

	Ene.18	Abr.18
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Positivas	Positivas

Detalle de clasificaciones en Anexo

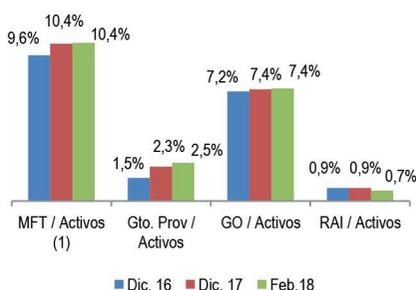
Resumen financiero

MMS dominicanos de cada periodo

	Dic.16	Dic.17	Feb.18
Activos totales	16.955	19.247	19.704
Colocaciones vigentes netas	7.737	10.112	10.717
Inversiones	3.350	3.144	2.846
Pasivos exigibles	15.241	16.904	16.824
Deuda subordinada	208	440	438
Patrimonio neto	1.098	1.229	1.249
Margen fin. total (MFT)	1.555	1.880	339
Gasto en provisiones	246	412	82
Gastos operativos (GO)	1.168	1.336	242
Resultado antes Impto. (RAI)	141	157	22

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

Indicadores relevantes (1)



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

Respaldo patrimonial

	Dic. 16	Dic.17	Feb.18
Índice de Solvencia (1)	12,2%	11,9%	n.d.
Pasivo exigible / Patrimonio	13,9 vc	13,8 vc	13,5 vc
Pasivo total / Patrimonio	14,4 vc	14,7 vc	14,8 vc

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

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

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual

Analista: Carolina Ghiglini F.
carolina.ghiglini@feller-rate.cl

Fundamentos

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

Banco Caribe se ha posicionado como un actor relevante en créditos de consumo y en particular en el financiamiento a vehículos usados, manteniéndose como el segundo actor a nivel de entidades financieras, con un 17,5% de participación a diciembre de 2018, aunque acortando la brecha con el primer lugar.

El banco inició su fase de transformación en 2017, con una nueva estructura organizacional e imagen corporativa renovada. Sus planes estratégicos apuntan a ampliar la rentabilidad de su actual cartera de clientes a través de una mayor penetración de productos y servicios, sustentados en una alta calidad de servicio y en una mejorada banca digital; así como seguir generando eficiencias vía automatización y digitalización de procesos.

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

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

En esta misma línea, los desarrollos tecnológicos y cambios en la estructura organizacional implementados en los últimos años apuntan a rentabilizar a los clientes y negocios en el corto plazo, así como a generar un impacto significativo en la eficiencia de los

gastos de apoyo en un mediano plazo. A febrero de 2018, los gastos medidos sobre el total de activos promedio alcanzaron un 7,4%, mientras que a nivel industria el indicador alcanzó a 6,0%.

El crecimiento de la cartera crediticia y el contexto económico en 2017 presionaron los niveles de cartera vencida, que alcanzaban a febrero de 2018 a 3,5% del total de colocaciones, implicando un mayor gasto por provisiones.

La expansión de los activos también ha impactado sus indicadores de solvencia, lo que ha sido parcialmente mitigado por la política de retención del 100% de las utilidades y por la emisión de bonos subordinados. Es así como a diciembre de 2017, el índice de solvencia alcanzaba a 11,9%, inferior al 16,4% del sistema de bancos múltiples.

Banco Caribe cuenta con fuentes de fondeo atomizadas y estables, pero algo concentradas en pasivos con costo. Destacan los depósitos a plazo y, en menor medida, libretas de ahorro y depósitos a la vista, con un 60,6%, 15,3% y 8,1% de los pasivos exigibles, respectivamente, a febrero de 2018.

La concentración de sus fondos en depósitos se compensa por una elevada liquidez, que se refleja en un índice de activos líquidos sobre el total de depósitos de 50,4% a febrero de 2018.

Perspectivas: Positivas

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

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

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

Fortalezas

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

Riesgos

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

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

Nota: Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. (1) Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados. (2) C3 y C2 se refiere a Categoría 3 y Categoría 2, respectivamente. (3) Instrumento registrado en la SIV el 23 de septiembre de 2014, bajo el número de registro SIVEM-083. (4) Instrumento registrado en la SIV el 27 de septiembre de 2016, bajo el número de registro SIVEM-103.

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

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