



	Jul. 2018	Oct. 2018
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

\*Detalle de las calificaciones en Anexo

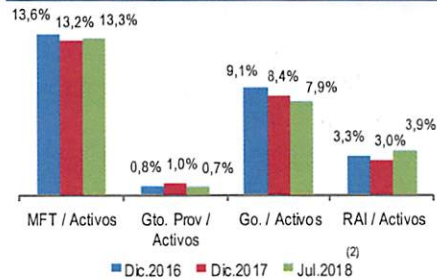
### Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 16	Dic. 17	Jul. 18
Activos Totales	2.345	2.775	2.998
Colocaciones vigentes netas	2.012	2.367	2.489
Inversiones	-	-	-
Pasivos exigibles	1.678	2.001	2.180
Patrimonio Neto	552	606	654
Margen finan. total (MFT)	295	337	225
Provisiones por riesgo	17	27	12
Gastos operativos (GO)	197	215	133
Resultado antes de imp. (RAI)	72	76	65

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de octubre de 2018.

### Indicadores Relevantes (1)



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

### Respaldo Patrimonial

	Dic. 16	Dic. 17	Jul. 18
Índice de Solvencia (1)	22,4%	21,5%	23,0% (2)
Pasivo exigible / Patrimonio	3,0 vc	3,3 vc	3,3 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo. (2) Información a junio de 2018.

### 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

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

## Fundamentos

La calificación otorgada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S.A. (Banco Confisa) se sustenta en una adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial, junto con un perfil de negocios, perfil de riesgo y fondeo y liquidez considerados como moderados.

Banco Confisa es un banco de ahorro y crédito de tamaño pequeño en el sistema financiero. Se orienta a las operaciones de créditos de consumo, con énfasis en la financiación de vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos que no atiende la banca múltiple. En este ámbito de negocios, la entidad es un actor de tamaño relevante en su nicho, con una posición de mercado a julio de 2018 de 24,2% dentro de los bancos de ahorro y crédito y de 13,0% del total del sistema financiero.

La estrategia de la institución está basada en los pilares de productividad, control y rentabilidad. El objetivo principal es lograr una mayor rentabilidad a través de niveles de intermediación más altos, reducción de costos y control operacional. El modelo de venta del banco está conformado por tres canales principales, su red de sucursales y plataforma comercial, los negocios derivados desde los distribuidores automotrices y la presencia en ferias de venta de vehículos.

En línea con el modelo de negocios de Banco Confisa, a julio de 2018 la cartera de créditos en términos brutos alcanzaba \$2.577 millones, concentrada en créditos de consumo en moneda local, con un 90,9% relacionado a préstamos personales para vehículos usados.

El margen operacional del banco, medido como margen financiero total sobre activos totales promedio, se ha mantenido en rangos estables, pero bajo el sistema durante el periodo de revisión, producto de una mayor competencia y una relativa concentración de plazas de colocación (ferias automotrices), que han llevado a menores spreads.

La relativa estabilidad de los márgenes operacionales de la institución, junto a la

eficiencia alcanzada y al controlado gasto en provisiones, entregan una rentabilidad medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio anualizada de 3,9%.

La entidad ha mantenido una sólida posición patrimonial (históricamente sus accionistas han capitalizado el 100% de las utilidades) y un nivel de endeudamiento en línea con el sistema de bancos de ahorro y crédito. El índice de solvencia, a julio de 2018 fue de 23,0%, superior al 10% reglamentario y al 19,5% de la industria comparable. El endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio se situó en 3,3 veces.

El banco posee una gestión y políticas de riesgo acorde con la naturaleza de su negocio. La cartera vencida a julio de 2018, en relación a las colocaciones, se situaba en 1,4%, superior a lo registrado en meses anteriores, pero muy por debajo de la industria, que alcanzó un 3,3%. Por el lado de la cobertura de provisiones, medida sobre cartera vencida mayor a 30 días, esta fue de 1,4 veces, en línea con el sistema (1,3 veces).

Banco Confisa tiene una baja diversificación de fuentes de financiamiento, las que se concentran en valores en circulación, con un 93% del pasivo total a julio de 2018. Sin embargo, de manera de diversificar las fuentes de financiamiento, el banco inscribió en septiembre de 2017 un programa de bonos corporativos por un monto de \$300 millones a cinco años, los que fueron colocados en su totalidad en los últimos 10 meses.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas incorporan la sólida base patrimonial, la buena posición de mercado en su nicho de negocio y los riesgos controlados que ha mantenido el banco.

Feller Rate espera que la entidad vaya expandiendo su actividad, con niveles de riesgo acotados, junto con la maximización de la eficiencia de su estructura organizacional.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### Fortalezas

- Adecuada capacidad de generación que se traduce en buenos indicadores de rentabilidad.
- Alto nivel de capitalización y compromiso de los accionistas.
- Perfil de riesgos favorecido por una acotada cartera vencida y holgada cobertura, además de una alta atomización de cartera.

#### Riesgos

- Negocio concentrado en créditos automotrices con clientes expuestos a los ciclos económicos.
- Baja diversificación de fuentes de financiamiento.
- Tamaño pequeño dentro del sistema financiero.

	Nov.12	Ene.13	Abr.14	Abr.15	Jun.16	May.17	Oct.17	Ene.18	Abr.18	Jun.18	Jul.18	Oct.18
Solvencia <sup>(1)</sup>	BBB-	BBB-	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2
DP a más de 1 año	BBB-	BBB-	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Bonos Corporativos <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

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) Incluye el siguiente instrumento cuyo número de registro es: i) SIVEM-112 aprobado el 12 de septiembre de 2017.

Las calificaciones 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 del Mercado 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 calificaciones 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.