



## En "Categoría BBB"

### ***Humphreys Clasifica Solvencia de Interfactor S.A.***

Santiago, 15 de junio de 2009. **Clasificadora de Riesgo Humphreys**, ha acordado clasificar en "Categoría BBB" la solvencia de **Interfactor S.A.**, con tendencia Estable.

**Interfactor S.A.** es una compañía constituida en el año 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. La entidad está constituida como sociedad anónima y voluntariamente se ha sometido a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La clasificación de riesgo en "Categoría BBB" se sustenta en su bajo nivel de endeudamiento, dadas las características del negocio, lo cual en la práctica se traduce que según los estados financieros a marzo de 2009 las cuentas por cobrar del giro, neta de provisiones, superen en 47% la deuda financiera de la entidad (a la misma fecha, la relación pasivo exigible sobre patrimonio asciende a 1,9 veces). 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.

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, esencialmente de corto plazo, situación que facilita la adecuación de la exposición crediticia a la coyuntura económica del momento. Adicionalmente, la clasificación reconoce la composición de un balance con adecuados índices de liquidez.

El proceso de evaluación tampoco es ajeno a la política conservadora aplicada por la compañía en relación con la determinación de las provisiones por incobrables de la cartera. En efecto, a diciembre de 2008 el nivel de provisiones es equivalente al total de la mora sobre 30 días.

En cuanto a la composición de la cartera de clientes y de deudores, se reconoce la existencia de niveles de concentración moderados en ambos aspectos; así como la adecuada calidad crediticia de los responsables del pago de los documentos, en especial al compararse con sociedades de factoring no ligadas a bancos.

Adicionalmente, se reconoce la calidad de los accionistas controladores (familia Gálmez), 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. También, en comparación con otras sociedades de similares características, la clasificación de riesgo reconoce como positivo la existencia formal de una unidad de auditoría interna, instancia que favorece el cumplimiento de los procedimientos internos definidos por la administración y, con ello, reduce el riesgo operacional propio del negocio.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada, entre otros aspectos, por el reducido volumen, en términos comparativos, de los niveles de actividad de la empresa (bajo acceso a economías de escala y menor exposición de utilidades), así como por el limitado tiempo de permanencia de la empresa en la industria el cual, salvo por los últimos meses, se ha caracterizado por un entorno favorable para el negocio crediticio.

También, en opinión de **Humphreys**, la mayor consolidación del mercado financiero, incluyendo un aumento en los grados de bancarización de la pequeña empresa, debiera conllevar en el mediano y largo plazo, a presiones en los márgenes del negocio y, en general, a mayores niveles de competencia.

La perspectiva de la clasificación se califica Estable, principalmente porque en el corto plazo no se vislumbran factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo de la sociedad.

Según estados financieros terminados al 31 de marzo de 2009, la institución presenta activos por US\$31,2 millones y colocaciones por US\$29,1 millones, de las cuales 100% se concentran en el corto plazo. Los activos de la sociedad son financiados en US\$10,6 millones con patrimonio y US\$19,8 millones con deuda financiera. La actual estructura del balance permitió a la empresa generar durante el primer trimestre de este año ingresos operacionales por US\$2,2 millones y un resultado de ingresos y gastos integrales de US\$465 mil (de acuerdo a estados financieros según IFRS).

Contactos Humphreys Ltda.:  
Aldo Reyes D. / Margarita Andrade P.  
Teléfono: 562 – 433 52 00  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Doris Coddou  
Teléfono: 562 – 633 19 88  
E-mail: [dcoddou@essentia.cl](mailto:dcoddou@essentia.cl)

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.](#)*  
Isidora Goyenechea #3621 – Piso 16 – Santiago - Chile  
Fono (562) 433 52 00 – Fax (562) 433 52 01  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".