

Interfactor S.A.

Factores Clave de Clasificación

Perspectiva Revisada a Estable: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de las clasificaciones nacionales de largo plazo de Intefactor S.A. (Interfactor) a Estable, ya que los riesgos a la baja de las implicaciones económicas de la pandemia de coronavirus en el horizonte de calificación han disminuido en relación con los riesgos percibidos al comienzo de la crisis. Además, el impacto en el perfil comercial y financiero de Intefactor fue más leve de lo esperado inicialmente debido a la fuerte respuesta fiscal y monetaria del gobierno. Si bien, el entorno operativo seguirá siendo un desafío para las IFNB, Fitch espera que el PIB de Chile se recupere alrededor de un 6,1% en 2021 luego de una contracción del 5,8% en 2020. En opinión de la agencia, esto indica que cualquier impacto en el perfil financiero de Intefactor debería ser manejable y que a pesar de cualquier deterioro potencial este año, las métricas centrales se mantendrán en niveles acordes con las calificaciones actuales de la compañía.

Calidad de Activos Afectada en 2020: La métrica clave de Fitch de mora mayor de 90 días se ha visto negativamente afectada durante 2020. Al cierre de 2020 se ubicó en niveles de 4,52% (2019: 3,17%, 2018: 3,06%) producto de los atrasos en las cadenas de pago, sin embargo, la mayoría de estas facturas corresponden a buenos deudores y la compañía no percibe un riesgo relevante de incobrabilidad. Fitch estima que, durante el año 2021, este indicador no superará los niveles actuales, dadas las medidas de liquidez inyectadas a las pymes y las medidas tomadas por Intefactor de disminuir el nivel de riesgo de la cartera de colocaciones.

Rentabilidad Superior a su Grupo de Pares: Durante 2020 en línea con la crisis sanitaria, la compañía ha potenciado las operaciones con clientes de menor riesgo y con más historia de operación con Intefactor. En este contexto, la métrica clave de Fitch de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 3,4% a diciembre de 2020 (promedio 2016–2020: 4,5%) y se mantuvo superior a sus pares, aun en un escenario de actividad económica menor. Fitch opina que la estrategia seguida por la entidad en un entorno económico desafiante y las medidas adoptadas para la rentabilización de su cartera, mediante un adecuado manejo de la mezcla de precios de su mercado objetivo, ha permitido compensar el ritmo menor en los volúmenes de operaciones de facturas.

Menor Nivel de Apalancamiento: A diciembre de 2020 la razón de apalancamiento tangible fue de 1,6x (promedio 2016–2020: 2,6x), producto de la disminución del volumen de negocios y su consecuente disminución de pasivos bancarios. Fitch considera que la razón de apalancamiento es un factor fuerte en su perfil financiero y compara favorablemente con sus pares. En el mediano plazo, Fitch estima que la métrica de deuda/capital tangible debería converger a sus niveles históricos (promedio últimos 4 años 2,5x) a medida que se retoma el crecimiento comercial y la compañía aumente sus necesidades de financiamiento.

Riesgos de Refinanciamiento: Si bien el riesgo de refinanciamiento es mitigado por la duración corta de su cartera y niveles de capitalización sólidos o de apalancamiento bajo, este fondeo continúa concentrado en facilidades bancarias, y con presiones mayores de refinanciamiento producto de los efectos de la pandemia, al igual que con otras instituciones financieras no bancarias (IFNB) del sector.

Clasificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	BBB+(cl)
Nacional, Corto Plazo	N2(cl)

Riesgo Soberano

Largo Plazo Moneda Extranjera	A-
Largo Plazo Moneda Local	A-
Techo País	A+

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo	Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Instituciones Financieras No Bancarias de Latinoamérica \(Diciembre 2020\)](#)

[Panorama de Compañías de Factoraje: 1S20 \(Octubre 2020\)](#)

[Fitch Toma Acciones de Clasificaciones en IFNB Chilenas por Deterioro del Entorno Operativo \(Abril 2020\)](#)

Información Financiera

Interfactor S.A.

	31 dic 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD millones)	41,2	65,7
Total de Activos (CLP millones)	29.998,8	48.922,3
Total de Patrimonio (CLP millones)	12.568,2	12.696,2

Analistas

María Jesús Azócar

+56 2 2499 3329

maria.azocar@fitchratings.com

Cristian Oyanedel

+56 2 2499 3307

cristian.oyanedel@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que pueden, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- El riesgo más inmediato se relaciona con el posible aumento del impacto económico derivado de la crisis del coronavirus, ya que esto podría representar un riesgo de refinanciamiento.
- Una potencial baja en las clasificaciones de Interfactor, 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 calidad de activos y capitalización más allá de 4% y/o de 4x, respectivamente.

Factores que pueden, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- Dado la reciente revisión de la perspectiva de sus clasificaciones, esta no forma parte del escenario de la agencia en el corto y mediano plazo.
- En un horizonte de largo plazo, una mejora sustantiva de su franquicia y perfil financiero podrían ser positivos para la clasificación.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Empresa

Franquicia de Nicho Reconocida

Interfactor inició operaciones en noviembre de 2005 y fue constituida en Chile por personas con experiencia comercial, en negocios minoristas (*retail*) y factoraje (*factoring*). A diciembre de 2020, la entidad contaba con 10 sucursales que le permitían tener una diversificación mayor por sector industrial. A partir de 2011, Interfactor incorporó operaciones de arrendamiento financiero (*leasing*) que contribuyeron a su crecimiento orgánico, aunque estas siguen siendo marginales en su volumen total de operaciones.

Fitch considera que la escala de negocios de la entidad es limitada y, dado que no tiene influencia en la fijación de precios en el mercado, su ventaja competitiva es en términos de servicios. Esto se evidencia a través de menores tiempos de respuesta para las Pymes, para las cuales este factor es fundamental. Su competencia principal proviene de otras empresas de *factoring* no bancarias mayormente consolidadas y diversificadas que poseen experiencia, profundidad de sus canales y sinergia alta con sus clientes.

Entorno Operativo

Si bien el entorno operativo (EO) seguirá siendo un desafío para las instituciones financieras no bancarias (IFNB), Fitch espera que el PIB de Chile se recupere a alrededor de 6,1% en 2021, luego de una contracción de 5,8% en 2020. Los riesgos derivados de las implicaciones económicas de la pandemia a causa del coronavirus en el horizonte de las clasificaciones han disminuido en relación con los riesgos percibidos al comienzo de la crisis. Además, el impacto en el perfil comercial y financiero de las entidades del sector fue más leve de lo esperado inicialmente, debido a la respuesta fiscal y monetaria fuerte del Gobierno.

Las IFNB no implementaron paquetes de alivio masivos a deudores. Las renegociaciones fueron por requerimiento de estos y, a excepción de las operaciones de *leasing*, no implican garantías estatales, a diferencia de los créditos comerciales financiados por los bancos al sector.

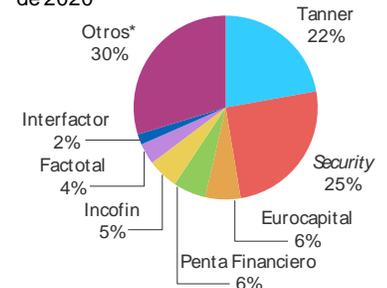
Administración y Estrategia

Estructura Organizativa Simple

A diciembre de 2020, la estructura accionaria de Interfactor estaba compuesta por cinco personas a través de sociedades de inversión. Del control de la entidad, 93,97% lo ejercen cuatro sociedades cuyos propietarios están relacionados con la familia Gálmez Puig, personas con experiencia

Participación de Mercado — Factoring

Colocaciones de *factoring* a diciembre de 2020

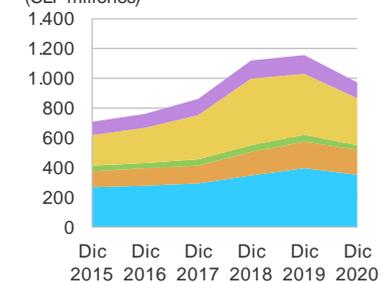


* Miembros de Asociación Chilena de Empresas de Factoring.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Crecimiento de Colocaciones — Factoring

Gráfico de área que muestra el crecimiento de las colocaciones de factoring en CLP millones desde diciembre de 2015 hasta diciembre de 2020. Las series incluyen: Incofin, Tanner*, Interfactor, Eurocapital, Colocaciones Brutas y Security.



*Corresponde a la cartera de *factoring*.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

comercial amplia en Chile. Por otro lado, la compañía consolida la información financiera de su filial, IF Servicios Financieros S.A., la cual realiza para Interfactor los servicios de administración y cobranza normal prejudicial y judicial, mediante mandato integrado en los contratos de *factoring*. Dichos contratos establecen que la cobranza podrá ser efectuada por Interfactor o la compañía que esta determine. En opinión de Fitch, la estructura organizacional de Interfactor es relativamente simple y existe visibilidad adecuada de las entidades legales principales.

Gobierno Corporativo

Al cierre de diciembre de 2020, el directorio estaba compuesto por cinco miembros, ninguno de ellos independiente del controlador. Los directores son elegidos por un período de tres años y podrán ser reelegidos indefinidamente, con la posibilidad de ser accionistas de la sociedad. Además del directorio, Interfactor apoya sus operaciones en otros órganos de control que Fitch considera adecuados para su nivel de operatividad actual.

Estrategia

Históricamente, la estrategia de negocio ha estado enfocada en generar un ambiente de negocios ágil, con una plataforma digital que ha contribuido a acelerar y hacer más eficiente el flujo de negocios. En este contexto, el enfoque de Interfactor está en fortalecer la información disponible en tiempo real de los clientes para permitir al área comercial adelantarse a sus necesidades, sus negocios y calendarios de flujos para dar seguimiento en la etapa temprana frente a deterioros potenciales de las facturas. Por otro lado, Interfactor ha adoptado una estrategia de negocios enfocada en la atomización de cartera con riesgo controlado, compensando volúmenes menores de operaciones con una segmentación mejor en la mezcla de precios finales a sus clientes. Consecuentemente, ha potenciado las operaciones con clientes de menor riesgo y con más historia de operación con la entidad.

En los últimos 12 meses, la estrategia financiera y de negocio se ha delineado considerando el escenario actual de la economía y las expectativas de crecimiento de la industria de *factoring* y *leasing*, luego de la fuerte caída de las colocaciones en 2020. Esto se debió al impacto negativo sobre la economía producto de la crisis sanitaria, con caídas en los volúmenes de negocio y en los márgenes (diferencias de precio), y a costos de crédito (provisiones y castigos) elevados frente a los históricos.

Ejecución

Fitch opina que Interfactor cumple generalmente con sus objetivos comerciales y financieros. No obstante, durante 2020, principalmente a partir de marzo, el cumplimiento de objetivos se afectó fuertemente por la crisis sanitaria. El cumplimiento de inventario de colocaciones y número de clientes ha sido un desafío en el entorno económico actual, por lo que el presupuesto de la entidad se ha presionado por operaciones, colocaciones y utilidades menores producto de los efectos de la pandemia.

Apetito de Riesgo

Prácticas de Originación

Las prácticas de originación de Interfactor incorporan la evaluación para el proceso de adquisición de instrumentos sujetos de factoraje, con el fin de minimizar la exposición al riesgo de crédito; es decir, para evitar adquirir cuentas por cobrar inexistentes o con mala solvencia. Este proceso contempla la evaluación financiera del cliente y deudor, capacidad de pago, informes comerciales, garantías y prestigio del cliente y deudor.

En años recientes, la entidad ha endurecido sus prácticas de colocación y se ha orientado a Pymes de tamaño menor, a las que puede ofrecer servicios diferenciados. Interfactor realiza la compra de las cuentas por cobrar, principalmente facturas, letras y cheques, mientras que la filial, IF Servicios Financieros S.A. efectúa las operaciones de administración y cobranza prejudicial y judicial de dichas cuentas. Si la línea es otorgada, la entidad monitorea constantemente el comportamiento financiero tanto del deudor como del cliente. En opinión de Fitch, las normas de colocación de Interfactor se alinean con las prácticas de la industria.

Controles de Riesgo

La exposición principal de la entidad es el riesgo crediticio. El activo principal a diciembre de 2020 era la cartera de colocación de factoraje y arrendamiento, la cual representó 91,2% del total de los activos totales (diciembre 2019: 91,6%). Las operaciones de arrendamiento correspondieron a 3,0% de los activos totales. Interfactor cuenta con políticas y mecanismos para minimizar y controlar este riesgo. Además, mediante intervención del directorio, se establece una línea operativa de factoraje por cliente.

Los productos de crédito tienen un límite de 20% de la línea y un tope de CLP20 millones; los productos no incluidos en la línea de arrendamiento pueden llegar hasta 100% del valor neto del activo. También existen límites internos por deudor y sector económico e industrial. La exposición a nivel industria es revisada generalmente una vez al año por el directorio y la administración, pero ello podría efectuarse en un plazo menor si se considerara necesario. A diciembre de 2020, la cartera de clientes tenía un grado de atomización razonable, acorde con la política de riesgo establecida por el directorio. No existen clientes que representen un porcentaje alto dentro de la cartera, con una atomización muy importante de sus facturas.

El directorio aprueba líneas de factoraje superiores a CLP150 millones. Las renegociaciones se pueden conceder por hasta 100% de la deuda con el cliente, con la posibilidad de solicitarle además garantías reales. La reserva de cartera en mora se calcula con base en la evaluación de la cartera de crédito, considerando una escala progresiva de porcentajes que toma en cuenta las garantías existentes. Asimismo, se aplica una provisión de 30% sobre cheques protestados si se encuentran en estado prejudicial y de 80%, en estado judicial. La provisión de la cartera renegociada es de 10% del saldo de capital insoluto y, además, se contempla la provisión sobre la cartera neta total equivalente a la prima de riesgo de los distintos productos.

Fitch estima que las políticas de control de riesgo crediticio de Interfactor son adecuadas y los límites establecidos, aceptables. No obstante, pueden variar acorde a las oportunidades del negocio. En términos de riesgo operativo, Fitch opina que Interfactor tiene una segregación de funciones operativas y comerciales definidas que contribuye a disminuir operaciones fraudulentas o vicios administrativos. La entidad realiza respaldos periódicos de la información contenida en los sistemas de información, incluyendo los documentos que amparan sus operaciones, los cuales están digitalizados en su totalidad, además de que tiene establecido un plan de contingencia.

Crecimiento

A diciembre de 2020, el total de colocaciones disminuyó 38,6% en 12 meses. La compañía ha sufrido efectos significativos como consecuencia de los efectos de la pandemia, los cuales se han traducido en una menor actividad en general de los clientes Pyme, lo que ha significado un volumen menor de negocios; sin embargo, es un efecto transversal en la industria de factoraje en Chile. Fitch estima que el volumen de originaciones se mantendrá relativamente plano durante 2021, de la mano de la incertidumbre sanitaria en el país. Fitch considera que los retos principales de Interfactor en el corto plazo son mantener la generación de nuevos negocios en un entorno de desaceleración económica y contener del deterioro de cartera.

Riesgos de Mercado

Interfactor tiene la política de mantener calce de tasas, plazo y monedas entre sus activos; las colocaciones de la compañía son en promedio a 29 días y se financian principalmente con créditos bancarios, los cuales se ajustan de forma diaria a través de renovaciones y vencimientos de créditos. Las operaciones de factoraje se realizan a tasa fija para el plazo de colocación y se calzan por el lado de los pasivos, con préstamos bancarios a tasa fija. Dados los cortos plazos de colocación propios de la industria de factoraje, el riesgo de tasa de interés es bastante bajo. Interfactor tiene como política no asumir riesgos de descalce de monedas, por lo que, si se llevara a cabo una operación en moneda distinta a pesos chilenos, se buscarían a la vez formas de financiamiento bajo las mismas condiciones.

En 2020, los activos denominados en UF y dólares representaron apenas 3,17% y 2,53% de la cartera total, respectivamente. Por todo lo anterior, Fitch considera que Interfactor asume un riesgo de

mercado bajo. Además, el riesgo de crédito asociado a sus inversiones es bajo. De acuerdo con la política interna de la entidad, este rubro contempla saldos sin restricciones e inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un plazo máximo de 90 días.

Riesgo Operacional

En opinión de Fitch, Interfactor mantiene una segregación de funciones operativas y comerciales definidas, la cual contribuye a disminuir operaciones fraudulentas o vicios administrativos. La entidad realiza respaldos periódicos de la información contenida en los sistemas de información, incluyendo los documentos que amparan sus operaciones, digitalizados en su totalidad.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La métrica clave de Fitch de mora mayor de 90 días se afectó durante 2020. Al cierre de 2020, fue de 4,52% (2019: 3,17%; 2018: 3,06%), producto de los atrasos en las cadenas de pago; sin embargo, la mayoría de estas facturas corresponden a buenos deudores y la compañía no percibe un riesgo relevante de incobrabilidad. Fitch estima que, durante 2021, este indicador no supere los niveles actuales, dadas las medidas de liquidez inyectadas a las Pymes y el menor nivel de riesgo de la cartera de colocaciones. Además, la tasa de castigos registró un deterioro a 3,06% a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 0,55%; 2018: 1,32%), con una cobertura de provisiones con mora de 90 días de 101% a diciembre de 2020 (diciembre 2019: 127%). Durante 2020, Fitch observó un decrecimiento de 38,96% en el stock de colocaciones; sin embargo, la inyección de liquidez de las autoridades en la economía sostuvieron en gran medida la situación de liquidez de las Pymes, segmento que representa el cliente principal de Interfactor, haciendo posible sostener la capacidad de pago de estas, conteniendo en alguna medida la calidad de activos de la entidad.

Ganancias y Rentabilidad

Históricamente, las operaciones de factoraje de Interfactor han sido su fuente principal de ingresos (diciembre 2020: 80,7%). El otro componente son las comisiones por cobranza, las cuales han ganado paulatinamente mayor participación en los ingresos de la entidad.

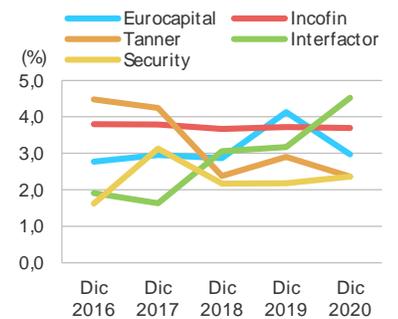
Durante 2020, en línea con la crisis sanitaria, la compañía ha potenciado las operaciones con clientes de menor riesgo y con más historia de operación con Interfactor. Fitch opina que la estrategia seguida por la entidad en un entorno económico desafiante y las medidas adoptadas para la rentabilización de su cartera, mediante un adecuado manejo de la mezcla de precios de su mercado objetivo, han permitido compensar el ritmo menor en los volúmenes de operaciones de facturas. En este contexto, la métrica clave de Fitch, utilidad antes de impuestos sobre activos promedio, fue de 3,4% a diciembre de 2020 (promedio 2016–2020: 4,5%) y se mantuvo superior a la de sus pares, aun en un escenario de actividad económica menor.

De acuerdo con la política de Interfactor, los castigos de cartera se realizan una vez que se agotan todas las instancias de cobro a los deudores, clientes y avales respectivos y no existen posibilidades de recuperación. Los cargos por provisiones disminuyeron a 13,5% de la utilidad operativa antes de provisiones a diciembre de 2019 y aumentaron a 26,9% en diciembre de 2020, principalmente dados los efectos de deterioro de cartera en un entorno operativo débil. Fitch espera que requerimientos adicionales en cargos por provisiones incrementen, a la vez que los desafíos en la eficiencia en gastos impacten la rentabilidad de Interfactor en el corto plazo.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, la base de capital de Interfactor es sólida. La razón de apalancamiento tangible fue de 1,6x a diciembre de 2020 (promedio 2016–2020: 2,6x), considerándose un factor fuerte en su perfil financiero y favorable frente a sus pares. El límite impuesto por el directorio es de 4,5x, índice que la compañía nunca ha sobrepasado y ha mantenido relativamente estable en el pasado reciente. Fitch espera un incremento de esta métrica a medida que las colocaciones vuelvan a retomar niveles históricos y la compañía aumente sus necesidades de financiamiento.

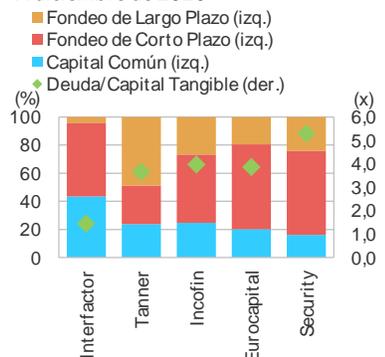
Préstamos con Mora Mayor de 90 Días



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

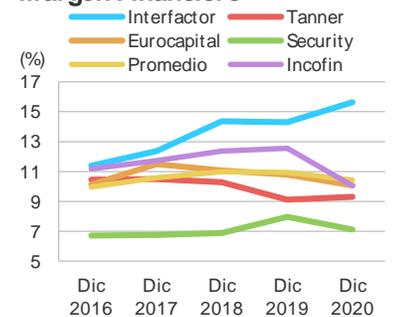
Estructura de Capital

A diciembre de 2020



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Margen Financiero



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

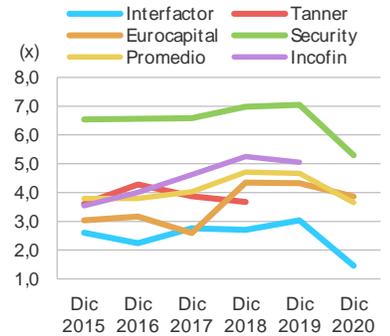
Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Interfactor es totalmente mayorista. A diciembre de 2020, el pasivo con costo de la entidad estaba conformado por créditos bancarios menores de un año, acorde con los plazos cortos de sus operaciones activas y con la finalidad de calzar ambos lados del balance. A igual fecha, 92,7% de la cartera de préstamos tenía un plazo menor de un año correspondiente a líneas otorgadas por los bancos principales. La entidad mantiene CLP38 mil millones en líneas bancarias, con una disponibilidad de 63% de estas.

Interfactor mantiene *covenants* en los efectos de comercio que establecen que el monto máximo de vencimiento semanal no deberá sobrepasar CLP3.500 millones. Fitch considera que el fondeo de la entidad, concentrado en el corto plazo y líneas bancarias, puede ser un reto en períodos de estrés de mercado, cuando el acceso a financiamiento es incierto. La flexibilidad financiera se beneficia de la duración corta de su cartera, la cual podría mitigar el riesgo de refinanciamiento.

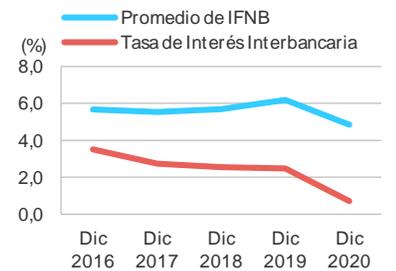
Fitch no percibe brechas de liquidez relevantes. Dado que la duración de la cartera es menor de 30 días, los créditos bancarios son contratados generalmente a plazos similares, lo que mitiga el riesgo de descalce de plazos. Si bien el riesgo de refinanciamiento es mitigado por la duración corta de su cartera y niveles de capitalización sólidos o bajo apalancamiento, este fondeo continúa concentrado en facilidades bancarias, y con mayores presiones de refinanciamiento producto de los efectos de la pandemia, al igual que con otras IFNB del sector.

Deuda/Capital Tangible



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Fondeo de Compañías de Factoring frente a Tasa de Interés Interbancaria



IFNB – Instituciones financieras no bancarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Estado de Resultados – Interfactor S.A.

	31 dic 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
Ingresos					
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	0,2	128,4	73,7	40,1	19,8
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	8,3	6.030,2	7.197,7	6.927,2	5.877,2
Total de Gastos por Intereses	1,3	983,0	1.304,1	1.230,9	1.249,2
Ingreso Neto por Intereses	6,9	5.047,2	5.893,6	5.696,3	4.628,0
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	1,9	1.405,4	2.029,0	2.190,5	1.864,0
Gastos					
Total de Gastos No Financieros	6,4	4.647,3	4.717,5	4.572,2	3.840,6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2,5	1.805,3	3.205,1	3.314,6	2.651,4
Cargo por Provisiones	0,7	485,0	431,7	648,4	933,0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0,0	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	1,8	1.320,2	2.773,5	2.666,1	1.718,4
Utilidad antes de Impuestos	1,8	1.320,2	2.773,5	2.666,1	1.718,4
Utilidad Neta	1,5	1.073,9	2.070,9	2.054,6	1.384,7
Utilidad Integral según Fitch	1,5	1.073,9	2.070,9	2.054,6	1.384,7
Nota: EBITDA	3,6	2.637,2	4.393,5	3.959,3	3.015,7
Tipo de Cambio		USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62	USD1 = CLP695,69	USD1 = CLP615,22
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interfactor					

Balance General – Interfactor S.A.

	31 dic 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos	39,3	28,669,9	46,716,2	43,274,1	43,255,6
Préstamos Netos	37,5	27.361,4	44.827,6	41.563,4	41.684,6
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	0	0,0	0,0	n.a.	n.a.
Préstamos y Arrendamientos Brutos	39,3	28,669,9	46,716,2	43,274,1	43,255,6
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	1,8	1.308,5	1.888,6	1.710,7	1.571,0
Préstamos y Arrendamientos Netos	37,5	27.361,4	44.827,6	41.563,4	41.684,6
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	11,6	15,3
Total de Activos Productivos	37,5	27.361,4	44.827,6	41.575,0	41.699,9
Total de Activos	41,2	29.998,8	48.922,3	45.367,0	45.004,9
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	20,7	15.070,1	33.611,4	30.534,6	29.979,5
Total de Fondeo de Largo Plazo	1,7	1.226,1	959,1	277,4	1.074,5
Total de Deuda y Depósitos	22,4	16.296,2	34.570,5	30.812,0	31.054,0
Total de Pasivos que Devengan Intereses	22,4	16.296,2	34.570,5	30.812,0	31.054,0
Total de Pasivos	23,9	17.430,6	36.226,1	32.684,7	32.710,6
Total de Patrimonio	17,2	12.568,2	12.696,2	12.682,3	12.294,3
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	17,2	12.556,2	12.682,7	12.670,9	12.285,6
Total de Pasivos y Patrimonio	41,2	29.998,8	48.922,3	45.367,0	45.004,9
Tipo de Cambio		USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62	USD1 = CLP695,69	USD1 = CLP615,22

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interfactor

Resumen Analítico – Interfactor S.A.

	31 dic 2020 Cierre de año	31 dic 2019 Cierre de año	31 dic 2018 Cierre de año	31 dic 2017 Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	4,52	3,17	3,06	1,63
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	(38,63)	7,95	0,04	25,18
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	100,94	127,34	129,29	222,77
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	(0,11)	(3,55)	(3,41)	(7,90)
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	3,06	0,55	1,32	2,08
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo /Valor Depreciado de los Activos Vendidos	(46,22)	134,61	58,13	100,18
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	3,43	6,19	6,19	4,23
EBITDA/Ingresos Totales	35,47	47,62	43,42	38,96
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	62,50	51,13	50,15	49,61
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	10,34	22,15	21,47	14,46
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	26,87	13,47	19,56	35,19
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	4,49	3,42	0,68	0,62
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	(4,30)	6,50	2,83	7,23
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	1,46	3,03	2,70	2,76
Deuda Más Depósitos/EBITDA	6,18	7,87	7,78	10,30
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	39,09	23,97	25,89	25,60
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	1,46	3,03	2,70	2,76
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	100,00	100,00	100,00	100,00
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	100,00	100,00	100,00	100,00
EBITDA/Gasto por Interés	2,68	3,37	3,22	2,41
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	92,48	97,23	99,10	96,54
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	111,92	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interfactor

Definiciones de Clasificación

Categorías de Clasificación de Largo Plazo

Categoría AAA(c): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(c): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(c): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(c): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(c): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(c): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(c): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(c): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(c): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las clasificaciones entre AA(c) y B(c) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Clasificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(c)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N2(c)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(c)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(c)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(c), N2(c), N3(c).

Nivel 5 (N5(c)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(c): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(c): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(c): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(c): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones clasificadas en Nivel 4(c) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se clasifican en Nivel 4(c) aquellas acciones que por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(c): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(c): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

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 o www.fitchratings.com/site/chile.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES 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 CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".