

Comunicado sobre First Factors S.A.

Santiago, Octubre de 2014

ICR ratifica la clasificación en categoría N-2/BBB- de First Factors S.A y cambia su tendencia desde “Negativa” a “Estable”. Este cambio obedece al acuerdo firmado entre la Sociedad y FIMBank p.l.c., que se estima producirá un mejoramiento en las perspectivas de crecimiento del negocio gatillado por el fortalecimiento del fondeo. FIMBank p.l.c. ha suscrito y pagado el aumento de capital de MM\$ 3.464 realizado por First Factors, con ello, el Banco logra el control de la Sociedad (51%) y la Empresa duplica su capital actual. La clasificación, además, se sustenta en la amplia experiencia del sistema financiero y del negocio de factoring de sus ejecutivos superiores, en la buena atomización de cartera de factoring, y de un menor nivel de endeudamiento. Asimismo, incorpora las pérdidas de última línea en los últimos dos años, la baja calidad de la cartera leasing, y su modelo de provisiones menos conservador reflejado en el bajo índice de cobertura (provisiones sobre mora mayor a 60 días) en la cartera factoring con respecto a otras empresas del rubro.

El 10 de octubre del presente año, First Factors y FIMBank firmaron un acuerdo en la cual el Banco, a través su filial FIM Holdings (Chile) SpA, suscribe y paga la emisión de 20.227 nuevas acciones de la Empresa de valoradas en MM\$ 3.464. Con ello, FIMBank adquiere el 51% de la propiedad del Factoring, convirtiéndose en el nuevo controlador, y First Factors fortalece su patrimonio con un crecimiento del capital de 127%. La familia Marín, antiguo controlador, se queda con el 44,1% de la propiedad. FIMBank está enfocado, principalmente, en el financiamiento e intermediación financiera de operaciones de comercio internacional, factoring y forfaiting, en 2013 poseía activos por MMUS\$ 1.236 y tuvo una pérdida por MUS\$ 4.215. Actualmente, la Empresa de origen maltés, está clasificada internacionalmente por Fitch en BB/Stable. La familia Marín, por otra parte, posee inversiones en CGE, Metrogas, Gasco y Viña Concha y Toro.

Cabe señalar que en mayo de 2013 First Factors, en conjunto con otros aportantes, crearon FIP Factoring 1 con el objeto de financiar el crecimiento de la cartera factoring. El fondo tiene un valor de MM\$ 20.000, y fue aportado en un 20% por First Factors.

Entre los años 2006 y 2013, las colocaciones netas de factoring de la Empresa muestran un crecimiento anual compuesto de 30,3%, mayor al 9,0% de la industria según datos de la Asociación Chilena de Factoring ACHEF. Esto se debe al gran aumento de cartera ocurrido en 2013, que fue de 133% con respecto al stock de 2012, y a junio de 2014 alcanza un monto de MM\$ 14.313. Por otro lado, las colocaciones netas de leasing muestran un significativo retroceso en los últimos años, llegando a junio de 2014 a MM\$ 2.102, muy inferior al MM\$ 3.530 registrado a diciembre de 2013. Cabe señalar que la cartera de factoring se encuentra adecuadamente atomizada por cliente y deudor.

En los últimos trimestres, desde junio de 2013, en la cartera factoring la morosidad dura o mayor a 60 días de la Empresa está en general alineada al de la competencia, esto se ha dado tanto por el mejoramiento del indicador de First Factors como por el deterioro del indicador de la industria. Sin embargo, la cartera de leasing muestra una deteriorada calidad de cartera debido a un aumento en la morosidad mayor a 90 días, alcanzado, a junio de 2014, un nivel de 37,8%, muy superior al 18,1% de diciembre 2013. Como atenuante, se debe mencionar que parte del deterioro del indicador se debe a la

La Sociedad se constituyó como Matriz First Factoring S.A. el 25 de mayo de 2005, luego, en 2008, modificó su razón social y pasó a llamarse First Factors S.A.

El 10 de octubre de 2014 la Sociedad aumentó su capital en más del doble mediante una emisión de 20.227 acciones valorados en MM\$ 3.464. El aumento fue suscrito y enterado por FIMBank p.l.c., banco maltés con clasificación internacional de BB/stable.

disminución de las colocaciones, y que la cartera de leasing sólo representa el 12,8% de las colocaciones netas totales de la Empresa.

La política de provisiones de la Sociedad es menos conservadora que la industria¹. First Factors, a junio de 2014, mantiene un índice de cobertura, calculado como provisiones sobre morosidad mayor a 60 días, en la cartera factoring de 0,4 veces, menor a las 0,8 veces de otras empresas del sector.

La Empresa mostraba un crecimiento de la utilidad desde el año 2010, sin embargo, a diciembre de 2013, un aumento en los gastos de administración y venta (apuntado, principalmente, por mayores egresos por remuneraciones) explicaron, en parte, la pérdida anual de M\$ 64.647. La misma causa anterior, unida a un aumento en los costos de explotación (por financiamiento vía FIP) provocó la pérdida de MM\$ 199.274 a junio de 2014. Los débiles resultados se reflejan en bajas rentabilidades, así, el ROE y ROA (anualizados) del primer semestre son -2,9% y -2,1% respectivamente.

Las principales fuentes de financiamiento de First Factors, a junio de 2014, son: patrimonio (15,7%), FIP (57,4%), deuda con empresas relacionadas (15,1%), entre otros. Además, la Sociedad mantiene una Línea de Efectos de Comercio, sin emisiones vigentes a la fecha, dicha Línea es por UF 1.000.000 y vence el año 2021.

La Sociedad posee una estructura de financiamiento menos apalancada que otras del mismo rubro. En efecto, el endeudamiento de la Sociedad, a partir de 2007, es inferior al de otras empresas pares en casi todo el periodo analizado. Cabe señalar que a partir de diciembre de 2013 el indicador cae significativamente debido al financiamiento vía FIP, el cual es considerado como patrimonio no controlador. A junio de 2014, el endeudamiento de First Factors llega a 0,4 veces.

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.

¹ Esta conclusión se atenúa con el sistema de seguros implementado por la Empresa, en 2013, el cual se gatilla en caso de insolvencia del deudor.