

En “**Categoría BBB/Nivel 2**”

## **Humphreys mantuvo la clasificación de la línea de efectos de comercio de First Factors**

Santiago, 20 de noviembre de 2014. **Humphreys** acordó mantener la clasificación en “**Categoría BBB/Nivel 2**” a la línea de efectos de comercio emitida por **First Factors S.A. (First Factors)**. La perspectiva de la clasificación se califica “Estable”.

Las fortalezas de **First Factors** se basan, principalmente, en el bajo endeudamiento relativo que exhibe, especialmente considerando que el negocio financiero se caracteriza por elevados niveles de apalancamiento (a junio de 2014 la sociedad presenta una relación entre pasivo exigible y patrimonio de 0,37 veces, y se compromete a mantener una relación no mayor a cuatro veces según resguardos de línea de efectos de comercio. Este indicador, sin embargo, se ve favorecido por los aportes de un fondo de inversión privado creado en conjunto con BTG Pactual. En caso de considerarse las participaciones de la parte no controladora como pasivo, este guarismo se incrementa a 1,15, valor que también se puede calificar como reducido); 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.

En forma complementaria, la clasificación de riesgo reconoce que la organización presenta objetivos de largo plazo definidos en un enfoque multi-producto (dentro de las limitantes propias del rubro), cuenta con ejecutivos con conocimiento de la industria y dispone de una estructura que en términos de recursos humanos y procedimientos se ha ido consolidando en el último tiempo. Sumado a lo anterior, se evalúa positivamente la reducción de pasivos producto de la venta de First Aval, la creación del fondo de inversión privado con BTG Pactual y el pago de la deuda financiera corta de la empresa.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo se encuentra disminuida por el reducido volumen de operaciones de la compañía, lo que se manifiesta en un *stock* de colocaciones, que, si bien mantiene la tendencia creciente, a junio del año en curso aún es inferior a \$ 18.000 millones, elemento que lleva a estrechos niveles de economías de escala y una mayor exposición a períodos de crisis. Este último punto se materializa en un acceso 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.

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 consolidados, a junio de 2014, la compañía tenía activos por \$ 18.811 millones y colocaciones brutas por \$ 17.462 millones, de las cuales 84% corresponden a colocaciones de *factoring* y 16% a operaciones de *leasing*. Los pasivos ascendían \$ 5.064 millones, de los cuales \$ 1.586 millones correspondían a deuda financiera.

**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 *leasing*. Con fecha 10 de octubre, la sociedad informó del acuerdo por el cual la sociedad FIM holdings (Chile) SpA, filial de FIMBank p.l.c., suscribió un aumento de capital por un 51% de la propiedad. Esta institución financiera tiene sede en Malta y opera en más de 50 países.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto: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](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".