

	Julio 2021	Julio 2022
Solvencia	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 20 <sup>(1)</sup>	Dic. 21 <sup>(1)</sup>	May. 22 <sup>(2)</sup>
Activos totales	3.696	3.753	3.816
Colocaciones totales netas	2.521	2.783	2.777
Inversiones	779	696	615
Pasivos exigibles	2.689	2.595	2.582
Obligaciones subordinadas	-	-	-
Patrimonio	828	976	1.022
Margen financiero total	379	390	165
Gasto en provisiones	15	0	0
Gastos de apoyo	287	239	102
Resultado antes de impuesto	62	203	63
Utilidad (pérdida) del ejercicio	46	148	46

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB).

(1) Estados financieros auditados. (2) En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de períodos anteriores.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22 <sup>(3)</sup>
Margen financiero total / Activos <sup>(1)</sup>	10,6%	10,5%	10,4%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	0,4%	0,0%	0,0%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	8,0%	6,4%	6,4%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	1,8%	5,5%	3,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(2)</sup>	1,3%	4,0%	2,9%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Colocaciones brutas	1,6%	0,6%	0,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	1,9 vc	4,3 vc	6,4 vc

(1) Índices para 2020 y 2021 sobre activos totales promedio, que consideran el promedio entre el período analizado y el anterior.

Para 2022, considera activos totales; (2) Incluye cartera en cobranza judicial. (3) Indicadores a mayo de 2022 anualizados.

### RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Índice de solvencia <sup>(1)</sup>	28,3%	29,4%	31,6% <sup>(3)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,2 vc	2,7 vc	2,5 vc
Pasivo total <sup>(2)</sup> / Patrimonio	3,5 vc	2,9 vc	2,7 vc

(1) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (2) Pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (3) Último indicador a marzo de 2022.

### PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Nivel de Riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### OTROS FACTORES

La calificación no considera otros factores adicionales al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría

## FUNDAMENTOS

El alza de la calificación de Banco de Ahorro y Crédito Confisa S.A. responde al paulatino fortalecimiento de su base patrimonial, que le ha permitido consolidar una holgura con respecto a lo observado para el promedio de la industria. También, considera el buen manejo de la cartera de créditos, a pesar de un contexto más desafiante, operando en promedio con niveles de morosidad por debajo del sistema financiero y una buena cobertura de provisiones.

La calificación asignada a la solvencia de Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S.A. se fundamenta en un fuerte respaldo patrimonial y una adecuada capacidad de generación. Adicionalmente, considera un perfil de negocios, perfil de riesgo y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

Banco Confisa es un banco de ahorro y crédito, de tamaño pequeño en el sistema financiero, cuya actividad se orienta a créditos de consumo, particularmente préstamos para vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos, lo que determina una posición de mercado de nicho. En este segmento, a abril de 2022, alcanzó una participación de mercado de 20,1% de los bancos de ahorro y crédito (ocupando el tercer lugar). Por su parte, las colocaciones brutas del banco equivalían a un 7,4% de la industria comparable.

Acorde a su negocio principal, el portafolio de créditos está compuesto mayormente por créditos de consumo (87,5% del total a mayo de 2022), con una concentración en créditos personales para vehículos usados, destacando un alto nivel de garantías sobre los mismos. Estas características benefician los márgenes operacionales y la calidad del portafolio.

En 2021, Banco Confisa capturó el mayor dinamismo de la industria automotriz, tras un 2020 con una contracción de cartera y una actividad sujeta a políticas de riesgo más restrictivas. En este contexto, las colocaciones retomaron su expansión, acompañada de un incremento en los resultados. En tanto, los indicadores de calidad de cartera se han comportado de forma favorable, observándose niveles de morosidad históricamente bajos.

El banco exhibe una buena capacidad de generación, con niveles de rentabilidad mejorados en 2021. El resultado antes de impuesto de Confisa alcanzó a \$202 millones al cierre del año, con una rentabilidad de 5,5% sobre activos totales, beneficiada por un mayor dinamismo de la industria, ingresos no recurrentes y un nulo gasto en riesgo, además de avances en eficiencia. Mientras, si bien a mayo de 2022 los niveles de rentabilidad eran algo menores, se alineaban a los rangos previo a la pandemia.

La entidad tiene una sólida posición patrimonial, consolidando una buena holgura en su solvencia con respecto al registro promedio de la industria de bancos de ahorro y crédito, apoyada en la capitalización de los dividendos y en una adecuada capacidad de generación, que se mantuvo pese a una disminución de la rentabilidad en 2020 y un escenario económico desafiante. Al cierre de 2021 el índice de solvencia fue de 29,4%, superior al 20,4% exhibido por la industria. Asimismo, en marzo de 2022, este indicador se situó en 31,6%, lo que otorga respaldo a la operación.

Si bien durante 2020 la entidad se vio expuesta a algunos incrementos puntuales de la morosidad, desde 2021 el banco ha logrado sostener sus indicadores de calidad de cartera en niveles históricamente bajos, los que han estado acompañados de un conservador manejo del colchón de provisiones.

Las políticas de cobranza de la institución han ayudado a que la entidad exhiba una morosidad por debajo del sistema de bancos de ahorro y créditos y de bancos comparables. A mayo de 2022, el indicador de cartera vencida alcanzó un nivel por

debajo al promedio histórico, con un ratio de 0,4% y una holgada cobertura de provisiones de 6,4 veces (1,4% y 2,6 veces para el sistema, respectivamente).

Las fuentes de fondeo se han concentrado consistentemente en valores en circulación, aunque destacó la emisión de un bono corporativo en 2017 por un monto de \$300 millones, la que fue pagada a término.

La entidad mantiene niveles de recursos líquidos en su balance por sobre el sistema, compensando en parte la acotada diversificación de sus fuentes de fondo. Los activos líquidos a mayo de 2022 permitían cubrir cerca del 37% de sus depósitos.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de la calificación consideran la buena posición de mercado de Confisa en su nicho de negocio y una buena gestión de riesgos. Adicionalmente, la calificación incorpora una sólida base patrimonial que le permite hacer frente al crecimiento esperado y a un contexto económico desafiante.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Adecuados niveles de rentabilidad, alineados al promedio de la industria.
- Alto nivel de capitalización y compromiso de los accionistas.
- Niveles de morosidad por debajo de la industria de bancos de ahorro y crédito.

#### RIESGOS

- Negocio concentrado en créditos automotrices.
- Baja diversificación de financiamiento.
- Tamaño pequeño dentro del sistema financiero, con relevante participación en vehículos usados.
- Incertidumbre económica global podría repercutir en los resultados del banco.

## PROPIEDAD

La entidad es controlada por Gabriel Antonio Lama y su familia, quienes poseen en conjunto más del 80% de la propiedad.

Banco Confisa es administrado por un consejo de Directores, nombrado por La Asamblea General de Accionistas de la entidad, el que debe estar formado por al menos cinco miembros, los que durarán en sus funciones hasta tres años y sesionarán al menos una vez al mes. Su principal objetivo es supervisar el cumplimiento de los lineamientos establecidos en el plan estratégico, la aprobación de políticas y manuales, entre otros aspectos de relevancia.

El consejo está compuesto por un miembro interno o ejecutivo, tres externos no independientes y dos externos independientes. Conforme a los Estatutos, estos últimos deben contar con un papel relevante y operativo dentro del gobierno corporativo.

Actualmente existen tres comités de apoyo al Consejo de Directores, que ayudan al cumplimiento de los objetivos. Entre ellos se encuentran: i) Comité de Auditoría; ii) Comité Integral de Riesgos y; iii) Comité de Nombramientos y Remuneraciones. En la gestión del banco el presidente también participa en la alta gerencia por lo cual no hay una completa separación de funciones en los estamentos superiores de la organización.

El banco se relaciona por propiedad y administración con Leasing Confisa, empresa también dedicada al financiamiento de compras de vehículos, la que además de compartir el nombre, posee infraestructura y administración común.

## PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Banco de ahorro y crédito de tamaño pequeño, pero con relevante posición en su segmento de negocios. Actividad concentrada en préstamos para vehículos usados.

## DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Colocaciones concentradas en el financiamiento de vehículos usados, que es sensible a las condiciones de la economía.

Banco de Ahorro y Crédito Confisa, S.A. (Confisa) fue fundado en 1980 ofreciendo créditos para clientes corporativos y descuento de pagarés de créditos de consumo, en momentos en que la banca sufría una aguda crisis de liquidez.

En 1985 surge como asociada la Corporación de Crédito Leasing Confisa S.A., que pasa a ser el principal generador de negocios corporativos. Posteriormente, Confisa modificó su estrategia y comenzó a generar operaciones de consumo, sustituyendo paulatinamente su cartera.

Banco Confisa tiene como actividad principal el financiamiento de vehículos usados para personas naturales de ingresos medios-bajos, donde una parte importante de su cartera corresponde a clientes con empleo informal. La entidad posee un amplio conocimiento de su mercado objetivo, así como del historial de pago de aquellos clientes recurrentes. La alta atomización de los créditos producto de las características del negocio, con exposiciones acotadas por deudor, contribuye a mitigar la concentración de los créditos en el segmento de personas, que tiene una sensibilidad a la evolución de la actividad económica. La entidad complementa su oferta de financiamiento automotriz con otras actividades como préstamos comerciales con garantía y certificados financieros.

A abril de 2022, la cartera de colocaciones brutas era de \$2.793 millones, equivalente al 74,5% de los activos totales y se distribuía en un 87,5% en colocaciones de consumo y un 12,5% colocaciones comerciales, composición que se ha mantenido relativamente estable bajo el período de análisis.

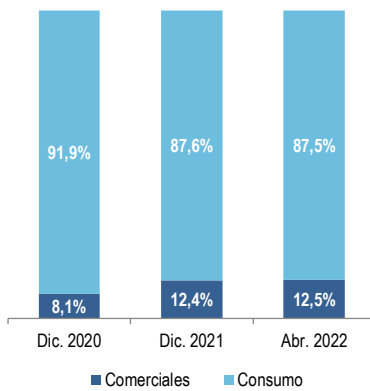
Acorde con el foco de negocio, los ingresos del banco provienen mayoritariamente de la cartera de créditos. A abril de 2022 un 82,7% del margen financiero total era explicado por el margen financiero bruto. Por su parte, los ingresos por comisiones y otros representaron el 17,3% restante.

Confisa tiene una oficina principal en Santo Domingo, además de cinco sucursales distribuidas en Santo Domingo, Santo Domingo Este, Puerto Plata, Santiago de los Caballeros y San Francisco de Macorís, lo que aporta a la diversificación geográfica de las operaciones. También tiene una página web con acceso para sus clientes.

Para llegar a su mercado objetivo, el banco considera tres canales principales: (i) su propia red de sucursales y plataforma comercial; (ii) los negocios derivados desde los propios distribuidores automotrices y (iii) la presencia en ferias de venta de vehículos a lo largo del país.

Banco Confisa es regulado por la Superintendencia de Bancos (SB), en su calidad de banco de ahorro y crédito. Adicionalmente, como partícipe del mercado de valores, es regulado y supervisado por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia del Mercado de Valores.

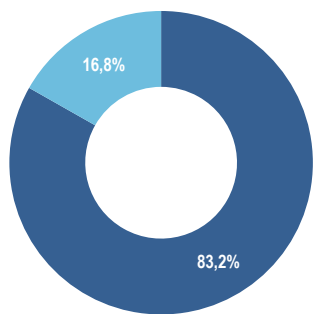
**COLOCACIONES POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (1)**



(1) Considera colocaciones brutas.

**COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO TOTAL**

Mayo de 2022



(1) Considera ingresos por cambios, resultado de activos financieros a valor razonable y otros ingresos.

**ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN**

La estrategia de la entidad apunta a fortalecer su actividad comercial y digitalización, dentro del marco establecido en su lineamiento estratégico.

La estrategia de Banco Confisa se basa en cuatro pilares que guían su accionar: i) Experiencia del cliente; ii) Transformación digital; iii) Riesgo; y iv) Rentabilidad. Dentro de ellos destacan el foco en eficiencia y la gestión basada en riesgo, entre otros aspectos.

En materia de transformación digital, Confisa ha estado invirtiendo en mejorar y actualizar la Fábrica de Créditos, centro operativo que administra los procesos de negocios de la cadena de valor de la entidad, permitiendo acortar los tiempos de otorgamiento de crédito y mejorando la experiencia de los clientes.

En 2021 la entidad capturó el mayor dinamismo de la industria automotriz, tras un 2020 con una contracción de cartera y una actividad sujeta a políticas de riesgo más restrictivas. En este contexto, el portafolio mostró una reactivación en términos nominales, acompañado de un incremento en los resultados. En tanto, los indicadores de calidad de cartera se han comportado de forma favorable, observándose niveles de morosidad históricamente bajos.

Para 2022, los lineamientos estratégicos de Confisa consideran continuar trabajando en mejorar la experiencia tanto de sus clientes y dealers, por medio de un enfoque orientado a la transformación digital, transformación cultural y gestión basada en riesgos. La administración proyecta desarrollar su actividad con mayor cautela ante el incremento exhibido en el precio de los vehículos y el avance de la inflación, lo que incide en el nivel de ventas del sector automotriz.

La estructura organizacional del banco es liderada por el vicepresidente ejecutivo, quien tiene doce gerencias bajo su dependencia. La entidad a mayo de 2022 tenía una cartera de 8.177 clientes activos y una planilla de 182 empleados, lo que es acorde con el tamaño de su operación.

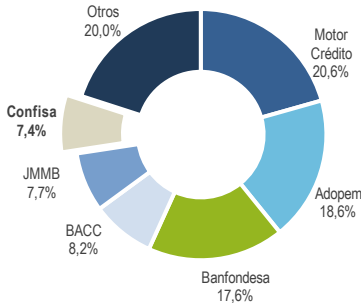
**PARTICIPACIONES DE MERCADO (1)**

	Dic. 20	Dic. 21	Abr. 22
Part. Colocaciones	8,1%	7,7%	7,4%
Ranking	5°	5°	6°
Part. Colocaciones comerciales	1,5%	2,2%	2,1%
Ranking	12°	8°	8°
Part. Colocaciones consumo	13,6%	12,4%	11,8%
Ranking	4°	4°	4°
Part. Captaciones (2)	9,2%	7,6%	7,7%
Ranking	5°	6°	6°

(1) Con respecto a la industria de asociaciones de ahorros y préstamos. (2) Última información a febrero de 2022.

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN COLOCACIONES TOTALES (1)**

Abril de 2022



(1) Con respecto a la industria financiera regulada por la SB que incluye bancos de ahorro y crédito.

**POSICIÓN DE MERCADO**

Sostiene un buen posicionamiento en el mercado de préstamos personales para vehículos usados del sistema. Tamaño pequeño en el sistema financiero.

La industria de bancos de ahorro y crédito a la que pertenece Confisa estaba conformada, a abril de 2022, por catorce entidades, las que mantenían colocaciones por \$37.814 millones, equivalente al 2,6% del total del sistema financiero regulado.

Confisa compete en el segmento de consumo con bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, corporaciones comerciales y de crédito, dealers y otros bancos de ahorro y crédito. No obstante, los bancos múltiples compiten en base a escala de actividad, cruce de productos y precios competitivos (dirigidos al segmento, principalmente, de vehículos nuevos), mientras que los bancos de ahorro y crédito lo hacen sobre la base del conocimiento especialista, calidad y agilidad en el servicio.

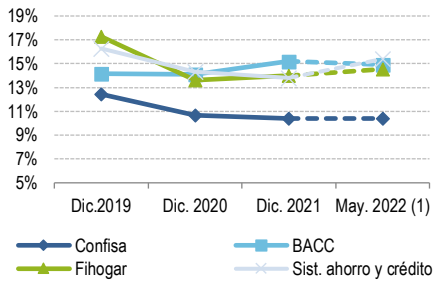
Banco Confisa participa principalmente en el segmento de consumo dirigido a vehículos usados, donde posee una buena participación de mercado, alcanzando el 20,1% de los bancos de ahorro y crédito a abril de 2022 (versus 22,8% en igual mes de 2021). Producto del contexto de la pandemia y el consecuente impacto en las ferias presenciales, la entidad debió realizar ajustes a su estrategia, expandiendo la cobertura de su red comercial y fortaleciendo los canales digitales, lo que contribuyó al crecimiento registrado en 2021.

En términos de colocaciones totales, la entidad ocupó la sexta posición a abril de 2022, con una cuota de 7,4% en la industria de bancos de ahorro y crédito, observándose un descenso moderado en la participación de mercado en el último tiempo, congruente con algunos períodos de menor crecimiento y un contexto altamente competitivo. Adicionalmente, en los últimos meses, la inflación ha presionado al alza el precio de los vehículos, afectando la demanda, pero incrementando los tickets promedio por deudor de la compañía.

En cuanto a captaciones, Confisa se ubicó en la sexta posición de los bancos de ahorro y crédito, con un 7,6% del mercado al cierre de 2021 (versus 9,2% al cierre de 2020).

### MARGEN OPERACIONAL

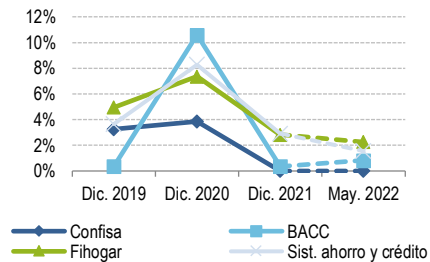
Margen financiero total / Activos totales promedio



(1) Indicadores a mayo de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

### GASTO EN PROVISIONES

Gasto provisiones / Margen financiero total



## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADA

Buena capacidad de generación. Los niveles de rentabilidad se vieron mejorados en 2021 por factores no recurrentes, retomando en 2022 a niveles previos a la pandemia.

## PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En enero de 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras e indicadores presentados a partir de 2022 podrían no ser del todo comparables con las de periodos anteriores.

## INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes se mantienen en buenos niveles, mostrando una mayor estabilidad en los últimos períodos.

Acorde a las características de la actividad de Confisa, con un alto porcentaje de su cartera en créditos de consumo, sus márgenes operacionales son elevados. Con todo, son inferiores a los del promedio de la industria de bancos de ahorro y crédito y tienen una menor diversificación que otras entidades de mayor escala.

En 2021, el ingreso financiero total alcanzó \$390 millones, un 2,7% superior a 2020, manteniéndose una composición similar entre los ingresos por intereses y comisiones y el costo de fondo. El margen por intereses de la compañía explicaba en torno al 83% del ingreso financiero total, mientras que el resto estaba compuesto por otros ingresos operacionales diversos.

En términos relativos, el margen financiero total sobre activos totales promedio fue de 10,5% en 2021, muy alineado al porcentaje registrado en 2020, pero por debajo del promedio exhibido por la industria (13,8%). Con todo, si bien la entidad exhibe menores márgenes operacionales que la industria, en los últimos períodos ha logrado contener el descenso, mostrando una menor variabilidad que el sistema de bancos de ahorro y crédito.

A mayo de 2022, el señalado indicador se mantenía estable, alcanzando un 10,4% anualizado, lo que se comparaba desfavorablemente respecto al sistema financiero, que mostraba una mejora en los últimos meses (15,4%).

## GASTO EN PROVISIONES

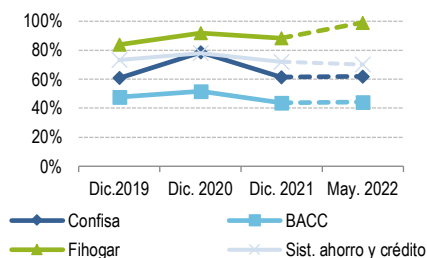
Luego del incremento del gasto en provisiones en 2020, la entidad registra un nulo gasto en este concepto.

La cartera de colocaciones de Confisa tiene un alto grado de garantías reales, lo que, unido a las adecuadas prácticas de gestión y cobranza, le han significado un menor gasto por provisiones en términos relativos que la industria.

En 2020 la medición de gasto en provisiones sobre margen financiero total fue de 3,9%, registrando un incremento absoluto de 9,4%, explicado por el aumento de la cartera vencida, producto de los efectos derivados de la pandemia de Covid-19. Con todo, dicho incremento fue menor al registrado por la industria, la que más que duplicaba el gasto en provisiones registrado en 2019. Cabe indicar que, la entidad se acogió a las

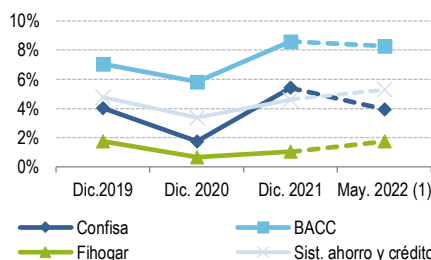
### GASTO DE APOYO

Gasto de apoyo / Margen financiero neto de provisiones



### RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Indicadores a mayo de 2022 se presentan anualizados y sobre activos totales.

medidas de flexibilización que otorgaban un tratamiento especial en la constitución de provisiones y la reestructuración de créditos de clientes afectados por la pandemia.

Por su parte, en 2021 el gasto por provisiones fue nulo, reflejando el buen comportamiento del portafolio de créditos y el exceso de provisiones acumulado durante el inicio de la pandemia. En efecto, la provisión requerida según el Reglamento de Evaluación de Activos para la cartera de créditos era de \$37,8 millones, mientras que la provisión constituida por el banco alcanzó a \$59,6 millones (exceso de \$21,7 millones). Cabe destacar que, el buen comportamiento de la cartera de créditos también se observa en el sistema financiero.

A mayo de 2022 la entidad no registraba gasto en provisiones. En el corto plazo, la administración no prevé deterioros significativos en la calidad de cartera y buscará sostener una holgada cobertura de provisiones (6,4 veces en la actualidad), para cubrir eventuales deterioros de cartera, considerando un entorno económico donde persisten factores relevantes de incertidumbre.

### GASTOS DE APOYO

Niveles de eficiencia se comparan favorablemente con respecto a la industria.

Los gastos operativos del banco han exhibido un buen comportamiento en términos relativos, presentando un mejor nivel de eficiencia que el sistema de bancos de ahorro y crédito, lo que refleja el tipo de negocio y los avances en automatización y mejoras de procesos.

En 2021, los gastos operacionales fueron de \$239 millones, un 16,6% nominal por debajo al nivel de gasto registrado en 2020 (\$287 millones). Esto, se explicó principalmente por una disminución en el ítem remuneraciones y una reducción en otras provisiones. En términos relativos, los gastos operacionales como porcentaje del margen financiero neto disminuyeron a un 61,4% en 2021, retomando la ventaja con respecto al sistema de bancos de ahorro y crédito (72,1%). Cabe indicar que, conforme a la relación por propiedad y administración con Leasing Confisa, existe un acuerdo de distribución de costos entre ambas entidades.

Por su parte, a mayo de 2022 el indicador de eficiencia se mantuvo estable en 62,0% (comparado con un 70,1% para el promedio del sistema).

### RESULTADOS

Se observó una mejora de los resultados en 2021 por factores no recurrentes. A partir de 2022, los niveles de rentabilidad se sitúan en rangos previo a la pandemia.

Los niveles de rentabilidad de Confisa son adecuados y consistentes con su nicho objetivo. En el tiempo, si bien éstos han tenido ciertas fluctuaciones, se sostienen en rangos relativamente cercanos al promedio de la industria.

En 2020, los niveles de rentabilidad de la industria se vieron presionados por un incremento del gasto en provisiones producto del aumento en los niveles de morosidad y de los esfuerzos por incrementar los niveles de cobertura ante un debilitado panorama económico. En este contexto, Confisa exhibió una disminución en sus niveles de rentabilidad, con un descenso de un 53,2% en su utilidad final, porcentaje superior a lo observado en la industria (caída de 16,5%).

**RESPALDO PATRIMONIAL**

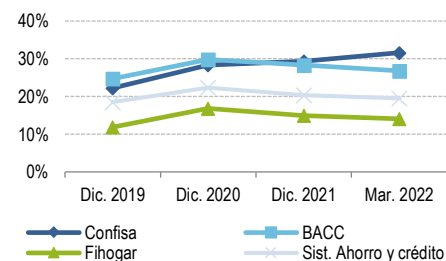
Dic.20 Dic. 21 May. 22

Crecimiento patrimonio <sup>(1)</sup>	5,8%	17,8%	4,7%
Índice de solvencia <sup>(2)</sup>	28,3%	29,4%	31,6% <sup>(4)</sup>
Pasivos exigibles / Patrimonio	3,2 vc	2,7 vc	2,5 vc
Pasivo total <sup>(3)</sup> / Patrimonio	3,5 vc	2,9 vc	2,7 vc

(1) Crecimiento nominal. (2) Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (3) Pasivo exigible más deuda subordinada. (4) Información a marzo de 2022.

**ÍNDICE DE SOLVENCIA**

Patrimonio técnico ajustado / Activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado



En tanto, al cierre de 2021 el resultado de Confisa alcanzó a \$148 millones, incrementándose 2,2 veces en comparación a 2020, reflejo del mayor dinamismo de la industria y el nulo gasto en provisiones. En tanto, el resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio fue de 5,5% (versus 4,6% para el promedio de la industria). Cabe indicar que, en el período se registraron ingresos no recurrentes asociados a la venta de bienes recuperados y la liberación de provisiones por la venta de éstos, por un monto neto del orden de \$52 millones.

A mayo de 2022, el resultado antes de impuesto llegó a \$46 millones (versus \$67 millones en igual mes de 2021), representando un 3,9% anualizado sobre activos totales promedio. Si bien, se observa un descenso de la rentabilidad en el último tiempo debido a los ingresos no recurrentes registrados en 2021, dichos niveles se sitúan en los rangos previo a la pandemia.

**RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE**

Base patrimonial se fortalece por la capitalización de dividendos. Se observa una holgada solvencia para soportar el crecimiento de las colocaciones.

El banco tiene como política capitalizar al menos el 50% de los beneficios obtenidos en cada período mediante dividendos pagados en acciones. No obstante, en los últimos años, ha capitalizado un porcentaje que fluctúa en rangos cercanos al 90% y 100%, condición que ha permitido que la base patrimonial se robustezca anualmente.

En 2021, se capitalizaron cerca de \$43 millones, correspondiente a la totalidad de las utilidades del ejercicio de 2020, incrementando el capital pagado del banco en un 5,8% y un 17,8% en el caso del patrimonio total, favorecido por el buen resultado obtenido en 2021. En tanto, el crecimiento promedio del patrimonio para el período 2017-2021 acumulaba un 10,6% y 12,1%, respectivamente.

Los índices de solvencia de Banco Confisa son holgados respecto al límite normativo y están sobre el promedio de los bancos de ahorro y crédito. Al cierre de 2021 el índice de solvencia fue de 29,4%, superior al 20,4% exhibido por la industria. Asimismo, en marzo de 2022, este indicador se situó en 31,6% (19,5% para el sistema), lo que otorga respaldo a la operación. Estos indicadores eran superiores a los niveles históricos del banco, reflejando la mayor liquidez de la institución y una política conservadora de capitalización.

El endeudamiento de Confisa se mantiene en rangos estables, relativamente en línea con lo registrado por el promedio de los bancos de ahorro y crédito, alcanzando a mayo de 2022, un indicador de pasivos exigibles sobre patrimonio de 2,7 veces (versus 3,0 veces para el promedio industria). Esto es consistente con el tipo de operación y las características del fondeo, con una mayor concentración que otros actores de mayor escala en el sistema financiero regulado.

En este sentido, la entidad ha presentado una sólida posición patrimonial, consolidando una buena holgura en sus indicadores de solvencia patrimonial con respecto al promedio registrado por la industria de bancos de ahorro y crédito, apoyada en la capitalización de los dividendos y en una adecuada capacidad de generación, que se mantuvo pese a una disminución de la rentabilidad en 2020 y un escenario económico desafiante. Hacia adelante, la administración prevé niveles de solvencia similares a los actuales, buscando respaldar el desarrollo de la actividad y resguardarse ante condiciones económicas más adversas.



## PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Estructura de gestión de riesgos acordes al negocio, así como las políticas de riesgo de mercado y liquidez. Actividad concentrada en créditos de consumo.

## ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Gestión de riesgo acorde a la naturaleza de su negocio sobre la base de sustentar los planes de crecimiento.

La Asamblea General de Accionistas de Banco Confisa es el ente máximo del Gobierno Corporativo de la entidad. El principal órgano de administración es el Consejo de directores, que tiene como principal función la supervisión y control de la alta gerencia, y sus Comités. Además, vela por la aprobación de políticas de gestión de riesgos, supervisión del plan estratégico, presupuesto, entre otras responsabilidades.

Los comités de apoyo compuestos por miembros del Consejo de Directores son: i) Comité de Auditoría; ii) Comité Integral de Riesgos y; iii) Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

El Comité de Gestión Integral de Riesgos diseña y evalúa las políticas y procedimientos de manera tal de asegurar una adecuada identificación, medición, seguimiento, prevención, gestión y control de los riesgos que afectan el logro de los objetivos de la entidad. La entidad actualiza sus políticas y manuales de forma periódica, destacando en los últimos dos años la puesta en vigencia de una nueva versión de la política de otorgamiento de créditos y de seguridad cibernética y de la información, entre otras.

La alta gerencia es asistida por Comités de Apoyo, dentro de los que se encuentra: i) Comité Gerencial de Seguridad y Salud en el Trabajo; ii) Comité de Tecnología de Información; y iii) Comité de Riesgo de Crédito. Cabe indicar, que el banco realiza un plan de auditoría anual, el que permite el fortalecimiento e implementación de controles que garanticen una disminución de los riesgos a los que está expuesto y velar por el cumplimiento de los requerimientos regulatorios.

El Comité de Riesgo de Crédito monitorea constantemente la cartera, principalmente los clientes en clasificación B, C, D y E, y también informa al Consejo de Directores su comportamiento, incluyendo la provisión, castigos, bienes recibidos en recuperación de créditos, entre otros.

La política crediticia de financiamiento automotriz incluye parámetros de financiamiento máximos según marca, modelo y antigüedad del vehículo; establecimiento de matrices de deuda máxima sobre el valor de tasación de los vehículos; tasas de interés asignadas en función de tasación y antigüedad de los vehículos, además del nivel de riesgo de los clientes. La aprobación de los créditos es realizada a nivel central por un equipo de aprobadores dentro del banco, complementado por aprobaciones de nivel gerencial.

Las políticas de cobranza se encuentran establecidas explícitamente y, entre otros aspectos, consideran cobranza telefónica, con distintos énfasis según el número de cuotas retrasadas y estado de la gestión de cobranza; inicio de acciones administrativas y legales, así como exigencias de puesta al día, diferenciadas en función del estado de avance en los pagos y plazo del crédito.

Para determinar la exposición al riesgo de liquidez, la entidad realiza un análisis del vencimiento de sus activos, pasivos y contingentes en moneda local, tomando en consideración las posiciones diarias de fuentes y usos de efectivo por periodos semanales, en forma proyectada y por saldos o flujos efectivamente realizados. Confisa

**COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO**

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22 <sup>(1)</sup>
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(2)</sup>	-13,2%	10,4%	-0,2%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas	3,1%	2,3%	2,4%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,0%	0,0%
Gasto en provisiones / Margen financiero total	3,9%	0,0%	0,0%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,0%	0,0%	0,0%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	0,1%	0,0%	0,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,3%	0,8%	0,0%

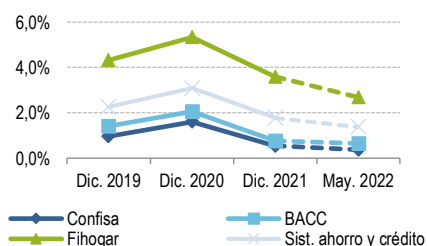
(1) Indicadores a mayo de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (2) Crecimiento nominal.

**CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA**

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	1,6%	0,6%	0,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(1)</sup>	1,9 vc	4,3 vc	6,4 vc

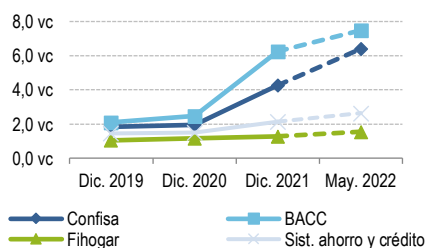
**CARTERA VENCIDA**

Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas totales



**COBERTURA DE CARTERA VENCIDA**

Stock de provisiones para crédito/Cartera vencida <sup>(1)</sup>



(1) Incluye cartera en cobranza judicial.

monitorea de forma diaria su situación de liquidez, los reportes regulatorios de riesgos de liquidez son revisados periódicamente por la Gerencia de Riesgo y la Alta Gerencia. Adicionalmente, cuenta con un plan de contingencia de liquidez en caso de una exposición relevante a retiros de depositantes.

En cuando a su política de provisiones, el banco da cumplimiento al REA y al Instructivo para el proceso de evaluación de activos en régimen permanente, relativas al cálculo y constitución de provisiones.

**CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES**

Cartera concentrada en financiamiento para la compra de vehículos usados, con alto nivel de atomización.

Los activos del banco se han mantenido concentrados en la cartera de colocaciones. Con todo en los últimos dos años se observa una menor proporción del portafolio en el total de activos (73,2% a mayo de 2022 versus 84,0% en 2019), congruente con la incorporación de títulos financieros en el balance, que vinieron a fortalecer la liquidez. Conforme a lo indicado por la administración, no se prevén cambios de corto plazo en la composición de los activos.

De acuerdo con la estrategia de negocios de Banco Confisa, la cartera de consumo (87,5% del total de colocaciones) ha estado formada principalmente por préstamos personales para vehículos usados, alcanzando un 97,2% a abril de 2022. En tanto, la cartera comercial (12,5% del portafolio) estaba asociado a préstamos comerciales individuales y a compras de títulos con pacto de reventa. Asimismo, al revisar la cartera por sector económico, se observa que un 87,6% del total de operaciones correspondía al sector consumo de bienes y servicios (54,7% para el sistema).

Esta concentración por segmento de negocio se compensa en parte con la adecuada atomización que exhibe el portafolio por deudor. A mayo de 2022 los veinte mayores deudores representaron un 9,1% de la cartera bruta y un 25,2% del patrimonio total (versus 7,5% de la cartera bruta y un 24,9% sobre patrimonio en mayo de 2021, respectivamente). En tanto, los 20 principales deudores con mora representaban un porcentaje muy acotado de la cartera (0,6%). Adicionalmente, la entidad presentaba préstamos a entidades relacionadas que no superaban el 1,1% de la cartera bruta a mayo de 2022.

Adicionalmente, en el balance se observan un volumen relevante de fondos disponibles e inversiones, equivalentes a un 8,7% y 16,1% del total de activos a mayo de 2022, respectivamente. Estos niveles, eran algo superiores a lo exhibido con el promedio de industria (20,3% en total), que ha mostrado un descenso más acelerado especialmente por el lado de las inversiones dentro de los activos. Cabe señalar que la actividad del banco no involucra riesgo cambiario, pues opera en moneda local. En tanto, Banco Confisa opera en su mayoría con tasas de interés variables, las que son revisadas y sujetas a ajustes de forma periódica.

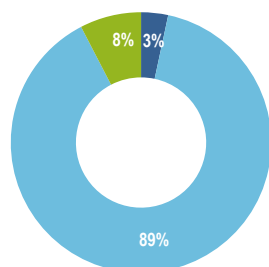
**CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS**

Niveles de morosidad de la entidad y la industria se mantienen en niveles históricamente bajos. Cartera de colocaciones se expande en 2021, aunque en 2022 se muestra algo más decaída.

En 2021, la cartera de colocaciones neta de Confisa retomó el dinamismo, creciendo un 10,4% nominal con respecto al año previo, que estuvo marcado especialmente por el

**COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES**

Mayo de 2022



■ Depósitos a plazo    ■ Valores en circulación  
■ Otros pasivos (1)

(1) Considera intereses por pagar, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamos de valores, otros financiamientos, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital, y otros pasivos.

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

	Dic. 20	Dic. 21	May. 22
Total depósitos <sup>(1)</sup> / Pasivo exigible	100,0%	100,0%	100,0%
Colocaciones totales netas / Total depósitos <sup>(1)</sup>	93,7%	107,3%	107,6%
Activos líquidos <sup>(2)</sup> / Total depósitos <sup>(1)</sup>	41,1%	34,3%	36,7%

(1) Considera depósitos del público, Depósitos de entidades financieras y del exterior, y Valores en circulación. (2) Efectivo y equivalentes más inversiones.

desarrollo de la pandemia de Covid-19. En tanto, a mayo de 2022, el comportamiento se mostraba algo más decaído, con un decrecimiento de 0,2% nominal. En este contexto, la demanda de vehículos se ha moderado conforme al avance de la inflación, por lo que se esperan niveles de venta más bajo que en 2021.

Ante el desarrollo de la pandemia, en 2020 el banco otorgó medidas de flexibilización, que consistieron en primera instancia en un aplazamiento de dos cuotas, y más tarde en una reestructuración de los créditos para aquellos clientes más afectados. Durante este periodo, la administración reforzó su gestión del riesgo de crédito, con un monitoreo constante del comportamiento de la cartera acogida a estas medidas temporales, así como también de los niveles de morosidad y provisiones.

Si bien durante 2020 la entidad se vio expuesta a algunos incrementos puntuales de la morosidad, desde 2021 ha logrado sostener sus indicadores de calidad de cartera en niveles históricamente bajos, los que han estado acompañados de un conservador manejo del colchón de provisiones.

El especial conocimiento del segmento objetivo y las políticas de cobranza han ayudado a que la entidad exhiba una morosidad por debajo del sistema de bancos de ahorro y créditos y de bancos comparables. A mayo de 2022, el indicador de cartera vencida alcanzó un nivel inferior al promedio histórico, con un ratio de 0,4% y una holgada cobertura de provisiones de 6,4 veces (1,4% y 2,6 veces para el sistema, respectivamente). Como se mencionó, en el corto plazo, la administración no prevé deterioros significativos en la calidad de cartera y buscará sostener una holgada cobertura de provisiones.

Por las características de los créditos otorgados y los contratos que los sustentan, existe un alto grado de garantías reales de las colocaciones, por sobre un 90% con garantías de vehículos.

**HISTORIAL DE PÉRDIDAS**

Niveles de castigos se mantienen por debajo al 1% de las colocaciones brutas promedio.

Las pérdidas asociadas a riesgo crediticio de Banco Confisa han sido relativamente bajas durante el periodo analizado, manteniéndose por debajo al 1% de las colocaciones brutas promedio en los últimos 5 años.

A diciembre de 2021, los castigos de la entidad fueron de \$21 millones, representando un 0,8% de las colocaciones brutas promedio (versus 0,3% a diciembre de 2020). Dichos indicadores se mantienen en rangos razonablemente bajos en consideración a una cartera principalmente de consumo enfocada en vehículos usados.

**FONDEO Y LIQUIDEZ: MODERADO**

Baja diversificación de fuentes de fondeo. Niveles de liquidez se mantienen por sobre la industria.

Banco Confisa tiene una baja diversificación de sus pasivos. Las fuentes de fondeo se han concentrado consistentemente en valores en circulación, aunque destacó la emisión de un bono corporativo en 2017 por un monto de \$300 millones, la que fue pagada a término. Asimismo, por su naturaleza de banco de ahorro y crédito, la institución no puede operar cuentas corrientes, accediendo sólo a pasivos con costo.

A mayo de 2022, los valores en circulación representaron el 89% de los pasivos totales, los depósitos a plazo un 3% y un 8% los otros pasivos. Las captaciones del banco provienen mayoritariamente de hogares y, en menor medida, de empresas del sector real, con un 80,4% y 19,6% del total de captaciones al cierre de 2021. Esto, ayuda a minimizar la exposición a los acreedores de tamaño importante, entregando mayor estabilidad en el financiamiento. Sin embargo, se observa una concentración en los mayores depositantes, observando que los 20 mayores concentraban el 61,2% de los valores en circulación (similar nivel en 2020). En tanto, el mayor depositante representaba un 18,7% de las captaciones y correspondía al principal accionista del banco.

Por el lado de la liquidez, el banco elevó de forma relevante sus inversiones en los últimos dos años, las que representan un 16,1% del total de activos, que sumado a los fondos disponibles ocupaban un 24,8% de los activos, sobrepasando los niveles de liquidez que presenta el sistema (20,3%). Al cierre de 2021, las inversiones correspondían principalmente a instrumentos del Banco Central de República Dominicana. Por su parte, los activos líquidos cubrían un 36,7% del total de los depósitos, comparado con un 34,3% en 2021. Estos niveles de liquidez eran consistentes a lo exhibido por la industria de bancos de ahorro y crédito (rangos de 38%).

Complementariamente, el banco posee líneas de créditos aprobadas con cuatro bancos por un monto total de \$450 millones, las que se encontraban 100% disponibles al cierre de mayo de 2022.

	Ene.19	Abr.19	Jul.19	Oct.19	Ene. 20	Abr. 20	Jul. 20	Ene. 21	Abr. 21	Jul. 21	Jul. 22
Solvencia <sup>(1)</sup>	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2	Cat 2
DP más de 1 año	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A-
Bonos Corporativos	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	-

Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. 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.

## RESUMEN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos dominicanos

	Banco de Ahorro y Crédito Confisa S.A.				Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2018 <sup>(2)</sup>	Dic. 2019 <sup>(2)</sup>	Dic. 2020 <sup>(2)</sup>	Dic. 2021 <sup>(2)</sup>	May. 2022	May. 2022
<b>Balance General</b>						
Activos totales	3.163	3.431	3.696	3.753	3.816	45.195
Fondos disponibles	412	468	325	194	331	4.981
Colocaciones totales netas de provisiones	2.690	2.903	2.521	2.783	2.777	34.356
Inversiones	0	0	779	696	615	4.204
Activo fijo	22	27	23	35	35	749
Otros	39	33	48	45	59	904
Pasivos totales	2.473	2.649	2.868	2.777	2.795	34.029
Obligaciones con el público	0	0	0	0	93	16.056
A la vista	0	0	0	0	0	0
De ahorro	0	0	0	0	0	6.475
A plazo	0	0	0	0	93	9.517
Otras obligaciones con el público	0	0	0	0	0	65
Depósitos de entidades financieras	0	0	0	0	0	2.844
Valores en circulación	2.273	2.446	2.689	2.594	2.488	10.488
Préstamos	0	0	0	1	1	2.743
Con Banco Central	0	0	0	1	1	1.016
Con entidades financieras	0	0	0	0	0	945
Otros préstamos	0	0	0	0	0	782
Bonos subordinados	0	0	0	0	0	152
Otros pasivos <sup>(3)</sup>	200	203	179	182	213	1.746
Patrimonio	690	782	828	976	1.022	11.167
<b>Estado de Resultados</b>						
Margen financiero total	387	410	379	390	165	2.899
Gasto en provisiones	12	13	15	0	0	45
Margen financiero neto de provisiones	375	397	365	390	165	2.854
Gastos de apoyo <sup>(4)</sup>	227	241	287	239	102	2.002
Otros ingresos (gastos)	-30	-22	-16	53	0	143
Resultado antes de impuesto	118	133	62	203	63	995
Utilidad (pérdida) del ejercicio	84	98	46	148	46	747

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a reportes publicados por la Superintendencia de Bancos (SB), a menos que se indique lo contrario. En 2022 comenzó la aplicación gradual de los criterios contables NIIF para la industria. Por ello, algunas cifras publicadas a partir de este año no son del todo comparables con las de periodos anteriores. (1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Estados financieros auditados. (3) Incluye fondos interbancarios, derivados y contratos de compraventa al contado, obligaciones por préstamo de valores, aceptaciones en circulación, obligaciones convertibles en capital y otros pasivos. (4) Considera sueldos y compensaciones al personal; servicios a terceros; depreciaciones y amortizaciones; otras provisiones; y otros gastos.

INDICADORES RELEVANTES

	Banco de Ahorro y Crédito Confisa S.A.					Sistema <sup>(1)</sup>	
	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	May. 2022 <sup>(2)</sup>	May. 2022 <sup>(2)</sup>	
<b>Márgenes y Rentabilidad</b>							
Margen financiero bruto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	10,3%	9,9%	8,6%	8,5%	8,7%	12,9%	
Margen financiero total / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	13,0%	12,4%	10,6%	10,5%	10,4%	15,4%	
Margen financiero total neto de provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	12,6%	12,0%	10,2%	10,5%	10,4%	15,2%	
<b>Provisiones</b>							
Gasto en provisiones / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	0,4%	0,4%	0,4%	0,0%	0,0%	0,2%	
Gasto en provisiones / Margen financiero total	3,2%	3,3%	3,9%	0,0%	0,0%	1,5%	
<b>Gastos de apoyo</b>							
Gastos de apoyo / Colocaciones totales promedio <sup>(3)</sup>	8,8%	8,5%	10,3%	8,8%	8,6%	13,5%	
Gastos de apoyo / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	7,6%	7,3%	8,0%	6,4%	6,4%	10,6%	
Gastos de apoyo / Margen financiero neto	60,6%	60,8%	78,6%	61,4%	62,0%	70,1%	
<b>Rentabilidad</b>							
Resultado operacional / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	5,0%	4,7%	2,2%	4,0%	4,0%	4,5%	
Resultado antes impuesto / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	4,0%	4,0%	1,8%	5,5%	3,9%	5,3%	
Resultado antes impuesto / Capital y reservas promedio <sup>(3)</sup>	20,2%	20,5%	8,5%	25,1%	18,0%	27,7%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio <sup>(3)</sup>	2,8%	3,0%	1,3%	4,0%	2,9%	4,0%	
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio <sup>(3)</sup>	13,0%	13,3%	5,7%	16,4%	10,8%	16,1%	
<b>Respaldo Patrimonial</b>							
Índice de Solvencia <sup>(4)</sup>	20,7%	22,2%	28,3%	29,4%	31,6% <sup>(6)</sup>	19,5% <sup>(6)</sup>	
Pasivo exigible / Capital y reservas	3,7 vc	3,5 vc	3,4 vc	3,1 vc	3,1 vc	3,7 vc	
Pasivo exigible / Patrimonio	3,3 vc	3,1 vc	3,2 vc	2,7 vc	2,5 vc	2,9 vc	
Pasivo total <sup>(6)</sup> / Patrimonio	3,6 vc	3,4 vc	3,5 vc	2,8 vc	2,7 vc	3,0 vc	

(1) Sistema de bancos de ahorro y crédito. (2) Índices a mayo de 2022 se presentan anualizados cuando corresponde. (3) Consideran el promedio entre el período analizado y el anterior. Para 2022, considera activos totales, Colocaciones brutas totales y Patrimonio. (4) Corresponde a Patrimonio técnico ajustado sobre activos y contingentes ponderados por riesgos crediticios y de mercado. (5) Considera pasivo exigible más deuda subordinada y otros pasivos. (6) Último indicador a marzo de 2022.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Feller Rate <http://feller-rate.com.do/grd/metodologia/rdmetbancos.pdf>
- Más información del sistema bancario disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <http://www.feller-rate.com.do/w15/c/estudios.php#tab-2>

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.