



Compañía mantiene cuentas por cobrar netas por \$180 mil millones

Humphreys mejora clasificación de riesgo de bonos de Autofin pasando de "Categoría A" a "Categoría A+"

Santiago, 02 de enero de 2024

Humphreys acordó mejorar la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de largo plazo de **Autofin** desde "Categoría A" con tendencia "Favorable" a "Categoría A+" con tendencia "Estable".

El cambio de clasificación, desde "Categoría A" a "Categoría A+", responde principalmente a la implementación de cambios dentro de los procesos control y auditoría de **Autofin**, junto con la integración, tanto al directorio como al gobierno corporativo, de miembros que también forman parte de la plana ejecutiva de Banco Internacional, socio mayoritario desde agosto de 2023. Si bien estos procesos tienden a tomar tiempo en que se consoliden y que impliquen cambios en la cultura de control y gestión de riesgo, la clasificadora continuará monitoreando estos cambios y sus impactos en la compañía. Teniendo en consideración lo anterior, la tendencia de la clasificación, por su parte, se modifica desde "Favorable" a "Estable" ya

que se espera que en el corto plazo no existan cambios significativos para la clasificación de riesgo asignada.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación en "Categoría A+" de la línea de bonos de **Autofin** y de los títulos de deuda series A y B, se considera la implementación de un modelo de negocio que ha logrado alcanzar un importante volumen de colocaciones las que, de acuerdo con la última información disponible, se encuentran en torno a \$ 180 mil millones. A esto se le suma el nivel de atomización por operación individual, lo que facilita el comportamiento estadísticamente normal de las cuentas por cobrar; además, de apoyar el acceso a economías de escala. Todo ello apoyado con la implementación de softwares y tecnologías que permiten a la compañía afrontar una elevada carga de volumen de operaciones, agilizar y digitalizar los procesos y mejorar el control en línea de la cartera.

Además, se considera positivo el hecho de que, a partir de agosto del 2023, Banco Internacional se incorpora a la administración como socio mayoritario de la compañía, lo cual, entre otras ventajas, le permite a la compañía acceder a mejores fuentes de financiamiento y de control de riesgo, junto con un mayor respaldo patrimonial que le otorga ser parte de un grupo financiero relevante en el mercado nacional.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bonos	BAFIN-A	A+
Bonos	BAFIN-B	A+

Con todo, le evaluación también incorpora como elemento positivo, la existencia de prendas asociadas a los préstamos automotrices las que, además, incluyen el uso de GPS, lo que facilita su recuperación. Lo anterior, tiene un efecto positivo, disminuyendo la pérdida esperada ante eventuales incumplimientos del deudor. El análisis también incluye el hecho de que, dichos préstamos son atomizados, lo cual favorece el comportamiento de la cartera.

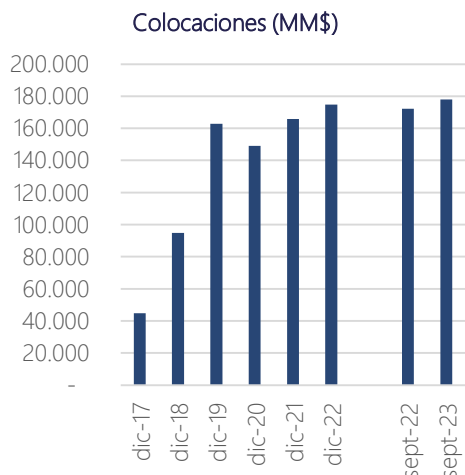
A lo anterior, se le suma un nivel de endeudamiento relativo históricamente acotado el cual, si bien presenta un incremento a septiembre 2023 alcanzando un nivel de 6,35 veces, sigue siendo menor a lo obtenido por otros participantes de la industria de financiamiento automotriz. En general este guarismo se ha mantenido con un promedio de 2,64 veces los últimos tres cierres anuales. Estos niveles de endeudamiento se consideran razonables tomando en cuenta que el emisor ha experimentado un fuerte aumento en su *stock* de colocaciones en los últimos años y además ha incorporado un nuevo socio dentro de su propiedad. Cabe mencionar que, es factible esperar a futuro un incremento del endeudamiento relativo, pero en concordancia con un incremento en el *stock* de colocaciones.

La clasificación de riesgo recoge como elemento favorable la presencia de una unidad de auditoría interna que, con la llegada de su nuevo controlador, Banco Internacional, ha robustecido sus procesos, generado nuevas instancias de control y ha incorporado elementos que se encuentran bajo los estándares de la regulación bancaria.

Por el lado comercial, se destaca el sólido plan de negocios, dado el reforzamiento y perfeccionamiento de su relación con los distribuidores de automóviles, lo cual es una ventaja comparativa importante. Además, destaca el hecho de que la compañía se encuentra en constante búsqueda para generar nuevas alianzas estratégicas que contribuyan al desarrollo del negocio. En los hechos, la compañía mantiene una asociación con Inversiones Renta Bilbao (quienes participan en la propiedad de **Autofin** con un 14,92% de la propiedad) con una amplia red de concesionarios, en su mayoría asociados a la Cámara Nacional de Comercio Automotriz de Chile (CAVEM).

La compañía también mantiene operaciones con Amicar y una mayor inversión en las redes digitales con el fin de apoyar el crecimiento de colocaciones. Por otra parte, incorpora alianza con Yamaha que le permite ampliar su oferta incluyendo vehículos livianos como las motocicletas.

La clasificación de riesgo también reconoce que, en los últimos años, el comportamiento de la cartera crediticia ha sido adecuado en términos de morosidad, aunque se debe señalar que, los *ratios* han visto un incremento



durante los últimos dos años superando ligeramente los niveles previos a la pandemia. Con todo la clasificadora monitoreará la evolución de cartera durante los próximos meses considerando los cambios que pudiesen darse luego de la incorporación del nuevo socio estratégico.

Finalmente, no es ajeno a la clasificación que la organización muestra equipos de profesionales con experiencia en la materia y accionistas que han dado muestra de un fuerte compromiso con la institución.

En contraposición, aun cuando se reconoce que entre las empresas especializadas en créditos automotores la compañía mantiene una participación de mercado no menor, su tamaño relativo se reduce significativamente al considerar a todos los agentes que participan en el mercado de créditos de consumo (bancos, cajas de compensación, cooperativas y otros). Todo ello sin ignorar el importante crecimiento del stock colocaciones que se observa desde 2018.

La clasificación de riesgo también incorpora la sensibilidad que posee el mercado de créditos frente a situaciones económicas desfavorables, como lo son el bajo crecimiento, las crisis recesivas, la cesantía o las variaciones abruptas en la tasa de interés. En ese sentido, la vulnerabilidad de gran parte del segmento objetivo de **Autofin** frente a esos escenarios podría eventualmente impactar en los resultados y experimentar alzas en los niveles de morosidad, lo que se suma a presiones en el financiamiento por parte de los acreedores. Sin perjuicio de ello, se tiene como atenuante una adecuada política de originación y un control permanente en cuanto al comportamiento del portafolio de crédito lo cual se puso en evidencia durante la crisis.

En términos de ASG **Autofin** no cuenta con iniciativas ligadas a este ámbito.

Por último, la clasificadora incorpora en su análisis, aunque con menor incidencia, el hecho que la compañía con su actual estructura operativa y nivel de colocaciones, presenta, comparativamente, menos años de historia en relación con entidades sólidamente consolidadas.

Finalmente, cabe agregar que, dado el contexto económico desfavorable, se dará importancia a la capacidad de gestión que muestre el emisor para atenuar los posibles efectos negativos de un mayor desempleo y una menor capacidad de pago de la población.

A septiembre de 2023, la empresa alcanzó activos por \$ 211.692 millones y colocaciones netas por \$ 183.362 millones. Los activos de la sociedad se financian con \$ 155.820 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 28.784 de patrimonio y el resto principalmente por cuentas por

pagar comerciales y con entidades relacionadas. Esta estructura le permitió generar, en el ejercicio del tercer trimestre, un ingreso de \$ 29.717 millones y resultado negativo que alcanza \$ 1.153 millones.

Autofin fue constituida en 2011 y está orientada al financiamiento automotriz para personas naturales y jurídicas. En la actualidad, mediante convenios con automotoras, cuenta con más de 1.108 puntos de venta en primera opción que abarcan desde Antofagasta hasta Puerto Montt.

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl