

Compañía con operaciones de *factoring* y *leasing*

Por bajo endeudamiento relativo y apoyo del controlador, *Humphreys* clasificó en “*Categoría BBB/Nivel 2*” la línea de efectos de comercio de **First Factors**

Santiago, 03 de marzo de 2011. *Humphreys* acordó clasificar en “*Categoría BBB/Nivel 2*” la línea de efectos de comercio emitida por **First Factors S.A. (First Factors)**. La perspectiva de la clasificación se calificó “*Estable*”.

Las fortalezas de **First Factors** que justifican la clasificación otorgada se basan, principalmente, en el bajo endeudamiento relativo que exhibe la compañía, en consideración a que el negocio financiero se caracteriza por elevados niveles de apalancamiento (la sociedad presenta una relación menor a 2,5 veces entre pasivo exigible y patrimonio), y a la elevada capacidad de apoyo que puede brindar el grupo controlador, tanto para financiar 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 incremente el volumen de sus operaciones, podría soportar mayores niveles de deuda sin por ello afectar la clasificación de riesgo de los efectos de comercio. Complementariamente, bajo una visión de mediano plazo, la clasificación se ve favorecida por las buenas perspectivas de crecimiento del negocio de *factoring*, gracias a las características propias de las operaciones, esencialmente de corto plazo, y por la adecuada calidad de las políticas de riesgo que lleva a cabo la compañía, dados los estándares propios de la industria.

Considerando los buenos niveles de profesionalización de **First Factors** y el comportamiento de su cartera de colocaciones, el tamaño de la compañía es 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 cerrarse en épocas de crisis. Sin embargo, para efectos de la emisión de los títulos de deuda, este riesgo ha sido atenuado mediante una estructura financiera que sólo permite mayores niveles de endeudamiento en la medida que aumenta el volumen de las colocaciones de la compañía y por el establecimiento de políticas de liquidez *ad hoc* que reducen fuertemente la probabilidad de incumplimiento del pago de los bonos de corto plazo. Asimismo, el compromiso de control de los actuales accionistas mayoritarios permite presumir menor riesgo de iliquidez y mantención del actual estilo de administración.

La inscripción de la línea tiene fecha 01 de marzo de 2011, por un monto máximo de UF 1.000.000, con vencimiento a diez años a contar de esa fecha. Su objetivo es diversificar las fuentes de financiamiento y aumentar la colocación de la compañía.

Según los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, la institución presentaba activos por \$ 9.773 millones y colocaciones netas por \$ 7.797 millones, de las cuales el 68,8% eran de corto plazo y el 31,2% restante de largo plazo. Los activos de la sociedad son financiados en \$ 2.840 millones con patrimonio y \$ 3.853 millones con deuda financiera (bancos).

First 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 operaciones de *leasing*.

Contacto en **Humphreys**:
Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 - 433 5214
E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 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".