	6°
Créditos comerciales	3,3%	6°	2,9%	6°	2,8%	6°	2,7%	7°
Créditos de consumo	7,1%	5°	6,9%	5°	6,9%	5°	7,0%	5°
Créditos hipotecarios	0,0%	11°	0,0%	11°	0,0%	11°	0,0%	10°
Captaciones	7,6%	5°	7,4%	5°	6,4%	6°	6,4%	6°

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

Resumen Estado de Situación y Resultados

En millones de pesos dominicanos

	Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A.					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018	Dic. 2017	Jun. 2018
Balance General							
Activos totales	1.135	1.312	1.500	1.677	1.824	1.135	1.312
Fondos disponibles	107	152	220	228	230	107	152
Colocaciones vigentes netas	880	999	1.111	1.253	1.287	880	999
Inversiones	22	13	4	1	102	22	13
Activo fijo	59	64	71	61	59	59	64
Cartera vencida	33	52	51	59	54	33	52
Otros	35	32	43	73	92	35	32
Pasivos totales	978	1.138	1.313	1.466	1.601	978	1.138
Obligaciones con el público	957	1.067	1.221	50	51	957	1.067
A la vista	951	1.057	1.204	0	0	951	1.057
De ahorro	1	5	11	50	51	1	5
A plazo	0	0	0	0	0	0	0
Otras obligaciones con el público	5	5	5	0	0	5	5
Valores en circulación	0	0	0	1.322	1.430	0	0
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos ⁽²⁾	21	70	92	94	119	21	70
Patrimonio	157	174	187	211	224	157	174
Estado de Resultados							
Margen financiero total	234	277	308	339	176	5.548	2.937
Provisiones del ejercicio	5	18	13	28	12	424	156
Margen financiero neto de provisiones	229	259	294	310	164	5.124	2.781
Gastos operativos	214	241	276	274	141	4.199	2.157
Otros ingresos	15	23	31	41	2	431	162
Otros gastos	11	12	18	26	13	156	86
Resultado antes de impuesto	19	29	30	52	13	1.200	700

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) Incluye, entre otros, depósitos de instituciones financieras del país y del exterior.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y respaldo patrimonial

	Banco de Ahorro y Crédito Fihogar, S.A.					Sistema ⁽¹⁾	
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018 ⁽²⁾	Dic. 2017	Jun. 2018 ⁽²⁾
Márgenes							
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	15,3%	15,4%	14,8%	13,6%	13,0%	14,2%	13,6%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	21,7%	22,7%	21,9%	21,3%	20,1%	16,9%	16,4%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio	21,2%	21,2%	20,9%	19,5%	18,7%	15,6%	15,5%
Provisiones							
Gasto en Provisiones / Activos totales promedio	0,5%	1,5%	0,9%	1,8%	1,4%	1,3%	0,9%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional total	2,2%	6,6%	4,3%	8,4%	6,9%	7,6%	5,3%
Eficiencia operacional							
Gasto operacional / Colocaciones brutas promedio	23,5%	23,6%	24,0%	21,2%	20,3%	16,2%	15,7%
Gasto operacional / Activos totales promedio	19,8%	19,7%	19,7%	17,2%	16,1%	12,8%	12,1%
Gasto operacional / Ingreso operacional neto	93,5%	93,0%	93,9%	88,2%	86,0%	82,0%	77,6%
Rentabilidad							
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,4%	1,5%	1,3%	2,3%	2,6%	2,8%	3,5%
Resultado antes Impto. / Activos totales promedio	1,7%	2,4%	2,2%	3,3%	1,4%	3,6%	3,9%
Resultado antes Impto. / Capital y reservas	14,7%	21,1%	19,6%	30,0%	14,1%	20,0%	20,4%
Adecuación de capital							
Índice de Solvencia ⁽³⁾	13,6%	12,8%	13,2%	12,7%	12,1%	19,3%	19,7%
Pasivo exigible / Capital y reservas	7,2 vc	7,8 vc	7,8 vc	7,9 vc	8,8 vc	3,9 vc	3,7 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	6,1 vc	6,4 vc	6,9 vc	6,7 vc	7,0 vc	3,3 vc	3,3 vc

(1) Sistema de Bancos de Ahorro y Crédito. (2) Índices a junio de 2018 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. Última información a mayo de 2018.

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.