

## FELLER RATE RATIFICA EN "A-" LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE AUTOFIN Y MANTIENE "CREDITWATCH POSITIVO".

2 NOVEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" la clasificación de la solvencia y de la línea de bonos de Autofin S.A. Por su parte, se mantiene el "Creditwatch Positivo" asignado a la clasificación de la compañía.

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, en el segmento de personas naturales y pymes. La actividad se apoya en la existencia de alianzas con concesionarios que privilegian el financiamiento en la compra de vehículos por medio de Autofin. La entidad concentra su actividad en un tipo de negocio en particular, estando expuesta a la evolución del mercado automotriz y a la capacidad de pago del segmento minorista.

La posición 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. En este escenario, Autofin ha desarrollado una estrategia orientada a ofrecer un servicio rápido y confiable para poder avanzar en su volumen de negocios y rentabilizar la operación.

Los márgenes operacionales de Autofin son altos, característicos del negocio de crédito automotriz y del segmento objetivo al que apunta. Una mayor actividad en el financiamiento y el avance de los ingresos por comisiones asociadas han permitido fortalecer los resultados, registrándose al cierre de 2021 y en el primer semestre de 2022 niveles de utilidad crecientes. En particular, a junio de 2022 los ingresos más que compensaban un mayor costo de fondo y el incremento del gasto por provisiones, registrándose una utilidad antes de impuesto de \$3.987 millones, con un indicador de rentabilidad sobre activos totales promedio de 4% en términos anualizados, en el rango alto de la industria.

La cartera de préstamos denota un buen dinamismo comercial, especialmente en el segundo semestre de 2021, para luego avanzar a un ritmo más pausado. A junio de 2022, Autofin registró colocaciones totales por \$170.255 millones, equivalentes al 4,7% de las colocaciones automotrices de entidades especializadas en financiamiento de vehículos que reportan a la CMF. En el período, el portafolio muestra un avance de la morosidad, mismo comportamiento observado en otras empresas del rubro. La mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas avanzó desde 2,5% en diciembre de 2021 a 3,2% junio de 2022, pero lograba sostenerse por debajo de los máximos históricos.

La cobertura de provisiones ha sido consistentemente inferior a lo exhibido por algunas compañías financieras. 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 2022, 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 observa relativamente estable a junio de 2022 y por debajo de entidades pares, reflejando un adecuado soporte patrimonial para operación. El endeudamiento, calculado como pasivos totales sobre patrimonio atribuible al controlador, era de 2,9 veces a junio de 2022, sosteniendo amplia holgura con respecto a los compromisos establecidos con los acreedores.

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>SOLVENCIA</b>		
Oct-22	A-	CW Pos
Aug-22	A-	CW Pos
<b>LÍNEA BONOS 954 - A, B, Línea</b>		
Oct-22	A-	CW Pos
Aug-22	A-	CW Pos

Las emisiones de bonos efectuadas por la compañía en el mercado local permitieron avanzar en la diversificación del fondeo y mejorar el calce de operaciones, aunque por su escala y características el financiamiento muestra una relativa concentración. A junio de 2022, la deuda con instituciones bancarias representó un 41,3% de los pasivos totales; mientras que un 42,8% correspondía a las obligaciones por bonos. Se observa la presencia de diversos bancos en el financiamiento, congruente con la estrategia de la administración de atomizar esta fuente de recursos y lograr un perfil de vencimientos mejor distribuido.

Autofin S.A. es controlada por el Fondo de Inversiones Privado Frontal Trust Autofin, administrado por Frontal Trust S.A., con 63,2% del total de acciones suscritas de la entidad. También participa en la propiedad, Inversiones y Rentas Bilbao S.A (30,4% de las acciones), sociedad conformada por concesionarios asociados a la Cámara Nacional de Comercio Automotriz de Chile (CAVEM), además de otros accionistas minoritarios.

En agosto de 2022, los accionistas Autofin informaron la suscripción de un contrato de compraventa de acciones con Banco Internacional, mediante el cual el banco podrá adquirir el 51% de las acciones de la compañía. El perfeccionamiento de la operación está sujeto a los acuerdos contractuales y a la obtención de las aprobaciones pertinentes.

## CREDITWATCH POSITIVO

---

El "Creditwatch con implicancias positivas" asignado a la solvencia y títulos de deuda de Autofin considera que una próxima incorporación de Banco Internacional a su propiedad contribuirá a fortalecer su gestión de riesgos, así como su capacidad para expandir su actividad. Además, la entidad financiera recibirá un respaldo patrimonial adicional, que robustecerá su perfil crediticio. El "Creditwatch" se resolverá una vez que se materialice la operación.

Un "Creditwatch" o "Revisión especial" enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en "Creditwatch" no significa que su modificación sea inevitable. La designación "Positivo" significa que la clasificación puede subir o mantenerse.

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

---

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

Contacto: Constanza Morales - Tel. 56 2 2757 0400