

Perspectiva cambia a "Favorable"

Humphreys mantiene clasificación de solvencia para Emprender Capital

Santiago, 3 de febrero de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de solvencia para **Emprender Capital (ECapital)** en "Categoría BBB-", mientras que la perspectiva de la clasificación cambió de "Estable" a "Favorable".

La tendencia en la categoría de riesgo pasó a "Favorable", debido a las mejoras en sus indicadores financieros, además de la creación de un área de auditoría interna y el aumento considerable de las colocaciones, lo que de consolidarse en el tiempo, podría generar una mejora en su clasificación.

La clasificación de solvencia, en "Categoría BBB-", se sustenta principalmente en la acabada experiencia y conocimiento de la administración en el mundo financiero, lo que la ha llevado a desarrollar un equipo con un completo manejo operacional y comercial, permitiéndole alcanzar resultados operacionales y finales positivos y riesgos acotados para el tamaño actual de la compañía. En línea con lo anterior, la clasificación toma en cuenta la participación activa del directorio en distintos comités que le permiten tener un control efectivo en materia de aprobación de líneas y de exposiciones crediticias.

Otro elemento que favorece la categoría asignada, es la existencia de manuales en las distintas áreas de trabajo, documentando cada uno de los procesos y los estándares esperados. En general, los sistemas de control de los riesgos de la compañía, incluyendo los de tipos operativos, son desarrollados acorde a su tamaño, tanto en sus niveles de formalización y documentación como en la aplicación de los mismos, llevándose a cabo por la alta dirección, permitiéndole tener un riesgo medido.

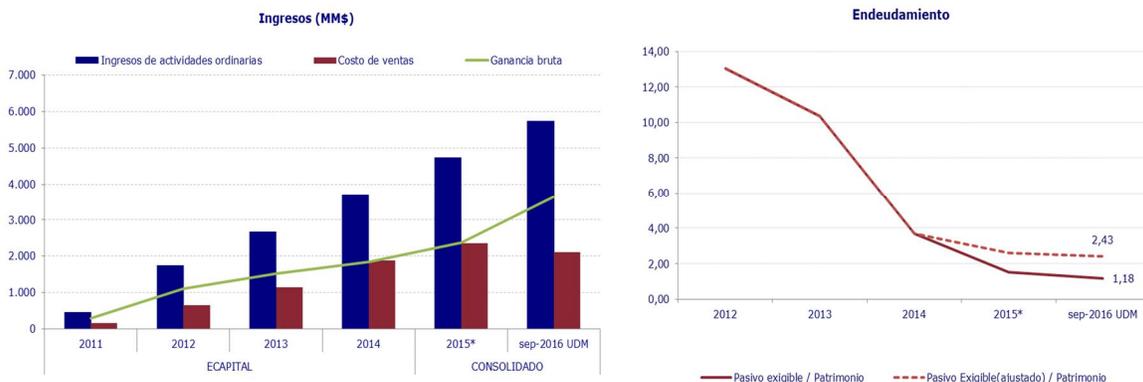
Junto con lo anterior, el creciente volumen de operación de **ECapital**, le ha permitido obtener mejores resultados finales, además acceder a economías de escala en términos de administración y RRHH.

La clasificación considera también los resultados positivos que ha presentado la compañía durante los últimos años, los cuales durante el último ejercicio anual tuvieron un alza del 44,9%. A esto se suma, una importante disminución en sus niveles de mora, que desde diciembre de 2015 se han ubicado bajo el 1%.

La evaluación también considera el nivel de endeudamiento relativo de la sociedad el que, dado que se trata de un negocio financiero, presenta un *leverage* controlado, que a septiembre de 2016 alcanzaba a 1,18 veces. Sin embargo, si se consideran los aportes al patrimonio de los no controladores como pasivo, además de ajustarlo con el indicador de pérdida **Humphreys**¹, el índice de endeudamiento llega a 4,68.

Por otro lado, se rescata como un factor de relevancia la formación del área de Auditoría Interna, la cual, si bien aún se encuentra en etapa de formación, vela por el cumplimiento de los procesos de la compañía, en forma transversal e independiente.

¹ Metodología propia de **Humphreys** con objeto de homogeneizar entre las diferentes empresas financieras.



Sin perjuicio de las fortalezas anteriormente señaladas, la clasificación se ve restringida por la elevada concentración de los principales clientes de **ECapital**, en comparación con otras empresas de *factoring*. Esto implica, un mayor riesgo por pérdida de ingresos (clientes).

Por otro lado, cabe destacar que la concentración de deudores ha presentado una disminución considerable en comparación al mismo periodo anterior, llevando al principal deudor desde un 21% del patrimonio a un 8,2%, lo que disminuye su exposición al no pago de alguno de sus principales clientes. Lo anterior, sin desmerecer la elevada solvencia que poseen los diez principales deudores de la cartera.

Además, es importante señalar que la corta historia de la compañía no permite tener una referencia sobre el comportamiento de su cartera de colocaciones en períodos recesivos. A su vez, las altas tasas de crecimiento, naturales en los primeros años de operación, implican que un porcentaje elevado de las cuentas por cobrar son deudores recientes para la compañía.

En paralelo, se incorpora el hecho de que cerca de la mitad del portafolio corresponde a cheques (20%), contratos (25%) y pagarés (15%), documentos por cobrar considerados más riesgosos que las facturas.

Según información a septiembre de 2016, la compañía administraba activos por \$ 43.874 millones, de los cuales aproximadamente \$ 30.155 millones correspondían a colocaciones netas por operaciones de *factoring*. A esa misma fecha, presentaba una cartera de 286 clientes². Los pasivos financieros exhibidos por la sociedad eran totalmente de corto plazo y alcanzaban \$ 15.656 millones al mismo período. En tanto, el patrimonio observado a esa fecha era de \$ 20.095 millones. Dicha estructura del balance permitió a la sociedad generar utilidades por \$ 1.049 millones a septiembre de 2016.

ECapital es una empresa dedicada a otorgar financiamiento de corto plazo a sus clientes, a través del descuento de documentos por cobrar (facturas, cheques, *vouchers*), recibiendo a cambio y entre otras tareas, la misión de gestionar la cobranza de los mismos. Pertenece a un *holding* propietario también de *Emprender Capital Leasing S.P.A.* La compañía se constituyó el 3 de marzo de 2011 y está domiciliada en Santiago, pero con operaciones, además, en las zonas mineras del norte del país.

Contactos en **Humphreys**:

Rene Muñoz A. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: rene.munoz@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

² Distribuidos en 557 deudores.

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".