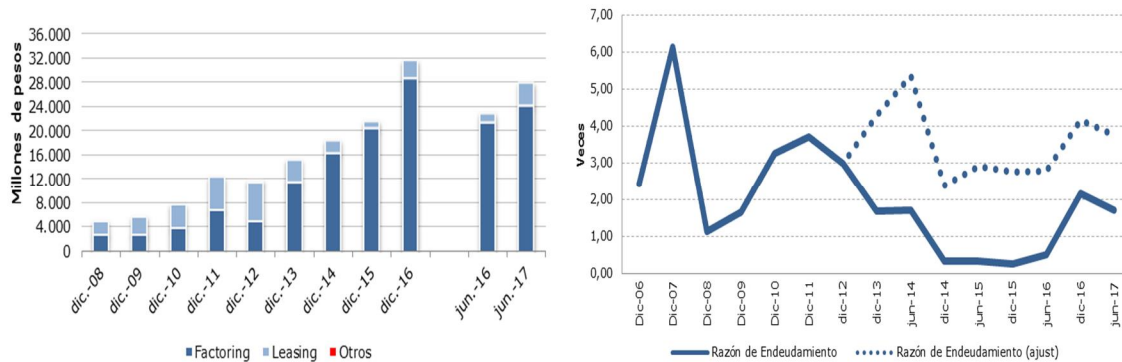


En “Categoría BBB/Nivel 2”

## Humphreys mantiene la clasificación de la línea de efectos de comercio de Latam Factors

Santiago, 21 de noviembre de 2017. **Humphreys** acordó mantener en “Categoría BBB/Nivel 2” la clasificación de la línea de efectos de comercio emitida por **Latam Factors S.A. (Latam Factors)**. La perspectiva de la categoría es “Estable”.

Las fortalezas de **Latam Factors**, que sustentan la clasificación de la línea de efectos de comercio en “Categoría BBB/Nivel 2”, se basan, principalmente, en la elevada capacidad de apoyo financiero que le pueden brindar los grupos controladores para solventar las necesidades de crecimiento y asistir a la entidad en un escenario de baja liquidez del mercado. Asimismo, la clasificadora estima que, en la medida que la sociedad incremente el volumen de sus operaciones, podría soportar mayores niveles de deuda sin afectar la clasificación de riesgo de los títulos de deuda.



Además, en la evaluación se incorporan los objetivos de largo plazo que tiene la organización, los conocimientos que tiene ésta de la industria y la estructura que posee a nivel administrativo y operacional, la cual ha estado sujeta a constantes mejoras.

Es importante señalar, que existe una buena apreciación sobre el sistema de control de riesgos y la creación, junto con BTG Pactual, de un fondo de inversión privado (FIP) para inversión en *factoring*, pues fortalece la liquidez de la compañía al aumentar sus colocaciones a través de un menor nivel de apalancamiento. Sin perjuicio de ello, el desafío de la sociedad es mejorar progresivamente el costo de financiamiento.

La clasificación también considera, como elemento positivo, la incorporación de FIMBank a la propiedad, que junto con respaldo del financiero ya mencionado, contribuye a mayores controles en la operación y aporta con su experiencia y *know how* al emisor. Dicho control, se ve reflejado en la obligación de contar con una auditoría de procesos generales periódicamente realizada por la empresa Deloitte, seleccionado por FIMBank.

Bajo una visión de mediano plazo, la clasificación de riesgo se ve favorecida por las características propias de las operaciones, que en caso del *factoring* son esencialmente de corto plazo (favorece la liquidez). En lo relativo al *leasing*, existe un activo subyacente que reduce las pérdidas esperadas ante incumplimientos de los deudores. En este sentido, el enfoque multiproducto, que caracteriza la estrategia de largo plazo de la empresa, favorece la flexibilidad comercial, la penetración a su segmento objetivo y la diversificación del riesgo.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se encuentra contraída, entre otros aspectos, por el reducido volumen de operaciones de la compañía, lo que se manifiesta en un *stock* de colocaciones que, si bien exhibe una tendencia creciente, a junio de 2017 se ubicaba en \$ 27.965 millones. Esta última cifra genera estrechos niveles de economías de escala y una mayor exposición a períodos de crisis, lo que se materializa en un acceso comparativamente reducido a las fuentes de financiamiento en épocas de incertidumbre económica, afectando la posición de liquidez en los momentos que ésta más se requiere.

Considerando los buenos niveles de profesionalización de **Latam Factors** y el comportamiento de su cartera de colocaciones, es el tamaño de la compañía lo que afecta más significativa y negativamente la clasificación de los títulos de deuda, en especial porque para este tipo de negocios las fuentes de financiamiento tienden a limitarse en épocas de crisis, por sobre todo a entidades de menor tamaño (si se hace caso omiso del respaldo de los socios).

La perspectiva de la categoría de riesgo se ha calificado "*Estable*"; puesto que no se visualizan elementos que puedan afectar en el corto plazo la clasificación de la emisora. Sin embargo, se espera realizar una nueva revisión de su área de auditoría en los próximos meses, para evaluar su avance, su impacto en la organización y sus efectos sobre el control del riesgo general de la entidad.

Otro elemento que actualmente se encuentra en observación, es la evolución de la auditoría interna (externalizada en Deloitte), la cual comenzó en el año 2016, a petición de FIMbank, para la validación de los procesos de reportería y control de gestión. Además de ser relativamente reciente, se está buscando una nueva empresa que preste dicho servicio, por lo cual, la clasificadora se mantiene atenta a su evolución, lo que podría impactar tanto positiva como negativamente en el *rating*.

Asimismo, para la mantención de la clasificación se espera que no se deterioren las fortalezas que sostienen la categoría de riesgo actual, en especial la permanencia en la propiedad de los actuales accionistas de la compañía. Adicionalmente, se espera que al menos se mantenga el nivel de colocaciones actuales.

A junio de 2017, la institución presenta activos por \$ 31.501 millones y colocaciones brutas por \$ 27.965 millones, de las cuales el 87% corresponde a *factoring* y el resto a *leasing*. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 20.107 millones de patrimonio, \$ 7.416 millones de deuda financiera (bancos y arrendamientos financieros) y el resto corresponde a cuentas por pagar y provisiones por beneficios a empleados. La actual estructura del balance permitió a la empresa generar durante el ejercicio de los seis primeros meses del año un ingreso de \$ 2.658 millones y un resultado final correspondiente a una pérdida de \$ 38,3 millones.

**Latam Factors** fue constituida en 2005 y en la actualidad está orientada a la prestación de servicios financieros para la obtención de capital de trabajo por parte de pequeñas y medianas empresas (Pyme). A la fecha de clasificación, los objetivos de la organización se materializan a través de operaciones de *factoring* y, en menor medida, de *leasing*.

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de efectos de comercio		BBB/Nivel 2

Contacto en **Humphreys**:

René Muñoz A. / Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [rene.munoz@humphreys.cl](mailto:rene.munoz@humphreys.cl) / [luisfelipe.illanes@humphreys.cl](mailto:luisfelipe.illanes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".