

| | | |
|--------------|-----------|-----------|
| | Ene. 2019 | Abr. 2019 |
| Solvencia | BBB+ | BBB+ |
| Perspectivas | Estables | Estables |

*Detalle de las calificaciones en Anexo

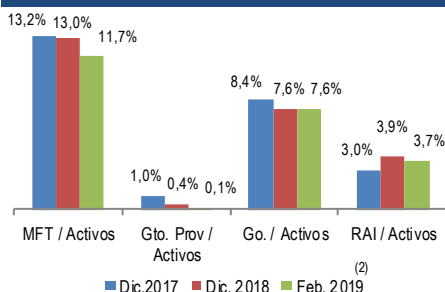
Resumen financiero

(En millones de pesos de cada periodo)

| | Dic. 17 | Dic. 18 | Feb. 19 |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Activos Totales | 2.775 | 3.184 | 3.093 |
| Colocaciones vigentes netas | 2.367 | 2.665 | 2.665 |
| Inversiones | - | - | 55 |
| Pasivos exigibles | 2.001 | 2.273 | 2.230 |
| Patrimonio Neto | 606 | 692 | 706 |
| Margen finan. total (MFT) | 337 | 386 | 61 |
| Provisiones por riesgo | 27 | 12 | 0 |
| Gastos operativos (GO) | 215 | 227 | 40 |
| Resultado antes de imp. (RAI) | 76 | 117 | 19 |

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SIB) al 5 de abril de 2019.

Indicadores Relevantes (1)



(1) Indicadores sobre activos totales promedio. (2) Indicadores a febrero de 2019 se presentan anualizados.

Respaldo Patrimonial

| | Dic. 17 | Dic. 18 | Feb. 19 |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Índice de Solvencia (1) | 21,5% | 20,7% | n.d. |
| Pasivo exigible / Patrimonio | 3,3 vc | 3,3 vc | 3,2 vc |
| Pasivo total / Patrimonio | 3,6 vc | 3,6 vc | 3,4 vc |

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

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

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 febrero de 2019 una participación de mercado de 25,2%, ocupando el segundo lugar, dentro de los bancos de ahorro y crédito y de 13,2% 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.

Durante todo el periodo revisado, la cartera de créditos ha estado concentrada en préstamos personales para vehículos usados, alcanzando un 91,1% a febrero de 2019.

El margen operacional de Confisa ha venido cayendo desde hace algunos periodos, producto de la mayor competencia y de la relativa concentración de plazas de colocación (ferias automotrices). A febrero de 2019, el margen financiero total medido sobre activos totales promedio fue de 11,7% anualizado, menor a lo observado en 2018 (13,2%) y a lo registrado por el sistema de bancos de ahorro y crédito (16,3%).

Pese a los menores márgenes operacionales, la rentabilidad de la entidad, medida como resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio anualizada, se mantuvo relativamente estable a febrero de 2019 (3,7%), beneficiada por el bajo gasto en provisiones y la eficiencia alcanzada, en parte por los avances del proyecto Fábrica de Crédito.

La institución mantiene una sólida posición patrimonial, apoyada por el pago de dividendos en un 100% en acciones. El índice de solvencia fue de 20,7% al cierre de diciembre de 2018, por sobre el 10% reglamentario y el 18,9% alcanzado por la industria comparable. Por otro lado, el pasivo exigible sobre patrimonio fue de 3,2 veces, levemente superior al registrado por el sistema de bancos de ahorro y crédito (2,9 veces).

Los niveles de mora del banco han sido bajo e inferiores a la industria, producto de la gestión y políticas de riesgo, que van acorde a la naturaleza de su negocio. Al cierre de febrero de 2019, la cartera vencida, medida sobre las colocaciones bruta, fue de 1,0%, muy por debajo de la industria, que alcanzó un 2,5%. La cobertura de provisiones, en relación a la cartera vencida mayor a 30 días, fue de 1,8 veces, superando al sistema que alcanzó las 1,5 veces.

Banco Confisa tiene una baja diversificación de fuentes de fondeo, concentrando su financiamiento en valores en circulación, los que alcanzaron un 94,3% a febrero de 2019. Sin embargo, sobre un 13% de estos valores en circulación correspondían 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 | Abr.19 |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Solvencia ⁽¹⁾ | BBB- | 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 | Estables |
| DP hasta 1 año | Cat 3 | Cat 3 | Cat 3 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 | Cat 2 |
| DP a más de 1 año | BBB- | BBB- | BBB | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| Bonos Corporativos ⁽²⁾ | - | - | - | - | - | BBB+ | 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.