

En "*Categoría BBB/Nivel 2*"

Por los resguardos de la operación, *Humphreys* mantuvo la clasificación de la línea de efectos de comercio de First Factors

Santiago, 28 de noviembre de 2012. *Humphreys* acordó mantener la clasificación 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 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 2012 la sociedad presenta una relación entre pasivo exigible y patrimonio de 2,86 veces, y se compromete a mantener una relación no mayor a cuatro veces según resguardos de línea de efectos de comercio); 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 multiproducto, 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 el sistema de control de riesgos que está implementando, en especial en lo que concierne a la sistematización y documentación de procesos que son claves para la evaluación y posterior seguimiento de los riesgos que asume la compañía

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 inferior a \$ 12.000 millones, llevando a estrechos niveles de economías de escala y a una mayor exposición a periodos de crisis, en los cuales se reduce el acceso a fuentes de financiamiento.

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. Asimismo, el compromiso de control de los actuales accionistas mayoritarios permite presumir un menor riesgo de iliquidez y la mantención del actual estilo de administración.

En particular, la compañía se compromete a constituir 20 días antes del vencimiento de un efecto de comercio, una provisión en efectivo o en depósitos a plazo equivalentes al 50% del monto a vencer; si ello no ocurriese, el emisor deberá crear al día siguiente del incumplimiento una cuenta de reserva de uso exclusivo con todas las recaudaciones provenientes de las operaciones de *factoring*, más cualquier recurso que estime conveniente, hasta completar el valor del título a vencer. Esta última cuenta también deberá ser creada si diez días antes del vencimiento de un título no se coloca un nuevo efecto de comercio para financiar exclusivamente el pago de los instrumentos que estén por vencer.

Según los estados financieros consolidados, a junio de 2012, la compañía tenía activos por \$ 18.405 millones (30% pertenecientes a First Aval) y colocaciones por \$ 11.517 millones, de las cuales 38% corresponden a colocaciones de *factoring* y 62% a operaciones de *leasing*. Los pasivos ascendían \$ 15.152 millones, de los cuales \$ 11.482 millones correspondían a deuda financiera y de este total \$ 4.516 millones eran deuda con CORFO de los fondos de reafianzamiento administrados por la SAGR.

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*.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:
Antonio Velásquez Herrera
Teléfono: 562 - 433 5200
E-mail: antonio.velasquez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

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".