



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

## Factotal S.A.

Anual desde Envío Anterior

### ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

### FECHA

Abril 2024

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos y bonos	<b>A+</b>
Líneas de efectos de comercio	<b>Nivel 1/A+</b>
Tendencia	<b>Estable</b>

EEFF base 31 diciembre 2023

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de bonos	N° 959 de 23.08.2019
Bonos serie A (BFACT-A)	Primera emisión
Bonos serie C (BFACT-C)	Segunda emisión
Bonos serie D (BFACT-D)	Segunda emisión
Líneas de efectos de comercio	N° 104 de 24.07.2014
Líneas de efectos de comercio	N° 133 de 15.01.2020

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos de actividades ordinarias	35.608.822	29.710.800	29.610.883	43.484.238	44.833.696
Costo de ventas	-10.891.894	-5.589.340	-9.799.652	-13.928.759	-16.370.579
Ganancia bruta	24.716.928	24.121.460	19.811.231	29.555.479	28.463.117
Gastos de administración	-15.493.878	-13.553.068	-12.970.322	-16.276.787	-17.511.263
Ganancia, antes de impuesto	8.687.225	8.537.392	8.101.677	15.403.554	9.995.349
Gasto por impuesto a ganancias	-2.756.851	-2.017.604	-2.357.201	-2.616.485	-2.949.747
Ganancia	5.930.374	6.519.788	5.744.476	12.787.069	7.045.602

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023
Activos corrientes	102.705.754	89.107.778	95.923.995	105.330.997	103.632.900
Activos no corrientes	31.518.630	26.158.651	28.407.327	41.760.597	41.057.491
Total activos	134.224.384	115.266.429	124.331.322	147.091.594	144.690.391
Pasivos corrientes	59.446.554	44.626.570	52.029.214	81.477.782	84.313.089
Pasivos no corrientes	34.529.782	32.819.106	38.182.502	27.239.356	16.897.356
Total pasivos	93.976.336	77.445.676	90.211.716	108.717.138	101.210.445
Patrimonio	40.248.048	37.820.753	34.119.606	38.374.456	43.479.946
Total patrimonio y pasivos	134.224.384	115.266.429	124.331.322	147.091.594	144.690.391
Cuentas por cobrar	104.594.893	93.915.287	99.917.137	110.725.655	110.600.494
Deuda financiera <sup>1</sup>	81.635.819	64.685.704	79.298.413	97.286.771	88.966.596

<sup>1</sup> Considera las cuentas Otros pasivos financieros y Obligaciones por contrato de arrendamiento.

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Factotal S.A. (Factotal)** es una sociedad que opera desde el año 1993, con el propósito de dar financiamiento, principalmente a las pequeñas y medianas empresas. Se orienta a las operaciones de *factoring* y *leasing*, en Chile, Perú, Colombia (solo *factoring*) y Estados Unidos (solo *leasing*).

A diciembre de 2023, la compañía presentaba activos por \$ 144.690 millones y cuentas por cobrar netas por \$ 110.600 millones, concentrándose el 79,6% en el corto plazo y el 22,4% en el mediano y largo plazo. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 73.145 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 43.480 millones de patrimonio y el resto en otras cuentas por pagar. La estructura del balance de la empresa le ha permitido generar, durante el año 2023, un ingreso y una ganancia de \$ 44.834 millones y \$ 7.046 millones, respectivamente.

La clasificación de los títulos de deuda de **Factotal** en “Categoría A+/Nivel 1” se fundamenta, principalmente, en la implementación de un modelo de negocios que consistentemente se ha desarrollado con una acotada exposición del patrimonio de la sociedad, tanto por uso moderado del apalancamiento financiero como por el limitado riesgo individual de sus deudores. En efecto, durante los últimos cinco años, la relación pasivo exigible sobre patrimonio ha fluctuado entre 2,05 y 2,83. La clasificación incorpora estos reducidos niveles de endeudamiento considerando un negocio financiero como parte de la política interna aprobada por la compañía y, por ende, constituyen un factor estructural del negocio.

Complementariamente, se agrega como elemento positivo, la atomización de los riesgos individuales asumidos por la compañía, en particular al considerarse con los estándares del sector. Es así como los dos principales deudores de la compañía, según datos a diciembre de 2023, representan, respectivamente el 5,8% y 4,2% del patrimonio (20,4% los cinco principales), porcentajes reducidos en relación con lo observado en otros operadores del mercado, si bien esta concentración mostró un alza a diciembre 2022, la situación vuelve a niveles históricos al analizar las cifras obtenidas a diciembre 2023.

En opinión de la clasificadora, la administración conservadora del balance y de los riesgos asumidos por **Factotal** permite proteger el oportuno servicio de la deuda sobre la base de los fundamentos propios de la compañía. En la misma línea se valora positivamente el mantenimiento de una liquidez adecuada, que, a diciembre de 2023, implica una razón circulante de 1,23 veces y una relación de cuentas por cobrar de corto plazo equivalentes a 1,24 veces la deuda financiera corriente.

La clasificación considera también la experiencia de sus accionistas en el sector financiero, junto con una administración que ha sido capaz de mantener un fuerte y sostenido crecimiento, sin por ello afectar la calidad de la cartera crediticia.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Factotal** se ve restringida por el bajo volumen comparativo de las colocaciones. En efecto, en el contexto global del sistema financiero, la empresa presenta una muy baja participación de mercado (inferior al 1% considerando las colocaciones bancarias comerciales y de consumo asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil). Lo anterior se ve agudizado si se considera que el sector bancario podría presentar alta competitividad en precios, al tener acceso a un

menor costo de financiamiento. Si bien la compañía exhibe adecuados niveles de eficiencia para el negocio que desarrolla, no se puede desconocer que mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala y que una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias.

Dentro de los elementos desfavorables, se agrega el riesgo del mercado objetivo de la firma, el cual tiende a ser más vulnerable a los ciclos económicos recesivos, problema que se agudiza por la reacción de la banca, la que podría disminuir o incluso terminar abruptamente las líneas de crédito, afectando tanto las oportunidades de nuevos negocios por el debilitamiento financiero de los actuales clientes (en parte contrarrestado por las empresas que dejan de atender los bancos) como por la mora de la cartera crediticia. Con todo, se considera como un atenuante el hecho de que la cartera de deudores está compuesta preferentemente por entidades de elevada solvencia y escenarios como los descritos afectarían mayoritariamente a las Pymes.

En términos de ASG, **Factotal** en su memoria cuenta con una medición en temas de responsabilidad social y desarrollo sustentable, lo cual aún se encuentra en elaboración.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica "Estable" sin perjuicio de ello, la clasificadora estará atenta a la evolución de los indicadores de endeudamiento, tanto pasivo exigible sobre patrimonio como cuentas por cobrar sobre deuda financiera, y a aquellos que miden el nivel de concentración y su posible impacto en el patrimonio. Si bien estos indicadores se mantienen en niveles acotados, presentan cierto deterioro en relación a los que exhibían en el período 2015-2019 y que, no obstante, el nivel de colocaciones de la compañía, fueron tomados como referencia para asignar la actual clasificación de riesgo de los títulos de deuda.

### Resumen Fundamentos Clasificación

#### Fortalezas centrales

- Reducido nivel de endeudamiento.
- Adecuada atomización de su cartera.

#### Fortalezas complementarias

- Diversificación de productos (en el contexto de sus pares).
- Características de las colocaciones.

#### Fortalezas de apoyo

- Experiencia y *know how*.
- Perspectivas de crecimiento para la industria.

#### Riesgos Considerados

- Bajo nivel de colocaciones respecto del sistema financiero.
- Mayores costos de financiamiento en comparación con bancos.
- Mercado objetivo riesgoso.
- Riesgos propios del negocio financiero.
- Competencia de la industria.
- Cambios en los controles operacionales.

## Hechos recientes

### Resultados diciembre 2023

A diciembre de 2023, la compañía registró ingresos de actividades ordinarias por \$ 44.834 millones, lo que representó un incremento 3,1% respecto al monto alcanzado en el mismo periodo de 2022. Por su parte, los costos de ventas, que representaron un 36,5% de los ingresos, ascendieron a \$ 16.371 millones; 17,5% más que el año anterior. Para el mismo periodo, los gastos de administración llegaron a \$ 17.511 millones, lo que representa el 39,1% de los ingresos del periodo (37,4% en 2022).

Por su parte, el resultado del ejercicio 2023 registro una ganancia por \$ 7.046 millones, cifra 29,0% inferior a la exhibida en el mismo periodo de 2023 (\$ 12.787 millones).

A diciembre de 2023, **Factotal** mantiene activos por \$ 144.690 millones, con cuentas por cobrar netas por \$ 110.600. La deuda financiera ascendía aproximadamente a \$ 88.967 millones, mientras que el patrimonio llegaba a \$ 43.480 millones.

## Definición de categoría de riesgo

### Categoría A (títulos de deuda de largo plazo)

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 o en la economía.

“+” corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

### Categoría Nivel 1 (títulos de deuda de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

## Oportunidades y fortalezas

**Reducido nivel de endeudamiento:** **Factotal** presenta un bajo nivel de endeudamiento en relación con lo observado en otras instituciones del rubro presentando, durante los últimos tres años, un indicador promedio de 2,6 veces, lo cual permitiría obtener mayores oportunidades de crecimiento en el mediano

plazo a la empresa. Por otro lado, el indicador medido como la relación entre colocaciones y deuda financiera, a diciembre de 2023 asciende a 1,24 veces. De acuerdo con lo anterior, se destaca el compromiso de la compañía por desarrollar un modelo de negocios con niveles de endeudamiento acotados en el tiempo y con pasivos cuyos vencimientos, en términos generales, tienen un plazo superior al de sus activos, otorgándoles holgura en la gestión de liquidez.

**Adecuada atomización de cartera:** La empresa cuenta con una cartera de clientes altamente diversificada, en la que, a diciembre de 2023, el principal de ellos representa un 2,2% del *stock* de colocaciones y los diez principales se encuentran entorno al 11,4% de la cartera (2,0% y 11,2%, respectivamente, para el 2022). Por otra parte, el mayor deudor representa el 5,8% de la compañía, mientras que los diez principales se encuentran en torno al 32,3% del mismo, y cuentan, a su vez, con un adecuado perfil de riesgo. Si bien existe una moderada exposición por deudor, comparada con lo observado en el mercado, lo cual disminuye el impacto de impagos individuales, se debe prestar atención a la evolución de la importancia relativa de los deudores en los siguientes periodos.

**Experiencia de los accionistas y la administración:** Los principales socios y ejecutivos de la compañía cuentan con vasta experiencia y trayectoria en el sistema financiero, lo cual, en parte, permite explicar la evolución positiva del negocio. Si bien las cuentas por cobrar netas de la empresa se han mantenido en niveles similares en el último año (\$ 110.726 millones en diciembre de 2022 y \$110.600 en diciembre de 2023), estas han presentado un incremento de un 17,8% en los últimos tres años.

**Diversificación de productos:** A la fecha, la compañía posee colocaciones en *factoring* en Chile, Perú y Colombia, *leasing* (financiero y operativo) en Chile, Perú y EEUU; y créditos automotrices sumado al financiamiento de camiones en EEUU. Sin embargo, la línea de créditos automotrices se ha dejado de comercializar. Este elemento ayuda a diversificar los riesgos, accediendo a distintos tipos de clientes e incrementando la atomización de las colocaciones. De esta forma, se reduce la exposición a ciertos segmentos de la economía.

A diciembre de 2023, la principal línea de negocio<sup>2</sup>, *factoring*, representa el 60,8% de las colocaciones de la sociedad, seguida por el *leasing*, con un 32,1% y por créditos automotrices y financiamiento de camiones con un 7,1%. En términos de ingresos, el *factoring* alcanza un 60,2% del total, en tanto que el negocio de *leasing* representa un 36,4% y los créditos automotrices y financiamiento de camiones un 3,4%.

**Amplia demanda en mercado objetivo:** El *factoring* en Chile es una industria altamente atomizada y en proceso de expansión. Se estima que existe un alto potencial de crecimiento del sector si se considera un universo total de aproximadamente 200 mil Pymes susceptibles de operar con este producto en el país (aun cuando muchas de dichas sociedades podrían en la actualidad no ser parte del mercado efectivo, en el futuro sí podrían incorporarse a la demanda del sector).

**Características del negocio:** Dado el reducido plazo de las operaciones de *factoring*, estas tienen la particularidad de ajustarse rápidamente a las condiciones de tasas de interés del mercado. Asimismo, ya sea vía aumento de tasas de interés o mediante decisiones internas de la administración, es posible limitar el flujo de colocaciones y, de esta manera, fortalecer la liquidez de la compañía en la medida en que van

---

<sup>2</sup> Definición de líneas de negocio de acuerdo con criterio de la misma compañía.

venciendo las operaciones vigentes (reduciendo por 15 días el flujo proveniente de las colocaciones de este negocio podría captarse una liquidez en torno a los \$ 24.862 millones, cuyo 50% equivale al 17,0% de sus pasivos financieros corrientes). Por su parte, el *leasing* es un negocio que cuenta en sus operaciones con activos de respaldo, lo que reduce la exposición de la compañía ante eventuales incumplimientos de sus clientes.

## Factores de riesgo

**Bajo volumen respecto sistema financiero:** En el contexto global del sistema financiero, la compañía presenta una baja participación de mercado (las colocaciones bancarias ascienden a \$ 25.902.158 millones si se considera exclusivamente las colocaciones comerciales y de consumo inferiores a UF 3 mil)<sup>3</sup>. Si bien los niveles de eficiencia de la compañía se sitúan en torno al 39,1%, medido como gastos de administración sobre ingresos, y de 61,5% al medirse sobre margen, mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala y la inversión en recursos humanos y tecnológicos. Por otra parte, una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias (con todo, se reconoce que la compañía mantiene más de 3.200 deudores y 5.600 clientes a la fecha de evaluación, distribuidos en tres líneas de negocios).

**Menores costos de la competencia bancaria:** Las sociedades bancarias que desarrollan operaciones de crédito, en diversas modalidades, tienen acceso a un menor costo de financiamiento y, por ende, pueden ser altamente competitivas en precio.

**Competencia de la industria:** En la actualidad existe una amplia variedad de empresas de *factoring* y financiamiento en la industria, lo cual presiona a la diferenciación mediante la búsqueda de una mejor propuesta de valor. Además, la necesidad de una mayor bancarización de las empresas Pymes provocaría un aumento en la oferta disponible para ellas, situación que presionará a una baja en los márgenes de la operación. Con todo, se reconoce que en el mediano plazo es muy baja la probabilidad de cambios significativos en el nivel de bancarización de las pequeñas empresas.

**Riesgos propios del sector:** La actividad financiera está íntimamente ligada a la evolución económica del país y sus ciclos. Dado ello, este mercado es altamente sensible a los periodos recesivos, tanto por el menor volumen de negocios como por el debilitamiento en la capacidad de pago de los deudores.

**Mercado objetivo riesgoso:** La compañía se orienta principalmente a entregar servicios a las pequeñas y medianas empresas, segmento vulnerable considerando su bajo acceso al mercado financiero, en especial, en épocas de crisis económicas, entre otros factores (disminución de la base de clientes o, en su defecto, del número de operaciones de dichos clientes). También podría haber efecto en los niveles de mora, especialmente en la línea de *leasing*; no obstante, se tiene en consideración que el proceso de originación y monitoreo de su cartera cuenta con un adecuado estándar, y que, en *factoring*, los deudores por lo general son empresas grandes, de bajo riesgo, mitigando parcialmente los riesgos asociados al perfil de sus clientes.

---

<sup>3</sup> Información obtenida desde el informe publicado por la CMF sobre "Número de deudores y monto de sus obligaciones del sistema bancario".

**Cambios en los controles operacionales:** Con el fin de mejorar la gestión de riesgo y prevenir situaciones de riesgo en el futuro, la compañía realiza importantes modificaciones dentro del área de control interno, las cuales afectaron también al área de auditoría incorporando a inicios del 2023 una nueva auditora que estará encargada de liderar la nueva estructura. Además, se realizaron modificaciones a los procesos vigentes y se incorporaron nuevas instancias de control dentro, no solo de las áreas afectados, sino a nivel global, los cuales debiesen impactar a la firma de manera transversal. Dichos cambios traen consigo un riesgo inherente en cuanto a la correcta implementación de dichas medidas, por lo cual, se considera prudente observar la evolución de la reestructuración y una vez consolidada la nueva forma de operar, evaluar el desempeño de esta.

## Antecedentes generales

### La compañía

**Factotal S.A.**, constituida en 1993, es una sociedad cuyo objeto es la prestación de servicios financieros bajo la modalidad de operaciones de *factoring*, *leasing* (operativo y financiero) y créditos automotrices, de maquinarias y camiones (crédito automotriz), con presencia en Chile, Perú, Colombia y Estados Unidos, atendiendo a más de 5.600 clientes.

La propiedad de la compañía se distribuye de la siguiente forma:

Accionista	% de propiedad
Covarrubias y Compañía S.A.	34,43%
Inversiones FT Costanera SPA	50,10%
Inversiones Las Pataguas Limitada	15,47%

El directorio de la compañía está conformado por cinco miembros con experiencia en el rubro. Por su parte, la administración de la empresa recae en manos de un grupo de profesionales con amplia trayectoria en el sector financiero y dentro de la empresa.

### Evolución y distribución de colocaciones

En la Ilustración 1 se observa la evolución y composición de las colocaciones de la compañía, las cuales han presentado volatilidades en sus niveles en los últimos años, oscilando entre un \$ 89.466 millones y \$ 119.914 millones en los últimos 36 meses. A diciembre de 2023, **Factotal** contaba con un *stock* de colocaciones de \$ 112.819 millones. En cuanto a la distribución de las colocaciones, *factoring* nacional sigue siendo su principal línea de negocio, con un total de \$ 42.140 millones a diciembre de 2023, concentrando un 37,4% del total de la cartera. A la misma fecha, la cartera se distribuía de la siguiente manera: *factoring* en Perú (19,0%), *leasing* (32,1%), crédito automotriz, de maquinarias y camiones (7,1%) y *factoring* en Colombia (4,4%).

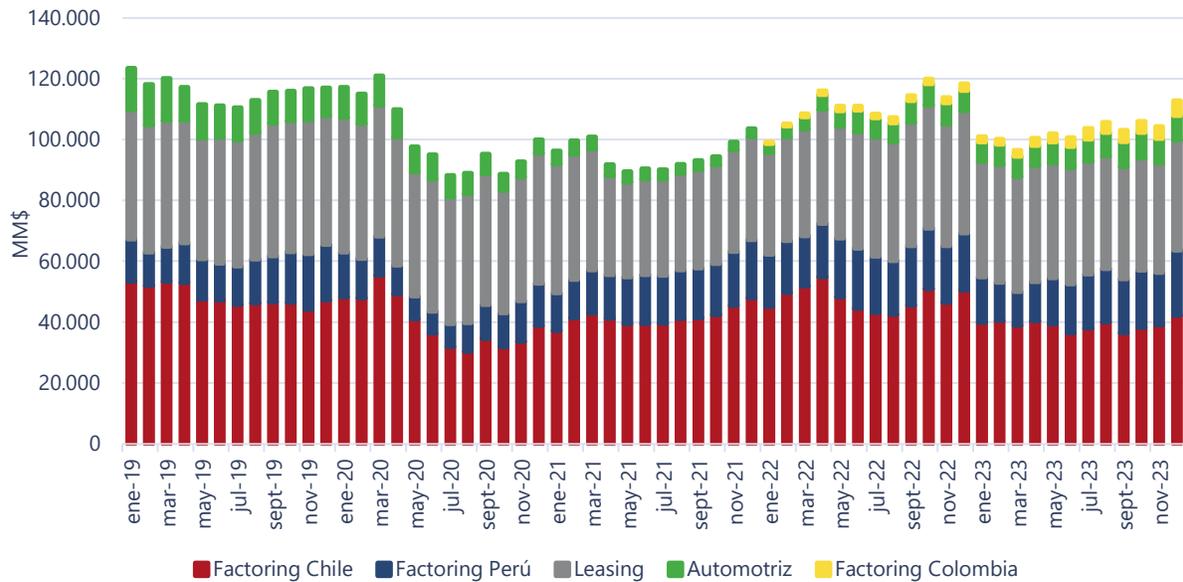


Ilustración 1: Evolución colocaciones por línea de negocio

### Diversificación de ingresos

Las principales líneas de negocio en términos de ingresos para **Factotal**, como se puede observar en la Ilustración 2 son *factoring* y *leasing* con un 60,2% y 36,4%, respectivamente. La línea de crédito automotriz representa un 3,4% de los ingresos.

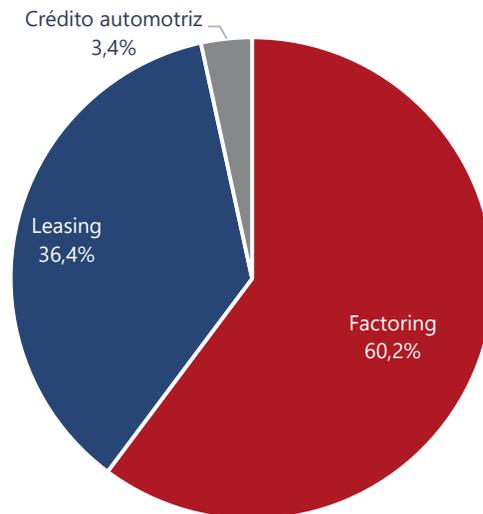


Ilustración 2: Ingresos por línea de negocio

# Administración de cuentas por cobrar

## Originación y cobranza

El procedimiento de originación está a cargo de la Gerencia de Crédito de la compañía y determinado en base a una política de crédito, claramente definida, la que, junto a las herramientas tecnológicas que se han implementado en la empresa y el análisis especializado del área de riesgo de crédito, permiten disminuir el riesgo operacional en el curso de las colocaciones de los distintos negocios que tiene la compañía.

Los principales objetivos del área de crédito están centrados en la administración del riesgo, según lo establecido por el directorio de la institución y, a su vez, desarrollar un proceso que garantice la fluidez en la aprobación de las operaciones y que provea de información relevante a la administración, para la toma de decisiones de manera eficiente y oportuna.

La política de crédito define, para cada negocio, los distintos lineamientos y análisis con que administrar el riesgo, de acuerdo con la naturaleza de cada producto. Por otro lado, existen distintos niveles de atribuciones para la aprobación de las operaciones, dependiendo de la magnitud y las características específicas de cada una, los cuales están claramente definidos en la política de crédito de la compañía. A su vez, se cuenta con un manual de procedimientos, que estandariza y define el proceso de curso de operaciones, de manera que toda persona pueda comprender y realizar su función acorde a la política de la institución.

Por su parte, el área de crédito reporta al comité de crédito, el cual sesiona de forma mensual y está compuesto por el presidente del directorio, un director, el gerente general, el gerente de crédito, el gerente de cobranza, el gerente legal y el gerente de finanzas.

En lo relativo al proceso de cobranza, la entidad realiza un proceso diferenciado por negocio, buscando minimizar el riesgo de no pago de documentos. Para ello, la gerencia de cobranza se basa en un manual de procedimientos, el cual define una clara metodología de seguimiento, cobro y posterior reporte de los documentos en cartera.

Si bien cada producto cuenta con procedimientos bien definidos, los esfuerzos del área de cobranza están enfocados, principalmente, en las operaciones *factoring*, su principal línea de negocios, la cual, por su naturaleza y escala, requiere un seguimiento y monitoreo permanente de las operaciones vigentes. En ese sentido, la compañía cuenta con sistemas de alertas de acuerdo con diferentes categorías dentro del proceso de cobranza. Para ello, la empresa tiene bien definidos los puntos críticos de la gestión, lo cual permite un seguimiento eficiente de los aspectos más determinantes del procedimiento.

## Control interno

El área de control interno de **Factotal** es liderado por una auditora interna, quien, en conjunto con un asistente, es la encargada de dar una opinión independiente de la calidad de los procedimientos y la eficiencia en la elaboración de la información de la compañía. La auditora interna, a su vez, debe reportar a un comité de auditoría, compuesto por el presidente del directorio y un director adicional, llevado a cabo

el mismo día que se realiza el comité de directorio. La líder de esta área es una profesional que se incorporó a principios de 2023.

El proceso se realiza mediante un plan anual de auditoría, que contempla la evaluación de los principales riesgos detectados dentro del negocio de la compañía, y que verifica el cumplimiento de las políticas, normas y procedimientos vigentes. Este plan actualmente se sustenta en los riesgos críticos detectados por cada área en función de sus matrices de riesgo. El plan de auditoría es revisado y aprobado por el directorio de la institución, al cual, además, se le reporta periódicamente de los resultados obtenidos de los procesos auditados, y de las debilidades de control interno identificadas, así como las recomendaciones propuestas para superarlas y el estado de avance en el cumplimiento del plan.

También, se debe mencionar que a partir de las vulnerabilidades identificadas por **Factotal**, se han incorporado nuevos controles operativos, con el fin de mejorar la gestión de riesgo y prevenir futuras situaciones desfavorables dentro de la organización. Estas modificaciones guardan relación con la verificación de información de sus clientes mediante la generación de reportes sobre prórrogas y protestos, cambios de factura, pagos de deudor y terceros, destinos de los giros de tesorería, visitas a grandes clientes, entre otros. Además de corroborar el cumplimiento de prácticas definidas por la compañía que deben llevar a cabo sus trabajadores.

## Sistemas

La compañía presenta un área especializada en tecnologías de la información (TI), cuyo foco principal es mitigar todos los riesgos relacionados a sistemas, para así garantizar la continuidad operacional de la empresa. Por otra parte, se encarga de proveer un soporte al área comercial, gestionar información de la compañía y liderar proyectos tecnológicos que ayuden al negocio.

A su vez, la compañía cuenta con servidores externos, que garantizan el respaldo adecuado de la información, y presenta convenios con las principales compañías de tecnología para el desarrollo de cada uno de sus productos, los cuales proveen de la *expertise* para la gestión eficiente del negocio.

El área de TI ha desarrollado un plan de contingencia, que busca someter a pruebas los sistemas de la compañía, tanto para dar solución oportuna a las falencias detectadas, como para establecer protocolos detallados de acción en caso de que se produzca algún problema.

De manera complementaria, existe un área de inteligencia de negocios, encargada de procesar la información que se va generando en la compañía, para elaborar informes que sean de utilidad para la toma de decisiones de la administración.

En general, se valoran los esfuerzos de la compañía por desarrollar los sistemas tecnológicos y robustecer sus plataformas digitales, lo cual se enfoca principalmente, en un plan para gestionar de forma más eficiente los riesgos a los que pueda estar sometida la entidad.

# Líneas de negocio

De acuerdo con la información considerada en el proceso de clasificación, a diciembre de 2023 las colocaciones brutas de la compañía se distribuían en un 60,8% en *factoring*, 32,1% en *leasing* y 7,1% en créditos automotrices.

## Factoring

El negocio del *factoring* es parte de la industria financiera y está orientado al otorgamiento de financiamiento de corto plazo para las empresas y personas con giro comercial, mediante la adquisición de documentos físicos o electrónicos, y que constituyen compromisos de pago de deudores de diversa índole, en prácticamente todas las actividades económicas y rubros del país. A diciembre de 2023, la compañía presenta colocaciones en *factoring* nacional por cerca de \$ 42.140 millones.

Si bien las colocaciones de la compañía son esencialmente en Chile, sus características se hacen extensivas a las operaciones en el exterior. En Perú, las operaciones de *leasing* se desarrollan a través de una filial de **Factotal**, mediante la compra de cuentas por cobrar (*facturas* y cheques) de transacciones comerciales realizadas, las cuales deben ser susceptibles de ser notificadas y cobradas al deudor. Para ello, la compañía cuenta con sucursales comerciales en Perú, país donde realiza *factoring* doméstico desde 2015, y cuenta con colocaciones por alrededor de \$ 21.486 millones al cierre de 2023.

En 2021 **Factotal** comienza con operaciones en Colombia, las que están dirigidas al negocio de *factoring*. Al cierre de 2023, esta línea de negocio contaba con un nivel de colocaciones de \$ 4.944 millones. En la Ilustración 3 se puede apreciar la evolución de las colocaciones de *factoring*.

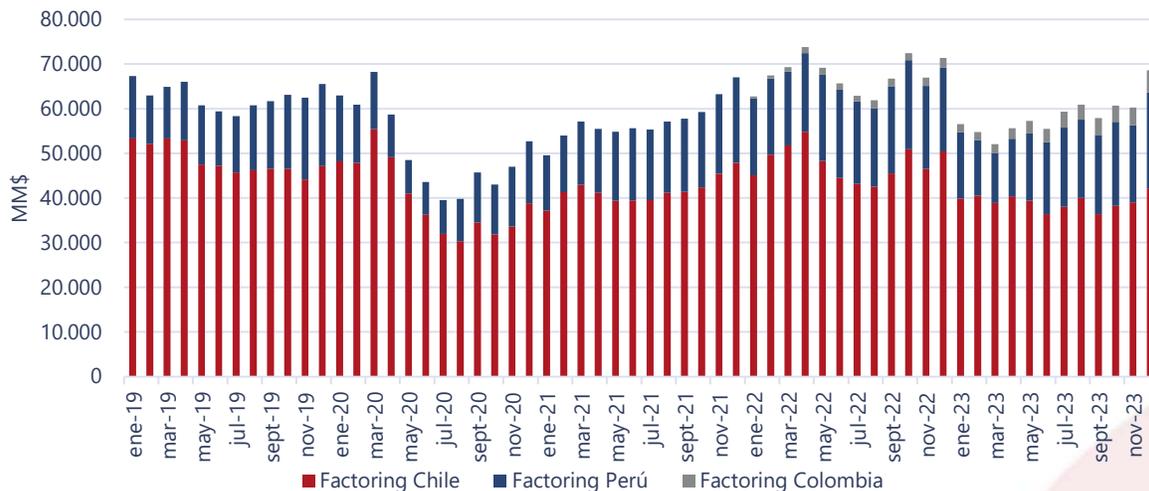


Ilustración 3: Evolución colocaciones factoring

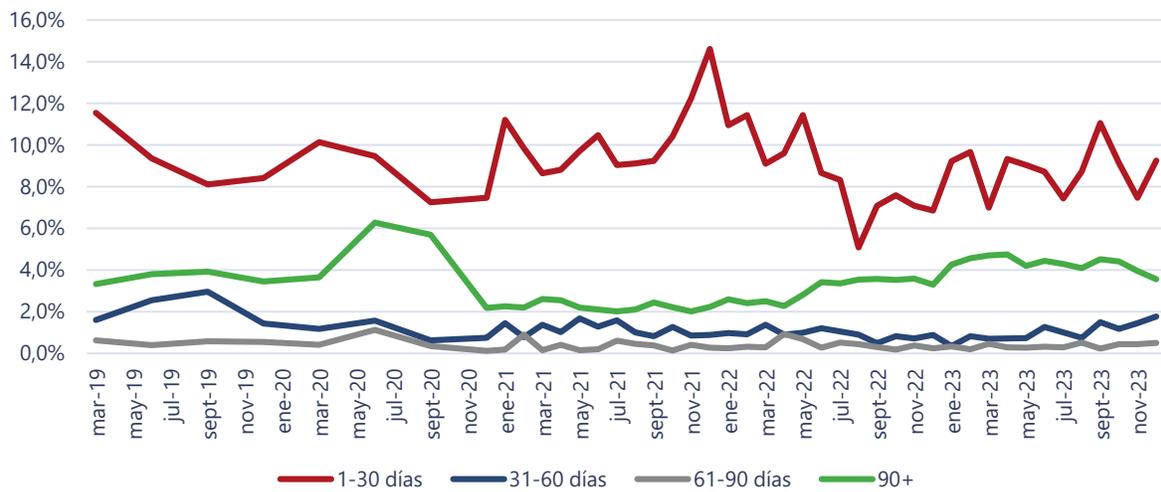


Ilustración 4: Morosidad factoring

A diciembre de 2023, el nivel de morosidad para la cartera de *factoring* (considerando las operaciones en Chile, Perú y Colombia), en el tramo inferior a 30 días se encuentra en 9,3% mientras que el promedio de los últimos doce meses es de 8,8%. Por su parte, la mora relevante<sup>4</sup> de la compañía se sitúa durante los últimos doce meses, en promedio, en torno al 5,7% (5,8% a diciembre de 2023), mostrando una leve tendencia a la baja en la mora mayor a 90 días, que en los últimos doce meses registró un promedio de 4,3%, en tanto que la observación a diciembre de 2023 alcanzó un 3,6%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la morosidad del segmento de *factoring* en los últimos años.

La tasa de pago<sup>5</sup> de *factoring* se ha mantenido relativamente estable en el periodo de análisis, situándose en torno al 71,1%. Esto muestra la capacidad de recaudación que aporta esta línea de negocio para compañía, con un plazo promedio de 42 días. La Ilustración 5 muestra la evolución de la tasa de pago y la *duration* en los últimos años.

<sup>4</sup> Mora superior a 30 días en el caso del *factoring*.

<sup>5</sup> Medido como recaudación mensual sobre *stock* de colocaciones brutas del mes anterior.

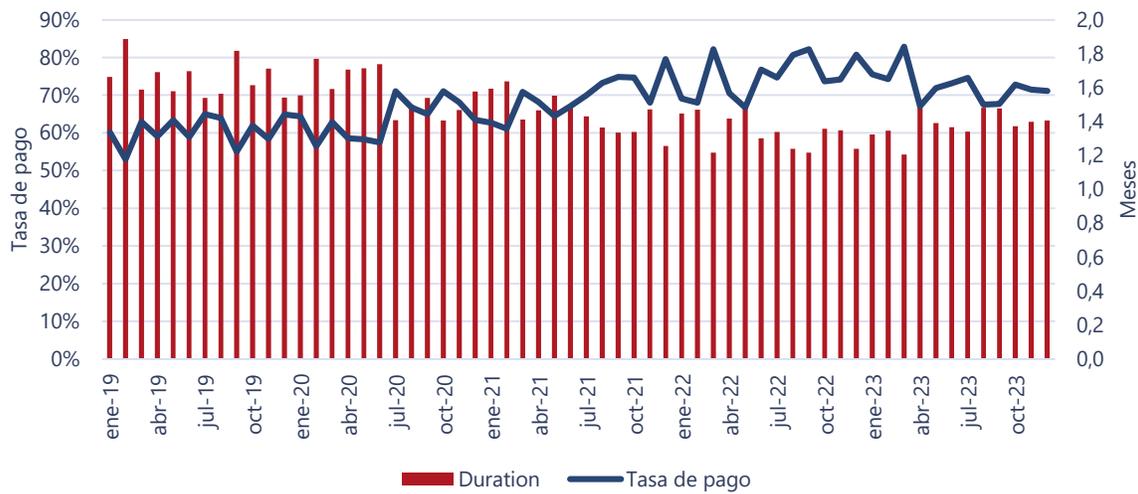


Ilustración 5: Tasa de pago factoring

## Leasing

El *leasing* es un servicio financiero de mediano y largo plazo que responde a las diversas necesidades de financiamiento de bienes de capital que requieren las empresas, ya sean pequeñas, medianas o grandes. En el caso de **Factotal**, el *leasing* financiero está enfocado en el segmento Pyme, mientras que el *leasing* tecnológico se enfoca en clientes de mayor tamaño.

A diciembre de 2023, la compañía presenta un nivel de colocaciones de \$ 36.201 millones en este segmento de negocio. El principal subyacente de las operaciones lo constituyen vehículos, que representan, aproximadamente, un 53,2% de las colocaciones de esta línea, seguido por equipos de tecnología, con un 24,6%. La Ilustración 6 muestra la evolución de las colocaciones de *leasing*.

La morosidad mensual promedio para el negocio de *leasing* (financiero y tecnológico) se encuentra en torno al 35,7% de la cartera de los últimos doce meses (2023), mostrando una leve tendencia al alza en el tramo menor a 30 días, en donde a diciembre de 2023 presentaba un nivel del 28,6%. En cuanto a la mora relevante<sup>6</sup>, esta presentó, a la misma fecha, un nivel de 2,0% de las colocaciones. La Ilustración 7 muestra el comportamiento de la morosidad en todos sus niveles.

<sup>6</sup> Mora superior a 90 días en el caso del *leasing*.

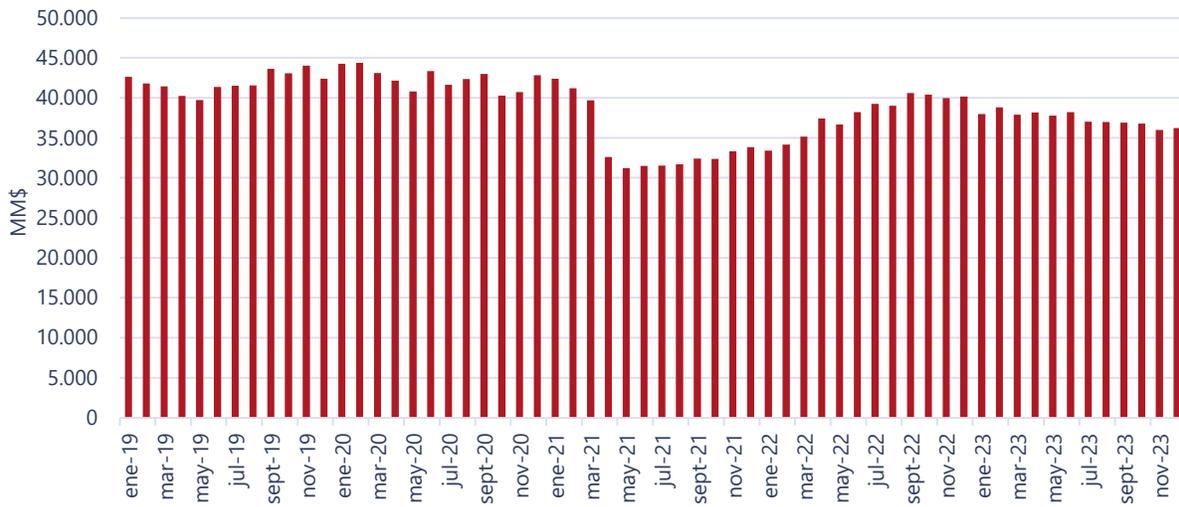


Ilustración 6: Evolución colocaciones leasing

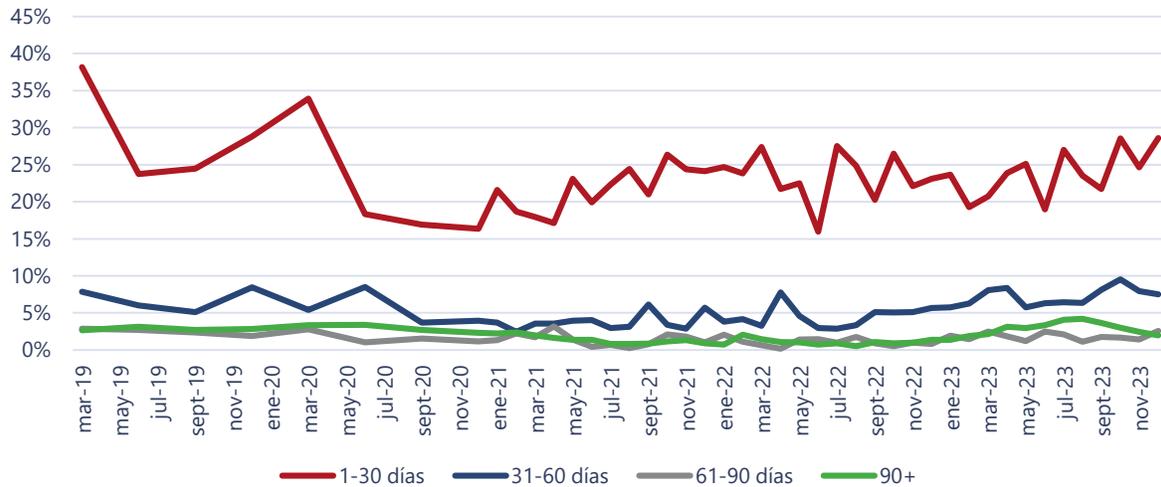


Ilustración 7: Morosidad leasing

Tal como se puede apreciar en la Ilustración 8 la tasa de pago para los productos relativos al *leasing* se encuentra en 9,1% a diciembre de 2023, con un promedio anual para el mismo año de 7,6%. La recaudación tiene una duración promedio de 13 meses (11 meses a diciembre de 2023).

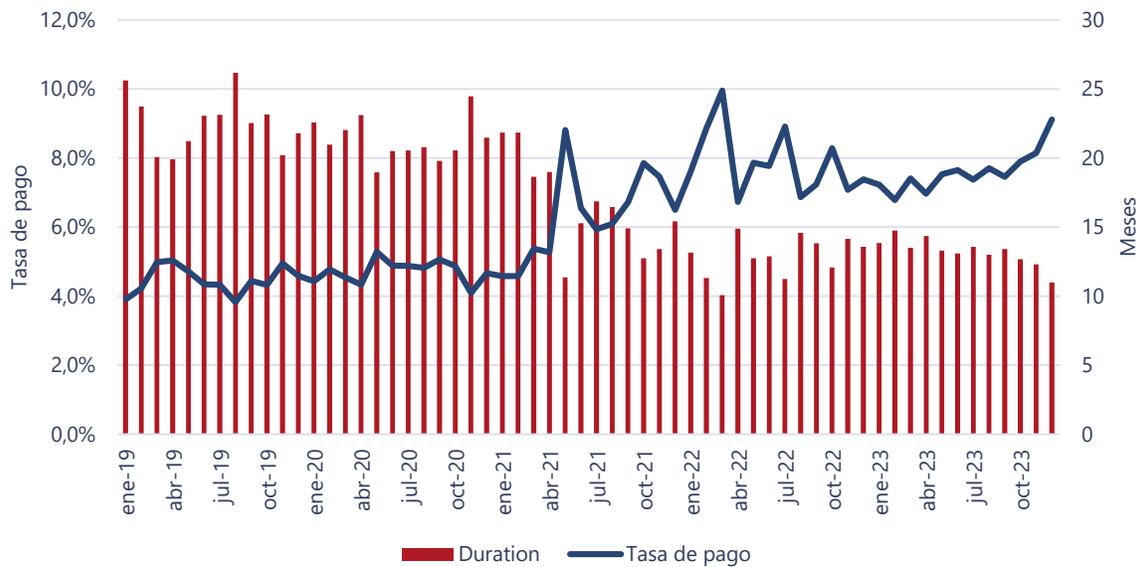


Ilustración 8: Tasa de pago y duration leasing

### Crédito automotriz y financiamiento de camiones

El negocio automotriz dirigido a personas es una línea discontinuada, que se realizaba en Estados Unidos, pero que aún mantiene un *stock* de colocaciones vigentes. Sin perjuicio de lo anterior, en la actualidad la compañía participa en financiamiento de camiones, operaciones que han ido aumentando sus colocaciones, llegando a una cartera cercana a los \$ 8.048 millones. La Ilustración 9 muestra las colocaciones del segmento automotriz.

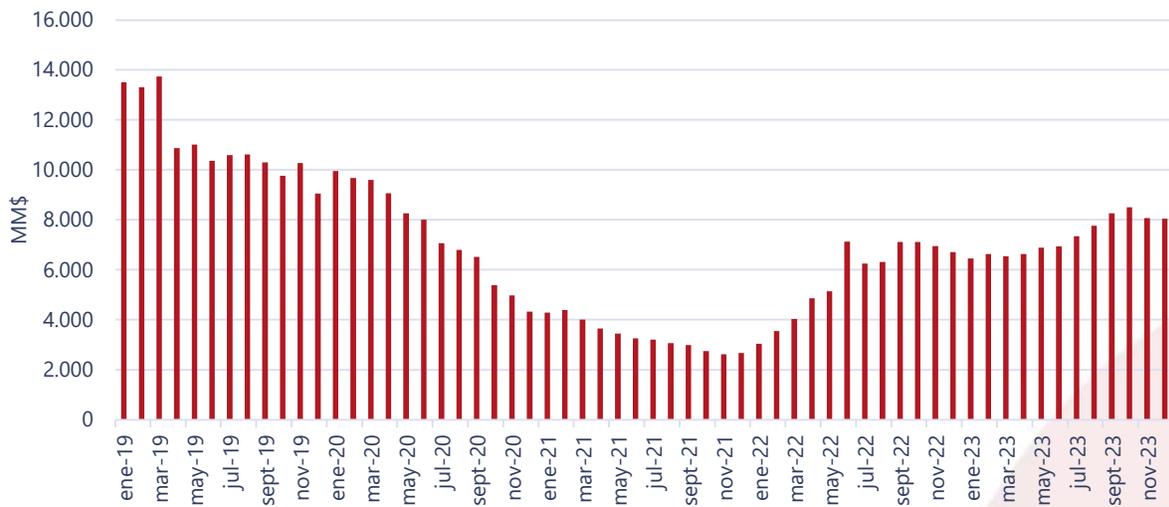


Ilustración 9: Evolución colocaciones crédito automotriz

En cuanto a la morosidad, esta ha tenido un notorio descenso en los últimos años, desde que se produjo la transición desde el negocio de crédito automotriz en *run-off* hacia el negocio de financiamiento de camiones, producto de la interrupción en sus colocaciones. Sin embargo, en el periodo de análisis, los niveles de mora se han mantenido relativamente estable, promediando en los últimos doce meses un 16,6%. Por su parte, la mora relevante<sup>7</sup> se ha situado, en promedio (2023), en torno al 1,8%, mientras que a diciembre de 2023 el nivel de mora fue de 1,4%. El comportamiento de la mora en sus distintos tramos se puede apreciar en la Ilustración 10.



Ilustración 10: Morosidad crédito automotriz

La tasa de pago para el negocio de crédito automotriz y financiamiento de camiones ha logrado revertir la baja que tuvo en el periodo de 2022, pasando de tener un indicador de 1,5% en diciembre de 2022 a un indicador de 3,9% en el mismo periodo de 2023. En promedio, en los últimos doce meses la tasa de pago fue de 4,6%. El plazo de recaudación promedia 27 meses este último periodo. En la Ilustración 11 se puede apreciar el comportamiento de la tasa de pago y de la *duration* en los últimos años.

<sup>7</sup> Mora superior a 90 días en el caso crédito automotriz.



Ilustración 11: Tasa de pago y duration crédito automotriz

## Características de las colocaciones

### Concentración de clientes

En términos de composición de la cartera, **Factotal** presenta buenos niveles de atomización en relación con sus pares. De acuerdo con esto, se tiene que el principal cliente de la compañía representa el 2,2% de sus colocaciones, mientras que, al medir la importancia relativa de los diez más importantes, se alcanza alrededor de un 11,4% de la cartera. Lo anterior muestra el reducido impacto que tiene un cliente, en término individual, en la actividad y las operaciones de la compañía, disminuyendo el riesgo de pérdida de ingresos o debilitamiento de la cartera por la caída de algún cliente. La Ilustración 12 muestra la comparación de la concentración de cliente respecto a las colocaciones.

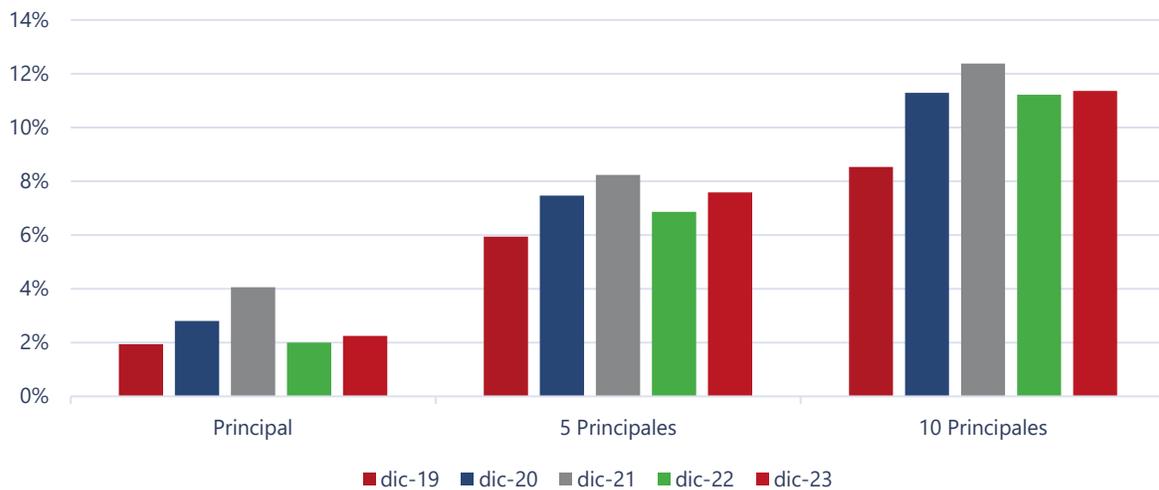


Ilustración 12: Principales clientes respecto al stock de colocaciones

## Concentración de deudores

Respecto a la exposición del patrimonio frente a sus principales deudores, la compañía presenta adecuados niveles de concentración, donde el principal deudor representa un 5,8% del patrimonio, mientras que los diez principales, un 32,3% del mismo. A su vez, se considera el hecho de que sus principales exposiciones crediticias son empresas, en general, con un adecuado perfil de riesgo, disminuyendo el riesgo por *default* y, con ello, reduciendo la pérdida esperada de la cartera. La Ilustración 13 muestra la comparación de la concentración de deudores respecto al patrimonio.

## Cartera por sector económico

Al analizar la concentración por sector económico de su principal línea de negocio, *factoring*<sup>8</sup>, se tiene que las áreas económicas más importantes de la cartera corresponden a los rubros de Servicios (29,0%), Comercio (16,3%) y Construcción (15,9%). La Ilustración 14 muestra la distribución de la cartera de *factoring* por sector económico.

<sup>8</sup> Incluida la cartera de Chile, Perú y Colombia

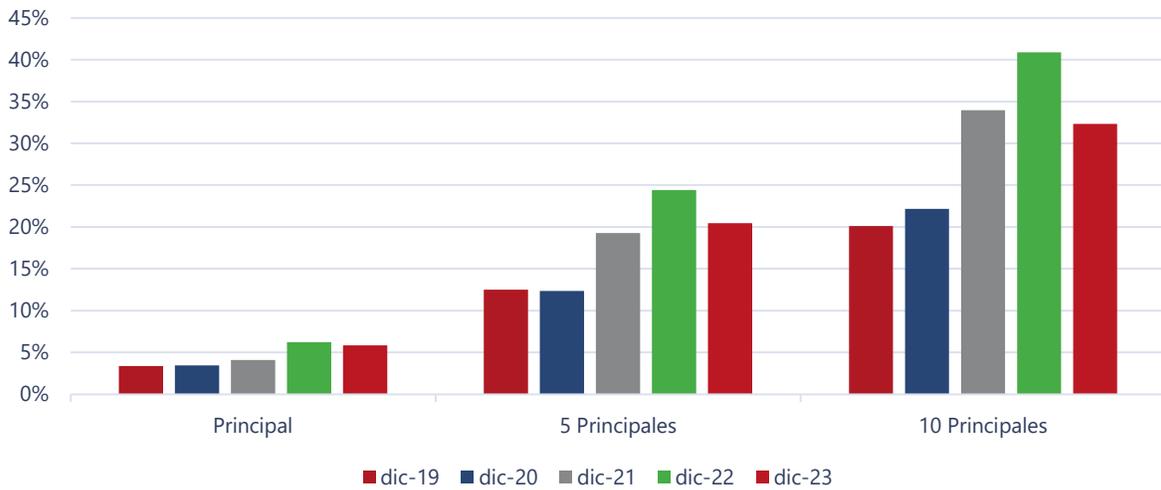


Ilustración 13: Principales deudores respecto al patrimonio

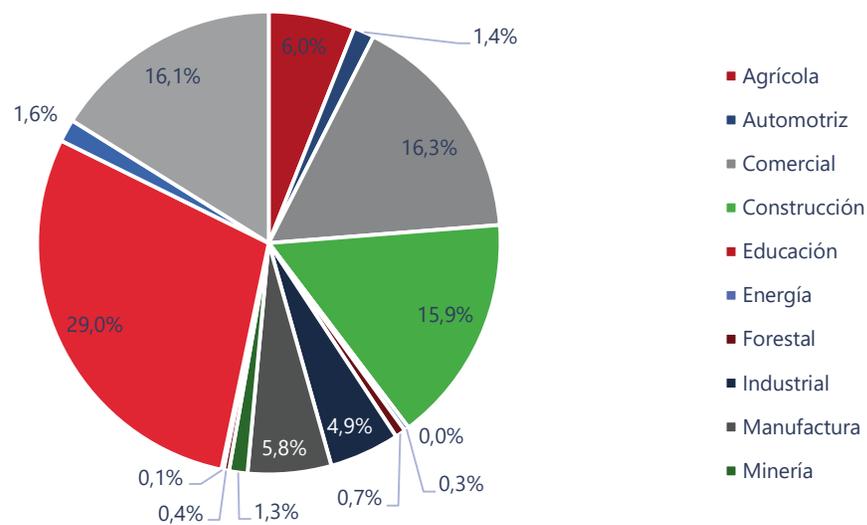


Ilustración 14: Cartera de factoring por sector económico

## Antecedentes financieros

### Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

A diciembre de 2023, las colocaciones netas de la **Factotal** han mantenido niveles similares al mismo periodo del año 2022, alcanzando un monto de \$ 110.600 millones (\$110.726 millones en 2022). Por su parte, los ingresos de la compañía también se mantuvieron en niveles similares, pasando de \$ 43.484 millones en diciembre de 2022 a \$ 44.834 millones en diciembre de 2023. En la Ilustración 15 se puede apreciar la evolución de las colocaciones netas e ingresos.

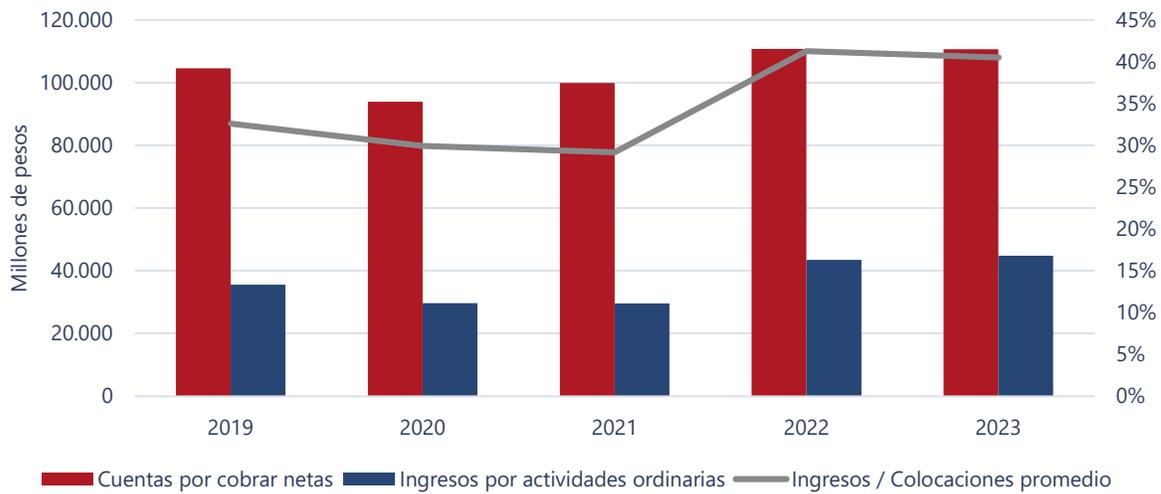


Ilustración 15: Colocaciones netas e ingresos

## Endeudamiento

El nivel de endeudamiento relativo de la compañía, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha presentado un descenso en el último periodo, alcanzando una razón de 2,33 veces a diciembre de 2023, en comparación a diciembre de 2022, en donde la relación fue de 2,8 veces. Con todo, se aprecia una estabilidad en los niveles de apalancamiento financiero, con ratios que han oscilado entre 2,05 veces y 2,83 veces, consistente con la política declarada por la administración en cuanto a operar con un apalancamiento altamente controlado. En la Ilustración 16 se puede apreciar la evolución del nivel de endeudamiento **Factotal**.

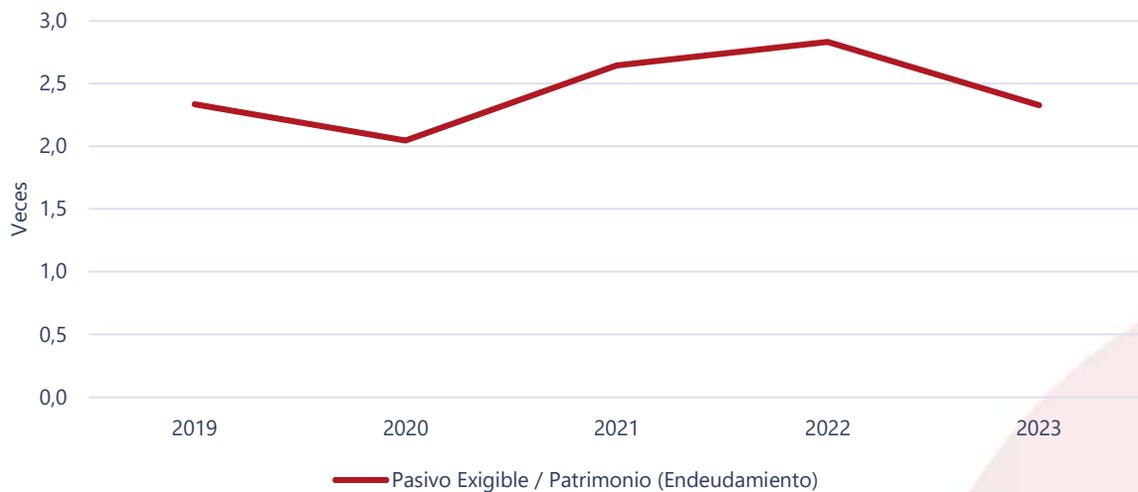


Ilustración 16: Pasivo exigible sobre patrimonio

## Resultados y posición patrimonial

Tal como se muestra en la Ilustración 17, el resultado de la compañía registra una disminución en el último periodo analizado, pasando de tener ganancias de \$ 12.787 millones en diciembre de 2022 a \$ 7.046 millones en diciembre de 2023. Por su parte, el patrimonio de la sociedad presentó un incremento entre los mismos periodos comparativos, pasando de tener \$ 38.374 millones a \$ 43.480 millones.



Ilustración 17: Patrimonio y resultado

## Liquidez

La razón corriente de la compañía, medida como activo circulante sobre pasivo circulante, se había situado, en general por sobre las 1,6 veces. Sin embargo, el indicador ha tenido una tendencia a la baja durante los últimos años, alcanzado una relación de 1,2 veces a diciembre de 2023, siendo este su nivel más bajo en los últimos cinco años. El comportamiento del indicador se puede apreciar en la Ilustración 18.

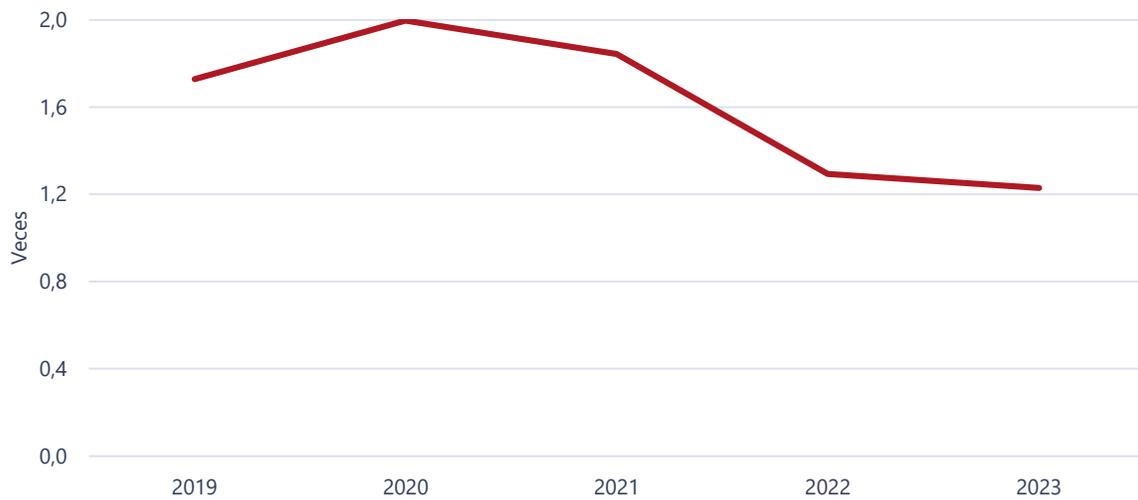


Ilustración 18: Razón corriente

### Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las colocaciones netas de la sociedad y sus pasivos financieros ha mostrado volatilidades en los últimos cinco años, alcanzando su nivel máximo en 2020, en donde el indicador fue de 1,45 veces, mientras que a diciembre de 2022 la relación fue de 1,14 veces. Para diciembre de 2023, se puede observar que el indicador ha aumentado, alcanzando un ratio de 1,24 veces. En la Ilustración 19 se puede observar el comportamiento del indicador en los últimos cinco años.

Estos ratios muestran que la compañía tiene capacidad para soportar estrés económico que, eventualmente, debilite sus cuentas por cobrar, aun cuando debe reconocerse la naturaleza menos líquida de "propiedades, planta y equipo" en caso de ser estos activos requeridos para servir su deuda financiera.

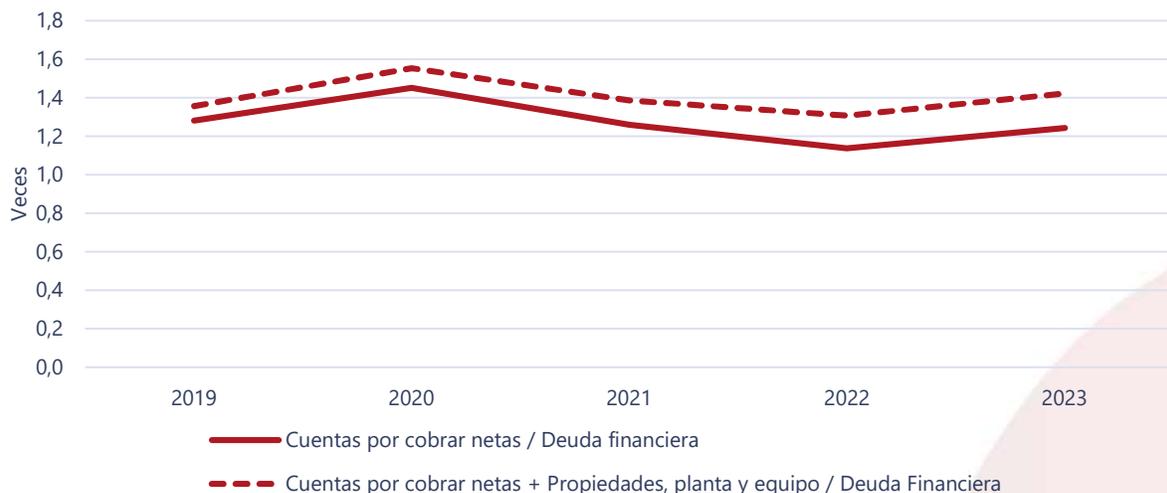


Ilustración 19: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

## Rentabilidad

En el último año, **Factotal** muestra un descenso en el retorno del patrimonio<sup>9</sup> en comparación con el año anterior, alcanzando a diciembre de 2023 un indicador de 22,2% (35,3% en diciembre 2022). Situación similar es la que ocurre con la rentabilidad de los activos<sup>10</sup>, en donde la relación pasó de 9,4% en diciembre de 2022 a 6,2% en diciembre de 2023. Cabe destacar que para el año anterior ambos indicadores se vieron influenciados por las ganancias de la compañía producto de la venta de su participación en la sociedad FT Trade financial II Corp por un monto de \$ 3.944 millones; descontando esta operación para el cálculo de los indicadores, el retorno del patrimonio ajustado sería 24,4% y la rentabilidad de los activos ajustado sería 6,5%, quedando en niveles similares a los alcanzados en 2023. En la Ilustración 20 se puede observar el comportamiento de ambos indicadores en los últimos años.

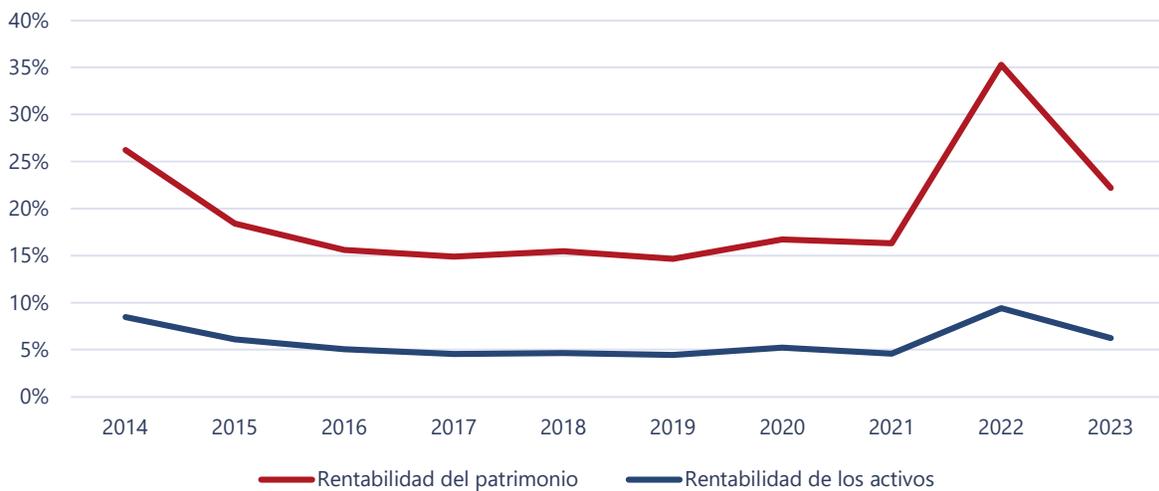


Ilustración 20: Rentabilidad

## Eficiencia

Los niveles de eficiencia, medidos como gastos de administración (GAV) sobre ingresos y sobre margen bruto, han presentado un leve aumento el último periodo. A diciembre de 2023, medido en relación con los ingresos y margen bruto, alcanza un 39,1% y un 61,5%, respectivamente. Ambos indicadores se pueden apreciar en la Ilustración 21.

<sup>9</sup> Resultado del período sobre patrimonio total promedio.

<sup>10</sup> Resultado del período sobre activos totales promedio.

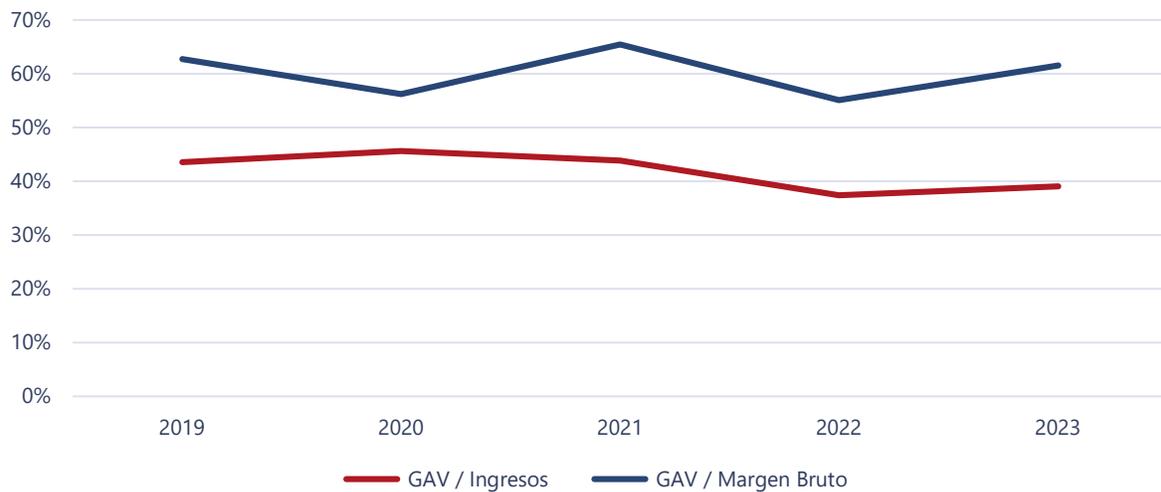


Ilustración 21: Niveles de eficiencia

## Covenants financieros

Covenants línea de bonos N° 959		
Nombre	Límite	Valor
Total Pasivos / Patrimonio Total	No superior a 5 veces	2,33 veces
Activos libres de gravámenes / pasivo	Mayor 1,2 veces	1,43 veces
Patrimonio mínimo	No inferior a UF 800.000	UF 1.181.862

## Ratios financieros

Ratios de liquidez	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Liquidez (veces)	5,02	4,85	14,31	4,65	5,23	4,91
Razón Circulante (Veces)	1,27	1,73	2,00	1,84	1,29	1,23
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	1,27	1,73	1,99	1,84	1,29	1,23
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	0,77	0,93	0,28	0,86	1,07	1,13
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	473,09	393,63	1317,05	425,22	340,74	324,39

Ratios de endeudamiento	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Endeudamiento (veces)	0,69	0,70	0,67	0,73	0,74	0,70
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	2,24	2,33	2,05	2,64	2,83	2,33
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	5,63	1,72	1,36	1,36	2,99	4,99
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	6,52	6,16	4,41	6,94	4,59	4,47
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,15	0,16	0,23	0,14	0,22	0,22
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	85,44%	86,87%	83,52%	85,54%	86,97%	85,14%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,69	0,70	0,67	0,73	0,74	0,70

Ratios de rentabilidad	2018	2019	2020	2021	2022	2023
------------------------	------	------	------	------	------	------

Margen Bruto (%)	67,62%	69,41%	81,09%	66,96%	68,08%	63,53%
Margen Neto (%)	16,90%	16,65%	21,93%	19,43%	29,33%	15,74%
Ingresos sobre colocaciones promedio (%)	39,7%	41,1%	38,0%	37,6%	50,6%	51,2%
Rotación del Activo (%)	24,33%	26,53%	26,06%	24,52%	30,87%	31,57%
Rentabilidad Total del Activo (%)	4,60%	4,40%	5,20%	4,79%	9,25%	4,81%
Inversión de Capital (%)	16,84%	15,32%	17,46%	29,58%	42,96%	36,86%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	1,52	0,82	0,68	0,69	1,90	2,36
Rentabilidad Operacional (%)	8,32%	8,93%	10,68%	7,30%	12,20%	9,64%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	15,27%	14,47%	16,64%	15,91%	34,57%	17,18%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	19,93%	20,60%	6,99%	21,50%	19,11%	20,38%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	32,38%	30,59%	18,91%	33,04%	31,92%	36,47%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	43,81%	43,51%	45,60%	43,80%	37,43%	39,03%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	22,42%	23,64%	28,00%	20,40%	38,32%	28,50%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	37,26%	37,19%	48,83%	36,45%	45,32%	42,20%

Otros ratios	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,88%	0,75%	0,65%	0,77%	0,68%	4,28%
Capital sobre Patrimonio (%)	72,51%	73,10%	77,80%	86,23%	76,67%	67,67%

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."