ICR Chile

ACCIÓN DE RATING

5 de abril, 2019

Comunicado Primera Clasificación

RATINGS

CCAF 18 de Septiembre

Solvencia, primera línea de bonos corporativos	A-
Estados financieros	4Q – 2018

Para mayor información, ir a sección Evolución de ratings

METODOLOGÍAS

Industria de Factoring y Leasing

CONTACTOS

Mariela Urbina **+56 2 2896 8209**
Subgerente Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Gonzalo Parragué **+56 2 2896 8217**
Analista
gparrague@icrchile.cl

CCAF 18 de Septiembre

Comunicado primera clasificación de riesgo / solvencia y primera línea de bonos corporativos

Se clasifica en categoría A-/Estable la solvencia y primera línea de bonos corporativos de CCAF 18 de Septiembre (en adelante Caja 18). La clasificación asignada se fundamenta en que:

- El nivel de colocaciones es reducido, sin embargo, le ha permitido generar utilidades crecientes a medida que la cartera ha crecido, con una alta atomización y buena diversificación, tanto por sector económico como geográfica. Cabe destacar que el crecimiento de las colocaciones se ha dado en un contexto donde las de sus competidores directos (Los Héroes y La Araucana) han disminuido.

- La calidad de las colocaciones es adecuada en vista que la cartera morosa y renegociada ha disminuido constantemente, a la vez que los castigos trimestrales han sido reducidos. Es relevante señalar que la menor mora, junto a una política de provisiones conservadora han implicado una mejor cobertura. Asimismo, el índice de riesgo ha disminuido, en línea con la mayor orientación hacia un segmento de menor riesgo, como es el de pensionados.

- El fondeo se encuentra poco diversificado dada la importante concentración en deuda bancaria, a través de un crédito sindicado. No obstante, se considera que en 2019 la entidad alcanzaría una mayor diversificación gracias a la emisión de un bono corporativo y al prepago de parte de dicha deuda. Lo anterior no tendría un impacto significativo en el nivel de endeudamiento, si se considera que la sociedad se encuentra, además, reestructurando sus pasivos con leasing. Además, posee un adecuado calce de monedas y plazos entre activos y pasivos, dado que el prepago del crédito sindicado ayudaría a conseguir una mejor posición para su renovación.

- La adecuada gestión del negocio ha logrado generar utilidades crecientes, revirtiendo las pérdidas que tuvo con anterioridad a 2016, gracias a la obtención de mayores ingresos financieros (netos), GAV estables -pese a su aumento en 2018-, y menor gasto en provisiones, dada la mejor calidad de cartera. Gracias a ello ha mejorado su rentabilidad y eficiencia, superando a otros actores de la industria de CCAF.

  Con el objeto de diversificar sus fuentes de financiamiento, la sociedad está en proceso de inscripción de su primera línea de bonos por UF 4.000.000, a diez años. Dado que la línea no registra condiciones que mejoren la capacidad de pago de los instrumentos, esta se clasifica, al igual que su solvencia, en categoría A-.

Evolución de ratings

SOLVENCIA, PRIMERA LÍNEA DE BONOS CORPORATIVOS			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Mar-19	A-	Estable	Primera clasificación

Definición de categoría de clasificación

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría "-" es indicativa de una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.