

Fitch Afirma Calificación de CrediFactor en BB(nic); mantiene Perspectiva Positiva

8 de diciembre del 2010

Fitch Ratings –San Salvador/San José– 8 de diciembre del 2010: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales en Nicaragua de CrediFactor, S.A. (Credifactor) en BB(nic) para el largo plazo y B(nic) para el corto plazo. La perspectiva de la calificación se mantiene en Positiva. Asimismo, se afirmaron las calificaciones para la emisión de Títulos Estandarizados de Renta Fija en BB(nic) y B(nic) para los tramos de largo y corto plazo, respectivamente.

La resolución de la perspectiva Positiva reflejaría la exitosa consecución de los planes de diversificación de riesgos, una mayor escala en las operaciones, acompañada del mantenimiento de su posición patrimonial y del adecuado perfil financiero de la entidad ante las dificultades actuales de la economía.

Las calificaciones asignadas a CrediFactor, S.A. (Credifactor) consideran los bajos niveles de morosidad, la alta y sostenida rentabilidad, el fortalecimiento de su patrimonio y la flexibilidad para adaptarse a cambios en el entorno debido al corto plazo de sus operaciones. También consideran las elevadas - aunque decrecientes- concentraciones de la cartera, así como las potenciales restricciones al crecimiento de las operaciones.

El desempeño de Credifactor continúa caracterizándose por altos niveles de rentabilidad y amplios márgenes, aunque los niveles actuales se sitúan por debajo de sus promedios históricos. Los márgenes han sido suficientes para absorber la carga operativa y las mayores provisiones y derivar en altas rentabilidades. El desarrollo de nuevos productos y proyectos y la flexibilidad para replantear su estrategia, dado el corto plazo de las operaciones, han permitido la reactivación del factoraje y se han traducido en incrementos en los resultados y en la rentabilidad para el 2010. Sin embargo, presiones en el entorno y una creciente competencia podrían limitar la expansión de los resultados durante la segunda mitad del 2011.

Las políticas y procedimientos de Credifactor le han permitido mantener bajos indicadores de mora. Sin embargo, la cartera aún presenta importantes, aunque decrecientes, concentraciones que comprometen el patrimonio: en préstamos relacionados (21% patrimonio), en los 20 mayores clientes (52% de la cartera financiada) y en los 20 principales pagadores (53% del total de documentos por cobrar). Al respecto, la Administración continúa enfocando sus esfuerzos para reducirlas, fijando límites de exposición para cada una y favoreciéndose del corto plazo de sus operaciones. Por su parte, el 100% de la cartera se encuentra colocada en dólares (situación inherente a la actividad económica), sin embargo, aproximadamente el 40% de las facturas está denominada en esta moneda, exponiendo a la entidad a un riesgo de crédito en caso de una fuerte devaluación.

Credifactor continúa mostrando una fuerte posición patrimonial, adecuada para sostener futuros crecimientos, aunque comprometida por las aún altas concentraciones de la cartera. Para el corto plazo, los indicadores patrimoniales podrían verse presionados por el pago de dividendos, aunque este podría ser compensado por la generación de utilidades.

Credifactor es una entidad financiera constituida en Nicaragua en el 2000, cuyo objeto principal es el descuento de documentos, que consiste en comprar a descuento y con recurso de sustitución facturas o cualquier otro documento representativo de crédito, a través de cesión o endoso por parte del vendedor. En la actualidad, Credifactor realiza la totalidad de sus operaciones bajo la modalidad de "Factoraje con Recurso", es decir, que el cedente de los documentos tiene la responsabilidad última sobre cada operación realizada en caso de un pago menor o ausencia de pago de los documentos por parte de los pagadores.

Las metodologías aplicadas: 'Metodología de Clasificación Instituciones Financieras'.

Contactos: Carmen Matamoros o Martín Zaldivar, +503 2516-6600, San Salvador

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

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING

DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.