

**CrediFactor**

El Factor que Multiplica sus Ganancias

Managua, 20 de Octubre 2017

Licenciada  
Lucy Herrera Marengo  
Intendente de Valores  
Superintendencia de Bancos y de otras  
Instituciones Financieras.  
Su Despacho.

Referencia: Comunicación de Hecho Relevante

Estimado Señor Urcuyo:

Sirva la presente para comunicar a Usted formalmente sobre la ocurrencia de nuevo HECHO RELEVANTE de la entidad emisora: CREDI-FACTOR S.A, todo de conformidad con Resolución No. CD-SIBOIF-692-2-SEP7-2011 "Norma sobre Negociación de Valores en Mercado Secundario", Capítulo V Hechos Relevantes, del 7 de Septiembre 2011, conforme comunicación adjunto con referencia 19/10/2017, el cual está siendo publicado en el sitio web oficial de CREDI-FACTOR S.A.

Sin otro particular a que hacer referencia, me suscribo.

Cordialmente,

  
Mauricio Pierson Stadthagen  
Presidente Ejecutivo



C.C. Lic. Martha Mayela Díaz Ortiz. Vice Superintendente de Bancos y Otras Instituciones Financieras.  
Lic. Gerardo Arguello. Gerente General BOLSA DE VALORES DE NIC S.A.  
Lic. Mauricio Padilla. Gerente General INVERNIC.  
Archivo/Cronológico.





**CrediFactor**

*El Factor que Multiplica sus Ganancias*

**COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE:**

19/10/2017


De conformidad, con NORMA SOBRE NEGOCIACIÓN DE VALORES EN MERCADO SECUNDARIO, se informa al órgano de Supervisión, al Público e Inversionista en general, el siguiente Hecho Relevante reciente, de la entidad emisora CREDI-FACTOR S.A:


- I. Con fecha 18 de Octubre 2017, CREDI-FACTOR S.A. recibió notificación oficial sobre informe parcial de la Calificación de Riesgos emitido por la Fitch Rating con fecha de corte al 30 de Junio del 2017, en Perspectiva Estable.
- II. La Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Credi-Factor S.A:
  - ✓ Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)'; Perspectiva se revisó a Negativa desde 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)'.
- III. Que el informe completo será enviado a más tardar la próxima semana, pendiente de envío por parte de la Fitch Ratings. Este informe será enviado mediante comunicación de hecho relevante.

Adjuntamos a la presente comunicación Informe parcial de la calificación o de forma resumida, compuesto en: Tres (3) folios útiles, el cual rubricamos.

Esta comunicación será publicada en el sitio web oficial de CREDI-FACTOR S.A.

Dado en la ciudad de Managua, el día 19 de Octubre del 2017.

  
Mauricio Pierson Stadthagen  
Presidente Ejecutivo



## Fitch Modifica la Perspectiva de Calificación Nacional de CrediFactor a Negativa

---

**Fitch Ratings - San Salvador - (Octubre 18, 2017):** Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala nacional de largo plazo y corto plazo de CrediFactor, S.A. (CrediFactor) en 'BB+(nic)' y 'B(nic)', respectivamente. La Perspectiva se modificó a Negativa desde Estable. Además, 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.

La modificación de la Perspectiva a Negativa sobre la calificación de CrediFactor se fundamenta en la tendencia negativa que muestra su desempeño financiero, basado principalmente en un deterioro en su eficiencia operativa que no se corresponde con el volumen de negocio de la institución; y un margen de interés neto (MIN) menor en los últimos períodos. Además, la creciente competencia mantiene presionadas a la baja las tasas activas del mercado y hace prever limitaciones en el crecimiento de la entidad, lo cual representa un reto para sus planes estratégicos. La Perspectiva Negativa también considera la tendencia negativa en sus indicadores de generación interna de capital, derivada de su desempeño financiero menor.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de CrediFactor están altamente influenciadas por sus indicadores de rentabilidad, los cuales poseen una tendencia a la baja, su escala de negocios baja en relación con la industria financiera, las concentraciones crediticias naturales a compañías del mismo perfil, su flexibilidad financiera limitada en cuanto al fondeo, su modelo de negocio especializado en el descuento de documentos por cobrar, y la calidad razonable de su cartera.

La rentabilidad de la entidad se encuentra presionada por la creciente competencia. A junio de 2017, la utilidad antes de impuestos fue de 0.6% desde un promedio de 2.0% en el período 2013 – 2016. Su rentabilidad baja se debe a un MIN menor y una eficiencia operativa en deterioro. A pesar de que la cartera de préstamos promedio ha aumentado en los últimos períodos, sus ingresos son menores debido a disminuciones en sus tasas activas. En opinión de Fitch, mejoras en la rentabilidad vendrían de la consolidación de la estrategia para asegurar el crecimiento a futuro.

CrediFactor posee una cartera crediticia de calidad razonable y sus indicadores presentan tendencia a la estabilidad. A junio de 2017, los créditos con mora mayor a 90 días representaban 1.5% 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.

CrediFactor es la empresa de factoraje mejor posicionada y ha consolidado su negocio en el mercado local. No obstante, el sector posee una competencia alta y creciente que limita la capacidad de expansión de la entidad. Además, tiene 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 mediano plazo. En opinión de la agencia, la ampliación del volumen de negocio representa un reto importante para la entidad.

La capitalización de la entidad es razonable para sus operaciones. A junio de 2017, su deuda representó 2.1(x) veces su patrimonio tangible. La entidad pagó dividendos por NIO1.8 millones, equivalentes a 59% de sus utilidades de 2016. Sus niveles de apalancamiento son considerados adecuados. 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, las cuales constituyen 73% del fondeo, y el resto es complementado por tres líneas de crédito que a junio de 2017 estaban completamente utilizadas. 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. Fitch opina que la entidad posee flexibilidad financiera limitada dadas sus pocas fuentes de fondeo.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

En opinión de Fitch, bajas en las calificaciones de CrediFactor provendrían de una disminución mayor de la capacidad de generar resultados que evidencien debilidades materiales en la estrategia y modelo de negocio bajo las condiciones actuales de mercado. Por otra parte, un crecimiento crediticio sostenible y expansiones estratégicas en el negocio que proporcionen un mejor desempeño financiero, podrían modificar la Perspectiva de las calificaciones a Estable.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones de CrediFactor:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'BB+(nic)'; Perspectiva se revisó a Negativa desde 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:**

Guillermo Marcenaro (Analista Líder)  
Analista  
+503 2516 6610  
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](mailto:elizabeth.fogerty@fitchratings.com).

Las clasificaciones 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 clasificación.

Ajustes a Estados Financieros: gastos pagados por anticipado y software fueron reclasificados 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](http://www.fitchcentroamerica.com) o [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## **Metodologías aplicadas:**

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA NICARAGUA**

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: CrediFactor S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 17 de octubre de 2017.

NÚMERO DE SESIÓN: 017-2017

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE): Emisor, Largo Plazo: 'BB+(nic)'; Emisiones, Largo Plazo: 'BB+(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES: Títulos Estandarizados de Renta Fija de USD1000 (Papel Comercial, Bonos, Moneda: Dólares, Plazo: De 181 a 366 días por serie o más.

# FitchRatings

---

"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 CLASIFICACIONES 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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM](http://WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO 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 CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES 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.