

## Por bajos niveles de endeudamiento y elevada atomización de la cartera

### **Humphreys califica en "Categoría BBB" la solvencia de Logros Servicio de Préstamos Ltda.**

Santiago, 6 de mayo de 2013. **Humphreys** clasificó en "Categoría BBB" la solvencia de **Logros Servicio de Préstamos Ltda. (Logros)**. La perspectiva de la clasificación, por su parte, se calificó "Estable".

La principal fortaleza de **Logros**, que sirve como fundamento para la clasificación dice relación con el bajo nivel de endeudamiento relativo que exhibe la sociedad en comparación a sus pares relevantes, más aun considerando que el negocio financiero se caracteriza por elevados niveles de apalancamiento. La razón de endeudamiento de **Logros**, medida como pasivo total sobre patrimonio, se ha mantenido en niveles inferiores a la unidad en los últimos tres años. Con todo, la clasificación incorpora el hecho de que con el fin de rentabilizar su patrimonio e incrementar su cartera de colocaciones, la compañía eventualmente podría aumentar sus niveles de apalancamiento.

La clasificación reconoce, asimismo, la elevada atomización de su cartera de *factoring* y *factoring* financiero<sup>1</sup>, elemento que ayuda a diversificar el riesgo, ya que mantiene en niveles muy acotados la importancia de los principales deudores y clientes. De acuerdo a las políticas de **Logros**, las concentraciones por cliente y deudor no pueden exceder el 5% del patrimonio y las colocaciones de *factoring* financiero mayores a \$ 30 millones deben contar con garantías reales. En opinión de la clasificadora, estas políticas atenúan de manera satisfactoria la exposición que mantiene la compañía dado su mercado objetivo y las características de sus deudores, que en general presentan un nivel de riesgo superior a la media que exhiben otros *factoring* con similar clasificación de riesgo.

En forma complementaria, la clasificación se ve favorecida por la existencia de un departamento de auditoría interna que no solamente realiza controles operativos, sino también audita procesos importantes de la cadena de valor, tales como los de riesgo y el sistema de cálculo de provisiones. Este elemento se complementa con la existencia de manuales de procedimientos, un manual de garantías y un manual de riesgo que sistematizan el accionar de las áreas responsables de las diferentes etapas de la aprobación y colocación de una operación y su consiguiente análisis y seguimiento. En esta materia, el estándar de **Logros** es superior a lo observado en otras entidades del rubro de similar tamaño.

Otro elemento que favorece la clasificación dice relación con la automatización de los procesos operativos en un sistema que permite la aprobación en línea de las distintas operaciones comerciales de la compañía, controlando que se cumplan los límites y atribuciones prescritos en los manuales, y además permitiendo hacer seguimiento a clientes específicos.

La evaluación, también recoge las características propias del negocio de *factoring*, que es esencialmente de corto plazo, lo que permite una rápida adecuación de los volúmenes del negocio a las condiciones económicas imperantes y otorga a la compañía flexibilidad para generar liquidez.

---

<sup>1</sup> El *factoring* financiero se refiere a operaciones de *factoring* en las que el cliente y el deudor son partes relacionadas.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificación se ve contraída por la reducida escala de la sociedad que le dificulta el acceso a economías de escala, así como por la morosidad de su cartera, especialmente la de *factoring* (aunque esperable por el perfil de los deudores). Complementariamente se consideró que la sociedad opera en un entorno fuertemente competitivo, lo que podría presionar sus márgenes a la baja, y la sensibilidad de su mercado objetivo al ciclo económico, situación que podría influir negativamente en la dinámica comercial y en los niveles de mora e incobrabilidad.

En el futuro, la clasificación podría mejorar si la sociedad aumenta considerablemente la escala de negocios sin deteriorar sus indicadores financieros y manteniendo controlados sus niveles de mora y/o en la medida en que se vayan consolidando las medidas ya implementadas, en términos de independencia y jerarquía dentro de la sociedad, en la unidad encargada de la auditoría interna y el comité de auditoría.

**Logros** es una sociedad constituida en 1993 en Talca con el objetivo de otorgar financiamiento de corto plazo a sus clientes a través del descuento de documentos a plazo y la compra de cheques a fecha. Actualmente cuenta con 27 sucursales entre Antofagasta y Coyhaique y se dedica a prestar servicios de *factoring*, *factoring* financiero y financiamiento de capital de trabajo, principalmente a empresas medianas y pequeñas, algunas de ellas con problemas financieros.

A septiembre de 2012, la sociedad contaba con colocaciones netas por aproximadamente \$ 12.138 millones (un 73% en *factoring*, 15% en *factoring* financiero, 12% en colocaciones de capital de trabajo y cartera automotriz y de consumo residual). A la misma fecha, los pasivos financieros de la sociedad llegaban a \$ 6.058 millones y el patrimonio a \$ 11.913 millones. Durante los primeros nueve meses de 2012, la compañía generó ingresos de explotación por \$ 4.609 millones y utilidades por \$ 650 millones.

Contacto en **Humphreys**:  
Antonio Velásquez Herrera  
Teléfono: 562 - 2433 5200  
E-mail: [antonio.velasquez@humphreys.cl](mailto:antonio.velasquez@humphreys.cl)

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 2433 5200 – Fax (562) 2433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<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”.