

Empresa continúa aumentando sus colocaciones

Humphreys mantiene clasificación de solvencia para Emprender Capital en "Categoría BBB-"

Santiago, 31 de mayo de 2018. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de solvencia para **Emprender Capital (Ecapital)** en "Categoría BBB-", al igual que la perspectiva de la clasificación en "Favorable".

La clasificación de solvencia, en "Categoría BBB-", se sustenta principalmente en la acabada experiencia y conocimiento de la administración sobre el mundo financiero, lo que la ha llevado a desarrollar un equipo con un completo manejo operacional y comercial. Esto le ha permitido alcanzar resultados operacionales y finales positivos, mostrar un crecimiento constante en los volúmenes de operación y, descontado la exposición a un deudor, tener 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.

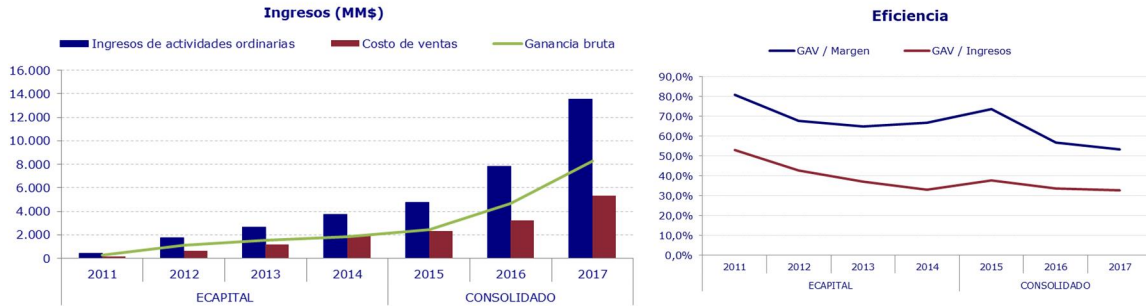
La tendencia en la categoría de riesgo se mantiene en "Favorable", ya que si bien ha existido mejoras en sus indicadores financieros, una mayor consolidación de su área de auditoría y un aumento considerable de las colocaciones, se pretende monitorear la exposición al patrimonio que se tiene con el principal deudor (que ha incrementado significativamente los niveles de morosidad) .

Otro elemento que favorece la clasificación, son los manuales que documentan los procesos y estándares de las distintas áreas de trabajo. 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. Todas estas medidas le permiten a la empresa tener un riesgo mesurado.

Se valora también, como ya se mencionó, el incremento sostenible que han tenido las colocaciones de la empresa, lo que ha permitido resultados positivos finales crecientes, los cuales durante el último ejercicio anual tuvieron un alza del 15,69%, accediendo, además, a economías de escala para cubrir los gastos fijos.

En términos globales, la clasificación también valora las bondades del modelo de negocio de factoring, dado que los riesgos de mercado se ven atenuados por el corto plazo del vencimiento de las operaciones, con tasas de colocación y captación esencialmente fijas, y sin descortes importantes en moneda (factoring nacional). Asimismo, la alta rotación de las cuentas por cobrar facilita el fortalecimiento de la liquidez vía disminución de las colocaciones de la compañía.

Se rescata como un factor de relevancia la formación y establecimiento del área de Auditoría Interna, la cual a la fecha se encuentra más consolidada, velando por el cumplimiento de los procesos de la compañía, en forma transversal e independiente.



Sin perjuicio de las fortalezas anteriormente señaladas, la clasificación se ve restringida por la baja atomización que posee de sus principales clientes, presentando un mayor riesgo por pérdida de ingresos (clientes). Por otro lado, la concentración de deudores ha presentado una disminución considerable en comparación al mismo periodo anterior, llevando al principal deudor desde un 8,2% del patrimonio a un 6,9% actualmente, 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 (sin desconocer que se trata de un factor que va perdiendo relevancia a través del tiempo).

Según información a diciembre de 2017, la compañía administraba activos por \$ 95.105 millones, de los cuales \$ 59.838 millones correspondían a colocaciones netas. A la misma fecha, poseía una cartera de 337 clientes. Los pasivos financieros alcanzaban \$ 55.027 millones en el mismo período. El patrimonio a esa fecha correspondía a un total de \$ 34.994 millones. La estructura del balance le permitió a la empresa obtener utilidades por \$ 2.362 millones en el ejercicio de 2017.

ECapital es una empresa dedicada a otorgar financiamiento de capital de trabajo a sus clientes, principalmente Pymes, mediante descuento de documentos por cobrar (facturas, cheques, pagarés, letras, contratos y títulos ejecutivos), encargándose posteriormente de la cobranza de estos mismos. Es dueña en un 100% de ECapital Corredores de Bolsa de Productos S.A. y durante 2017 tomó propiedad del 92% de su empresa hermana Emprender Capital Leasing S.P.A

Contactos en **Humphreys**:

Felipe Guerra T. / Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: felipe.querra@humphreys.cl / 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 con el asunto "eliminar de la lista".