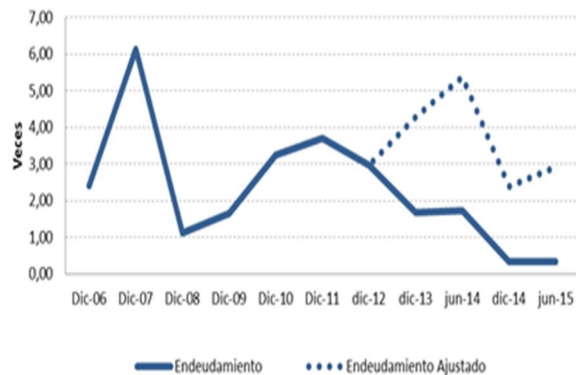
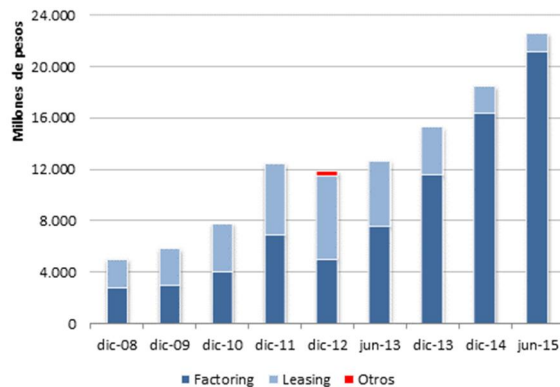


En "Categoría BBB/Nivel 2"

Humphreys mantuvo la clasificación de la línea de efectos de comercio de Latam Factors

Santiago, 2 de diciembre de 2015. **Humphreys** acordó mantener la clasificación en "Categoría BBB/Nivel 2" de la línea de efectos de comercio emitida por **Latam Factors S.A. (Latam Factors)**. La perspectiva de la categoría se califica "Estable".

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



Asimismo, en la evaluación se incorporan los objetivos de largo plazo que tiene la organización, como también 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 acerca del sistema de control de riesgos de la compañía; por otra parte, el hecho que, junto con BTG Pactual, se haya creado un fondo de inversión privado¹ (FIP) para adquirir los documentos descontados por la misma compañía, fortalece su liquidez y permite aumentar sus colocaciones con un menor nivel de apalancamiento.

La clasificación también considera como elemento positivo la incorporación de FIMBank a la propiedad, que junto con respaldo financiero ya mencionado, contribuye en mayores controles a la operación y, por su experiencia, entrega *know how* al emisor.

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 colocación que, si bien sigue con tendencia creciente, a junio del año en curso aún es de \$ 21.920 millones netos, elemento que lleva a estrechos niveles de economías de escala y a una mayor exposición a períodos de crisis. Este último punto se materializa en un acceso

¹ También se ha incorporado Nevasa con fondos.

comparativamente reducido a las fuentes de financiamiento en época de incertidumbre económica, afectando la posición de liquidez en los momentos que ésta más se requiere (al menos cuando se evalúan los factores intrínsecos de la sociedad y no los exógenos, como podría ser la capacidad de apoyo de los controladores).

También se visualiza como un elemento negativo la falta de un área de contraloría interna, independiente y transversal a toda la estructura operativa, a pesar de tener procesos en los que existe un autocontrol debido a la contraposición de gerencias y obligación de formar comités entre éstas para aprobar líneas y otros. Con todo, se reconoce que los procesos incluyen instancias de revisión y supervisión interna, además de contar con los servicios de auditorías y de consultorías para avalar los procesos con KPMG, así como la progresiva implementación de un proceso de reportería y de control de gestión asociada al ingreso a la propiedad de FIMBank.

Sin embargo, para efectos de la emisión de los efectos de comercio, estos riesgos han sido atenuados mediante apalancamientos financieros que se determinan en función de las dimensiones de la actividad crediticia y por el establecimiento de políticas de liquidez *ad hoc* que reducen fuertemente la probabilidad de incumplimiento del pago de las obligaciones de corto plazo.

Según los estados financieros al 30 de junio de 2015, la institución presentaba activos por \$ 25.184 millones y colocaciones brutas por \$ 22.619 millones, de las cuales el 94% corresponde a *factoring* y el resto a *leasing*. La base de las operaciones, de acuerdo a la última información disponible, se distribuye en 352 clientes, entre *leasing* y *factoring* y 721 deudores de *factoring*. Los activos de la sociedad son financiados con patrimonio (\$ 23.037 millones), con \$ 623 millones de deuda financiera (bancos y arrendamientos financieros) y el resto corresponde a cuentas por pagar y provisiones por beneficios a empleados.

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. A la fecha de clasificación los objetivos de la organización se materializan a través de operaciones de *factoring* y *leasing*.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen de instrumentos clasificados:

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

Contacto en **Humphreys**:
Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: gonzalo.neculman@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".