

	Abr. 2023	Abr. 2024
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos

	Dic. 21 ⁽²⁾	Dic. 22	Dic. 23
Activos totales	124.331	147.092	144.690
Colocaciones netas de provisiones ⁽¹⁾	96.406	108.265	106.225
Pasivos totales	90.212	108.717	101.210
Patrimonio	34.120	38.374	43.480
Resultado operacional bruto	21.405	31.054	30.825
Gasto por provisiones	1.297	3.006	2.363
Gastos de apoyo	12.970	16.277	17.511
Resultado antes de Impuesto	8.102	15.356	9.995
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.744	12.739	7.045

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros publicados en la CMF, a menos que se indique otra cosa. (1) Excluye activos en leasing operativo. (2) EEFF reformulados en 2022.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	17,9%	22,9%	21,1%
Gasto en provisiones / Activos	1,1%	2,2%	1,6%
Gasto de apoyo / Activos	10,8%	12,0%	12,0%
Resultado antes de impuesto / Activos	6,8%	11,3%	6,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	4,8%	9,4%	4,8%
Pasivos totales / Patrimonio	2,6 vc	2,8 vc	2,3 vc
Mora > 90 días / Colocaciones brutas ⁽²⁾	1,9%	2,6%	2,9%
Cobertura mora > 90 días ⁽³⁾	3,9 vc	3,3 vc	2,0 vc

(1) Todos los Indicadores sobre activos totales promedio según corresponda. (2) Excluye activos en leasing operativo. (3) Stock de provisiones sobre cartera bruta con mora mayor a 90 días.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Niveles de riesgo				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La clasificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: María Soledad Rivera
msoledad.rivera@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La clasificación de Factotal S.A. se fundamenta en una fuerte capacidad de generación y respaldo patrimonial, junto a un adecuado fondeo y liquidez y un moderado perfil de negocios y perfil de riesgos.

Factotal opera desde 1993 en el sector del factoring no bancario. La entidad, con una posición de nicho en el sistema financiero local, se ha posicionado como una empresa importante en su segmento de negocios, destacando su trayectoria en el negocio de descuentos de facturas. Factotal también opera en el exterior por medio de una filial en Perú a lo que se suman operaciones de menor envergadura en Estados Unidos y en Colombia.

Al cierre de 2023, la cartera de factoring bruta total alcanzó a \$68.570 millones, ubicándose en la sexta posición del mercado de empresas de factoring no bancarias con información pública en la Comisión para el Mercado Financiero, con una cuota de 5,8%, de acuerdo con estimaciones de Feller Rate. Por su lado, las colocaciones de leasing eran \$36.201 millones y las de crédito \$8.048 millones. De total del portafolio de colocaciones, un 36% estaba alocado en el extranjero, reflejando el foco de la administración por diversificar sus operaciones y crecer especialmente en países distintos a Chile.

El factoring ha presentado márgenes operacionales altos y por sobre entidades comparables en todo el período analizado, explicado por el segmento objetivo del negocio de descuento de facturas (microempresas y pymes) que presenta elevados spreads, acorde al mayor riesgo relativo de los clientes. A esto se suma, una operación con un endeudamiento acotado que se ubica por debajo del promedio de su industria comparable. Por su lado, la presencia en el negocio de leasing aporta a la estabilidad de los ingresos. A diciembre de 2023, el resultado operacional bruto fue \$30.825 millones, donde el aumento del costo de fondo fue compensando con el ajuste en los precios de todos los negocios.

La rentabilidad del factoring se sostiene en rangos altos, comparándose favorablemente con la de otros actores de la industria, beneficiado de un alto margen operacional, gastos por provisiones decrecientes y controlados gastos de apoyo. En 2023, la utilidad antes de impuesto alcanzó a \$9.995 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 6,9%, favorecida principalmente del ingreso operacional.

El factoring tiene una sólida base patrimonial y ha exhibido un índice de endeudamiento en los rangos bajos de la industria, alcanzando un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 2,3 veces al término de 2023, manteniendo una sana holgura respecto al covenant establecido en los bonos corporativos, líneas de efectos de comercio y en el financiamiento de la Corporación Interamericana de Inversiones (5,0 veces).

Los niveles de morosidad se han mantenido controlados en los años analizados, apoyados en el criterio conservador en el desarrollo de los negocios, junto con un portafolio que privilegia la atomización de las operaciones. Por su lado, la actividad en el exterior contribuye a la diversificación de los negocios y a disminuir la exposición a los ciclos económicos de un solo país. En 2023, al igual que lo observado en la industria, los indicadores de mora mostraron un avance, pero se situaron por debajo de los registros de años previos a la pandemia. La mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas alcanzó a 2,9%. Por su parte, la empresa mantenía un stock de provisiones para la cartera con mora mayor a 90 días de 2,0 veces, constituyendo un buen respaldo para pérdidas potenciales.

Factotal tiene una adecuada diversificación de fuentes de financiamiento, observándose bancos, tanto locales como del exterior, bonos corporativos y efectos de comercio en Chile y créditos otorgado por entidades internacionales. Para la operación en Perú, la

estrategia considera que la filial acceda a su propio financiamiento, manteniendo el calce por monedas.

Dada la naturaleza del negocio, el factoring se beneficia de la alta recaudación mensual por el corto plazo de las facturas, generando una holgada posición de liquidez. En 2023, la liquidez corriente de Factotal -medida como activos corrientes sobre pasivos corrientes- se situó en 1,2 veces.

Factotal S.A. pertenece a un grupo de sociedades vinculadas a inversionistas locales y a ejecutivos de la compañía.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a Factotal responden a su fuerte capacidad de generación de ingresos y a una sólida posición patrimonial, demostrada a lo largo de su trayectoria y consistente con la naturaleza sus negocios. Los márgenes operacionales del factoring dan espacio para absorber eventuales incrementos del riesgo en un contexto económico dónde la morosidad sigue presionando a la industria financiera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Posición importante y trayectoria en la industria de factoring no bancario.
- Fuerte capacidad de generación impulsada por sus amplios márgenes operacionales.
- Sólida posición patrimonial.

RIESGOS

- Industria del factoring sin marco regulatorio específico y con fuerte competencia.
- Sensibilidad de sus operaciones a las condiciones económicas.
- Niveles de morosidad de la industria se observan más presionados.

PROPIEDAD

La propiedad de Factotal S.A. pertenece a un grupo de sociedades vinculadas a tres inversionistas locales y a ejecutivos de la compañía.

Inversiones FT Costanera SPA tiene la mayor parte de la propiedad. Juan Enrique Gatica (principal accionista de Inversiones FT Costanera SPA) es el actual presidente del directorio, con injerencia directa en el desarrollo y trayectoria de la empresa. Por su parte, Covarrubias y Cía. S.A., es propiedad de Ramón Covarrubias.

Factotal S.A. consolida sus estados financieros con seis filiales: Procesos y Servicios Ltda.; Factotal Leasing S.A.; FT Vendor Finance Chile S.A.; Factotal Perú S.A.; FT Trade II Financial Corp. y Factotal Colombia SAS, que reflejan la estrategia de diversificación de las operaciones que ha estado siguiendo la compañía.

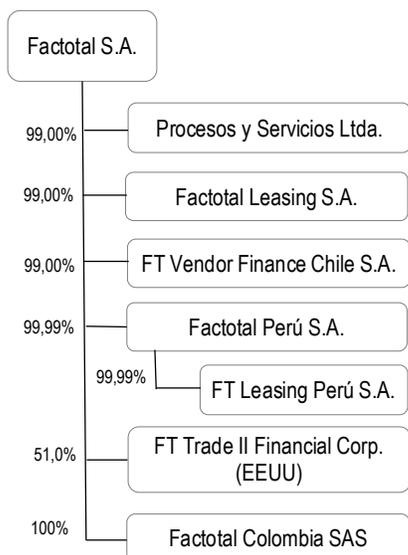
ESTRUCTURA ACCIONARIA

Diciembre de 2023

Accionistas	Participación
Inversiones FT Costanera SPA	50,10%
Covarrubias y Cía. S.A.	34,43%
Inversiones Las Pataguas Ltda.	15,47%

ESTRUCTURA SOCIETARIA

Diciembre de 2023



PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Entidad con foco en operaciones de factoring y leasing, para microempresas y pymes. Buena participación de mercado en la industria de factoring no bancario, aunque pequeña en el sistema financiero.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Cartera de colocaciones e ingresos con un mayor componente del negocio de factoring. Importante actividad en Perú.

Factotal opera desde 1993 en el sector del factoring no bancario. La entidad se ha posicionado como una empresa importante en su segmento de negocios, destacando su extensa trayectoria en los negocios de descuentos de facturas y leasing, así como el avance de sus operaciones en el extranjero.

En 2023, la cartera de colocaciones bruta de la sociedad alcanzó a \$112.819 millones (sin incluir los activos de leasing operativo, los que se registran en la cuenta propiedad, planta y equipo). De este portafolio, un 60,8% correspondía a las operaciones de factoring, 32,1% a leasing y 7,1% a operaciones de crédito tradicionales, reflejando una mayor actividad en el negocio de factoring, que se complementa con otros negocios que aportan a la diversificación y contribuyen a la generación y estabilidad de los ingresos, especialmente ante escenarios económicos y de sectores específicos menos auspiciosos.

Como parte de sus planes de diversificación, la empresa está presente desde 2015 en Perú, replicando su actividad local. Además, en 2021 inició operaciones en Colombia y en 2022 comenzó el negocio de créditos en Estados Unidos. Todo esto por medio de filiales que consolidan con la actividad local. Como indicó la administración, el negocio de Perú representó un 26,7% del portafolio total, mientras que Estados Unidos y Colombia, un 6,1% y 3,6%, respectivamente.

Factotal se considera para su operación tres segmentos relevantes:

- Factoring:** Con actividad en Chile, Perú y Colombia. Las operaciones se orientan en su mayoría al financiamiento del capital de trabajo de microempresas y pymes, con el descuento de documentos relacionados al giro de los clientes, procurando una alta atomización.

En 2023, las operaciones de factoring representaron un 60,0% de la cartera neta, levemente por sobre 2022 (58,4%). En Chile, las colocaciones estaban conformadas en un 95,3% por facturas, porcentaje que aumentó con relación al año anterior, evidenciando una disminución importante de los cheques (3,4%). Por su lado, el 1,3% restante estaba asociado a letras y pagarés.

En tanto, en Perú las facturas representaron un 99,9% de la cartera y las letras un 0,1% y en Colombia las operaciones era solamente facturas.

Del total de la cartera de factoring, en torno al 62% está alocado en Chile, 31% en Perú y 7% en Colombia.

- Leasing:** En Chile, Factotal financia a través de contratos de leasing financiero, bienes de capital a pequeñas y medianas empresas de amplia trayectoria y buenos antecedentes en su sector. Si bien estos clientes tienen acceso a la banca, buscan una alternativa de costo razonable y más ágil que el promedio del mercado. La compañía trabaja con las empresas proveedoras de los principales bienes que financia, como

camiones, excavadoras, grúas, automóviles, entre otros, todos bienes susceptibles de ser recuperados y recolocados en el mercado. Al cierre de 2023, el 100% de las operaciones correspondían a leasing financiero.

Por otra parte, la entidad actúa como complemento a los proveedores tecnológicos, al brindar soluciones financieras competitivas que éstos no pueden ofrecer a sus clientes, atendiendo a un segmento de empresas medianas y grandes, que necesitan financiar sus bienes de capital tecnológico. Del total de este tipo de operaciones en 2023, un 52% correspondía a leasing financiero, 43% a leasing operativo y 5% a operaciones de crédito.

Este negocio también está presente en Perú, donde la filial realiza por medio de una filial propia operaciones de leasing operativo y financiero y cesión de flujo, aunque tiene una menor relevancia respecto a la actividad de factoring.

Al cierre de 2023, la cartera de leasing total representó un 32,8% de portafolio neto, distribuido en un cerca de un 66% en Chile y un 34% en Perú.

- **Créditos:** Operaciones de reciente trayectoria asociadas principalmente al financiamiento de equipos y vehículos de transporte de pequeña y medianas empresas en Estados Unidos, mediante una nueva sociedad inscrita en junio de 2022. Al cierre de 2023, las operaciones de crédito eran equivalentes a un 7,2% de la cartera neta total.

Los ingresos de Factotal se componen en su mayoría de los ingresos de factoring, complementándose con los otros segmentos de negocios. Por contribución de negocios, los ingresos provenientes del segmento de factoring representaron un 61,4% de los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2023, similar al año previo. En tanto, las operaciones de leasing alcanzaron un 36,2%, mientras los ingresos de crédito ocuparon un 2,4%.

Consistente con la distribución de ingresos, la utilidad de Factotal se explica mayormente por el segmento de factoring. En 2023, el resultado del ejercicio fue \$7.045 millones, donde el segmento de factoring aportó el 80%. Cabe señalar, que este resultado fue menor al registro del año previo (\$12.739 millones), toda vez que en 2022 los resultados estaban beneficiados por ingresos extraordinarios por \$3.945 millones, producto de la enajenación del 100% de la participación en la filial FT Investment Group Limited, relacionada a los créditos automotrices.

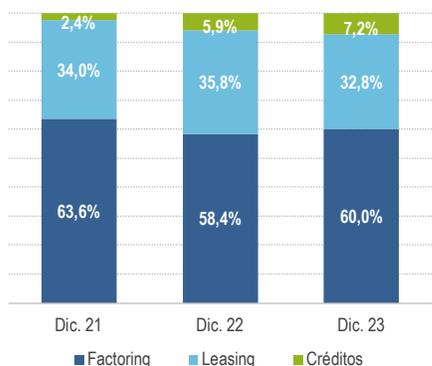
Las operaciones de factoring no bancario en Chile se realizan bajo las herramientas provistas en la Ley N° 19.983 de 2004, la cual regula la transferencia y otorga mérito ejecutivo a la copia de factura. Sin embargo, la industria de factoring carece de un marco regulatorio propio que supervise sus actividades. Cabe mencionar que, desde 2002, la sociedad está inscrita en el Registro de Emisores de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), acogiéndose a las normas y procedimientos que rigen para estas sociedades.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en conformar un portafolio de colocaciones balanceado, con especial énfasis en las operaciones en el extranjero.

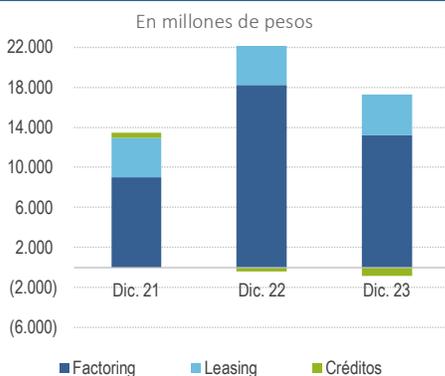
La estrategia de Factotal se ha enfocado en la conformación de un portafolio de negocios balanceado y diversificado, sosteniendo bajas exposiciones por clientes y deudores como forma de resguardar la calidad de la cartera de colocaciones. En este contexto, Factotal está en constante análisis de nuevas oportunidades para diversificar sus

COMPOSICIÓN DE LAS COLOCACIONES ⁽¹⁾ POR SEGMENTO DE NEGOCIO



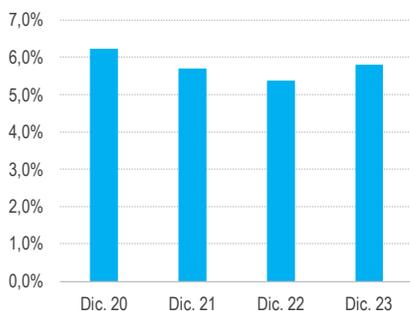
(1) Considera colocaciones netas. Excluye activos en leasing operativo. Hasta 2021 el segmento crédito consideraba la filial FT Investment Group Limited.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO ⁽¹⁾



(1) Corresponde a la utilidad antes de impuesto. Hasta 2021 el segmento crédito consideraba la filial FT Investment Group Limited.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN OPERACIONES DE FACTORING ⁽¹⁾



Fuente: Elaborado por Feller Rate con Información disponible en la CMF. (1) Considera colocaciones de factoring brutas para entidades no bancarias.

operaciones. Reflejo de ello, es la apertura del factoring en Colombia y los nuevos negocios en Estados Unidos.

En este sentido, los planes para los próximos períodos contemplan un mayor avance de las operaciones en el exterior, de manera de alcanzar una contribución significativa a los resultados. En específico, para Chile la administración planea una estabilidad en las operaciones, mientras que, para Perú, Estados Unidos y Colombia los objetivos son seguir creciendo en los segmentos definidos.

Por su lado, Factotal continúa trabajando en la omnicanalidad de la atención con especial foco en digitalización, siguiendo los avances observados en el sistema financiero de manera de establecer una relación más directa y homogénea con los clientes, que le permita apoyar su posición competitiva. Esto, favorecerá los planes de mejorar la eficiencia operacional, en un entorno con diversas condiciones que generan mayor presión sobre los márgenes operacionales.

La estructura organizacional de Factotal considera una administración superior conformada por siete gerencias (Comercial, Finanzas, Recursos Humanos, Crédito y Riesgo, Operaciones y TI, Legal y Leasing) y una subgerencia (Marketing). Complementariamente, la empresa tiene con un área de auditoría interna que reporta directamente al directorio, y que cubre la operación local y la de las filiales. Los principales ejecutivos tienen una larga trayectoria en la entidad y cuentan con un amplio conocimiento de su industria.

Todas las actividades de la compañía son soportadas por la matriz en Chile, mientras que las actividades en el exterior son gestionadas como unidades de negocios. Esto, con el objetivo de tener un seguimiento estrecho de todas las operaciones, especialmente dada la mayor trayectoria que ostenta el negocio local.

La red de distribución de Factotal en Chile cubre las principales regiones del país, lo que favorece la diversificación de sus colocaciones en términos geográficos. Al cierre de 2023, la compañía en Chile tenía 13 sucursales físicas, además de su casa matriz en Santiago, y 8 sucursales virtuales. Adicionalmente, en Perú opera con 4 oficinas físicas y 8 virtuales, y para Colombia y Estados Unidos 1 oficina física por país. La entidad mantenía una dotación de 266 colaboradores, estable con relación al año previo.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CLASIFICACIÓN

Por la naturaleza de las actividades que desarrolla una institución financiera, los elementos asociados a un buen gobierno corporativo se consideran aspectos claves en el análisis de la calidad crediticia.

Factotal tiene una política de gobierno corporativo que detalla lineamientos para la administración y estandarización de comités. En ella se especifican alcances, personas involucradas y frecuencia de cada uno de los comités de la organización.

El Directorio, responsable de establecer y vigilar la adecuada implementación de los lineamientos estratégicos y aprobar las políticas generales de la compañía, está conformado por cinco miembros, uno de ellos de carácter independiente, lo que fortalece el gobierno corporativo. Para el cumplimiento de sus funciones se apoya en doce comités, en los que participan las respectivas áreas involucradas, el gerente general y, en algunos casos, el presidente del directorio.

Respecto de la disponibilidad de información, Factotal publica en su sitio web información para sus inversionistas, como memoria anual, estados financieros trimestrales y prospectos de emisión de instrumentos.

POSICIÓN DE MERCADO

Entidad con una buena participación de mercado en la industria de factoring no bancario, aunque de tamaño pequeño en el sistema financiero.

La industria de factoring se caracteriza por ser altamente competitiva, con un elevado número de actores provenientes desde el sector bancario y no bancario. En este contexto, si bien los factoring bancarios concentran una parte significativa del volumen de colocaciones asociadas al descuento de facturas, los factoring no bancarios (FNB) también son relevantes, por la cantidad de partícipes en la industria y por el segmento objetivo al que son capaces de atender, principalmente empresas de menor tamaño con respecto a aquellas que atienden las filiales de bancos.

En 2023, se observó un desempeño financiero de los principales FNB dispar, aunque la regla general fue una moderación de las utilidades. Los principales efectos vinieron por el lado del costo de fondo y el gasto en provisiones. De todas formas, los ingresos operacionales se mantuvieron relativamente sólidos en los últimos meses, lo que respondió, en términos generales, a los traspasos del costo de fondo al precio de los productos y servicios, favorecido del corto plazo de los portafolios de colocaciones. Hacia adelante, la esperada disminución de las tasas de interés y una inflación contenida, junto con un mayor dinamismo en la actividad, debiesen tender a liberar presión sobre los márgenes operacionales de las instituciones, junto con mejorar la capacidad de pago de las personas y empresas más afectadas.

En 2023, el stock de colocaciones de empresas de factoring no bancarias con información pública en la Comisión para el Mercado Financiero (Coval, Eurocapital, Factotal, Incofin, Interfactor, Penta, Primus, Progreso, SMB y Tanner) alcanzó a \$1.180.059 millones, registrando una caída de 4,5% respecto a 2022, en términos nominales, reflejo de una menor actividad en la industria. Al considerar este grupo de factoring, Factotal se ubicó en la sexta posición, con una cuota de 5,8% del mercado, de acuerdo con estimaciones de Feller Rate (5,4% en 2022).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

Retornos elevados, favorecidos mayoritariamente de los márgenes operacionales, sosteniéndose por encima de entidades comparables.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

El presente análisis se basa en los Estados Financieros auditados de la entidad. En los Estados Financieros al cierre de diciembre de 2022, la empresa auditora puso énfasis en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021, los cuales fueron reformulados para corregir una representación incorrecta a causa del fraude detectado en enero de 2023, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

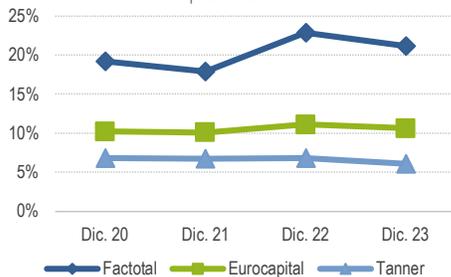
INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales altos y por sobre entidades comparables.

El factoring ha presentado márgenes operacionales altos y por sobre entidades comparables en todo el período analizado, explicado por el segmento objetivo del

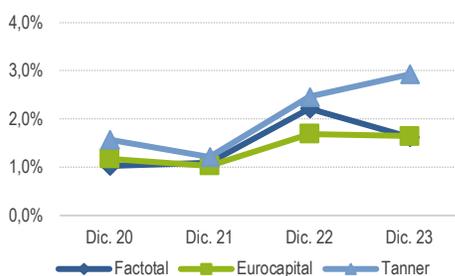
MARGEN OPERACIONAL

Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio



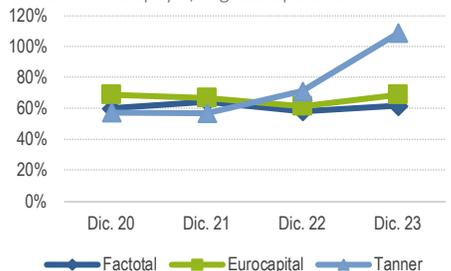
GASTOS EN PROVISIONES

Gasto provisiones netas / Ingreso operacional bruto



GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo / Ingreso operacional neto



negocio de descuento de facturas (microempresas y pymes) que presenta elevados spreads, acorde al mayor riesgo relativo de los clientes. A esto se suma, una operación con un endeudamiento acotado que se ubica por debajo del promedio de su industria comparable. Por su lado, otros negocios desarrollados por la compañía aportan a la diversificación y mayor estabilidad de los ingresos.

En 2023, el resultado operacional bruto alcanzó a \$30.825 millones, muy similar al registro de n2022, donde el aumento del costo de fondo fue compensando con el ajuste en los precios de todos los negocios. Los ingresos por segmentos se distribuyeron en un 61,4% por el segmento de factoring, 36,2% leasing y 2,4% créditos.

En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio se ubicó en 21,1%, algo por debajo del año anterior (22,9%) pero en rangos altos y coherentes con la trayectoria de la compañía.

GASTO EN PROVISIONES

Gasto por provisiones muy controlado.

Factotal ha mantenido un sano comportamiento de su cartera de colocaciones, lo que ha repercutido en un acotado gasto por provisiones en todo el período analizado. Con todo, en el último año se observó un avance de la morosidad que respondió mayormente al segmento de leasing.

Por su lado, luego del aumento del gasto por provisiones en 2022, debido al crecimiento de las operaciones y el retorno de los niveles de morosidad en rangos históricos (apoyados en años anteriores a la alta liquidez del mercado), en 2023 el gasto por riesgo retrocedió alcanzando a \$2.363 millones. Si bien como se indicó la mora aumentó, el descenso del gasto por provisiones consideraba un stock de provisiones suficiente para cubrir la cartera con problemas, junto a un leve descenso de la cartera de colocaciones de factoring y de leasing.

En términos relativos, el gasto provisiones medido sobre resultado operacional bruto fue 7,7% en 2023, comparado con un índice de 9,6% para 2022.

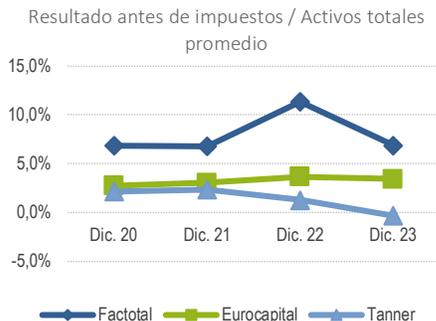
GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo se mantienen controlados y por debajo de otros factoring.

Los gastos de apoyo de Factotal se relacionan principalmente a gastos de personal (70%), ejecutados en mayor parte al segmento de factoring, dada la relevancia dentro de las operaciones. Por su parte, el modelo de atención del negocio está orientado a un segmento que implica muchas operaciones de alto margen, pero a su vez con elevados costos. En este contexto y acorde con la estrategia de negocios, la entidad ha desarrollado diversas mejoras orientadas a contar con procesos más eficientes y automatizar funciones que puedan generar una mayor productividad, como son tener un sistema único para todos los países.

En 2023, los gastos de apoyo fueron de \$17.511 millones, un 7,6% superior a 2022, dado un mayor gasto por personal. En términos relativos, estos alcanzaron un 61,5% al medirlo sobre ingreso operacional neto y un 12,0% al medirlos sobre activos totales promedio, manteniendo un desempeño en rangos similares al año anterior.

RENTABILIDAD



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF.

RESPALDO PATRIMONIAL

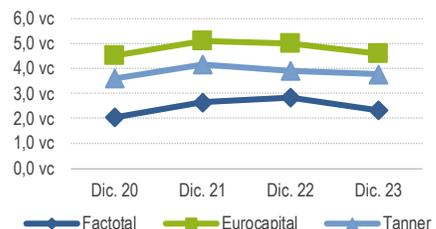
Dic. 21 Dic. 22 Dic. 23

Crecimiento del patrimonio ⁽¹⁾	-9,8%	12,5%	13,3%
Patrimonio / Activos totales	27,4%	26,1%	30,1%
Pasivos totales / Capital y reservas	2,7 vc	3,7 vc	3,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,6 vc	2,8 vc	2,3 vc

(1) Crecimiento nominal.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

Pasivos totales / Patrimonio



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF.

RESULTADOS

Rentabilidad elevada. Retornos se mantienen por sobre entidades comparables.

La rentabilidad de Factotal se sostiene en rangos altos a lo largo de los ciclos, apoyada en la evolución de los márgenes operacionales, al tiempo que se compara favorablemente con otros actores de la industria.

En 2023, el resultado antes de impuesto de la sociedad fue \$9.995 millones, menor a lo obtenido en 2022, año que estuvo favorecido de la enajenación del 100% de su participación en la filial FT Investment Group Limited, que generó una utilidad no recurrente de \$3.945 millones. El indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se ubicó en 6,9% al cierre del año, retornando a los niveles observados en 2021 y 2020.

RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE

Sólida base patrimonial. Niveles de endeudamiento por debajo de entidades comparables.

La entidad ha mantenido una sólida base patrimonial, apoyada en una consistente generación de utilidades a lo largo de los años y la retención de una parte de las utilidades. Al cierre de diciembre de 2023, el patrimonio de la sociedad alcanzó a \$43.480 millones, donde un 74% correspondía a capital y reservas, observándose una base patrimonial consistente con el tamaño de las operaciones y nivel de pasivos.

Por otro lado, consistentemente en el tiempo el ratio de endeudamiento se ha situado por debajo de los indicadores de entidades comparables. Al cierre de 2023, el indicador de pasivos totales sobre patrimonio era de 2,3 veces, algo menor a lo registrado en períodos anteriores (2,6 veces promedio últimos 3 años) dado un menor dinamismo de los negocios en el último año. La medición sostenía una amplia holgura con respecto a los covenant establecidos en las emisiones de bonos corporativos, líneas de efectos de comercio y en el financiamiento de la Corporación Interamericana de Inversiones - CII (5,0 veces).

De acuerdo con las operaciones de la compañía, se produce a nivel consolidado un descalce de moneda (soles y dólares), registrándose contra patrimonio el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio de las operaciones de estas filiales. Al respecto, la entidad realiza coberturas de derivados que cubren el 100% de la operación, con un rango de tolerancia equivalente a un US\$1 millón, quedando solamente el patrimonio de cada país descubierto en su moneda local de acuerdo a lo establecido en la Política de finanzas.

PERFIL DE RIESGOS: MODERADO

Riesgos crediticios asociados a la concentración en el segmento microempresas y pymes, mitigados en parte por una correcta diversificación por cliente y deudor en la principal actividad.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

Políticas de gestión de riesgos definidas, acordes con las operaciones de la entidad.

La política de crédito de Factotal detalla el proceso, antecedentes generales y consideraciones de los distintos negocios que mantiene; define las políticas de riesgo a considerar y los conceptos manejados por el área de crédito; especifica covenants tanto internos como externos comprometidos por cada negocio y a nivel consolidado y; detalla las atribuciones de aprobación de operaciones.

En el negocio de factoring, los criterios básicos de análisis para la aprobación de operaciones incluyen aspectos cualitativos y cuantitativos de clientes y deudores, características de los documentos, y un procedimiento de cesión del crédito para que la operación pueda ser girada y cursada por Factotal. En las actividades de leasing, el criterio se basa en un análisis de crédito del cliente (tomando en consideración sus ventas, obligaciones adquiridas, estabilidad esperada de los flujos, entre otras), además de la liquidez del mercado secundario del bien financiado (en el caso de FT Leasing).

La aprobación de operaciones y decisiones comerciales en el caso de factoring y leasing, son centralizadas y autorizadas en la casa matriz, gracias a la comunicación en línea de las sucursales y a las carpetas electrónicas de clientes y deudores, existiendo distintos niveles de atribuciones (que van desde el analista de créditos hasta el directorio) y varían de acuerdo al monto involucrado en la operación. Asimismo, la gestión de seguimiento de las colocaciones se apoya tanto en el comité de mora -full y parcial- como en el de crédito. El primero, monitorea frecuentemente la cartera morosa de todas las zonas y sucursales de Factotal, mientras que el segundo, monitorea las provisiones y castigos realizados durante el mes, así como los principales clientes y deudores del portafolio.

La compañía cuenta con una red de cobranza interna independiente del área comercial. Esta gestión se realiza de manera separada para el negocio de factoring y de leasing.

Luego de la aplicación obligatoria de NIIF 9, Factotal implementó modelos de cálculo de provisiones de pérdidas esperadas, los que se encuentran detallados en la política de provisiones.

Para las filiales en el exterior, los riesgos se evalúan en los diferentes comités. Para el caso de la cartera de colocaciones, en el Comité de Crédito se hace un seguimiento a la morosidad del portafolio, a la concentración por deudores, al nivel de provisiones y castigos, entre otros.

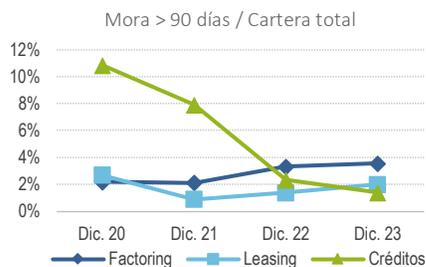
La política de finanzas establece directrices para las decisiones de financiamiento y administración de riesgos. Específicamente, aborda materias como la política de financiamiento (fuentes de financiamiento de matriz y filiales), gestión de liquidez, políticas de concentración de las colocaciones y definición de límites internos, como apalancamiento, garantías stand by, vencimiento de deuda semanal, vencimiento mensual sobre recaudación, entre otros. Adicionalmente, se especifican límites internos de descalce de moneda para cada empresa (individual, por filial, y a nivel consolidado), junto con las medidas a tomar en caso de que dichos límites sean sobrepasados.

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	5,0%	12,3%	-1,9%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas promedio	7,6%	9,0%	5,7%
Gasto por provisiones de crédito netas / Colocaciones brutas promedio	1,3%	2,7%	2,0%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,7%	0,3%	4,4%
Cartera mora 60 días o más / Colocaciones totales	2,6%	3,0%	4,0%
Provisiones / Cartera mora 60 días o más	2,9 vc	2,8 vc	1,4 vc
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones brutas	1,9%	2,6%	2,9%
Provisiones / Cartera mora 90 días o más	3,9 vc	3,3 vc	2,0 vc
Cartera renegociada / Colocaciones totales	1,6%	0,5%	0,3%

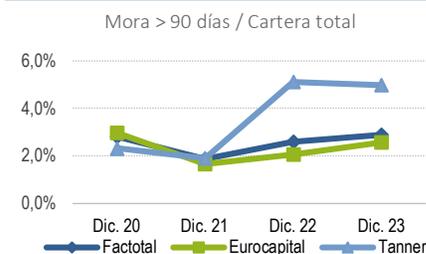
(1) Crecimiento nominal, excluye los activos en leasing operativo.

MORA > 90 DÍAS POR SEGMENTO ⁽¹⁾

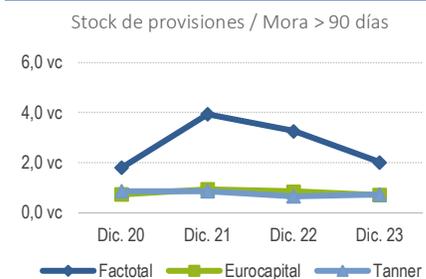


(1) Hasta 2021 el segmento crédito consideraba la filial FT Investment Group Limited.

MORA > 90 DÍAS CONSOLIDADA



COBERTURA



Fuente: Elaborado por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros de las sociedades publicados en la CMF.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO

Cartera compuesta mayoritariamente por colocaciones de factoring a microempresas y pymes. Buena atomización por clientes y deudores en la actividad de factoring.

La cartera de colocaciones ha representado la mayor parte de los activos de Factotal. Al cierre de 2023, el portafolio de colocaciones representó un 78,0% de los activos en términos brutos (sin incluir las operaciones de leasing operativo). Por su parte, esta cartera se distribuía en un 60,8% en operaciones de factoring, 32,1% en operaciones de leasing y 7,1% en operaciones de créditos.

Específicamente, la concentración del riesgo por segmento de negocio es la siguiente:

- Factoring:** la entidad se enfoca principalmente en microempresas y pymes que, en su mayoría, son sensibles al contexto macroeconómico del país y a otras variables de mercado. Sin embargo, actúan como mitigantes del riesgo el hecho que los deudores finales corresponden a empresas de mayor tamaño.

El portafolio se concentraba en los sectores económicos de servicios (27,9% de la cartera bruta al cierre de 2023), comercial (16,3%) y transporte (16,1%). Por otra parte, el número de deudores llegó a 5.544, representando los 10 mayores un 8,1% del total de la cartera.

- Leasing:** la administración enfoca su actividad en usuarios que se caractericen por tener antecedentes comerciales favorables, contar con un adecuado historial de pago, una proyección positiva de flujos y una amplia trayectoria. Generalmente, el bien financiado representa una parte importante del activo y es esencial en la producción del cliente. En adición, la entidad asigna un alto grado de importancia al bien a financiar y a la estructuración del negocio, por lo que a la mayoría de los clientes se les exige un aporte, avales y/o garantías reales adicionales.

La cartera de leasing tiene una mayor concentración por sectores económicos y por clientes que el factoring. Al cierre de 2023, la cartera bruta se concentraba en vehículos de carga y transporte (41,4%), equipos de la tecnología de información (24,6%) y maquinarias de construcción y movimientos de tierra (12,0%). Por su parte, el número de contratos era de 868, donde los 10 mayores clientes representaron un 24,0% del total de la cartera.

La sociedad mantiene límites de concentración de clientes y de deudores de la cartera total, establecidos en la política de finanzas, en la política de crédito y en los *covenants* del crédito con la CII. En el caso de esta última, señala que los 10 principales deudores y 10 principales clientes no podrán exceder el 20% de la cartera bruta. Así, a diciembre de 2023, los 10 mayores deudores y los 10 mayores clientes representaron un 7,7% y un 8,2% de la cartera bruta, respectivamente. Por su parte, la administración señaló que tienen un límite para negocios con relacionados, donde los préstamos a personas relacionadas no pueden superar el 5% del patrimonio total de la entidad.

La otra parte de los activos se distribuye principalmente en fondos disponibles y otros activos, que representaron un 8,2% y 18,4% del total de activos al cierre de 2023, respectivamente. Los fondos disponibles estaban conformados por fondos mantenidos en caja, bancos y fondos mutuos, mientras que un 61% de los otros activos se relacionaban a activos fijos, que correspondía en su mayoría a bienes entregados bajo la modalidad de leasing operativo por FT Vendor. Cabe indicar, que la entidad tiene definido que sus inversiones deben destinarse solo a instrumentos de corto plazo, como pactos, fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazo.

De total del portafolio de colocaciones, un 36% estaba alocado en el extranjero, reflejando el foco de la administración por diversificar sus operaciones y crecer especialmente en países distintos a Chile, disminuyendo la exposición a los ciclos económicos de un solo país. Como indicó la administración, el negocio de Perú representó un 26,7% del portafolio total, mientras que Estados Unidos y Colombia, un 6,1% y 3,6%, respectivamente. En términos de exposición por monedas, la entidad procura mantener sus operaciones activas con sus pasivos calzados, así las actividades en Chile (en pesos y en UF) deben tener financiamiento acorde con las exposiciones, misma situación en Perú (dólares y Soles) donde la filial ha ido avanzando en su financiamiento directo a medida que se ha consolidado su operación. Asimismo, en Colombia, los planes del factoring consideran que la filial se financie con deuda local. Con todo por tratarse de un negocio relativamente reciente, el financiamiento con bancos aún es bajo. La actividad de Estados Unidos se ha financiado con patrimonio.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Controlados niveles de morosidad, con un leve aumento en el último año. Buen nivel de cobertura para la cartera con problemas.

Las colocaciones brutas del factoring disminuyeron un 4,6% nominal respecto a 2022, con una caída tanto en el portafolio de factoring (4,0%), como de leasing (9,8%), producto del menor dinamismo en la economía.

Los niveles de morosidad se han mantenido controlados en los años analizados, apoyados en el criterio conservador en el desarrollo de los negocios. En 2023, al igual que lo observado en la industria, los indicadores de mora mostraron un avance, pero se situaron por debajo de los registros de años previos a la pandemia. La mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas alcanzó a 2,9% (2,6% en 2022). Por su parte, la empresa mantenía un stock de provisiones para la cartera con mora mayor a 90 días de 2,0 veces, constituyendo un buen respaldo para pérdidas potenciales.

Por segmento de negocios, la mora mayor a 60 días, relevante para la cartera de factoring, se ubicó en 4,1% (3,5% en 2022). En tanto, la mora mayor a 90 días, relevante en el segmento leasing y de crédito, fue de 2,0% y de 1,4%, respectivamente.

El total de la cartera renegociada sigue en niveles bajos y por debajo de años anteriores, alcanzando a \$366 millones en 2023, equivalente a un 0,3% de las colocaciones brutas.

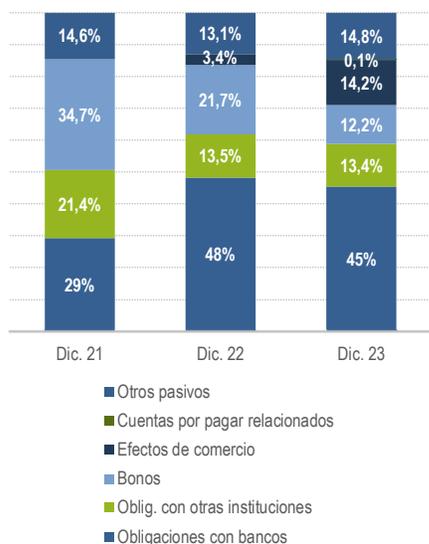
HISTORIAL DE PÉRDIDAS

Castigos se incrementan en el último período, dado el fraude interno detectado en 2023.

Los castigos de Factotal se ha mantenido en niveles relativamente bajos. No obstante, en 2023, los castigos totalizaron \$5.027 millones (\$302 millones en 2022), ya que incorporaban las pérdidas por el fraude relacionado a la cartera de cheques comentado anteriormente. Así, los castigos medidos sobre colocaciones brutas promedio se elevaron a 4,4% (0,3% en 2022).

Cabe mencionar que las operaciones castigadas se encuentran 100% provisionadas y se materializan cuando el área legal determina que se han agotado todas las instancias de cobro. En tanto, en el caso del leasing y financiamiento automotriz, existe cartera garantizada y la posibilidad de recuperar bienes.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



(1) Incluye otros pasivos y cuentas por pagar.

LIQUIDEZ Y COMPOSICIÓN DEL BALANCE (1)

	Dic. 21	Dic. 22	Dic. 23
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,8 vc	1,3 vc	1,2 vc
Liquidez ácida (Caja + Deudores corrientes / Pasivo corriente)	1,8 vc	1,2 vc	1,2 vc
Activo corriente / Total activos	77,2%	71,6%	71,6%
Activo no corriente / Total activos	22,8%	28,4%	28,4%
Pasivos corrientes / Total pasivos	57,7%	74,9%	83,3%
Pasivos no corrientes / Total pasivos	42,3%	25,1%	16,7%

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Buena composición del mix de pasivos. Alta recaudación mensual y recursos líquidos.

Factotal tiene una adecuada diversificación de fuentes de financiamiento, observándose bancos, tanto locales como del exterior, bonos corporativos y efectos de comercio en Chile y créditos otorgado por entidades internacionales.

Al cierre de 2023, las obligaciones con bancos seguían representando la mayor parte del fondeo, equivalentes a un 45,4% de los pasivos totales. Por su parte, la entidad volvió a colocar efectos de comercio en el mercado local, llegando a representar un 14,8% del pasivo. Asimismo, mantenía obligaciones con otras instituciones internacionales y bonos emitidos en Chile (Serie A de la Línea N° 959 con vencimiento el primer semestre de 2025), representando un 13,4% y 12,2% de los pasivos, respectivamente. Se observa en el período una menor proporción de bonos en el total de pasivos, congruente con la amortización periódica de estas obligaciones.

Cabe señalar que la entidad tiene ciertas restricciones adicionales producto de los diversos financiamientos señalados. En específico, Factotal mantiene diferentes covenant con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), donde uno de ellos es tener el coeficiente de descalce (entre activos y pasivos) por sobre las 120%. Al cierre de 2023, este coeficiente era de 118,5%, por lo cual el factoring tuvo que solicitar a CII su autorización para dispensar el cumplimiento de dicho descalce, siendo otorgada en febrero de 2024, permitiendo mantener el contrato vigente. En tanto, al cierre de 2023 el resto de las restricciones se encontraban cumplidas.

Del total de obligaciones bancarias, una parte correspondía a bancos peruanos, cuyo financiamiento cubre las operaciones de ese país. Por otro lado, el fondeo en UF proveniente de las emisiones de bonos tiene un calce natural con las operaciones en esa moneda. Mientras, para el financiamiento en dólares la entidad tiene derivados de cobertura.

Los elevados niveles de recaudación del negocio de descuento de facturas, junto a una política de vencimientos de pasivos conservadora -vencimiento mensual de pasivos no puede exceder el 20% de la recaudación promedio de los últimos seis meses móviles-, derivan en una holgada posición de liquidez. En 2023, la liquidez corriente de Factotal -medida como activos corrientes sobre pasivos corrientes- se situó en torno a 1,2 veces.

Como resguardo adicional, Factotal mantiene fondos disponibles, que al cierre de diciembre de 2023 representaron un 8,2% del total de activos, y líneas bancarias con diversas entidades del mercado local, con un monto total disponible de \$54.610 millones, y del mercado peruano y colombiano, por un monto de US\$22.950 mil y US\$7.875 mil, respectivamente.

	30 Jun. 17	21 Mar. 18	29 Jun. 18	5 Jun. 19	4 Dic. 19	8 Abr. 20	11 Jun. 20	13 Abr. 21	29 Abr. 22	28 Abr. 23	30 Abr. 24
Solvencia	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
Línea de bonos	-	-	-	A	A	A	A	A+	A+	A+	A+
Líneas de efectos de comercio	A/N1	A/N1	A/N1	A/N1	A/N1	A/N1	A/N1	A+/N1	A+/N1	A+/N1	A+/N1

TÍTULOS DE DEUDA VIGENTES

— TÍTULOS DE DEUDA VIGENTES

Factotal mantiene vigente dos líneas de efectos de comercio (N°104 y N°133) por un monto total de UF 3.500.000 inscritas en 2014 y 2020, respectivamente. Adicionalmente, tiene una línea de bono (N°959) por un monto total de UF 3.000.000, con la serie A colocada en el mercado.

LÍNEAS DE EFECTOS DE COMERCIO

Número de línea	104	133
Fecha inscripción	24-07-2014	15-01-2020
Monto inscrito	UF 500.000	UF 3.000.000
Principales Covenants	Relación Pasivos totales sobre Patrimonio total igual o inferior a 5 veces. Patrimonio total mínimo de 800.000 UF.	Relación Pasivos totales sobre Patrimonio total igual o inferior a 5 veces. Patrimonio total mínimo de 800.000 UF.

LÍNEAS DE BONOS

Número de línea	959
Fecha inscripción	23-08-2019
Monto inscrito	UF 3.000.000
Plazo	15 años
Principales Covenants	Relación Pasivos totales sobre Patrimonio total igual o inferior a 5 veces. Patrimonio total mínimo de 800.000 UF.

SERIES DE BONOS

	A	B	C	D
Al amparo de la línea	959	959	959	959
Monto máximo a emitir	U.F. 1.000.000	\$27.950.000.000	UF 1.000.000	\$33.980.000000
Plazo	5 años	5 años	5 años	5 años
Fecha de inscripción	09/09/2019	09/09/2019	21/10/2022	21/10/2022
Amortización de capital	10 cupones, con amortizaciones semestrales de capital a partir del 27.02.2022	10 cupones, con amortizaciones semestrales de capital a partir del 27.02.2022	10 cupones, con amortizaciones semestrales de capital a partir del 01.05.2025	10 cupones, con amortizaciones semestrales de capital a partir del 01.05.2025
Tasa de interés anual	1,305	3,80%	4,50%	9,60%

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de pesos

	Factotal S.A.				
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021 ⁽⁴⁾	Dic. 2022	Dic. 2023
Estado de situación					
Activos totales	134.224	115.266	124.331	147.092	144.690
Fondos disponibles	20.276	12.094	11.741	15.499	11.890
Inversiones Financieras	2	139	315	-	286
Operaciones de factoring	64.586	55.518	67.556	71.403	68.570
Provisiones de factoring	4.124	2.889	6.248	8.195	4.866
Operaciones de leasing ⁽¹⁾	36.166	36.277	33.849	40.150	36.201
Provisiones de leasing	1.862	1.462	1.050	1.434	1.380
Financiamiento automotriz	9.806	4.891	2.666	-	-
Provisiones de automotriz	834	559	367	-	-
Operaciones de crédito	-	-	-	6.709	8.048
Provisiones de crédito	-	-	-	369	348
Op. de tesorería netas y deudores varios					
Otros activos	10.209	11.257	15.870	23.328	26.288
Pasivos totales	93.976	77.446	90.212	108.717	101.210
Obligaciones con bancos	43.766	32.444	26.429	52.510	45.915
Obligaciones con otras instituciones	4.837	2.546	19.269	14.671	13.556
Obligaciones por emisiones de bonos	28.831	29.489	31.311	23.600	12.339
Obligaciones por emisiones de efectos de comercio	3.987	-	-	3.651	14.365
Documentos y cuentas por pagar	7.911	7.571	7.638	8.102	8.275
Préstamos relacionados	-	-	-	-	101
Otros pasivos	4.643	5.396	5.565	6.184	6.660
Capital y reservas	31.738	31.492	33.049	29.752	32.087
Patrimonio	40.248	37.821	34.120	38.374	43.480
Participación atribuible a los propietarios de la controladora	40.214	37.793	34.097	35.972	41.474
Participación no controladora	35	28	23	2.403	2.006
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	28.012	23.912	21.405	31.054	30.825
Gasto por provisiones por riesgo de crédito netos ⁽²⁾	2.832	1.280	1.297	3.006	2.363
Resultado operacional neto	25.181	22.632	20.108	28.047	28.462
Gastos de apoyo a la gestión ⁽³⁾	15.494	13.553	12.970	16.277	17.511
Otros ingresos no operacionales netos	-	999	-	541	964
Resultado antes de impuesto	8.687	8.537	8.102	15.356	9.995
Impuesto a la renta	2.757	2.018	2.357	2.616	2.950
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.930	6.520	5.744	12.739	7.045
Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.913	6.517	5.741	12.878	7.474
Utilidad (pérdida) atribuible a participación no controladoras	17	3	3	-	138

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Estados Financieros publicados en la CMF. (1) No considera los activos en leasing operativo. (2) Considera aumento (disminución) de provisiones, castigos/recuperación incobrables y provisión bienes recuperados (inventario). (3) Considera gastos de administración. (4) EEFF reformulados en 2022.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERACIONALES Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Factotal S.A.				
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	21,1%	19,2%	17,9%	22,9%	21,1%
Gasto por provisiones de crédito netas / Activos totales promedio	2,1%	1,0%	1,1%	2,2%	1,6%
Gastos apoyo / Activos totales promedio	11,7%	10,9%	10,8%	12,0%	12,0%
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	6,5%	6,8%	6,8%	11,3%	6,9%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio	21,6%	22,6%	23,7%	40,0%	23,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	4,5%	5,2%	4,8%	9,4%	4,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	14,7%	17,2%	16,8%	33,2%	16,2%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	13,5%	13,1%	12,9%	14,6%	15,2%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	55,3%	56,7%	60,6%	52,4%	56,8%
Gastos de apoyo / Resultado operacional neto	61,5%	59,9%	64,5%	58,0%	61,5%
Respaldo patrimonial					
Patrimonio / Activos totales	30,0%	32,8%	27,4%	26,1%	30,1%
Pasivos totales / Capital y reservas	3,0 vc	2,5 vc	2,7 vc	3,7 vc	3,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,3 vc	2,0 vc	2,6 vc	2,8 vc	2,3 vc

INDICADORES DE RIESGO DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

	Factotal S.A.				
	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023
Cartera mora menor a 30 días / Colocaciones totales ⁽¹⁾	17,2%	12,4%	12,9%	12,4%	15,5%
Cartera mora 60 días o más / Colocaciones totales	4,7%	3,7%	2,6%	3,0%	4,0%
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones totales	3,4%	2,8%	1,9%	2,6%	2,9%
Stock provisiones / Cartera mora 60 días o más	1,3 vc	1,4 vc	2,9 vc	2,8 vc	1,4 vc
Stock provisiones / Cartera mora 90 días o más	1,8 vc	1,8 vc	3,9 vc	3,3 vc	2,0 vc
Stock provisiones / Colocaciones brutas promedio	5,9%	4,7%	7,6%	9,0%	5,7%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,1%	2,1%	0,7%	0,3%	4,4%
Cartera renegociada / Colocaciones totales	2,1%	3,2%	1,6%	0,5%	0,3%

(1) Colocaciones totales excluyen leasing operativo.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- El análisis realizado a la entidad se basa en la Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Feller Rate: <https://www.feller-rate.com/clasificacion/metodologia/>
- Mayor información y estadísticas trimestrales de la industria de factoring disponible en la sección de Instituciones Financieras de Feller Rate: <https://www.feller-rate.com/w15/c/estudios.php?pais=CL>

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera – Analista principal
- Fabián Olavarría – Analista secundario
- Alejandra Islas – Directora Senior

La opinión de las entidades clasificadoras 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.