

	Oct. 2017	Ene. 2018
Solvencia	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables

\*Detalle de las calificaciones en Anexo

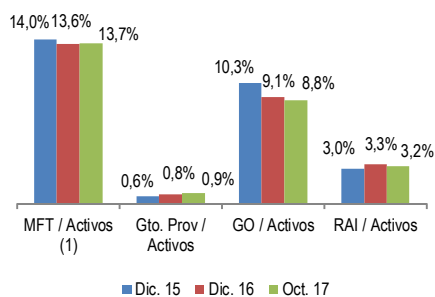
## Resumen financiero

(En millones de pesos de cada período)

	Dic. 15	Dic. 16	Oct. 17
Activos Totales	1.997	2.345	2.511
Colocaciones vigentes netas	1.687	2.012	2.204
Inversiones	5	0	-
Pasivos exigibles	1.450	1.678	1.798
Patrimonio Neto	500	552	599
Ingr. operacional total (IOT)	251	295	277
Provisiones por riesgo	11	17	18
Gastos operativos (GO)	185	197	178
Resultado antes de imp. (RAI)	53	72	64

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

## Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a octubre de 2017 se presentan anualizados.

## Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Oct.17
Índice de Solvencia (1)	23,2%	22,4%	22,7%
Pasivo exigible / Patrimonio	2,9 vc	3,0 vc	3,0 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos ponderados por riesgo se presenta a noviembre de 2017.

## Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Perfil				
	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

Analistas: Carolina Ghiglino F.  
carolina.ghiglino@feller-rate.cl  
(562) 2757-0450

## Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S.A. obedece a su adecuada capacidad de generación y respaldo patrimonial. Asimismo, considera un perfil de negocios, perfil de riesgo y fondeo y liquidez moderados.

Banco Confisa fue fundado en 1980, no obstante, en 1993 comenzó las operaciones de créditos de consumo que hoy realiza como actividad principal. Específicamente, la financiación de vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos que no atiende la banca múltiple. Debido a que gran parte de su cartera de clientes corresponde a personas con empleo informal, cobra especial relevancia el conocimiento experto del rubro, así como el historial de pago de sus clientes recurrentes. A noviembre de 2017, el 94,7% de su cartera bruta correspondía a créditos de consumo, mientras que el 5,1% recaía en préstamos comerciales. Solo un 0,2% eran créditos hipotecarios.

Banco Confisa basa su estrategia actual en los pilares de productividad, control y rentabilidad. Su modelo de venta está compuesto por su red de sucursales y plataforma comercial, los negocios derivados desde los distribuidores automotrices y la presencia en ferias de venta de vehículos.

El banco compete con otros bancos de ahorro y crédito en base al conocimiento especialista, calidad y agilidad en el servicio. En este contexto, Banco Confisa es una entidad de tamaño relevante en su nicho, ocupando, a noviembre de 2017, el tercer lugar en préstamos personales para vehículos usados con una cuota de mercado en colocaciones de 23,1%.

La capacidad de generación de Confisa se beneficia de altos márgenes y acotados gastos por provisiones, siendo el principal desafío seguir ganando economías de escala y lograr mayor eficiencia de los gastos operacionales.

En los últimos tres años, el banco ha exhibido una evolución positiva en eficiencia. Los gastos operacionales sobre activos totales promedio a octubre de 2017 alcanzaban un 8,8% (versus un 10,3% en 2015). Esto ha permitido avanzar en los niveles de rentabilidad, con un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, que alcanzó un 3,2% a la misma fecha (3,0% en 2015).

Banco Confisa posee una gestión de riesgos acorde a la naturaleza de su negocio. En relación a sus activos, si bien la cartera se concentra en financiamiento para la compra de vehículos usados, muestra un alto nivel de atomización, morosidad controlada y holgada cobertura. La cartera vencida en relación a las colocaciones bajó desde 1,4% en 2015 a 1,0% a diciembre de 2016 y se ubicó en 0,7% a octubre de 2017, por debajo del conjunto de instituciones comparables. Por su parte, la cobertura de provisiones medida sobre cartera vencida mayor a 30 días alcanzaba 1,5 veces al cierre de 2016 y 2,0 veces a octubre de 2017.

El banco mantiene acotadas fuentes de financiamiento, concentradas en valores en circulación y pocos depositantes. Sin embargo, en línea con los planes de la administración de diversificar las fuentes de financiamiento, en diciembre de 2017 se colocaron el primer y segundo tramo de la 1ª emisión del programa de bonos corporativos por un monto de \$300 millones a cinco años. Estas colocaciones fueron por \$50 millones cada una a un plazo de tres años.

## Perspectivas: Estables

Las perspectivas "Estables" consideran la sólida base patrimonial y los riesgos controlados que ha mantenido la entidad. Asimismo, incorporan una expansión de la cartera sujeto a un riesgo acotado, 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 una rentabilidad creciente.
- 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.
- Crecimiento ha conllevado un mayor gasto en provisiones.
- Baja diversificación de fuentes de financiamiento.

	<b>Jul.10</b>	<b>Nov.12</b>	<b>Ene.13</b>	<b>Abr.14</b>	<b>Abr.15</b>	<b>Jun.16</b>	<b>May.17</b>	<b>Oct.17</b>	<b>Ene.18</b>
Solvencia <sup>(1)</sup>	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	Categoría 3	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+
Bonos Corporativos <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-	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 los siguientes instrumentos cuyos números de registro son: i) SIVEM-112 registrado el 20 de septiembre de 2017.

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.