

Comunicado sobre First Factors S.A.

Santiago, Noviembre de 2011

ICR ratifica la clasificación en categoría N-2/BBB- con tendencia Estable la Línea de Efectos de Comercio de First Factors S.A., la que se sustenta en la amplia experiencia en el sistema financiero y en el negocio del factoring de sus ejecutivos superiores y en el apoyo y prestigio de sus accionistas, así como la diversificación de sus negocios, la adecuada atomización de cartera de cliente y el crecimiento de sus colocaciones. Asimismo, incorpora los bajos índices de rentabilidad y eficiencia, así como la mayor morosidad, con respecto a otras empresas de factoring. .

La propiedad de la empresa está concentrada en un 90% en la familia Marín y el 10% restante se encuentra en poder del Gerente General de First Factors S.A. La Familia Marín posee inversiones en empresas como: CGE, Metrogas, Gasco y Viña Concha y Toro. Por otro lado, la administración está formada por una plana de ejecutivos y Gerente General, que posee una gran experiencia en el mercado financiero y específicamente en el mercado del factoring y leasing.

La evolución de las colocaciones de factoring y leasing ha sido creciente y ha experimentado un incremento superior a sus respectivos mercados. En efecto, en el negocio del factoring el crecimiento anual compuesto de las colocaciones de la Empresa, en el período (2006-2010), fue de 22%, mientras que del mercado, según los datos de ACHEF, fue de 8%. Del mismo modo la cartera de leasing de First Factor en el período de (2007-2010) alcanzó a un crecimiento de 36%, mientras que la industria fue de sólo 2,2% en dicho período. Cabe destacar que tanto las carteras factoring y el leasing tuvieron un sustentable crecimiento en los seis primeros meses de este año, alcanzando a MM\$ 4.162 y MM\$ 5.158, respectivamente.

Adicionalmente, la cartera de colocaciones de factoring y leasing se encuentra bastante atomizada. A junio 2011 las colocaciones de factoring se componían de 133 clientes, los que a su vez tenían asociados a 575 deudores, se debe tener presente que los deudores constituyen la primera fuente de pago (los clientes son la segunda fuente de pago). El mayor cliente representaba el 4,65% de la cartera total, mientras que los 10 mayores clientes acumulan un 31,7%, en cuanto al mayor deudor representaba el 4,7% del total y los 10 deudores principales el 25,5% de las colocaciones. Por su parte, la cartera de leasing de First Factors, se compone de 123 clientes activos y de 1.858 documentos emitidos, el mayor cliente representa un 4,3% de la cartera total y los 10 mayores clientes representan un 25,3% de la cartera total de leasing.

Se debe destacar que la Empresa presenta niveles de provisiones sobre colocaciones, en promedio, similares al mercado, sin embargo, el índice de provisiones sobre colocaciones con morosidad mayor a 60 días, se evidencia inferior al registrado por otras empresas de factoring. Cabe destacar al respecto, que la Empresa realiza una provisión de la cartera vigente, la cual se calcula a través de un modelo de clasificación de riesgo individual, y una provisión de la cartera en cobranza judicial que se determina, a través del juicio experto del área judicial. Adicionalmente, el alto nivel de morosidad total se debe principalmente a la morosidad blanda y se explica debido a la mayor concentración de la cartera en facturas (90%), en comparación con el promedio de la industria. Por otro lado, la morosidad dura

First Factors S.A. se constituyó por escritura pública el 25 de mayo de 2005, bajo el nombre de Matriz First Factoring S.A., siendo su actividad principal realizar operaciones de factoring, arrendamiento de bienes inmuebles, operaciones de leasing, participación en capital y gestión de otras empresas. Posteriormente, el año 2008, se modificó su razón social, llamándose First Factors S.A.

La propiedad de First Factors S.A. está concentrada en un 90% en la familia Marín y el 10% restante se encuentra en poder del Gerente General de First Factors.

(mayor a 30 días) se presenta, como es normal, en niveles inferiores a la morosidad blanda.

Los niveles de rentabilidad sobre activos y sobre el patrimonio de la Empresa son desfavorables, con respecto a los de empresas similares. Ello se ve reforzado a diciembre de 2009 y 2010, debido principalmente, a que la utilidad de First Factors S.A. se vio influenciada negativamente por el nuevo negocio, la filial First Aval S.A.G.R., que generó pérdidas de MM\$ 33 y MM\$ 74 en esos años. Sin embargo, a junio 2011 se obtuvieron resultados más favorables, los cuales se reflejan en una mejoría de la rentabilidad.

Por otra parte, la Empresa presentaba, a junio 2011, las siguientes fuentes de financiamiento: Capital propio (18,9%), endeudamiento bancario (28,7%), deuda con empresas relacionadas (17,2%) y un crédito otorgado por Corfo para el desarrollo de la SGR. Adicionalmente, la Sociedad suscribió, el 1° de marzo 2011, una línea de Efectos de Comercio por un monto de UF 1.000.000, a diez años plazo, de esta Línea First Factor S.A. ya emitió su primera emisión por un monto de UF 150.000 y con vencimiento el 1° de junio del 2014. Es importante mencionar, que la cuenta con empresas relacionadas fue reestructurada, lo que implicó traspasar MM\$ 1.550 al pasivo no corriente, a través de un crédito Bullet a 36 cuotas, la diferencia de la deuda relacionada se estructuró como una cuenta mercantil por MM\$ 1.618.

Definición de Categorías:

NIVEL 2 (N-2)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

CATEGORÍA BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “-”, denota una menor protección dentro de la Categoría.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.