



Fitch Sube Clasificación a Interfactor a 'BBB+(cl)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-Santiago-21 August 2019: Fitch Ratings subió las clasificaciones en escala nacional de Interfactor a 'BBB+(cl)' y 'N2(cl)' para sus obligaciones de largo y corto plazo, respectivamente. La Perspectiva de las clasificaciones es Estable. Un listado completo con la acción de clasificación se presenta al final del comunicado.

El alza de las clasificaciones nacionales de Interfactor se basa en su perfil financiero sólido, en particular, sus métricas de rentabilidad y capitalización, comparativamente mejores que sus pares. Este fortalecimiento se da en medio de un ambiente operativo más desafiante en el cual la entidad ha sido capaz de modificar la mezcla de colocaciones sin tomar riesgos excesivos.

FACTORES CLAVE DE LAS CLASIFICACIONES

La clasificación de Interfactor se ve influenciada fuertemente por su franquicia pequeña (3% de participación de mercado en la industria de factoring no bancaria, estimado por Fitch) y un modelo de negocios concentrado. Su rentabilidad creciente, su manejo apropiado del riesgo crediticio y su capitalización sólida son factores que, como ya se señaló, sustentan las clasificaciones nacionales.

La clasificación asignada a las emisiones de deuda sin garantía (efectos de comercio) de Interfactor se igualan a las clasificaciones nacionales del emisor de 'N2+/BBB+(cl)', dado que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es la misma que la de la entidad.

La estrategia de la organización está en línea con el modelo de negocios, que es la comercialización de facturas atendiendo a un mercado objetivo de pequeñas y medianas empresas. La estrategia comercial, su apetito por riesgo y el marco de políticas de crédito se mantienen alineados para operar este nicho de forma adecuada. Sumado a esto, la compañía ha hecho un esfuerzo relevante para adherirse a la tendencia tecnológica que la industria está demandando, construyendo una plataforma comercial digital que les permita que la información de su base de clientes e información sobre el flujo de los negocios de estos, fluya de manera expedita a los ejecutivos comerciales y esté disponible para las distintas áreas que también la requiera.

PERFIL FINANCIERO

En relación a los indicadores de rentabilidad de la compañía, el indicador clave de Fitch utilidad antes de impuesto sobre activos promedio mejoró significativamente durante los 2 últimos años (diciembre de 2018: 6,2% y diciembre de 2017: 4,4%) debido a una estrategia que la compañía ha sabido llevar a cabo en un entorno económico desafiante, que incluye el manejo de mix de precios en su mercado objetivo y además mejor costo de fondeo que ha obtenido de sus fuentes de financiamiento. Este spread mayor ha permitido compensar el ritmo menor en los volúmenes por la cual ha optado la compañía pero manteniendo la rentabilidad operativa desde el 2017 a la fecha.

El indicador clave de calidad de activos, préstamos vencidos sobre préstamos totales al 31 de marzo de 2019 registró un 3,2%, y al cierre 2018 alcanzó un nivel de 3,1%. El deterioro de este indicador resulta en la composición nueva de colocaciones a clientes de una relación mayor riesgo/retorno, aunque compara adecuadamente con el promedio de entidades clasificadas por la agencia. Asimismo, durante el primer

trimestre de operaciones de cada año ha sido un fenómeno repetitivo y es coherente con la estacionalidad de las operaciones, además la compañía realiza castigo de cartera durante el segundo semestre del año. Los castigos netos representaron 1,43% a diciembre de 2018 (diciembre de 2017 un 2,17%) de la cartera de préstamos promedio.

Por otro lado, la opinión de Fitch se mantiene en que las fuentes de fondeo de Interfactor continúan concentradas, sin olvidar la vulnerabilidad de las compañías financieras no bancarias frente a incertidumbres de la contingencia en la economía local e internacional. La estrategia de fondeo de la compañía ha sido durante estos años, concentrarse en líneas bancarias y todas con plazo 12 meses, sin embargo logran flexibilidad y mitigar el riesgo de financiamiento a través de la corta duración de su cartera (mayoritariamente menor a 25 días) y al ser una deuda 100% no garantizada.

Interfactor opera con niveles de capitalización sólidos, la razón de endeudamiento - métrica clave para Fitch de pasivos sobre capital tangible- se encuentra en niveles en torno a 2,4%. El límite impuesto por el directorio es de 4,5 veces (x) ratio que la compañía nunca ha sobrepasado y ha mantenido estable en niveles moderadamente sobre 2,0x. El capital tangible sobre total de activos se ha mantenido estable en el tiempo en rangos cercanos a 30%. A marzo de 2019 el capital tangible alcanzó el 29,21% del total de activos tangibles.

SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES

La Perspectiva de clasificación de emisor a largo plazo es Estable. Una potencial baja provendría en caso que la entidad no logre sostener las mejoras en rentabilidad operativa alcanzada en el pasado reciente o que se deterioren sus métricas de capitalización y calidad de activos más allá de 4% o de 4x, respectivamente. Una potencial alza de las clasificaciones podría producirse en la medida que la entidad muestre una consolidación robusta de su perfil de compañía y modelo de negocios, manteniendo su perfil financiero sólido.

LISTADO DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Fitch subió las siguientes clasificaciones en escala nacional de Interfactor S.A.:

- Clasificación de solvencia de largo plazo hasta 'BBB+(cl)' desde 'BBB(cl)';
- Clasificación de solvencia de corto plazo hasta 'N2(cl)' desde 'N3(cl)';
- Clasificación línea de efectos de comercio No. 082 hasta 'BBB+/N2(cl)' desde 'BBB/N3(cl)'.

La Perspectiva de las clasificaciones de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

María Jesús Azócar (Analista Líder)

Directora Asociada

+562 2 499 3329

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Alcántara 200, Of 202, Las Condes

Cristian Oyanedel (Analista Secundario)

Director Asociado

+562 2 499 3307

Verónica Chau (Presidenta del Comité de Clasificación)

Directora Senior

+52 81 8399 9170

Relación con medios:

Loreto Hernández, Santiago. Tel: +56 2 2499 3303. E-mail: loreto.hernandez@fitchratings.com.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud de la entidad clasificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile o www.fitchratings.cl.

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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 Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

Metodología Global de Clasificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21 2016);

Metodología de Clasificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Relación con medios: Loreto Hernandez, Santiago, Tel.: +56 2 2499 3303, Email: loreto.hernandez@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

Esta clasificación es emitida por una clasificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Clasifica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta clasificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir clasificaciones en representación de la NRSRO.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CHILE. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

Esta calificación es emitida por una calificador de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.