

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-21	A-	Estables
Jun-21	A-	Estables
LÍNEA BONOS 954 - A, Línea		
Oct-21	A-	Estables
Jun-21	A-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE AUTOFIN. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

29 OCTOBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" la clasificación de la solvencia de y de los instrumentos de oferta pública (ver listado) de Autofin S.A. Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación de Autofin S.A. se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, junto a una capacidad de generación, perfil de negocios, perfil de riesgos y fondeo y liquidez moderados.

Autofin enfoca su negocio en la entrega de financiamiento para la compra de vehículos nuevos y usados, con un mercado objetivo destinado a las personas naturales y pymes. El modelo de negocios se apoya en las alianzas con concesionarios que privilegian el financiamiento en la compra de vehículos por medio de Autofin. Una de ellas es la que mantiene con sus accionistas Inversiones y Rentas Bilbao S.A., sociedad vinculada a la red de concesionarios CAVEM, que le permite acceder a ser la primera opción de financiamiento en un grupo importante de automotoras con presencia nacional.

La cuota de mercado de la empresa es acotada, operando en un entorno caracterizado por la presencia de diversos actores, algunos de ellos con escala relevante y que cuentan con el respaldo de matrices con fuerte perfil crediticio. A septiembre de 2021, la participación de mercado, medida como unidades nuevas financiadas sobre el total de unidades nuevas vendidas en la industria, alcanzó un 1,5%.

La crisis sanitaria impactó la venta de vehículos en 2020, lo que generó una contracción del portafolio de créditos de la compañía de 8,8% nominal al cierre de 2020 (neto de provisiones). Si bien, en los últimos trimestres, la industria comenzó a reactivarse impulsada por una mayor liquidez en el mercado, a junio de 2021 la cartera de créditos de Autofin continuó disminuyendo en torno a un 3,0% nominal, explicado por la aplicación de políticas más estrictas en la originación de créditos, junto a menores unidades de vehículos disponibles para financiar.

Los márgenes operacionales de Autofin son altos, característicos del negocio de crédito automotriz y del segmento objetivo al que apunta. Con todo, los niveles de rentabilidad se comparan desfavorablemente con entidades de mayor tamaño y con un menor costo de fondos. A junio de 2021, la compañía fue capaz de revertir las pérdidas atribuibles al controlador registradas a diciembre de 2020. El mejor comportamiento de los márgenes operacionales y el menor gasto en provisiones, dado el buen comportamiento de la cartera de créditos, provocaron una utilidad atribuible al controlador de \$1.357 millones, con un indicador sobre activos totales promedio de 1,5%, en términos anualizados.

La cartera de préstamos muestra un mejor comportamiento en 2021, luego de observarse alzas en la morosidad en el segundo y tercer trimestre de 2020. La disminución de la mora responde a mayores esfuerzos realizados por el área de cobranza, a lo que se sumó un contexto de mayor liquidez en el mercado dado por los retiros de los fondos de pensiones y los programas de apoyo estatal. A junio de 2021, el ratio de mora mayor a 90 días era de 2,7%, inferior al 4,8% exhibido al cierre de 2020.

La cobertura de provisiones ha sido consistentemente inferior a lo exhibido por otros actores de la industria. Cabe indicar que, el modelo de constitución de provisiones que utiliza la compañía considera las garantías reales asociadas a la prenda sobre los automóviles, por lo que en ningún momento se provisiona el 100% de la mora. A junio de 2021, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 90 días fue de 0,9 veces, considerando que los castigos se ejecutan a los 450 días de mora.

El nivel de endeudamiento de Autofin se sostiene por debajo de entidades pares, lo que entrega cierta flexibilidad en caso de que su capacidad de generación de resultados se deteriore. El endeudamiento, calculado como pasivos totales sobre patrimonio atribuible al controlador, disminuyó a rangos de 2,5 veces a junio de 2021 (3,3 veces en 2019), lo que se considera adecuado al contexto económico y operación de la entidad.

La estructura de financiamiento se ha diversificado lentamente luego de la emisión de un bono corporativo que permitió disminuir exposiciones relevantes y fortalecer el calce de las operaciones. A junio de 2021, la deuda bancaria representó un 38,9% de los pasivos totales; mientras que un 38,9% correspondía al bono emitido en 2019. La empresa sostiene buenos niveles de liquidez, que permiten cubrir los vencimientos de pasivos de los próximos meses.

El Fondo de Inversiones Frontal Trust Financiamiento Automotriz Autofin se creó con el objetivo de diversificar, en parte, la estructura de financiamiento y entregar recursos de mayor duración a los pasivos. A junio de 2021, los recursos provenientes del fondo ascendían a \$19.638 millones, lo que representaba un 13,8% de la cartera de créditos bruta. Cabe mencionar que, en septiembre de 2021, la compañía prepagó parte del fondo de inversión, quedando solo vigente la serie C, perteneciente a Autofin, por un monto total de \$2.944 millones. Esta operación se financió, en parte, con recursos provenientes de un crédito sindicado, además de la recaudación propia de la compañía.

Autofin S.A. es controlada por el Fondo de Inversiones Privado Frontal Trust Autofin, administrado por Frontal Trust S.A. A septiembre de 2021, el fondo tenía un 63,2% del total de acciones suscritas de la entidad.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” consideran las mejoras observadas en el perfil financiero en los últimos trimestres, junto a un respaldo patrimonial adecuado para la operación.

Los principales desafíos para la entidad son recuperar e incrementar el tamaño de sus colocaciones, fortaleciendo sus resultados en un contexto de alta competencia en el segmento en que participa. Esto, acompañado de una adecuada gestión de riesgos para el portafolio de colocaciones.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Gutiérrez – Analista principal
- ⦿ Fabián Olavarría – Analista secundario
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400