

Emisor con elevada liquidez para enfrentar efectos económicos del Covid - 19

Humphreys mantiene clasificación en "Categoría A" de títulos de deuda emitidos por Incofin

Santiago, 31 de marzo de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos emitidos por **Incofin** en "Categoría A" y de los efectos de comercio en "Categoría Nivel 1/A". Mientras que la tendencia de la categoría de riesgo cambia de "Estable" a "En Observación".

Dada la contingencia actual, provocada por el Covid-19, la empresa ha adoptado y está adoptando medidas para mantener una liquidez elevada durante el período de *shock*. En opinión de la clasificadora, el emisor está capacitado operativa y financieramente para controlar los riesgos de la coyuntura, destacándose la experiencia de la organización en el manejo de crisis económicas, tal como se pudo observar en 1997-1998 y 2008-2009.

Es importante constatar que las operaciones de factoring, o asimilables, implican cuentas por cobrar del orden de los \$ 70-80 mil millones, superior a las obligaciones de la compañía a menos de un año, lo que constata su sólida liquidez. Por otra parte, la sociedad, dado el mayor riesgo del mercado, podría bajar significativamente su nivel de operación y aun así cubrir sus gastos fijos.

Sin perjuicio de lo anterior, y reconociendo los buenos resultados del año 2019, la tendencia "En Observación" es consecuencia directa y exclusiva del *shock* económico esperado por la pandemia, lo cual podría reducir el nivel de actividad de la compañía (en los meses siguientes) y, a la vez, deteriorar su cartera crediticia (que implicaría aumentar las provisiones), presionando a un menor *stock* neto de colocaciones y a un mayor endeudamiento relativo que, aun no siendo incompatible con la viabilidad de largo plazo de la compañía, requerirán ser permanentemente monitoreados para verificar su alineamiento con la categoría de riesgo asignada, dada la metodología de clasificación de **Humphreys**. Entendiendo que se trata de una crisis financiera que, por sus causas, es inédita y, por ellos, difícil de proyectar.

Se monitoreará en los hechos el comportamiento de las cuentas por cobrar y el nivel de actividad de la compañía, pudiéndose revertir la tendencia si los antecedentes disponibles a futuro muestran que el efecto de la crisis no afectó a la empresa de manera tal que llevarsen a modificar su clasificación de riesgo o a calificar la tendencia en Desfavorable.

Incofin es una compañía dedicada a la prestación de servicios financieros, principalmente bajo la modalidad de descuentos de documentos, ya sea a través de operaciones de Factoring o la compra de distintos instrumentos, entre ellos, cheques. Además, a mediados del año 2012, ingresó al negocio del Leasing financiero y, posteriormente, ha tomado posiciones en créditos para capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2019 tuvo ingresos por \$ 22.081 millones y una deuda financiera de \$ 99.860 millones.

Resumen instrumentos clasificados:

| Tipo de Instrumento | Nemotécnico | Clasificación |
|-------------------------------|-------------|---------------|
| Línea de bonos | | A |
| Bonos | BINCO-C | A |
| Líneas de efectos de comercio | | Nivel 1/A |

Contacto en **Humphreys**:
Carlos García B.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 – Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".