

| | Abr. 2022 | Abr. 2023 |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Solvencia | A+ | A+ |
| Perspectivas | Estables | Estables |
| Línea de bonos | A+ | A+ |
| Líneas de efectos de comercio | A+/N1 | A+/N1 |

FELLER RATE RATIFICA EN “A+” LA CLASIFICACIÓN DE SOLVENCIA DE FACTOTAL S.A. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

SANTIAGO, CHILE - 2 de mayo de 2023. Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Factotal S.A. (FT) y de sus instrumentos en “A+”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

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 la actividad en el negocio de descuentos de facturas, con una expansión importante en el mercado peruano. Al cierre de 2022, la cartera de factoring bruta alcanzó a \$71.403 millones (\$118.262 millones de colocaciones totales sin considerar los activos en leasing operativo), 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 del 5,4%, de acuerdo con estimaciones de Feller Rate.

La estrategia de Factotal considera la conformación de un portafolio balanceado y diversificado, apoyado en la operación de Perú -que representa en torno al 20% de las colocaciones- y en el avance de los negocios más incipientes que se están desarrollando en Colombia y Estados Unidos. La entidad proyecta un crecimiento controlado a nivel consolidado, ante un panorama económico menos dinámico y con volatilidad en los mercados.

Los márgenes operacionales de Factotal han sido altos y por sobre entidades comparables, debido al segmento objetivo de descuento de facturas (microempresas y pymes), que presenta elevados spreads, acorde al mayor riesgo relativo de los clientes. Además, la presencia en negocios de factoring y leasing, aporta a la estabilidad de los márgenes.

La rentabilidad del factoring se sostiene en rangos altos a lo largo de sus ciclos, comparándose favorablemente con otros actores de la industria. A diciembre de 2022, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 11,3%, comparada con un 6,8% en 2021, favorecida de los mayores ingresos operacionales, donde los mayores precios compensaron el avance del costo de fondo dada el alza de las tasas de interés, a lo que se sumaron ingresos extraordinarios por la venta de una filial de Estados Unidos. En contrapartida, consideró pérdidas en rangos de \$1.000 millones, asociadas al fraude interno detectado en enero de 2023, relacionado a cheques en la sucursal de Concepción.

EL factoring cuenta con una sólida base patrimonial y niveles de endeudamiento acotados y en rangos estables, con un ratio de pasivos totales sobre patrimonio en torno a 2,5 veces promedio en los últimos tres años, manteniéndose por debajo de entidades comparables y holgado con respecto al covenant establecido en sus bonos corporativos, líneas de efectos de comercio y en el financiamiento de la Corporación Interamericana de Inversiones (5,0 veces).

Factotal mantiene un criterio conservador en la originación de operaciones, lo que se ha reflejado en controlados niveles de morosidad y elevados niveles de cobertura de provisiones para el portafolio con problemas. Luego de un exhibir un mejor comportamiento de la calidad de cartera en los últimos dos años, producto de la liquidez existente en el mercado, se observó al cierre de 2022 un aumento en los indicadores de

mora, pero en niveles coherentes con los registros históricos de la entidad, y con un importante stock de provisiones sobre cartera con mora mayor a 90 días, comparándose favorablemente con otras entidades, y constituyendo un buen respaldo para pérdidas potenciales.

El actual mix de financiamiento de Factotal considera la presencia de bancos, tanto locales como del exterior, bonos corporativos en Chile, efectos de comercio y un crédito otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII). Para la operación en Perú, la estrategia considera que la filial acceda a su propio financiamiento, manteniendo un sano calce por monedas.

Dada la naturaleza del negocio, la compañía se beneficia de la alta recaudación mensual por el corto plazo de las facturas, lo que unido a la conservadora política de vencimientos de pasivos, derivan en una holgada posición de liquidez. En 2022, el nivel de recaudación mensual promedio alcanzó los \$53.398 millones, con vencimientos mensuales promedio de pasivos de \$7.460 millones, alcanzando un indicador de recaudación sobre vencimientos de 7,2 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas “Estables” asignadas a Factotal incorporan un buen desempeño financiero, incluso en periodos de menor actividad económica, la sólida posición patrimonial y alta recaudación mensual, consistente con su negocio. Adicionalmente, sus márgenes operacionales dan espacio para absorber eventuales incrementos del riesgo en un contexto económico poco auspicioso y con mercado más volátiles.

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.