

Fitch Afirma Calificaciones de CrediFactor; Perspectiva Estable

3 de Diciembre de 2012

Fitch Ratings – San Salvador/San José– 3 de Diciembre de 2012: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de CrediFactor, S.A. (CrediFactor) en 'BB+(nic)'. La Perspectiva es Estable. El detalle completo de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

Las calificaciones asignadas a CrediFactor y sus emisiones reflejan su alta flexibilidad operativa, buena calidad de créditos alta rentabilidad y adecuado patrimonio. Sin embargo, se encuentran limitadas por las elevadas concentraciones de cartera y por la baja escala de sus operaciones.

La perspectiva Estable indica que Fitch no prevé cambios materiales en el perfil de riesgo de CrediFactor en el horizonte previsible. Aumentos en las calificaciones provendrían de una reducción sustancial y sostenida en las concentraciones por deudor y pagador. Así mismo, aumentos significativos en el volumen de negocios y diversificación de ingresos presentarían un potencial de mejora. Disminuciones en las calificaciones resultarían de una disminución sostenida en la capitalización de CrediFactor así como del deterioro material en su cartera de créditos.

Fitch proyecta que CrediFactor continuará presentando elevados indicadores de rentabilidad, producto del alto margen de interés, bajo gasto en provisiones y adecuado ritmo de crecimiento crediticio. Así mismo, la alta rotación y corto plazo de sus operaciones crediticias han permitido un rápido ajuste ante cambios adversos en el entorno. La agencia prevé también que se mantengan los bajos indicadores de morosidad y las amplias coberturas de reserva. Por otro lado, la agencia no anticipa una disminución material en los gastos operativos para 2013 dado los planes de expansión de CrediFactor. No obstante, mayores economías de escala resultarían en el largo plazo en mejores indicadores de eficiencia.

En opinión de Fitch, CrediFactor mantendrá indicadores de morosidad inferiores al 2% de cartera, producto del seguimiento cercano y amplio conocimiento de sus clientes. Sin embargo, las elevadas concentraciones por deudor y pagador individual (ambas superiores al 55% de cartera financiada y 3.3 veces el patrimonio) constituyen el mayor riesgo de crédito de la entidad. La agencia no anticipa una reducción en estas concentraciones dado el bajo tamaño de las operaciones de CrediFactor. Adicionalmente, la amplia dolarización de la cartera presenta un riesgo crediticio ante una fuerte devaluación ya que solamente la mitad de deudores son generadores de la divisa.

El indicador de capitalización de CrediFactor es alto y creciente, aunque la capacidad de absorción de pérdidas se encuentra comprometida por las elevadas concentraciones crediticias. Fitch proyecta que la capitalización se mantendrá adecuada ya que el buen ritmo de generación de utilidades permitirá sostener el crecimiento y absorber el pago de dividendos programado.

CrediFactor es una institución financiera constituida bajo las leyes mercantiles de la República de Nicaragua en marzo de 2000. Su principal giro de negocios son las operaciones de factoraje y descuento financiero, las cuales consisten en comprar facturas y contratos de servicio a descuento. Dichas operaciones se realizan a través de un contrato privado de cesión de crédito, respaldado además por una letra de cambio emitida por CrediFactor, donde el cliente cede los derechos sobre la factura o documento por cobrar a favor de la institución.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones siguientes de **CrediFactor, S.A.**

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

Contactos:

Analista Líder
Luis Mauricio Ayala
Analista
+503 2516 6622

Analista Secundario
Carmen Matamoros
Director Asociado
+503 2516 6612

Más información disponible en 'www.fitchcentroamerica.com' o 'www.fitchratings.com'.

Metodología Aplicada:

--'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras.

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). 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 POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.