Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

BANCO MULTIPLE CARIBE INTERNACIONAL S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN
Marzo 2015

	Ene.15	Mar.15
Solvencia	BBB	BBB+
Perspectivas	Positivas	Estables

Detalle de clasificaciones en Anexo

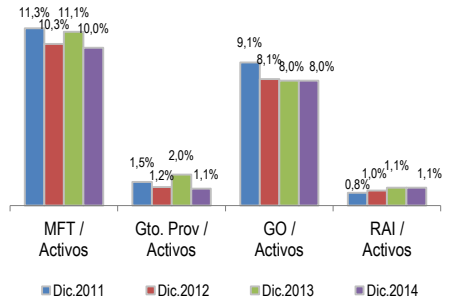
Resumen financiero

MM$ dominicanos de cada periodo

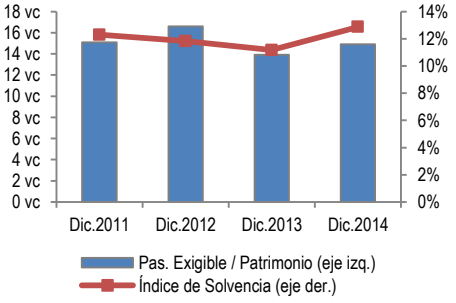
	Dic.12	Dic.13	Dic.14(1)
Activos totales	8.706	9.828	12.250
Colocaciones totales netas	3.129	3.683	4.700
Inversiones	1.907	2.327	3.268
Pasivos exigibles	7.940	8.887	10.949
Patrimonio neto	478	639	734
Margen fin. total (MFT)	846	1.042	1.109
Gasto en provisiones	97	186	120
Gastos operativos (GO)	661	750	879
Resultado antes Impto. (RAI)	79	108	126

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos a menos que se indique otra cosa. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores relevantes



Adecuación de capital



Fundamentos

El alza en la calificación asignada a la solvencia e instrumentos de Banco Caribe se sustenta en los importantes avances en la gestión de cartera, con su consecuente disminución del gasto en provisiones, lo que sumado al fortalecimiento patrimonial y al consistente desarrollo de su estrategia le ha permitido crecer con cartera saludable y mantener su retorno pese al deterioro del margen. Su calificación también considera las sinergias comerciales derivadas de formar parte del conjunto de empresas vinculadas Caribe, dentro de las cuales, tiene especial importancia la sociedad de remesas Caribe Express. Ello por las ventajas competitivas que ofrece su amplia red de sucursales y la posibilidad de realizar cruce de productos.

En contrapartida, considera los elevados gastos operativos del banco y la presión que ejercen sus planes de crecimiento sobre el índice de solvencia. Asimismo, incluye los riesgos inherentes de operar en República Dominicana.

Banco Caribe es una institución de tamaño pequeño con una cuota de mercado sobre colocaciones de 0,8% en la industria de bancos múltiples (13° lugar del *ranking*). Su estrategia está centrada en productos de consumo y en mejorar el servicio al cliente. Destaca el liderazgo en el segmento de préstamos a vehículos usados y la creciente importancia que han adquirido los préstamos de consumo. Dentro de los objetivos para los próximos años se encuentra profundizar el negocio de tarjetas de crédito e incrementar el portafolio de inversiones, de manera de rentabilizar su elevado nivel de liquidez y continuar diversificando sus fuentes de ingreso.

Gracias a su foco *retail* y a una activa gestión comercial, mantiene márgenes levemente superiores al sistema (10% *versus* 9,4% a diciembre de 2014) a pesar de la fuerte competencia bancaria y de la caída de las tasas permitidas para las tarjetas de crédito.

Por su foco minorista, el riesgo de sus colocaciones es superior al promedio de la industria. El banco tuvo un incremento importante en su cartera vencida durante 2012, lo que sumado a mayores requerimientos regulatorios, reclasificaciones de cartera y la constitución de provisiones adicionales repercutió en un alto gasto en provisiones en 2013. Las gestiones realizadas a partir de ello tuvieron efectos positivos en sus indicadores, incluyendo una disminución importante de la cartera vencida y del gasto en provisiones. A su vez, el indicador de cobertura de provisiones sobre cartera vencida subió desde 0,9 a 1,5 veces entre 2012 y 2014, superando ampliamente el indicador de 1,0 vez de la industria.

Dada su pequeña escala y su foco en el segmento de personas, sus gastos operativos se mantienen elevados respecto a sus activos (8%) y se comparan desfavorablemente respecto del promedio de los bancos múltiples (6,7%), afectando históricamente su rentabilidad.

Con todo lo anterior, si bien el banco muestra retornos en el rango inferior de la industria, en 2013 y 2014 logró mantener su rentabilidad medida como resultado antes de impuestos sobre activos en 1,1% pese al mayor gasto en provisiones durante 2013 y a la caída del margen en 2014.

El fuerte crecimiento de sus activos ha presionado su índice de solvencia. No obstante, durante 2013 y 2014 –además de la habitual capitalización de resultados acumulados– el banco recibió un aporte de capital y, actualmente, está en proceso de colocación de un bono subordinado por $150 millones. A diciembre de 2014, el indicador de solvencia fue 12,9%, levemente por debajo al 14,4% del sistema de bancos múltiples.

Perspectivas: Estables

Las perspectivas se calificaron en *"Estables"*. El crecimiento apoyado en un adecuado control del riesgo y de mejores índices de solvencia ha sido favorable para la entidad. El desafío consiste en mejorar su posicionamiento para lograr una escala que le permita ser más eficiente y así incrementar su rentabilidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Estrategia consistente y exitosa, favorecida por la vinculación al conjunto de Empresas Caribe.
- Buena gestión del riesgo del negocio se refleja en una mejora sustancial en los indicadores de riesgo de crédito.
- Fuentes de financiamiento relativamente diversificadas.

Riesgos

- Tamaño pequeño le impide lograr avances en eficiencia y mejorar sus retornos.
- Fuerte crecimiento ha resultado en una permanente presión sobre su índice de solvencia.
- Riesgos inherentes a operar en República Dominicana.

Analista: Liliana Cancino C.
liliana.cancino@feller-rate.cl
(562) 2757-0484

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Propiedad

La propiedad de Banco Caribe está concentrada en personas y entidades relacionadas al grupo de empresas Caribe.

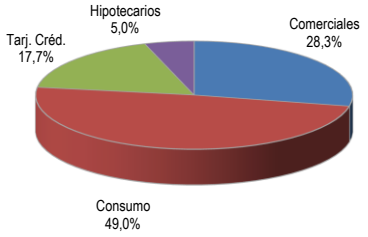
A diciembre de 2014, los accionistas principales son José Andrés Hernández Andújar (44,82%); Caridelpa S.A. (25,37%); Hoteles del País (10,38%); Rafael y Elisa Magallanes (7,68%), Bellaniris Pineda (3,95%) y Edmundo Aja (4,51%).

El conjunto de empresas Caribe se relaciona de manera directa o indirecta entre sí, pero no están constituidas formalmente al alero de una sociedad matriz. Cada una opera de manera independiente, con estructuras administrativas descentralizadas pero en las que participan sus controladoras a través de los correspondientes directorios.

Las empresas relacionadas a los controladores son: Agente de Cambio La Nacional; Agente de Cambio Caribe Express; Caribe Tours; Caridelpa; Hotel Centro Plaza; Inversiones Hoteleras del Cibao y Caribe Turístico.

Colocaciones por segmento de negocio

Diciembre de 2014



PERFIL DE NEGOCIOS

Banco enfocado en potenciar sus productos de banca de personas con un fuerte énfasis en la calidad de servicio

Banco Múltiple Caribe Internacional S.A. nace el 24 de noviembre de 2004, con su principal enfoque en la colocación de productos y servicios de ventas masivas en los segmentos de tarjetas de crédito, vehículos y remesas. A pesar de su enfoque *retail*, Banco Caribe también ofrece créditos a empresas, siendo sus principales clientes firmas pequeñas y medianas de los sectores inmobiliario y construcción.

La institución es parte del conjunto de empresas vinculadas Caribe, grupo dedicado en gran parte al negocio de las remesas mediante la relacionada Agente de Cambio Caribe Express, lo que le permite tener acceso a una amplia base de potenciales clientes y a una red de oficinas distribuidas en todo el país.

A septiembre de 2014, el banco cuenta con 19 sucursales y más de 100 puntos de pago mediante alianzas estratégicas con agentes de cambio, farmacias, hoteles y otros. Paulatinamente, estos puntos de pago están siendo habilitados para operar como subagentes bancarios, en línea con la estrategia de expansión geográfica que tiene la institución.

Estrategia

Posicionarse en productos de banca de personas, principalmente con tarjetas de crédito y préstamos, diferenciándose por una excelencia en el servicio al cliente

La estrategia del banco consiste en desarrollar sus productos de banca personas logrando diferenciarse en la industria a través de un buen servicio y mediante una cultura centrada en el cliente. Los productos en los que ha puesto mayor énfasis son las tarjetas de crédito, financiamiento de vehículos usados y operaciones de cambio. Esto, en línea con las metas que se impuso la institución hace tres años, con el objetivo de que el 75% de la cartera corresponda a colocaciones de consumo (incluyendo tarjetas de crédito) y el 25% restante, a créditos comerciales.

Si bien durante 2013 y 2014 el crecimiento ha estado sustentado en préstamos de consumo y de su tradicional liderazgo en el segmento de vehículos usados, para los próximos años el banco apunta a potenciar el negocio de las tarjetas crédito. Como complemento, ha desarrollado paulatinamente el negocio de banca seguros y busca a mantener su posición en el negocio cambiario, de manera de diversificar su actividad.

El crecimiento de los créditos de consumo en 2014 se debió principalmente a la implementación de campañas con clientes pre-aprobados. Esto permitió otorgar cerca de 2.500 préstamos nuevos con un *pricing* basado en el *scoring* crediticio. Asimismo, la administración ha trabajado en la segmentación de la cartera de colocaciones de manera de aumentar la propuesta de valor para cada cliente, enfocándose en el segmento de las tarjetas de crédito.

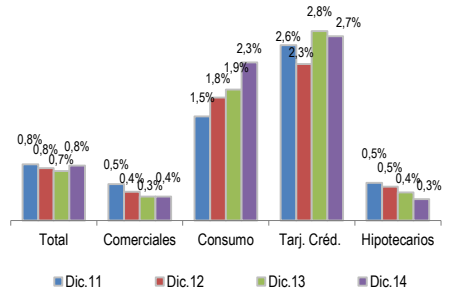
Asimismo, y tal como se mencionó, la entidad mantiene su liderazgo en el segmento de financiamiento de vehículos, cuyas colocaciones superan los $1.300 millones a septiembre de 2014, las que son principalmente de vehículos usados, mediante un contrato de prenda sin desapoderamiento. En tanto, los préstamos para vehículos nuevos representan menos del 5% de las operaciones de este segmento. Su estrategia consiste en tener un fuerte posicionamiento con *dealers*, presencia en ferias y a través de sucursales, ofreciendo condiciones comerciales más favorables que otros actores de este mercado. Durante 2014, el banco incursionó en préstamos a través de campañas específicas de manera de atraer clientes que contaban con buen historial crediticio. Esto, apoyado en una estrategia de precios selectiva, le ha permitido incrementar la cartera pese a la menor demanda del sector. Es importante destacar que el desarrollo de este negocio beneficia el cruce de productos del banco.

Los planes de crecimiento, tanto a través de préstamos de consumo y tarjetas de crédito como del mantenimiento de su liderazgo en el negocio de los vehículos usados, se enmarcan en la estrategia del banco. Ésta se apoya en una búsqueda constante de la calidad de la atención al cliente y en la expansión de su red de atención. Para esto, ha realizado mejoras a sus sistemas de seguridad mediante la implementación de herramientas tecnológicas y ha aprovechado las ventajas comerciales y de costo que representa tener acceso a la red de Caribe Express y a los puntos de pago de sus aliados estratégicos.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

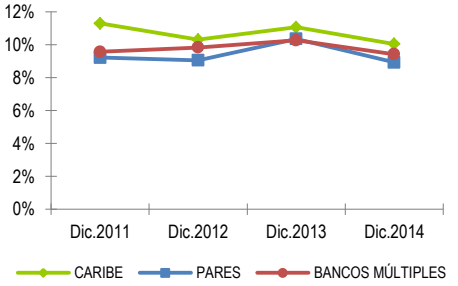
Evolución cuota de mercado (1)



(1) *Con respecto a la industria de bancos múltiples.*

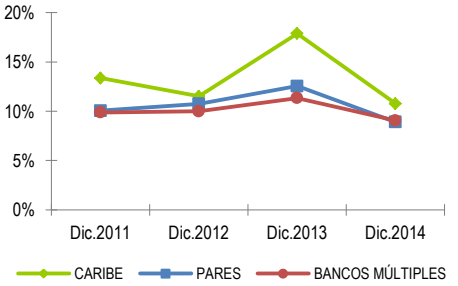
Margen operacional

Margen financiero total / Activos



Gasto en provisiones

Gasto en provisiones / Margen financiero total



Pares: Banco Vimenca y Banco Progreso.

Durante 2014 la entidad ha seguido fortaleciendo el área de tesorería, la que además de contar con un nuevo tesorero, ha incrementado su actuar en el negocio de compra y venta de títulos, manteniendo resultados favorables. Para este segmento tienen límites establecidos que se revisan en los comités respectivos y se hace un análisis constante de los impactos que producen los cambios normativos en un contexto de desarrollo paulatino del mercado.

Posición competitiva

Banco pequeño, con baja participación de mercado, cuyo nicho principal son los préstamos de consumo

A diciembre de 2014, el banco incrementó levemente su participación de mercado respecto al cierre del año anterior aumentando de 0,7% a 0,8% en colocaciones totales, avanzando del 14° al 13° lugar del *ranking* en la industria de bancos múltiples en el último año.

Si bien sus cuotas en las colocaciones totales se han mantenido relativamente estables, destaca el crecimiento de su participación de mercado en colocaciones de consumo. Ésta ha mostrado un importante incremento durante los últimos cuatro años, alcanzando a fines de 2014 un 2,3% del mercado, avanzando del 10° al 6° lugar del *ranking* en el último año. El incremento en la participación del negocio *retail* fue impulsado por las campañas a clientes específicas para créditos de consumo y por el financiamiento de vehículos usados, segmento en el que tiene posiciones relevantes tanto en cartera de créditos como en unidades financiadas.

Si bien durante el mismo periodo la participación de las tarjetas disminuyó de 2,8% a 2,7%, su posición el *ranking* aumentó del 9° al 8° lugar. De acuerdo a los planes de la administración, este segmento debería impulsar el crecimiento de las colocaciones totales en los próximos años, aunque en menor grado que las tradicionales colocaciones del segmento de vehículos usados.

En captaciones, destaca el incremento de la participación de mercado de los depósitos a plazo que pasó del 3,0% al 4,0% en los últimos doce meses manteniéndose en el 7° lugar del *ranking*.

PERFIL FINANCIERO

Rentabilidad menor al sistema afectada por mayores gastos de apoyo y gasto en provisiones, acorde con su enfoque minorista

Rentabilidad y eficiencia

Pese al deterioro del spread en el último período la institución mantuvo sus retornos gracias al menor gasto en riesgo

— MÁRGENES

Los márgenes de Banco Caribe se caracterizan por ser levemente mayores a los del sistema de bancos múltiples, consistente con su enfoque en banca *retail*.

Luego que la institución alcanzara en promedio márgenes del 11% entre 2010 y 2013, en 2014 estos disminuyeron al igual que la industria de bancos múltiples. Así, en diciembre de 2014 el indicador medido como margen financiero total sobre activos se ubicó en 10%, levemente por sobre el sistema de bancos múltiples, de 9,4% a la misma fecha.

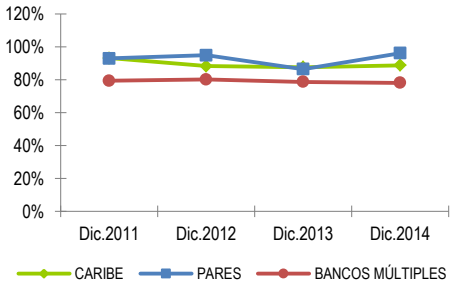
La disminución del margen se debió principalmente a la rebaja de la tasa máxima permitida para cobrar en las tarjetas de crédito y, en menor medida, a la mayor competencia en el sistema. Lo anterior, resulta relevante en un contexto donde los principales ingresos de la entidad provienen del margen financiero y de las comisiones. El banco logró mitigar parte de esta caída con un fuerte crecimiento de los créditos de consumo y potenciando el negocio de la banca seguros, en particular, aquellos asociados a la gestión de las tarjetas de crédito. También ayudó el adecuado manejo de las inversiones de tesorería, las que incluyen los ingresos provenientes del negocio cambiario. Si bien estos últimos se han visto levemente afectados por la menor volatilidad del tipo de cambio y la profundización del mercado de divisas, el banco ha mantenido su volumen transado.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

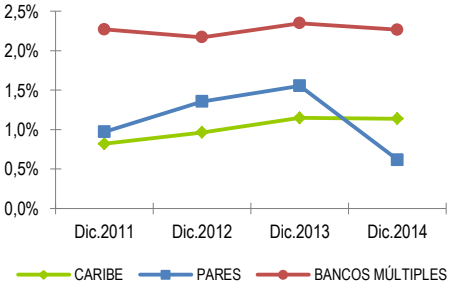
Eficiencia

Gastos operativos / Margen financiero neto



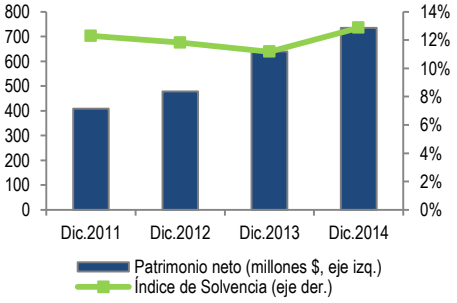
Rentabilidad

Utilidad / Activos Totales



Pares: Banco Vimenca y Banco Progreso.

Adecuación de capital



— PROVISIONES

El modelo de provisiones que utiliza Banco Caribe es el normativo establecido por la Superintendencia de Bancos. Durante 2013 el gasto en provisiones sufrió un fuerte incremento casi duplicándose respecto del año anterior. Este aumento, además de deberse a cambios normativos establecidos por el regulador en relación a los mayores deudores y a reclasificaciones efectuadas directamente, fue afectado por la decisión estratégica de elevar los niveles de cobertura del *stock* de provisiones sobre la cartera vencida que pasaron de 0,9 veces a 1,5 veces.

Desde un indicador medido como gasto en provisiones sobre margen financiero total del 17,9% en diciembre de 2013, la institución disminuyó a 10,8% a fines de 2014, pese a la caída del margen. Esto se debió principalmente al ajuste de la cartera corregido en 2013, a los menores niveles de morosidad que se observó en el sistema y a nuevas campañas de originación que miden mejor el nivel de riesgo. Si bien el banco muestra una disminución significativa del indicador de gasto en riesgo de crédito, éste sigue siendo mayor al sistema de bancos múltiples, que a fines de 2014 se ubicó en 9%.

— EFICIENCIA

Debido al tamaño del banco y al foco *retail,* éste se ha caracterizado por presentar niveles de eficiencia menores a los del sistema. Pese al fuerte incremento del gasto en provisiones en 2013, el indicador de eficiencia medido como gastos operativos sobre margen financiero neto se ha mantenido relativamente estable, promediando un 89,5% entre 2011 y 2014, mayor al 79,2% alcanzado por el sistema de bancos múltiples en el mismo periodo.

Feller Rate espera que los planes de crecimiento que tiene el banco para los próximos años permitan acortar la brecha con el sistema a través del crecimiento de sus activos, apoyado también en un incremento en el margen financiero neto y en las inversiones que se realizarán los próximos años en la automatización del manejo de los créditos.

— RENTABILIDAD

Desde 2011 el nivel de rentabilidad del banco muestra una leve tendencia al alza, pese a que se mantiene por debajo del promedio de bancos múltiples. Esta brecha, de 111 puntos base a diciembre de 2014, se debe principalmente a la mayor proporción de activos líquidos que mantiene en comparación con el resto de los bancos debido a su negocio cambiario, a los elevados gastos de apoyo que mantiene en relación a su escala y, en menor grado, al mayor gasto en provisiones debido a su foco minorista.

En 2013 y 2014, el resultado antes de impuesto medido sobre activos fue 1,1%, mayor al 0,8% promedio que se observó entre 2008 y 2012. Cabe destacar que este incremento en la rentabilidad se alcanzó a pesar del mayor gasto en provisiones durante 2013 y de la caída en el margen en 2014.

Feller Rate espera que, en la medida que la entidad logre incrementar los ingresos del negocio de tesorería y de los seguros, y logre rentabilizar las inversiones que ha realizado tanto en mejoras en servicio y gestión así como en herramientas tecnológicas de apoyo, el banco debiese incrementar el grado de operaciones y podría alcanzar mejores retornos.

Capitalización

La entidad ha establecido un plan de capitalización que fortalecido sus indicadores de solvencia de manera de cumplir holgadamente con sus metas de crecimiento

Con el objetivo de mantener una holgura adecuada que le permita hacer frente a eventuales deterioros de su perfil financiero, la entidad tiene como objetivo mantener un índice de solvencia promedio mínimo de 12%. Para esto su política de capitalización consiste en retener el 100% de las utilidades de cada año.

Sin embargo, el fuerte ritmo de crecimiento experimentado en los últimos años ha presionado el indicador a la baja, acercándose al límite regulatorio de 10%. Es por ello que al cierre de 2013 el banco aprobó un aporte de capital fresco y durante 2014 emitió bonos subordinados, además de las capitalizaciones correspondientes cada año.

A diciembre de 2014, el índice de solvencia de la entidad alcanzó el 12,9%, mayor al 11,2% del año anterior. La administración proyecta una posible emisión de bonos durante 2015 para mantener dicho índice holgado acorde con las proyecciones de crecimiento.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Marco de gestión integral del riesgo formalizado y sometido a continuas mejoras y actualizaciones

La asamblea general de accionistas es el órgano superior de Banco Caribe. Ésta designa al consejo de directores, compuesto por ocho miembros de los cuales dos son independientes, los que son apoyados por el comité de nombramientos, el integral de riesgos, y de auditoría. Cabe destacar que a este último reporta el comité de riesgo operacional.

La administración superior está conformada por cinco vicepresidencias que dependen directamente de la vicepresidencia ejecutiva: *i)* planificación, proyectos y TI; *ii)* finanzas y tesorería; *iii)* negocios; *iv)* cumplimiento, legal y protección al usuario; *v)* auditoría interna; y *vi)* administrativa división de tarjetas. A su vez, la alta administración cuenta con el apoyo de los siguientes comités: *i)* alta gerencia; *ii)* activos y pasivos (ALCO); *iii)* negocios y; *iv)* tarjeta de crédito.

El control del riesgo del banco se enmarca en la dirección integral de riesgos, encargada de controlar y monitorear los riesgos asumidos en todas sus operaciones. De esta forma, debe velar por el cumplimiento de los límites de exposición al riesgo y los niveles de autorización dispuestos por el comité integral de riesgos. Este comité se encuentra encargado de revisar los cambios en las políticas, metodologías y procedimientos, reportando directamente al consejo de directores.

La gestión del riesgo de crédito está a cargo de la dirección de análisis de crédito y administración de cartera. El principal objetivo de esta unidad es el seguimiento de las colocaciones, llevando a cabo las evaluaciones y calificaciones de los clientes, la asignación de provisiones y el monitoreo de los distintos indicadores de desempeño. Como parte de sus labores, también se encuentra la revisión permanente de los parámetros de evaluación y otorgamiento de créditos. El área cuenta con un completo equipo de análisis y con un modelo predictivo de *scoring* externo para permitir las evaluaciones automáticas.

Destaca que en 2014, y en línea con su objetivo de mejorar la gestión de riesgo e ir migrando hacia una mayor automatización, la administración realizó una revisión de las políticas de aprobación, ajustes en su modelo de *scoring* y un completo análisis de su cartera, incluyendo el cruce de información de comportamiento de sus clientes en el sistema financiero. Tras ello, la entidad realizó una venta de cartera, incluyendo todos aquellos clientes que no cumplían con el perfil de riesgo deseado por el banco de acuerdo a los nuevos estándares. Complementariamente, han estado trabajando en un *scoring* interno tanto para la originación de las tarjetas de crédito como de los créditos de consumo. La institución espera tener implementada esta herramienta en 2015 para las originaciones de todos sus productos, con excepción de los préstamos comerciales.

El área de cobranza se divide por segmento de negocios. Existen equipos especializados para tarjeta de crédito, créditos de consumo, créditos automotrices y préstamos comerciales, los que a su vez cuentan con diferentes políticas de cobro, las que son utilizadas por cobradores externos e internos. Durante 2014, se incorporó una herramienta predictiva de cobro permitiendo focalizar los esfuerzos del área a los clientes con mayor propensión a caer en mora. Cerca del 22% de la recaudación se hace mediante los puntos de pago y subagentes bancarios. Paralelamente, el comité de recuperación ha favorecido el proceso de normalización, y un equipo de castigo interno, a través de una empresa externa, ha permitido incrementar de manera importante las recuperaciones. De hecho, el banco espera que éstas sean periódicas a través de ingresos no operaciones los próximos años.

Para el control de los límites de riesgo de mercado, se emiten reportes mensuales y trimestrales a la Superintendencia de Bancos, con especial atención sobre inversiones y exposiciones relevantes. La entidad tiene políticas definidas de tasa de interés y de riesgo de *trading*, además de políticas de liquidez que son revisadas por el comité ALCO. Adicionalmente cuenta con un plan de contingencia de liquidez, en caso de existir mayor volatilidad en el mercado cambiario.

En cuanto a riesgo operacional, la entidad opera con un modelo de gestión y un esquema de acuerdo a la normativa vigente y a sus objetivos estratégicos. Asimismo, los avances y procedimientos se discuten en el comité de riesgo operacional. El banco registra y mantiene una base de datos histórica de pérdidas incurridas por riesgo operacional, a partir de la cual se generan informes que identifican los principales riesgos. Entre los sucesos de pérdida con más ocurrencia, destaca el fraude a través de cheques falsos y transacciones de tarjeta de crédito. Para controlar esto, la administración implementó la herramienta *Monitor Plus*, la que ha permitido

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

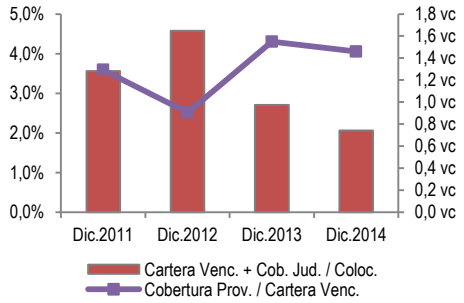
Solvencia	BBB+
Perspectivas	Estables

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.12	Dic.13	Dic.14
Provisiones constituidas / Coloc. (1)	4,1%	4,2%	3,0%
Cart. venc.+ Cob. jud. / Coloc.	4,6%	2,7%	2,1%
Cobert. Prov. / Cart venc.+Cob jud.	0,9 vc	1,5 vc	1,5 vc
Bienes recib. en pago / Activos (2)	1,1%	1,1%	0,5%
Gasto en provis. / Coloc.	2,7%	4,8%	2,6%
Gasto en provis. / MFT	11,5%	17,9%	10,8%

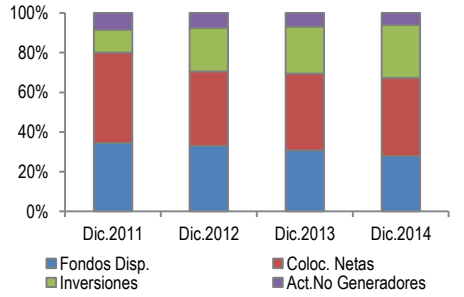
(1) Colocaciones totales brutas promedio. (2) Activos totales promedio.

Calidad de la cartera de colocaciones

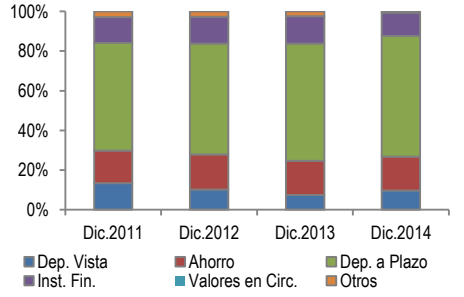


(1) Colocaciones totales brutas promedio.

Composición activos



Composición pasivos



acotar esas pérdidas de forma importante. Gracias a las medidas de mitigación implementadas, el banco logró disminuir los eventos de pérdida operacional, los que a su vez se traducen en menores montos de pérdida relacionadas, las que pasaron de $13 millones a $1,5 millones entre 2011 y 2014.

Calidad de activos

Disminución de la cartera vencida durante los últimos dos años, gracias a las mejoras realizadas tanto en la originación como en la recuperación de los créditos

A diciembre de 2014, la cartera de consumo de Banco Caribe –que incluye el financiamiento a automóviles– representó un 49% del total de colocaciones, mientras que el segmento de las tarjetas de crédito alcanzó un 17,7%. Por su parte, los créditos comerciales alcanzaban un 28,3% mientras que los créditos hipotecarios tienen una importancia menor representando sólo un 5,0% de la cartera. Por su parte, la concentración de los 25 mayores deudores pasó de 19% a 16% entre diciembre de 2013 y septiembre de 2014. Si a esto se suma el mayor uso de garantías existentes para dichos deudores en el mismo periodo, la cobertura de las garantías aumentó de 2,3 a 3,3 veces, denotando una mejora en la gestión de originación de la institución.

El indicador de cartera vencida más cobranza judicial sobre colocaciones ha disminuido los últimos dos años –al igual que la industria– desde un 4,6% a un 2,1% entre fines de 2012 y 2014. Si bien su enfoque minorista implica que su cartera tendrá un riesgo mayor al promedio, durante los últimos años la institución logró acortar la brecha con el promedio de la industria, la que en diciembre de 2014 alcanzó un 1,4%.

Tal como se mencionó, durante 2013 se realizaron reclasificaciones por exigencias regulatorias lo que sumando a políticas internas más conservadoras, se tradujo en que el banco tuvo que constituir provisiones adicionales. Esto le ha permitido mantener un adecuado nivel de cobertura de provisiones en 2013 y 2014, igual a las 1,5 veces, pese a que éste sigue estando por debajo del promedio del sistema de bancos múltiples de 2,3 veces.

Posiciones financieras

Holgados indicadores de liquidez y adecuada gestión del riesgo de mercado

La entidad mantiene un importante descalce estructural entre sus activos y pasivos característico propio del sistema financiero dominicano. De hecho, a diciembre de 2014, el plazo del 75% de las colocaciones se ubicó entre 0 y 3 años mientras que el de sus inversiones estuvo entre 6 y 9 años. En tanto, el de sus pasivos, que corresponde principalmente a depósitos a plazo de personas naturales, se concentra en aquellos con vencimientos entre 30 y 180 días.

A diciembre de 2014, las colocaciones netas representan un 39,5% de los activos totales. En tanto, los fondos disponibles y el portafolio de inversiones alcanzaron un 27,8% y 26,7%, respectivamente, en el mismo periodo. Cabe destacar que el banco muestra un rápido crecimiento de la participación de las inversiones en su balance. De hecho, en 2009 ésta era sólo de 9,3% y ya en 2012 había alcanzado un 23,7%, en desmedro de la participación de los fondos disponibles y de las colocaciones. Este cambio en la composición de los activos está en línea con los lineamientos estratégicos del banco, los que buscan aumentar su actividad en el negocio de tesorería como una manera de diversificar su fuente de ingresos y de rentabilizar la alta liquidez que debe mantener dada la importancia que tiene el negocio cambiario en su gestión. Así, y con el objetivo de mantener cierto nivel de liquidez, la institución mantiene sus inversiones en títulos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda, los que representan cerca de un 30% y 65% de las inversiones a diciembre de 2014, respectivamente.

Si bien el banco puede efectuar captaciones en cuentas corrientes, el financiamiento de la entidad proviene principalmente de pasivos con costos, los que se concentran en depósitos a plazo y, en menor medida, en libretas de ahorro, representando un 60,9% y 17,1% de los pasivos exigibles, respectivamente, a diciembre de 2014. Los pasivos del banco están bastante atomizados, donde el 56,5% corresponde a obligaciones con hogares, los que históricamente se han mostrado bastante estables.

Con todo lo anterior, sus indicadores de liquidez presentan holgura respecto al mínimo normativo. La política de liquidez del banco está dirigida a mantener niveles elevados y permitir la fluidez de las operaciones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Ene.11	Ene.12	Feb.13	Abr.14	Oct.14	Ene.15	Mar.15
Solvencia	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas	Estables	Positivas	Positivas	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2
DP más de 1 año	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+
Bonos subordinados(1)	-	-	-	-	-	-	BBB-	BBB-	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. (1) Instrumento registrado en la SIV el 23 de septiembre de 2014, bajo el número de registro SIVEM-083.

Participaciones de Mercado – Bancos Múltiples

	Dic. 2011		Dic. 2012		Dic. 2013		Dic.2014	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Colocaciones totales	0,8%	12	0,8%	13	0,7%	14	0,8%	13
Préstamos comerciales	0,5%	11	0,4%	12	0,3%	14	0,4%	13
Créditos de consumo	1,5%	8	1,8%	8	1,9%	10	2,3%	6
Tarjetas de crédito	2,6%	8	2,3%	9	2,8%	9	2,7%	8
Créditos hipotecarios para vivienda	0,5%	11	0,5%	11	0,4%	12	0,3%	12
Depósitos a la vista	0,7%	9	0,7%	9	0,5%	9	0,8%	9
Obligaciones de ahorro	0,6%	9	0,7%	9	0,6%	8	0,7%	8
Depósitos a plazo	2,2%	8	2,7%	8	3,0%	7	4,0%	7

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	EE.FF individuales					Sist. Bancos múltiples
	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2014
Rentabilidad						
Margen financiero bruto / Activos totales (1)	8,5%	8,8%	8,4%	9,1%	7,5%	7,4%
Margen financiero total / Activos totales	11,1%	11,3%	10,3%	11,1%	10,0%	9,4%
Gasto en provisiones / Activos totales	1,6%	1,5%	1,2%	2,0%	1,1%	0,9%
Margen finan. Neto / Activos totales	9,5%	9,8%	9,1%	9,1%	9,0%	8,6%
Resultado operacional / Activos totales	1,1%	0,7%	1,1%	1,1%	1,0%	1,9%
Resultado antes impto. / Activos totales	1,1%	0,8%	1,0%	1,1%	1,1%	2,3%
Resultado antes impto. / Cap. y reservas	19,4%	14,5%	18,0%	19,8%	20,1%	28,5%
Eficiencia operacional						
Gasto operacional / Colocaciones totales (2)	15,8%	18,0%	18,1%	19,3%	19,2%	11,2%
Gasto operacional / Activos totales	8,4%	9,1%	8,1%	8,0%	8,0%	6,7%
Gasto operacional / Margen financiero neto	88,1%	93,2%	88,3%	87,6%	88,9%	78,2%
Adecuación de capital						
Patr. Efectivo / Act. Ponderados por riesgo	11,5%	12,3%	11,8%	11,2%	13,0%	14,4%
Pasivo exigible / Capital y reservas	18,1 vc	17,3 vc	19,0 vc	16,5 vc	17,5 vc	11,2 vc
Pasivo exigible / Patrimonio	15,4 vc	15,1 vc	16,6 vc	13,9 vc	14,9 vc	8,9 vc

(1) Activos totales promedio. (2)Colocaciones totales brutas promedio. (3) Indicador a noviembre de 2014.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Riesgo de la cartera de colocaciones

	EE.FF individuales					Sist. Bancos múltiples
	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2014
Provisiones constituidas / Colocaciones totales (1)	3,8%	4,6%	4,1%	4,2%	3,0%	3,2%
Cart. Venc.+ Cob. Jud. / Colocaciones totales	2,8%	3,6%	4,6%	2,7%	2,1%	1,4%
Cobertura de cart. Venc.+ Cob. Jud.	1,4 vc	1,3 vc	0,9 vc	1,5 vc	1,5 vc	2,3 vc
Bienes recib. en pago / Activos totales (2)	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%	0,5%	0,6%
Gasto provisiones / Colocaciones totales	3,1%	3,0%	2,7%	4,8%	2,6%	1,4%
Gasto provisiones / Margen fin. Total	14,7%	13,4%	11,5%	17,9%	10,8%	9,0%

(1) Colocaciones totales brutas promedio. (2) Activos totales promedio.

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.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.