

FitchResearch > usuario ¿No está registrado? Clic [Aqui](#)

FitchRatings

EMPRESAS FONDOS Y ADMINISTRADORAS DE ACTIVOS INST. FINANCIERAS SEGUROS SECURITIZACION PROYECTOS SOBERANO Productos

Fitch Ratificó en 'F2/BBB'(cl) Clasificación de Interfactor S.A.

01/12/2011

Fitch Ratings / Santiago-01 de diciembre de 2011. Fitch Ratings ratificó las clasificaciones asignadas a Interfactor S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

- Clasificación nacional de largo plazo (solventia) se ratifica en 'BBB' (cl)
- Efectos de comercio N° 082 de 2011, se ratifica en 'F2/BBB' (cl)

La perspectiva de clasificación es Estable.

La clasificación refleja un desempeño estable a través del ciclo económico, incluyendo su capacidad de selección crediticia bajo un entorno de mayor volatilidad sin deteriorar su perfil financiero. Considera la calidad de la estrategia y las perspectivas de escalamiento con que Fitch estima que cuenta su modelo de negocios bajo una adecuada relación de riesgo y rentabilidad. La clasificación valora el perfil conservador y la trayectoria en la industria financiera de su dirección y administración. Asimismo, considera la calidad del capital y una razonable política de financiamiento de terceros mediante deuda bancaria y efectos de comercio. El perfil financiero se favorece de una abundante liquidez que aporta la corta duración de su cartera y del flujo de recaudación semanal que aporta flexibilidad financiera en situaciones de stress de las fuentes de financiamiento.

La perspectiva de clasificación es Estable. Cambios de clasificación quedan sujetos a aumentos significativos de su escala y a la introducción de diversificación material de ingresos acompañada de una sana estructura de pasivos, sin deteriorar el perfil financiero o crediticio ni su capitalización.

La clasificación se encuentra restringida por su tamaño relativo pequeño respecto a otras entidades comparables, además de mostrar una mayor concentración de clientes. Los 20 mayores riesgos concentran un 26,6% de la cartera y 1,32 veces(x) el patrimonio (29,4% y 1,22 (x), respectivamente, a sep-11). Fitch reconoce los esfuerzos de la administración destinados a profundizar la segmentación de la cartera y los niveles de atomización de las exposiciones crediticias, aunque se estima que a corto plazo no habrá mejoras materiales en estos indicadores.

La política de administración crediticia sigue un enfoque conservador y de crecimiento equilibrado. Fitch estima que la entidad podría mantener un sano perfil financiero con un crecimiento controlado y diversificado. La cobertura con reservas sobre la mora mayor a más de 90 días es adecuada (147,0% a sep-11) y consistente con su trayectoria histórica.

Los niveles de rentabilidad sobre activos son elevados, no obstante durante 2011 estos se han reducido. A sep-11, se observa una caída en el retorno sobre activos comparado al promedio de 6,1% exhibido entre 2006-2010. Esto se produjo por el incremento del costo financiero no traspasado completamente a precios y por un fuerte aumento de los activos promedio que crecieron a tasas superiores a los ingresos. En opinión de Fitch, el retorno ajustado por riesgo continúa siendo adecuado y con limitado nivel de volatilidad histórica (la desviación estándar del margen neto de riesgo sobre activos productivos promedio fue de 10,9% entre 2006-2010).

La tasa de generación de capital interna promedio entre 2006 y 2010 fue 19,5% y refleja la disposición de los accionistas de mantener bien capitalizada la entidad, fijando un ratio de endeudamiento objetivo de 4,0 veces (x). La actual estructura de pasivos responde a un manejo razonable del fondeo con terceros y de la liquidez. Este elemento está implícito en la clasificación asignada y posibles deterioros del capital presionarían los ratings hacia abajo.

Interfactor S.A. es una sociedad anónima cerrada que opera desde hace seis años en la industria de factoring no bancaria, participando con \$37.151 millones del 2,50% de las colocaciones del mercado conformado por ACHEF (incluye filiales bancarias) y entidades inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, a sep-11. Pertenece en un 94% a tres hermanos vinculados a la familia Gálmez Puig, y el restante 6% está en manos de Mauricio Fuentes, quien ocupa la posición de gerente general. Cuenta con 8 oficinas en regiones, una casa matriz en Santiago y 700 clientes activos a sep-11. Desde diciembre de 2006 está registrada voluntariamente en la Superintendencia de Valores y Seguros y, a contar de enero de 2009, presenta sus estados financieros bajo estándar IFRS.

Para asignar las clasificaciones en escala nacional Fitch se basa en las metodologías informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros: 'Metodología de Clasificación de Riesgo de Instrumentos Emitidos por Instituciones Financieras' y 'Procedimientos de Clasificación de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo'.

En la clasificación de este emisor, Fitch utilizó, adicionalmente, los siguientes criterios:

- 'Metodología de Clasificación Global de Instituciones Financieras' (16, Agosto de 2011)
- 'National Ratings Criteria' (19, Enero de 2011)
- 'Finance and Leasing Companies Rating Criteria' (13, Diciembre de 2010)
- 'Evaluating Corporate Governance' (16, Diciembre de 2010)

Estos criterios están disponibles en www.fitchratings.com

Contactos Fitch Ratings:
Abraham Martínez (analista principal)
Director
+562 4993-317
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.
Alcántara 200, Of. 202
Santiago, Chile

Eduardo Santibanez (analista secundario)
Senior Director

+562 499-3307

René Medrano (presidió el comité de clasificación)
Senior Director
+503 2516-6610

Las clasificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS.](http://fitchratings.com/understandingcreditratings)

ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.