

	Oct. 2018	Ene. 2019
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

*Detalle de las calificaciones en Anexo

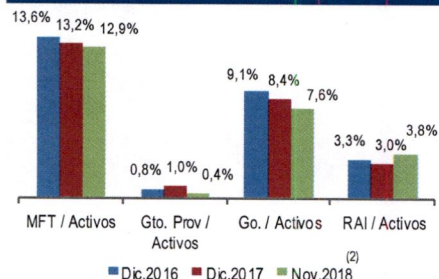
Resumen financiero

(En millones de pesos de cada periodo)

	Dic. 16	Dic. 17	Nov. 18
Activos Totales	2.345	2.775	3.159
Colocaciones vigentes netas	2.012	2.367	2.570
Inversiones	-	-	120
Pasivos exigibles	1.678	2.001	2.300
Patrimonio Neto	552	606	682
Margen finan. total (MFT)	295	337	350
Provisiones por riesgo	17	27	12
Gastos operativos (GO)	197	215	207
Resultado antes de imp. (RAI)	72	76	103

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 15 de enero de 2019.

Indicadores Relevantes (1)



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

Respaldo Patrimonial

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

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

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuente	Muy Fuente
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.com
(562) 2757-0452

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S.A. (Banco Confisa) responde a una capacidad de generación y respaldo patrimonial adecuados, junto a 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 importante en su nicho, alcanzado a noviembre de 2018 una participación de mercado de 24,9%, ocupando el segundo lugar, dentro de los bancos de ahorro y crédito y de 13,1% 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.

Consistente con la estrategia del banco, la mayor parte de la cartera de créditos ha estado relacionada a préstamos personales para vehículos usados, alcanzando un 90,8% a noviembre de 2018.

En el periodo analizado el margen operacional de Confisa se ha mantenido en rangos estables, aunque con cierta tendencia a la baja producto de la relativa concentración de plazas de colocación (ferias automotrices), que han llevado a menores spreads. A noviembre de 2018, el margen financiero total medido sobre activos totales promedio fue de 12,9% anualizado, menor al 16,5% registrado por el sistema de bancos de ahorro y crédito.

La mayor eficiencia alcanzada, en parte por los avances del proyecto Fábrica de Crédito, el menor gasto en provisiones y la relativa estabilidad de los márgenes operacionales de la institución, entregan una rentabilidad a noviembre de 2018, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio anualizada, de 3,8%.

Banco Confisa mantiene una sólida posición patrimonial, beneficiada por el pago de dividendos en un 100% en acciones. A noviembre de 2018, el índice de solvencia fue de 21,3%, superior al 10% reglamentario y al 19,1% de la industria comparable. El endeudamiento, medido como pasivo exigible sobre patrimonio se situó en 3,4 veces, levemente superior al registrado por el sistema de bancos de ahorro y crédito (3,0 veces).

La gestión y políticas de riesgo de la institución, acorde con la naturaleza de su negocio, han permitido mantener bajos niveles de mora. A noviembre de 2018, la cartera vencida, en relación a las colocaciones, se situaba en 1,0%, muy por debajo de la industria, que alcanzó un 2,8%. Por el lado de la cobertura de provisiones, medida sobre cartera vencida mayor a 30 días, esta fue de 1,7 veces, superando al sistema que alcanzó las 1,4 veces.

El financiamiento de Banco Confisa está concentrado en valores en circulación, con un 92,8% del pasivo total a noviembre de 2018, lo que entrega una baja diversificación de fuentes de fondeo. No obstante, una parte de este financiamiento corresponde a un programa de bonos corporativos por un monto de \$300 millones a cinco años, colocados en su totalidad en 2018.

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	Ene.19
Solvencia ⁽¹⁾	BBB-	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	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	Categoría 2
DP a más de 1 año	BBB-	BBB-	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Bonos Corporativos ⁽²⁾	-	-	-	-	-	BBB+	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.