

Se reconocen los avances en materias de control interno

***Humphreys* cambia tendencia de clasificación de títulos de largo plazo de Incofin a “Favorable”**

Santiago, 1 de septiembre de 2014. **Humphreys** acordó cambiar tendencia de clasificación de riesgo de los títulos de deuda de largo plazo de **Incofin S.A. (Incofin)** de “Estable” a “Favorable”. La categoría de riesgo asignada actualmente a estos instrumentos corresponde a “Categoría BBB+”.

Humphreys ha modificado las perspectivas de la clasificación de los títulos de largo plazo de **Incofin**, desde “Estable” a “Favorable”, en atención a la mayor madurez que han ido adquiriendo los avances y perfeccionamientos en materia de control interno y de gobierno corporativo que ha impulsado la dirección. Entre otros aspectos, se destaca la actualización y mayor formalización de los levantamientos de riesgo efectuados a los procesos operativos de la compañía, instancia que permite, a juicio de la clasificadora, una mayor eficiencia y eficacia en lo relativo a la inspección de las actividades que son propias del negocio del emisor y, a la vez, fortalecen la estructura que permita, de esta manera, continuar creciendo sin afectar negativamente el riesgo de la cartera crediticia, más allá de las variaciones inherentes a los ciclos económicos y a las características del *factoring*. En los meses venideros la clasificadora continuará revisando la estabilidad y proyección de los mecanismos de control con el objeto de resolver la pertinencia del cambio de categoría asignada.

Entre las principales fortalezas de **Incofin**, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo de su línea de bonos y líneas de efectos de comercio, se incluye la solidez de su balance, reflejado en un moderado endeudamiento relativo y una adecuada posición de liquidez; así como las características propias de las operaciones de *factoring*, principal línea de negocio del emisor, que presentan una alta flexibilidad para ajustar su volumen de operaciones ante incrementos en los riesgos asociados a las condiciones del mercado.

En forma complementaria, el análisis incluyó la experiencia y conocimiento, por parte de los socios y de la administración, del sistema financiero y del segmento al cual se orienta la compañía (básicamente pequeñas y medianas empresas), presentando una de las trayectorias más extensas dentro del mercado local en lo relativo a su segmento específico. También se reconoce el compromiso y capacidad que han mostrado en el pasado para reaccionar ante entornos desfavorables y apoyar efectivamente la liquidez de la empresa.

Considerando que el negocio crediticio se ve favorecido por elevados volúmenes de operaciones (normalización de los resultados por efecto de la ley de los grandes números y mejor aprovechamiento de las economías de escala), cabe mencionar que durante el primer semestre de 2014 la sociedad inauguró tres nuevas sucursales (norte, centro y sur) completando un total de 18, incluida la matriz, llegando a una base del orden de los 1.100 clientes con saldo y 13.000 deudores; con colocaciones cercanas a los \$ 60.000 millones, distribuidas en operaciones de factoring (alrededor de 82%) y operaciones de leasing (18%).

En cuanto al comportamiento en los últimos tres años de la cartera crediticia, en lo referente a *factoring*, se observa una mora, excluida la inferior a 30 días, que ha fluctuado entre 4,1% y 6,0%. En el caso de la cartera de *leasing*, la morosidad, sin considerar la inferior a 60 días, ha variado entre 1,9% y 2,8%. En cuanto a la tasa de pago de la cartera (recaudación del mes

dividido por saldo adeudado) ésta se ha situado en torno al 45% en los últimos 24 meses, mostrando una adecuada estabilidad.

La propiedad de la compañía está dividida en dos sociedades, Grupo Incorp S.A. y Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. (ex. Socios de Banco del Desarrollo), ambas sociedades con una amplia trayectoria en el sector financiero y con socios que han participado, en diversos cargos, en instituciones bancarias. Asimismo, la activa participación del directorio en la operación de la compañía, provee una plataforma de control adicional. En esta misma línea, se reconoce la conformación del comité de auditoría y el fortalecimiento del gobierno corporativo con la incorporación de profesionales con experiencia en el mercado de *factoring* y sistema financiero. Asimismo, se evalúa como positivo la implementación del área de auditoría interna, constituida aproximadamente hace dos años, así como las mejoras que esta unidad ha tenido en el último tiempo, las cuales a futuro debieran repercutir favorablemente en el riesgo de la compañía, en la medida que se vayan consolidando al interior de la entidad, tanto a nivel de operación como de cultura organizacional.

Incofin es una compañía constituida en 1992 y orientada, principalmente, a la prestación de servicios financieros, mediante la compra de cuentas por cobrar (*factoring*) y, en menor medida, operaciones de *leasing*.

A marzo de 2014, la sociedad presentaba activos por \$ 62.579 millones y colocaciones netas por \$ 57.779 millones. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 38.882 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 12.328 millones de patrimonio y el resto principalmente por cuentas por pagar. La actual estructura del balance le permitió a la empresa generar, durante el primer trimestre de 2014, un ingreso y una ganancia de \$ 3.119 millones y \$ 802 millones, respectivamente.

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".