

Feller Rate ratifica en "AA-" la calificación asignada a la solvencia y bonos de Inverfin S.A.E.C.A. y le asigna tendencia "Fuerte (+)".

Solvencia
Tendencia

Dic. 2016
AA-py
Estable

Jun. 2017
AA-py
Fuerte (+)

Síguenos en [LINKEDIN](#) - [TWITTER](#) - [FACEBOOK](#)

Contacto: Liliana Cancino C. / liliana.cancino@feller-rate.cl - Claudio Salin G. / claudio.salin@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 4 DE JULIO DE 2017. Feller Rate ratificó en "AA-py" las calificaciones de la solvencia y los bonos de Inverfin S.A.E.C.A. (Inverfin). La tendencia de la calificación la cambió a "Fuerte (+)".

La calificación de riesgo asignada a la empresa responde a su sólida posición financiera, con bajos indicadores de endeudamiento, crecientes coberturas y una robusta liquidez.

Asimismo, refleja su buena posición de mercado, con un portafolio diversificado de productos y servicios, abarcando gran parte del país mediante una gran red de sucursales. Por otro lado, toma en cuenta su participación en una industria que posee respaldo del marco legal paraguayo.

En contrapartida, la calificación considera la mantención de altos niveles de morosidad de cartera y su participación en una industria competitiva, con altos requerimientos de capital de trabajo y expuesta al comportamiento de la economía del país.

Inverfin es una empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos, motocicletas, productos tecnológicos, muebles y otros productos, mediante sucursales en todo el país. Las motocicletas comercializadas son ensambladas en su planta industrial ubicada en Luque, con partes y piezas importadas directamente desde China.

Para la venta de sus productos, Inverfin entrega financiamiento directo a sus clientes. Esta cartera ha presentado, históricamente, una morosidad superior a entidades comparables y al sistema financiero paraguayo, con un promedio de 17,0% de la cartera bruta para la mora sobre 61 días, en los últimos cinco años (23,4% en 2016). No obstante, dicha cartera incluye créditos 100% provisionados, dada la política de la empresa de no vender cartera.

Frente a esto, desde 2015 la compañía ha venido fortaleciendo su gestión crediticia. Dicho año, implementó una política de provisiones voluntarias que incrementó el indicador de provisiones sobre las ventas a crédito de 3% a 4%, lo que mitiga, en parte, el impacto de la morosidad en el riesgo de la empresa. Además, en 2016 se fortaleció la estructura del área de crédito y cobranza.

Hasta 2015, las ventas de la compañía mantuvieron una tendencia creciente, con un promedio entre 2011 y 2015 del 17,3% anual. Sin embargo, al cierre de 2016, los ingresos cayeron un 11,7% en un año, debido a la implementación de políticas crediticias más restrictivas y al menor dinamismo económico.

Durante los últimos dos años, la compañía se ha concentrado en hacer más eficientes sus operaciones, optimizando la gestión de inventarios, de canales de venta y la gestión de su cartera de créditos, lo que se ha reflejado en una generación de flujos operacionales creciente, utilizados, en gran medida, para la reducción de su endeudamiento. A marzo de 2017, la deuda financiera se contrajo un 52,7% respecto al mismo periodo de 2016, gracias a la reducción de la deuda bancaria, derivando en indicadores de cobertura de deuda financiera sobre ebitda, de ebitda sobre gastos financieros y de flujo de caja neto operacional sobre deuda financiera de 0,8 veces, 8,1 veces y 237,3%, respectivamente.

Ello, unido a una política conservadora de dividendos, se ha reflejado en una liquidez robusta, con altos niveles de caja, acceso a líneas de crédito disponibles y con amplia posibilidad de acceder al mercado de capitales.

TENDENCIA: FUERTE(+)

El cambio de tendencia considera la importante mejora de su perfil financiero, producto de la disminución de su deuda bancaria. Asimismo, prevé que la entidad mantendrá su conservadora política financiera y crediticia, mateniendo sus holgados niveles de liquidez y endeudamiento.

www.feller-rate.com.py