

Fitch Afirma Calificación Nacional de CrediFactor

Fitch Ratings - San Salvador - (Abril 27, 2017): Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de CrediFactor, S.A. (Credifactor) en 'BB+(nic)' y 'B(nic)', respectivamente. La Perspectiva se mantiene Estable. Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de sus emisiones también se afirmaron en 'BB+(nic)' y 'B(nic)'. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones otorgadas a CrediFactor y a sus programas de emisión consideran la calidad moderada de la cartera crediticia de la institución, las concentraciones crediticias naturales a compañías de mismo perfil, así como su escala de negocios baja en la industria financiera. Asimismo, Fitch considera la especialización de su modelo de negocio enfocado en descuento de documentos por cobrar.

CrediFactor posee una cartera crediticia con calidad moderada y sus indicadores presentan tendencia a la estabilidad. A diciembre de 2016, los créditos con mora mayor a 90 días representaban 0.5% del total, mientras que el sistema financiero local reportó 0.9% del total. Como es natural en su modelo de negocios, la cartera tiene concentraciones altas en sus clientes y pagadores, lo que expone a la entidad al deterioro de alguno de ellos.

La rentabilidad de CrediFactor presenta una tendencia a la baja, derivado de una reducción en su margen de interés neto (MIN) y en su eficiencia operativa. A diciembre de 2016, el retorno sobre activos (ROA) de la entidad era de 0.8%, mientras el sistema financiero local reportó 2.5%, a la misma fecha. La competencia creciente ha influido en la disminución del MIN. Fitch considera que mejoras en rentabilidad de CrediFactor provendrían principalmente de un avance en su eficiencia operativa.

CrediFactor es la empresa de factoraje mejor posicionada y ha consolidado su negocio en el mercado local. No obstante, el sector posee competencia alta y creciente, lo cual limita la capacidad de expansión de la entidad. Además, posee una escala de operaciones baja en el sistema financiero y la administración prevé incrementos crediticios moderados, por lo que el tamaño del negocio se mantendrá en niveles similares en el corto plazo.

La capitalización de la entidad es adecuada para sus operaciones. A diciembre de 2016 el indicador de patrimonio en relación a activos fue de 13.8% versus 11.2% del sistema financiero. Sus niveles de apalancamiento son considerados adecuados. No obstante, la reducción en la rentabilidad ha derivado en una disminución en la generación de capital. El crecimiento crediticio esperado será moderado, por lo que los niveles patrimoniales de la entidad serán suficientes para sostenerlo y permanecerán en niveles similares.

CrediFactor fondea sus operaciones principalmente con emisiones de deuda que constituyen 82.5% del fondeo y el resto es complementado por líneas de crédito. La liquidez de la entidad es baja, aunque es razonable dado el corto plazo de los activos y pasivos. El calce de los mismos indica que la capacidad de pago de sus obligaciones es adecuada.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

En opinión de Fitch, aumentos en las calificaciones de CrediFactor provendrían de un crecimiento crediticio y expansiones estratégicas en el negocio, que proporcionen un mejor desempeño financiero, así como reducciones materiales de la cartera de factoraje. Por otra parte, disminuciones en las calificaciones provendrían de deterioros en la calidad crediticia de los clientes y deudores de la entidad que impacten en su desempeño, al tiempo que exponen sus niveles de capital.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de CrediFactor:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'B(nic)';

- Calificación Nacional de Largo Plazo de Títulos estandarizados de Renta Fija en 'BB+(nic)';
- Calificación Nacional de Corto Plazo de Títulos estandarizados de Renta Fija en 'B(nic)'.

Contactos Fitch Ratings:

Paolo Sasmay (Analista Líder)
Analista
+503 2516 6613
Fitch Centroamérica
Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel
79 Avenida Sur y Calle Cuscatlán
San Salvador, El Salvador

Mario Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado
+ 503 2516 6614

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 calificación.

Ajustes a Estados Financieros: gastos pagados por anticipado y software fueron recalificados como otros intangibles y se dedujeron del Capital Base según Fitch, dada su capacidad baja de absorción de pérdidas.

Información adicional disponible en www.fitchcentroamerica.com o www.fitchratings.com.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

INFORMACIÓN REGULATORIA NICARAGUA	
NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA	CrediFactor, S.A.
FECHA DEL COMITÉ	26 de abril de 2017
NÚMERO DE SESIÓN	006-2017
CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE)	BB+(nic) / Emisiones BB+(nic)
"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos."	

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.