

Colocaciones en torno a US\$ 67 millones

Humphreys ratificó en “Categoría BBB/Nivel 2” la clasificación de los Efectos de Comercio emitidos por Interfactor

Santiago, 03 de enero de 2012. **Humphreys** decidió ratificar la clasificación de la línea de efectos de comercio emitida por **Interfactor S.A. (Interfactor)** en “Categoría BBB/Nivel 2”. La perspectiva de la clasificación, se mantiene en “Estable”.

La principal fortaleza de **Interfactor**, que sirve como fundamento para la calificación en “Categoría BBB/Nivel 2”, es su bajo nivel de endeudamiento, considerando las características del negocio, lo que en la práctica se traduce en que, de acuerdo a los estados financieros a septiembre de 2011, el *stock* de colocaciones supera en un 21% la deuda financiera de la entidad. Esta situación reduce el impacto para los acreedores de posibles aumentos en la incobrabilidad de la cartera, pérdidas por cambios en la tasa de interés y otros eventos similares. Con todo, se entiende que el crecimiento de la compañía permitiría mayores niveles de apalancamiento financiero sin por ello, *ceteris paribus*, afectar la categoría de riesgo asignada.

Complementariamente, bajo una visión de mediano plazo, la clasificación de riesgo se ve favorecida por las buenas perspectivas de crecimiento del negocio de *factoring* y por las características propias de las operaciones, que son esencialmente de corto plazo.

En cuanto a la composición de la cartera de clientes y de deudores, se reconoce que los niveles de concentración, siendo elevados en términos absolutos, se comparan favorablemente con el estándar del sector (*factoring* no bancarios); según el *stock* de colocaciones a septiembre de 2011, los diez primeros clientes suman el 16,73% de la cartera crediticia (el principal representa el 3,48% de dicha cartera). Los deudores respectivos presentan una mayor concentración. Los diez principales llegaban a cerca de un 20% de la cartera de colocaciones a septiembre de 2011. Asimismo, el hecho de que los clientes se mantengan como co-deudores solidarios reduce la pérdida esperada de la cartera.

Adicionalmente, se valora la calidad de los accionistas controladores, su soporte accionario y su activa participación en las decisiones de riesgo, además de la experiencia que presenta la administración de la compañía en la industria del *factoring*.

Según los estados financieros al 30 de septiembre de 2011, la institución presentaba activos por cerca de US\$ 74,39 millones y colocaciones netas por cerca de US\$ 67,48 millones, de las cuales casi el 100% son de corto plazo. La base de las operaciones se distribuye en 744 clientes. Los activos de la sociedad son financiados en US\$ 14,35 millones con patrimonio y US\$ 55,33 millones con deuda financiera (bancos y efectos de comercio). La actual estructura del balance permitió a la empresa generar, durante los primeros nueve meses del año, un ingreso de US\$ 9,96 millones y un resultado final de US\$ 2,18 millones.

Interfactor es una compañía constituida en 2005, orientada a la prestación de servicios financieros bajo la modalidad de operaciones de *factoring*, mediante el descuento de facturas, letras y cheques en el mercado local.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:
Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 - 433 5200
E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".