

## INFORME DE CALIFICACIÓN

# Banco de Ahorro y Crédito Confisa S.A.

Enero 2009

[www.feller-rate.com.do](http://www.feller-rate.com.do)

*Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. 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. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta 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.*



**BANCO DE AHORRO Y CRÉDITO CONFISA S.A.**

<b>SOLVENCIA</b>	<b>BBB-</b>
<b>PERSPECTIVAS</b>	<b>Estables</b>

Contacto: Oscar Mejías. Fono: (562) 757-0482 / Claudia Labbé. Fono (562) 757-0444

**Calificaciones <sup>(1)</sup>**

<b>Solvencia</b>	<b>Enero 2009</b>
<b>Perspectivas</b>	<b>BBB-</b>
	<b>Estables</b>

*Nota: (1) Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana; (2) 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.*

**FUNDAMENTACIÓN**

La calificación asignada a Banco de Ahorro y Crédito Confisa S.A. (Banco Confisa) se sustenta en su amplia experiencia y conocimiento del negocio que participa, adecuados márgenes y altos índices de capitalización. Considera también la alta atomización de clientes que compensa la concentración de las colocaciones en créditos para compra de vehículos; la centralización de los procesos crediticios; la baja diversificación de fuentes de financiamiento; y el menor tamaño de la institución que resulta en moderados indicadores de eficiencia.

La entidad es un banco de ahorro y crédito que opera desde 1980 en el negocio de préstamos para compra de vehículos. Cerca del 98% de su cartera de colocaciones corresponde a financiamiento de éstas operaciones.

Aunque su tamaño es pequeño en relación al total del sistema financiero dominicano, se ubica en el primer cuartil de participación y tamaño entre los bancos de ahorro y crédito, con una participación de 5,8% en las colocaciones del segmento a septiembre de 2008.

La experiencia en el negocio, le permite a la entidad contar con un proceso de aprobación y administración crediticio con un positivo track record y baja morosidad operativa. Entre sus principales características se encuentran: relación directa con distribuidores y auto dealers, préstamos y tasas diferenciados en función de la tasación interna del vehículo, contrato de venta condicionada en cuotas y propiedad-garantía del vehículo para Banco Confisa hasta completar el pago acordado.

Las tasas de los préstamos son bastante estables, pese a que contractualmente pueden ser modificadas según cambios en las condiciones de mercado. Esto permite generar relaciones de largo plazo y fidelidad de los clientes. El spread entre tasas activas y pasivas entrega un adecuado margen operacional, con suficiente holgura para enfrentar cierto grado de volatilidad de las fuentes de financiamiento. A septiembre de 2008, el ajuste de las tasas activas ha sido inferior al realizado por otras instituciones financieras y menor al cambio en las tasas pasivas del mercado.

Banco Confisa capitaliza el 100% de los beneficios obtenidos, lo que le entrega muy altos indicadores de capitalización, financiando la mayor parte de la operación con recursos de generación propia. A septiembre de 2008, el índice de solvencia de la entidad era de 23,7%, lo que supera el 10% normativo y al promedio de bancos múltiples.

Los pasivos se encuentran concentrados en certificados financieros con vencimientos en menos de un año. Por otra parte, la cartera de colocaciones tiene un vencimiento promedio cercano a 2 años, lo que se compensa con un considerable porcentaje de fondos disponibles a través del período de análisis.

Los indicadores de calidad de cartera de la entidad se mantienen sobre el promedio del segmento durante el período de análisis. El nivel de provisiones disminuye dada la baja morosidad por la naturaleza de las operaciones con vehículos. A septiembre de 2008, la cartera con problemas era de 5,6%, lo que disminuyó respecto de diciembre de 2007 (8,1%) y continúa una tendencia decreciente a diciembre de 2008.

**PERSPECTIVAS**

Las perspectivas son “Estables” en atención al buen grado de avance de una estrategia que le permite potenciar sus fortalezas y sustentar crecimiento. Entre otros aspectos, la estrategia considera: diversificar sus fuentes de financiamiento, aumentar la base de negocios (seguros, cajeros, nuevas sucursales) y mejorar algunos aspectos de administración crediticia y estructuras interna de la compañía. Esto es relevante para enfrentar un escenario económico complejo, sin impactar su relación riesgo-retorno.

**Indicadores financieros <sup>(1)</sup>**

*(En miles de millones de pesos de septiembre de 2008)*

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Sep. 2008
Activos Totales	922,0	911,8	927,0	969,1
Colocaciones vigentes netas	428,5	520,8	624,1	744,0
Pasivos exigibles	549,2	537,5	558,6	614,8
Capital y reservas	289,9	319,8	313,4	300,4
Margen financiero bruto	155,1	132,3	128,1	108,9
Gastos operativos	89,3	112,6	120,0	96,8
Provisiones por riesgo	14,9	16,9	12,6	2,4
Resultado antes de impuesto	56,9	28,0	28,2	33,1
Margen Finan. Bruto / Act Tot. Prom	17,8%	14,8%	14,5%	16,1%
Gasto Prov. / Act Tot. Prom	1,7%	1,9%	1,4%	0,4%
Utilidad / Act. Tot. Prom	5,1%	2,4%	2,5%	3,7%
Utilidad / Patrimonio	13,4%	6,3%	6,5%	10,2%
Gastos Exp. / Margen Oper. Bruto	57,4%	88,3%	93,7%	79,6%
Cobertura Provisiones	1,3	1,1	1,1	1,0
Cartera Vencida / Cartera Vigente Neta	7,5%	9,4%	8,1%	5,6%
Índice de solvencia	58,0	45,7	40,5	23,7

*(1) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde*

*Fuente: Estadísticas Superintendencia de Bancos de República Dominicana y Estados Financieros de Banco Confisa*

---

## CONFISA

---

### FORTALEZAS Y RIESGOS

#### *Fortalezas*

- La administración superior de la entidad exhibe un amplio conocimiento y experiencia en su línea principal de negocio, relacionado al financiamiento de vehículos. La compañía tiene 28 años de operación y ha superado adecuadamente varias crisis económicas y financieras dentro de República Dominicana.
- Dadas las características de su negocio principal, la cartera de créditos presenta una alta atomización, que disminuye la dependencia sobre un grupo de clientes específicos y le ha entregado estabilidad en indicadores de morosidad e incobrabilidad.
- Banco Confisa presenta indicadores de rentabilidad positivos y menos volátiles en comparación a otras entidades del segmento de bancos de ahorro y crédito.
- Las estructuras administrativas y operativas cumplen con la nueva normativa aplicable, proporcionan adecuados sistemas de control y, eventualmente en la medida que sea necesaria, permiten enfrentar de buena manera un escenario de mayor competitividad y crecimiento futuro.
- La institución posee altos niveles de capitalización, superiores al promedio de la industria bancaria global y al segmento de bancos de ahorro y crédito durante todo el período de análisis. Además, esto se complementa con una política de capitalización de utilidades mediante el pago de dividendos en acciones, por lo la compañía es refinanciada, continua y en buena parte, con recursos de propia generación.

#### *Riesgos*

- La economía y el sistema financiero de República Dominicana –clasificado en “*B/Estables*” por Standard & Poor’s– han presentado cierta inestabilidad en el pasado, con crisis bancarias que significaron la disolución y venta de algunas instituciones financieras. Este riesgo se atenúa con la promulgación a partir de 2004 de nuevas leyes que permiten fortalecer el entorno regulatorio y competitivo de esta industria aunque aún falta su consolidación y un mayor control de su correcta aplicación.
- El sistema financiero dominicano registra una tendencia a la contracción de los márgenes financieros, producto del escenario de tasas muy influenciado por las acciones del banco central. Ello podría impactar en los resultados de la entidad.
- Los aspectos claves de la gestión crediticia se encuentran centralizados en los ejecutivos principales de Banco Confisa, lo que podría impedir un mayor crecimiento y diversificación futura de las operaciones.
- El negocio de la institución se encuentra concentrado en créditos de vehículos, lo que aumenta la dependencia al sector y sus variables. Por otra parte, los deudores que constituyen la mayor parte de los clientes de la compañía, presentan características que los hacen más vulnerables en escenarios de contracción económica.
- El menor tamaño de la entidad en comparación a otras instituciones financieras del segmento resultan en bajos indicadores de desempeño y eficiencia operacional. Por otra parte, presenta indicadores de provisiones y solvencia con considerable disminución en relación a comparables en los últimos períodos.

---

## CONFISA

---

- Sus fuentes de financiamiento, se encuentran concentrados en certificados financieros que en los últimos años han representado cerca del 90% de sus pasivos exigibles, lo que puede dificultar el financiamiento y su costo.
- Potenciales conflictos de interés o problemas de gobierno corporativo por la relación administrativa y distribución de operaciones entre Banco Confisa y Leasing Confisa.

### PERFIL DE NEGOCIOS

#### *Estrategia*

Banco Confisa surge en 1980, dedicándose al descuento de pagarés de vehículos. En la actualidad el 90% de su cartera de activos corresponde a créditos para la adquisición de vehículos usados, garantizados por el vehículo mediante un contrato de venta condicionado.

La estrategia de desarrollo consta de cuatro partes o aspectos centrales: pasivos, activos, administración de riesgos y capacidad operativa.

En relación a los pasivos, la institución busca: aumentar el leverage de la compañía; incrementar y mantener atomizada las fuentes de financiamiento, mediante equipos de captación y creación de cuentas de ahorro; reactivación de sucursales; incursión en nuevos segmentos de negocio para diversificar fuentes de recursos (tarjetas de débito, entre otros); y uso de canales alternativos (Internet y cajeros).

En relación a sus activos, el objetivo es aumentar la cartera de créditos, para lo que se trabajaría en:

- aspectos comerciales, para mantener tasas activas estables y mejorar la relación y penetración en comercializadoras de vehículos;
- mejorar el servicio a clientes, incrementando la capacidad de cierre de negocios; capacitando al personal; e impulsando productos y servicios como tasadores internos, seguros y cuentas de ahorro, internet y cajeros que faciliten el desembolso de recursos;
- aumentar la capacidad de mercadeo, fortaleciendo la fuerza de ventas que visita a comercializadores de vehículos;
- apertura y ampliación de sucursales en distintas zonas del país y uso de canales alternativos.

En la administración de riesgos, el foco es mantener una cartera atomizada e incorporar procesos digitales a la aprobación centralizada; incorporar controles a documentos necesarios para aprobación y procesos de desembolsos y automatizar procesos de cobranza y acciones legales.

Para mejorar la capacidad operativa, la estrategia de Banco Confisa abarca distintos aspectos como reestructuración de recursos humanos, optimización de operaciones, mejora de los sistemas de archivos, automatización y digitalización de procesos y fortalecimiento de los sistemas de control.

En general, la estrategia de crecimiento se enfoca en mantener y explotar sus fortalezas en atomización de clientes y administración de riesgos, mejorando aquellos procesos que así lo permitan e incorporando nuevas tecnologías y productos, sin dejar de centralizar la aprobación de créditos. Además, la entidad busca diversificar

## CONFISA

sus fuentes de financiamiento, en base a la amplia base de clientes; fortalecer equipos y procesos internos e iniciar una expansión que permita extender geográficamente todos los puntos anteriores.

*Participación de mercado*

A septiembre de 2008, existen 27 bancos de ahorro y crédito con colocaciones totales de RD\$ 14.275 millones, equivalentes a un 4% de las colocaciones totales del sistema financiero de República Dominicana.

Banco de Ahorro y Crédito Confisa es una entidad de tamaño considerable, ubicada en el primer cuartil entre bancos de similar orientación. A septiembre de 2008, ocupaba el 5º lugar dentro de la industria de bancos de ahorro y crédito con un 5,8% de participación.

La cartera corresponde en un 98% a créditos para la adquisición de vehículos, que se distribuyen entre créditos de consumo (75%) y créditos comerciales (23%). Adicionalmente, un 2% de la cartera de colocaciones correspondía a operaciones hipotecarias.

Dada la coyuntura y las mayores restricciones de los mercados financieros, la entidad no destinará esfuerzos en el corto plazo para créditos hipotecarios adicionales, concentrando su operación en préstamos para compra de vehículos, donde se encuentra su expertise y fortalezas por años de operación en el segmento.

## Participación de mercado

Segmento de Bancos de Ahorro y Crédito	Dic. 2005	Dic. 2006		Dic. 2007		Sep. 2008	
	Particip.	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Cartera de créditos	5,2%	6,5%	4	5,7%	5	5,8%	5
Obligaciones de ahorro	0,7%	0,2%	14	0,0%	20	0,0%	22
Valores en Circulación (1)	7,3%	7,8%	3	5,8%	4	6,4%	3

Notas: (1) Certificados financieros colocados entre el público.  
Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

En captaciones, la institución concentra su financiamiento en certificados financieros y no utiliza otros tipos de instrumentos como fuentes de recursos. En el ranking de valores en circulación, Banco Confisa ocupa el 3º lugar a septiembre de 2008, con un 6,4% dentro del segmento.

## PROPIEDAD

Banco de ahorro y Crédito Confisa es controlado por Gabriel Antonio Lama y su familia, que poseen en conjunto más de un 80% de la propiedad.

La compañía se relaciona por propiedad y administración con Leasing Confisa. Además de compartir el nombre, poseen infraestructura, administración y operación comunes.

Ambas entidades se dedican principalmente al financiamiento de operaciones de compra de vehículos. La distribución de las operaciones se hace de forma aleatoria, registrándose un 70% en Banco Confisa y un 30% en Leasing Confisa, en la medida que existan recursos disponibles para financiamiento y las operaciones individuales no superen los RD\$ 400. 000 como límite para Leasing Confisa.

## CONFISA

La administración se realiza de forma conjunta y la asignación de costos se distribuye en función de parámetros determinados por asesores externos, que establecieron una distribución de 22,7% de los costos administrativos para Leasing Confisa y un 77,3% para Banco Confisa.

A diciembre de 2007, la compañía tenía créditos relacionados a sus propietarios y ejecutivos que alcanzaban un 9,5% de la cartera.

## Estructura de propiedad

A septiembre de 2008

Accionistas	Participación
Gabriel Antonio Lama Correa	35,21%
Clara Herrera de Lama	28,36%
Katia Lama de Dahdah	14,73%
Inversiones Lema S.A.	7,50%
Maximiliano J. Valdez	7,08%
Otros minoritarios	7,12%
Total	100,00%

## PERFIL FINANCIERO

Banco de Ahorro y Crédito Confisa ha experimentado un crecimiento moderado de 2,5% promedio real anual de sus activos en los últimos 4 años, exceptuando el ejercicio del año 2006, que los activos cayeron un 1% en términos reales en relación a diciembre de 2005.

Por otra parte, la cartera de créditos aumentó de forma considerable en el mismo período, básicamente mediante la disminución en inversiones financieras y de fondos líquidos disponibles. De igual forma, crecieron los activos no generadores como bienes en recuperación y activo fijo de la entidad.

En diciembre de 2004, los fondos disponibles representaban un 35% de la cartera de activos, lo que responde a una política más conservadora luego de la crisis financiera del año 2003. A septiembre de 2008, la cartera de fondos disponible había disminuido hasta un 10% de los activos del banco.

Como contrapartida, la cartera de créditos pasó desde un 55% en diciembre de 2004 hasta un 77% de los activos del banco en septiembre de 2008, lo que refleja una mayor focalización en su negocio de financiamiento de vehículos. Las colocaciones de crédito aumentaron un 54% en términos reales en el periodo mencionado.

Los pasivos crecieron un 16% acumulado real entre diciembre de 2004 y septiembre de 2008, lo que es bastante menor al crecimiento de las colocaciones y refleja un mayor uso de los recursos existentes en actividades de financiamiento de cartera. Además, se aprecia un aumento del financiamiento de las actividades con recursos de propia generación, mediante la capitalización del total de las utilidades.

*Rentabilidad y eficiencia**MÁRGENES*

Banco de Ahorro y Crédito Confisa exhibe márgenes operacionales positivos, generalmente superiores al promedio del total del segmento de bancos de ahorro y crédito. Lo anterior se explica por una tasa activa bastante estable y superior a la tasa de emisión de certificados financieros.

## CONFISA

Aunque durante el ejercicio del año 2007, el paulatino aumento de los costos de fondos resultó en márgenes inferiores al segmento de comparables. La estabilidad de las tasas activas le ha permitido mantener una alta base de clientes, aún en escenarios más restrictivos.

Durante el año 2008, se ajustaron levemente las tasas activas, de forma de absorber el mayor costo de fondos. La compañía mantiene un spread suficiente que le permite cubrir eventuales aumentos de morosidad y delincuencia derivados de la coyuntura financiera. Por otra parte, el aumento de las tasas activas ha sido inferior al ajuste realizado por la mayor parte de las instituciones del sector. Eventualmente podrían producirse nuevos ajustes a la tasa activa en caso de cambios significativos en el costo de fondos.

Los pasivos de la entidad se concentran en certificados financieros de corto plazo, con vencimientos mayoritarios dentro de un año plazo. Por otra parte, los financiamientos de vehículos son realizados entre 2 y 3 años plazo, lo que resulta en una duración del orden de 2 años para la cartera de activos. El descalce entre la duración de activos y pasivos es cubierto por el spread de tasas activas v/s pasivas.

## Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Sep 2008 <sup>(1)</sup>	
					Confisa	Sistema <sup>(2)</sup>
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Finan. bruto / Colocaciones Vig. netas	39,7%	35,4%	28,5%	23,2%	22,2%	23,8%
Margen Finan. bruto / Act. totales Prom.	21,8%	17,8%	14,8%	14,5%	16,1%	16,8%
Margen Finan. neto / Colocaciones Vig. netas	34,7%	32,0%	24,9%	21,0%	21,7%	21,4%
Margen Finan. neto / Act. totales Prom.	19,1%	16,1%	12,9%	13,1%	15,7%	15,1%
Otros Ing. Op / Act. totales Prom.	0,1%	0,0%	-0,5%	0,0%	1,9%	4,3%
Gasto Provisiones / Act. totales Prom.	2,7%	1,7%	1,9%	1,4%	0,3%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Act. totales Prom.	10,3%	6,5%	3,1%	3,2%	4,9%	4,8%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	35,8%	19,6%	8,8%	9,0%	14,7%	22,1%
Utilidad (pérdida) / Act. totales Prom.	7,8%	5,1%	2,4%	2,5%	3,7%	3,8%
Utilidad (pérdida) / Patrimonio (ROE)	21,4%	13,4%	6,3%	6,5%	10,2%	15,4%
<b>Eficiencia operacional</b>						
Gastos Operativos / Act. totales Prom.	9,3%	10,3%	12,6%	13,6%	14,3%	15,7%
Gastos Operativos / Colocaciones Vig. netas	17,0%	20,4%	24,2%	21,8%	19,8%	22,3%
Gastos Operativos / Margen Oper. bruto*	42,6%	57,4%	88,3%	93,7%	79,6%	74,6%
<b>Adecuación de capital</b>						
Pasivo exigible / Capital y reservas (vc)	2,1	1,9	1,7	1,8	2,0	3,6
Índice de solvencia	45,0	58,0	45,7	40,5	23,7 <sup>(3)</sup>	ND

(1) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponden; (2) El sistema incluye el segmento de bancos de ahorro y crédito; (3) cifra al 30 nov 2008.

## PROVISIONES

El gasto de provisiones es inferior al total del promedio de bancos de ahorro y crédito durante todo el período de análisis, lo que responde a la naturaleza de las operaciones de crédito y adecuadas políticas de administración crediticia en su nicho de negocios (prestamos para compra de vehículos).

Los gastos en provisiones presentan una tendencia a la baja, lo que se explica por la baja morosidad de la cartera y por la naturaleza de los contratos de préstamo, que operan como una venta en cuotas condicionada al pago total de la obligación. Según éstos, Confisa tiene el derecho de recuperar el vehículo en escenarios de no pago, lo que se hace menos probable en la medida que existe una adecuada tasación de los vehículos y un mayor porcentaje de pago inicial y amortización del crédito.

---

**CONFISA**

---

El gasto en provisiones debería aumentar dada una eventual alza de la morosidad, que podría ser parcialmente compensado por las políticas orientadas a mejorar la gestión de cobros, pero debería mantenerse en rangos inferiores al segmento de bancos de ahorro y crédito.

**EFICIENCIA OPERACIONAL**

Los bancos de ahorro y créditos son menos eficientes que otras entidades del sistema financiero, específicamente bancos múltiples, dada su menor escala, nivel de colocaciones y menor automatización.

Los gastos operativos de la entidad exhiben una tendencia creciente hasta diciembre de 2007, tanto en relación al nivel de activos promedio como porcentaje del margen financiero.

Hasta el ejercicio del año 2006, los gastos operativos de Banco Confisa eran menores en comparación al total del segmento de bancos de ahorro y créditos, lo que revelaba una mayor eficiencia dentro del grupo de comparables. Sin embargo, en el año 2007 y hasta septiembre de 2008, la eficiencia operacional medida sobre el margen operacional de Confisa fue menor al mismo grupo, ubicándose en rangos de 93,7% y 79,6% en comparación al 75,5% y 74,6% del segmento a diciembre de 2007 y septiembre de 2008, respectivamente.

La eficiencia medida sobre los activos de la institución se mantiene en rangos inferiores al total de bancos de ahorro y crédito durante todo el período de análisis.

Aunque los indicadores podrían mejorar, la apertura de nuevas sucursales, el reforzamiento e inversiones en procesos y fuerza de ventas, unidos a las exigencias normativas (controles, estructuras, comités, etc.) realizadas para todas las entidades financieras independientes de su tamaño, limitan la posibilidad de mayores eficiencias en el mediano y largo plazo.

**RENTABILIDAD**

La institución presenta retornos sobre activos y patrimonio positivos, aunque con tendencia decreciente, durante todo el período de análisis.

La rentabilidad sobre activos fue superior al total de bancos múltiples entre 2004 y 2008. Esto refleja los altos spreads que se cobran en relación a la cartera de activos manejados. Sin embargo, al comparar con el segmento de bancos de ahorro y crédito, a partir del año 2007, el retorno tiende a igualarse con el segmento, dado las políticas de estabilidad de tasas y el menor ajuste en tasas activas pese al aumento de las tasas pasivas.

El retorno sobre el patrimonio es menor en comparación a bancos múltiples, lo que se explica por el menor apalancamiento de las operaciones. En la medida que se concrete un aumento en la escala de operaciones y su financiamiento mediante una mayor captación de fondos, debería apreciarse un aumento del retorno sobre patrimonio.

**Capitalización**

Banco Confisa tiene como política capitalizar el 100% de los beneficios obtenidos cada período mediante dividendos pagados en acciones.

---

**CONFISA**

---

La entidad mantiene una sólida posición patrimonial, con altos indicadores de capitalización, solvencia y muy bajo nivel de endeudamiento, menor que el total de la industria financiera en su conjunto.

Pese a ello, el índice de solvencia ha disminuido considerablemente en los últimos ejercicios, dado un mayor valor de activos ponderados por riesgo y el valor en riesgo por concepto de tasa de interés.

Los indicadores de capitalización y endeudamiento podrían deteriorarse en la medida que se materialicen los planes y estrategias de desarrollo referidos a un aumento de la deuda y mayor apalancamiento.

**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Las políticas crediticias tienen un track record generado a través de 28 años de operación. Estas políticas se encuentran claramente establecidas en manuales de operación.

En términos generales, las políticas son definidas por comités integrados por los directores y principales ejecutivos de la compañía. Además, su implementación final se encuentra centralizada en el mismo grupo de ejecutivos.

Las estructuras dentro de la entidad cumplen con todos los requerimientos normativos y entregan sustento adecuado para el crecimiento de mediano y largo plazo.

La aprobación crediticia se diferencia según el tipo de créditos en la cartera. La cartera comercial corresponde al revolving de clientes históricos y no se generan nuevos créditos comerciales. A diciembre de 2008, los créditos comerciales correspondían a menos de 100 operaciones y cerca del 7% de la cartera de colocaciones.

La cartera hipotecaria representaba menos de un 3% de las colocaciones y dados los amplios requerimientos de capital y la coyuntura del mercado, el banco decidió no implementar nuevas operaciones en el corto plazo.

La cartera de créditos para compra de vehículos se constituye en el principal componente de las colocaciones. Las políticas usadas tienen sustento en 28 años de funcionamiento y focalización en el nicho de negocios. Algunos de los aspectos claves de las políticas crediticias son:

- Equipos de ventas con visitas continuas a distribuidores y auto dialers;
- Políticas de tasación máxima según marca y año del vehículo, antigüedad de hasta 12 años;
- Equipo de tasadores propio;
- 70% como préstamo máximo del valor de tasación del vehículo;
- Tasas de interés asignada en función tasación y antigüedad;
- Aprobación de créditos centralizada. Entre la información requerida al deudor se encuentra: comprobación y antigüedad del domicilio, comprobación trabajo, historial y créditos disponibles en otras entidades;
- Contrato de venta condicional, que establece propiedad del vehículo de Banco Confisa hasta que el comprador completa el pago, ajuste de la tasa y cuotas por decisión de la entidad, recupero del vehículo en caso de no pago e irrecuperabilidad de los pagos realizados por el comprador en caso de recupero y venta del vehículo en caso de no pago de la cuota.

## CONFISA

Los préstamos realizados son desembolsados en un plazo entre 2 y 3 días a los compradores.

El departamento de riesgo se encarga de monitorear la actualización de las tasaciones y, en caso necesario, realizar los ajustes al valor de la cartera de créditos mediante provisiones y castigos.

Las políticas de cobranza se encuentran establecidas explícitamente y entre otros aspectos consideran:

- Políticas de cobranza telefónica con llamados diarios según cuotas y estado de gestión cobranza: 1 llamada diaria con una cuota atrasada, 2 llamadas diarias con 2 o más cuotas atrasadas y 5 llamadas en etapas de acción legal.
- Políticas de cobranza diferenciadas según cuota atrasada:
  - Cuota 1 a 6: hasta 15 días por una cuota vencida, inicio de acción legal en día 20. Incautación del vehículo y evita acción legal previo pago del 85% cuota atrasada.
  - Cuota 7 a 12: hasta 30 días (2 cuotas vencidas), inicio de acción legal en día 40. Pago de una cuota completa para evitar acción legal.
  - Cuota 13 a 24: 2 cuotas vencidas, inicio de acción legal en día 60. Pago de 1,5 cuotas para evitar acción legal.
  - Cuota 25 en adelante: 3 cuotas vencidas, inicio de acción legal en día 60. Pago de 1,5 cuotas para evitar acción legal.

El equipo de cobranza está formado por 4 personas y el equipo legal por 6 personas, lo que en total representa un 12% del personal total de la entidad.

#### Calidad de cartera

La cartera tiene una considerable atomización, lo que se refleja en que los 25 mayores deudores representaban menos de un 10% de las colocaciones al 30 de septiembre de 2008. Esos deudores equivalían a un 23% del patrimonio.

#### Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Sep. 2008 <sup>(1)</sup>	
					Entidad	Sistema <sup>(2)</sup>
Cartera vencida + Cob. judicial / Coloc. vigentes netas	12.3%	7.5%	9.4%	8.1%	5.6%	6.9%
Stock provisiones / Coloc. vigentes netas	6.1%	9.4%	10.7%	9.3%	5.5%	6.7%
Gasto provisiones / Margen financiero bruto	12.5%	9.6%	12.7%	9.8%	2.2%	10.3%
Gasto provisiones / Colocaciones vigentes netas	5.0%	3.4%	3.6%	2.3%	0.5%	2.5%
Cobertura de provisiones (veces)	0.5	1.3	1.1	1.1	1.0	1.0

<sup>(1)</sup> Los indicadores a septiembre de 2008 se presentan anualizados cuando corresponde.

<sup>(2)</sup> El sistema corresponde al segmento de Bancos de Ahorro y Crédito

Por las características de los créditos otorgados y los contratos que los sustentan, existe un alto grado de garantías reales de las colocaciones, lo que explica el menor nivel de provisiones y morosidad de la cartera.

La cartera vencida más cobranza judicial en relación a las colocaciones ha disminuido y se mantiene en niveles inferiores al segmento de instituciones

---

**CONFISA**

---

comparables. A septiembre de 2008, el indicador fue de 5,6% en comparación al 6,9% del total de bancos de ahorro y crédito.

Por otra parte, el gasto en provisiones ha bajado y se mantiene muy por debajo del promedio de bancos de ahorro y crédito, lo que podría representar un riesgo en caso de aumentar la morosidad según las proyecciones de distintos agentes del mercado.

Dado el bajo porcentaje de colocaciones que corresponden a cartera comercial, el nivel de provisiones necesario es bajo y disminuye de forma consistente con las colocaciones comerciales vigentes. La caída de la cartera vencida desde diciembre de 2007 (8,1%) se debe a la liquidación de un crédito corporativo en abril de 2008, segmento en que la administración ha decidido no participar.

*Posiciones financieras*

La institución mantiene un alto porcentaje de fondos disponibles en relación a su cartera de activos. La mayor parte de los recursos corresponden a instrumentos del Banco Central.

Banco Confisa tiene una política de liquidez de 85% de cobertura mínima por plazo. Además, la cartera hipotecaria no puede superar el patrimonio y el 95% de las colocaciones poseen garantías reales.

A septiembre de 2008, la entidad tenía una liquidez holgada para cumplir con el pago de certificados, considerando los vencimientos de cartera y fondos disponibles. Pese a ello, existe un descalce de plazos, ya que la mayor parte de los certificados que constituyen el pasivo tienen vencimiento entre 6 y 12 meses y los activos tienen una duración entre 1 y 2 años.

La estrategia de diversificación de financiamiento podría ayudar a mitigar este riesgo en la medida que se amplíen los plazos y existan otras fuentes de fondos, como cuentas de ahorro.

La institución maneja políticas de tasas activas con poca volatilidad, que son revisadas de forma anual por el Comité de Finanzas y el Directorio. Para esto mantiene un spread considerable que le permite enfrentar la volatilidad de las tasas de los pasivos. A septiembre de 2008, el alza de las tasas activas ha sido inferior al cambio de las tasas pasivas y a los cambios en las tasas de las colocaciones de otras entidades del sector. Esto permite mantener relación de largo plazo con los clientes y moderar el impacto en las colocaciones de corto plazo.

Además, la política de spreads le entrega holgura para compensar el descalce de duración de los plazos. En meses posteriores a septiembre de 2008, se ha continuado con un alza moderada de las tasas, consistente con las tendencias del mercado y mejorando los márgenes a obtener.

La actividad de Banco Confisa no tiene riesgo cambiario, pues operan en un 100% en moneda local.

El manejo de los riesgos de mercado y liquidez es apropiado y adecuado al tipo de operaciones que se manejan. A nuestro parecer, la entidad posee estructuras y políticas que le permiten enfrentar de buena manera el crecimiento proyectado e implementar exitosamente las estrategias de desarrollo de mediano y largo plazo para la compañía.