

	Abr. 2021	Abr. 2022
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

### RESUMEN FINANCIERO

En millones de pesos cada período

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Activos totales	134.224	115.266	127.464
Colocaciones netas de provisiones <sup>(1)</sup>	103.737	91.777	99.538
Pasivos totales	93.976	77.446	91.058
Patrimonio	40.248	37.821	36.406
Resultado operacional bruto	28.012	23.912	21.405
Gasto por provisiones	2.832	1.280	699
Gastos de apoyo	15.494	13.553	12.970
Resultado antes de Impuesto	8.687	8.537	8.699
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.930	6.520	6.181

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.

### INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Resultado operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	21,1%	19,2%	17,6%
Gasto en provisiones / Activos <sup>(1)</sup>	2,1%	1,0%	0,6%
Gasto de apoyo / Activos <sup>(1)</sup>	11,7%	10,9%	10,7%
Resultado antes de impuesto / Activos <sup>(1)</sup>	6,5%	6,8%	7,2%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos <sup>(1)</sup>	4,5%	5,2%	5,1%
Pasivos totales / Patrimonio	2,3 vc	2,0 vc	2,5 vc
Mora > 90 días / Colocaciones brutas <sup>(2)</sup>	3,4%	2,8%	2,0%
Cobertura mora > 90 días <sup>(3)</sup>	1,8 vc	1,8 vc	2,1 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (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	Nivel 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. Con el avance de su cartera de colocaciones y la expansión hacia otras actividades, la entidad se ha posicionado como una empresa relevante en la industria de servicios financieros, con una cartera de colocaciones neta de provisiones algo superior a \$99.500 millones (sin considerar los activos en leasing operativo).

La estrategia de Factotal considera la conformación de un portafolio balanceado y diversificado, junto con mejorar la eficiencia operacional, apoyada en canales de atención que permitan entregar una atención rápida y homogénea a los clientes. La entidad está en constante análisis de nuevas oportunidades de negocios. Reflejo de esto, FT inició recientemente operaciones de factoring en Colombia.

Factotal exhibe un margen operacional alto y por sobre entidades comparables, beneficiado del negocio de descuento de facturas a microempresas y pymes y de la diversificación y proporción de negocios de margen más estable, observándose un buen comportamiento de los ingresos operacionales, incluso en periodos de menor nivel de operaciones como fue en 2020.

La rentabilidad de Factotal se sostiene en rangos altos a lo largo de sus ciclos, acorde a su segmento objetivo, al tiempo que se compara favorablemente con otros actores de la industria. El buen desempeño financiero se apoya también en un acotado gasto en provisiones, dado el criterio conservador en la originación, y en una mejorada eficiencia operacional, consistente con los cambios orientados a contar con procesos más eficientes y automatizados. A diciembre de 2021, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 7,2%, comparada con un 6,8% en 2020, beneficiada por el menor nivel de provisiones, dada la sana calidad del portafolio de colocaciones, que puedo compensar los efectos del alza de tasas de interés en el margen operacional.

La base patrimonial de la compañía es sólida, observándose niveles de endeudamiento bajos y estables, con un ratio de pasivos totales sobre patrimonio en torno a 2,3 veces en los últimos años, manteniéndose en el rango inferior de entidades comparables y holgado con respecto al covenant establecido (5,0 veces) en sus bonos corporativos, sus líneas de efectos de comercio y en el financiamiento de la Corporación Interamericana de Inversiones.

Factotal exhibe controlados niveles de morosidad y elevados niveles de cobertura de provisiones para el portafolio con problemas. Favorecido de las ayudas estatales entregadas a causa de una economía más resentida, la cartera con mora mayor a 90 días sobre colocaciones totales disminuyó de 2,8% en 2020 a 2,0% en 2021, apoyada también en el énfasis en mantener bajas exposiciones por clientes y deudores como forma de resguardar la calidad del portafolio. En tanto, la sociedad mantenía un stock de provisiones sobre cartera con mora mayor a 90 días de 2,1 veces al cierre de 2021, comparándose favorablemente con otras entidades, y constituyendo un buen respaldo para pérdidas potenciales.

Factotal ha alcanzado una mayor diversificación de las fuentes de financiamiento, con un perfil de vencimientos a plazos más largos. Al cierre de 2021, las obligaciones con bancos representaron el 29,0% de los pasivos totales, menor a lo registrado en periodos anteriores (41,9% en 2020), explicado por el aumento de las emisiones de bonos corporativos y del financiamiento en dólares otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones, los que representaron un 34,4% y 21,2% de los pasivos, respectivamente

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 2021, el nivel de recaudación mensual promedio alcanzó los \$42.072 millones, con vencimientos mensuales promedio de pasivos de \$6.028 millones, alcanzando un indicador de recaudación sobre vencimientos de 7,0 veces.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas asignadas a Factotal consideran la adecuada capacidad de generación, incluso en periodos de menor actividad económica, junto a la sólida posición patrimonial y de liquidez. Asimismo, incorporan las conservadoras prácticas de gestión de riesgo, que han permitido mantener una sana calidad en el portafolio de colocaciones y buen nivel de cobertura de provisiones.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Posicionamiento relevante en la industria de factoring no bancario.
- Elevada capacidad de generación impulsada por sus amplios márgenes operacionales.
- Endeudamiento acotado.
- Conservadora gestión de liquidez, con altos niveles de caja.

#### RIESGOS

- Industria del factoring sin marco regulatorio específico y con fuerte competencia.
- Sensibilidad de sus operaciones a los ciclos económicos.

**PROPIEDAD**

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

Inversiones FT Costanera SPA tiene la mayor parte de la propiedad. El Sr. 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, el Sr. Ramón Covarrubias (Covarrubias y Cía. S.A.), es un empresario de amplia trayectoria en el sector agropecuario.

La sociedad consolida sus estados financieros con cinco filiales: Procesos y Servicios Ltda., Factotal Leasing S.A., FT Vendor Finance Chile S.A., FT Capital S.A. (Perú), FT Investment Group Limited (Islas Vírgenes Británicas) y FT Capital Colombia SAS.

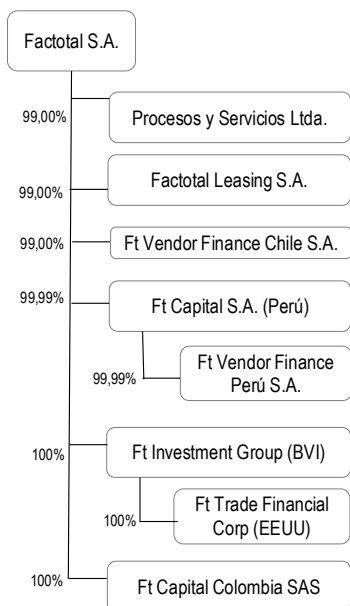
**ESTRUCTURA ACCIONARIA**

Diciembre de 2021

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 2021



**PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO**

Compañía de servicios financieros, con operaciones en factoring y leasing, enfocada en microempresas y pymes. Tamaño pequeño en el sistema financiero, pero relevante en la industria de factoring no bancario.

**DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS**

Actividad orientada al financiamiento a microempresas y pymes. Cartera de colocaciones con un mayor componente de factoring, destacando una actividad creciente en Perú

Factotal opera desde 1993 en el sector del factoring no bancario. Con el incremento de su cartera de colocaciones y la expansión hacia otras actividades para avanzar en diversificación, la entidad se posicionó como una empresa relevante en su industria, destacando la actividad en el negocio de descuentos de facturas, leasing y la expansión en el mercado peruano por medio de la filial Ft Capital S.A. A diciembre de 2021, la cartera de colocaciones total alcanzó a \$104.100 millones (\$113.922 millones, incluyendo los activos de leasing operativo, los que se registran en la cuenta propiedad, planta y equipo), con más de un 20% del portafolio alocado en Perú.

En particular, los negocios de la compañía se desarrollan a través de la matriz y cinco filiales, manteniendo los siguientes segmentos:

- **Factoring:** la entidad tiene actividades en Chile; en Perú, desde 2015; y en Colombia, desde 2021. 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, destacando una alta atomización de las operaciones. A diciembre de 2021, en Chile, las colocaciones estaban conformadas en un 81,0% por facturas, un 18,9% por cheques y un 0,1% por letras y pagarés. En tanto, en Perú, las facturas representaron un 99,6% de la cartera y los pagarés y letras un 0,4%.

Desde mayo de 2021, la entidad tiene operaciones en Colombia a través de la sociedad Ft Capital Colombia SAS, con el objeto de realizar operaciones de factoring, de la misma forma que las realiza en Chile y Perú. Las operaciones comenzaron en agosto de 2021 y al cierre de 2021 la cartera era acotada (\$574 mil), dado el tiempo de actividad y la estrategia de la administración de abordar el negocio con una posición conservadora.

- **Leasing:** en Chile, la filial Factotal Leasing S.A. 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. En términos de negocios, la filial Factotal Leasing S.A. 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. Por su parte, la filial FT Vendor Finance actúa como complemento a proveedores tecnológicos, al brindar soluciones financieras competitivas que éstos no pueden ofrecer a sus clientes. A través de esta filial, la sociedad atiende a un segmento de empresas medianas y grandes, que necesitan financiar sus bienes de capital tecnológico. Del total de las operaciones de FT Vendor Chile, en 2021, un 38% correspondía a leasing financiero, 41% a leasing operativo y

21% a operaciones de crédito. Este negocio también está presente en Perú, donde realiza operaciones de leasing operativo y cesión de flujo, aunque tienen menor relevancia respecto a la actividad de factoring.

- **Financiamiento automotriz:** a fines de marzo de 2018, la empresa incorporó a sus segmentos de negocios el financiamiento de vehículos en Estados Unidos, con operaciones en Florida. Debido a las condiciones de los mercados, en el tercer trimestre de 2019 la administración decidió dejar de colocar nuevos créditos, concentrando los esfuerzos en la gestión de cobranza.

Con ello la cartera relacionada a operaciones de financiamiento automotriz se redujo a \$2.666 millones en términos brutos a diciembre de 2021 (\$4.891 millones en 2020). Pese a la salida de este segmento, en los últimos meses, la entidad ha realizado operaciones de leasing, orientado a empresas de buen perfil crediticio, del sector transporte (camiones).

En la actualidad, el negocio de factoring se sostiene como el principal componente de las operaciones de Factotal, complementándose con una cartera importante de negocios de leasing financiero y operativo que contribuyen a la diferenciación respecto a otros factoring de tamaño más acotado en la industria y a fortalecer la generación de ingresos. Destaca, además, la evolución de la actividad internacional en Perú que aporta diversificación geográfica. Del total de colocaciones brutas (sin incluir los activos en leasing operativo), al cierre de 2021 un 64,9% estaba vinculado a la cartera de factoring, un 32,5% de leasing y un 2,6% automotriz. Por su parte, la utilidad total del ejercicio se distribuía en un 44,2%, 48,1% y 7,6%, respectivamente.

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 la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), acogándose a las normas y procedimientos que rigen para estas sociedades.

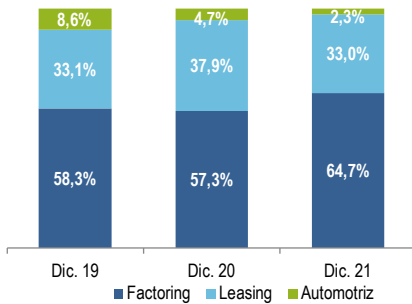
## ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en un portafolio de colocaciones balanceado y con especial atención a la calidad de su cartera. Los planes también consideran avanzar en eficiencia operacional.

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, de manera de disminuir las exposiciones a presiones competitivas y a los cambios regulatorios. En este contexto, Factotal está en constante análisis de nuevas oportunidades, tanto de diversificación de negocios, como geográfica. Reflejo de lo anterior es la apertura del factoring en Colombia.

Dentro de las estrategias corporativas a desarrollarse está el factoring electrónico, una nueva página portal web clientes (con el fin de integrar el leasing a esta web), la omnicanalidad en atención a clientes y migrar a las sucursales digitales (sin ejecutivo), para así establecer una relación más directa con los clientes y brindarles una atención más homogénea. Para el negocio de vendor, los planes apuntan a la diversificación de proveedores en Chile y de la ampliación de la base de proveedores en Perú. Los planes también incorporan la unificación de sistema tecnológico de Chile, Perú y Colombia, con el fin de trabajar con una única plataforma a nivel consolidado. Todas estas acciones

**COMPOSICIÓN DE LAS COLOCACIONES NETAS POR SEGMENTO DE NEGOCIO (1)**



tienen por objeto seguir mejorando la eficiencia operacional, en un entorno con diversas condiciones que generan mayor presión sobre los márgenes operacionales.

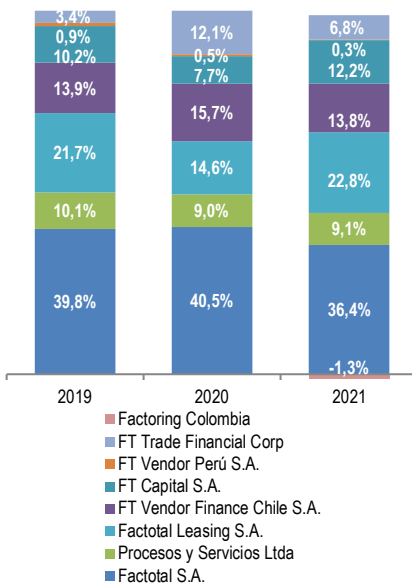
En términos de colocaciones, la entidad no espera un crecimiento por el lado del factoring ni de leasing. En tanto, para la filial de Colombia, el crecimiento proyectado es muy moderado, considerando un avance en las colocaciones a medida que vayan conociendo el funcionamiento de todas las operaciones en el país, en línea con las conservadoras políticas de riesgo aplicadas en los diversos negocios.

La estructura organizacional de Factotal considera una administración superior conformada por cinco áreas (Comercial, Finanzas, Recursos Humanos, Crédito y Cobranza y Legal) y una subgerencia de TI. Complementariamente, la empresa tiene con un área de auditoría interna que reporta directamente al directorio.

Factotal tiene una red de distribución en Chile que cubre las principales regiones del país, lo que favorece la diversificación de sus colocaciones en términos geográficos. A diciembre de 2021, tiene 15 sucursales físicas y 7 sucursales virtuales en Chile, junto con 5 oficinas físicas en Perú y 4 virtuales, 1 oficina en Colombia y 1 en Estados Unidos.

(1) Excluye activos en leasing operativo

**EVOLUCIÓN RESULTADO POR FILIAL (1)**



**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. En el caso de Factotal, su estructura de gobierno corporativo se considera adecuada para el tamaño y los negocios que aborda.

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 Factotal.

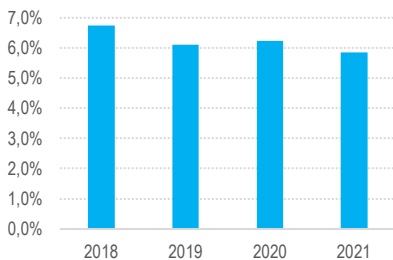
El Directorio, responsable de establecer y vigilar la adecuada implementación de los lineamientos estratégicos y aprobar las políticas generales de la compañía, está conformado por cinco miembros, uno de ellos de carácter independiente, desde 2018, lo que fortalece el gobierno corporativo al interior de la organización.

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, que, no obstante, es informado de todos los temas tratados en los distintos comités.

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

Fuente: Factotal S.A. (1) Corresponde a la utilidad total

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN OPERACIONES DE FACTORING (1)**



**POSICIÓN DE MERCADO**

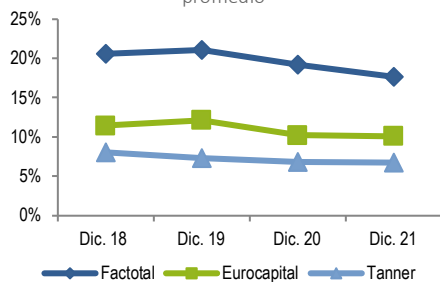
Entidad de tamaño pequeño en el sistema financiero, pero con participación relevante en la industria de factoring no bancario. Cuota de mercado con cierta caída en últimos periodos.

La industria de factoring es altamente competitiva y se observa 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

Fuente: Elaboración propia con información disponible en la CMF. (1) Considera colocaciones de factoring brutas para entidades no bancarias.

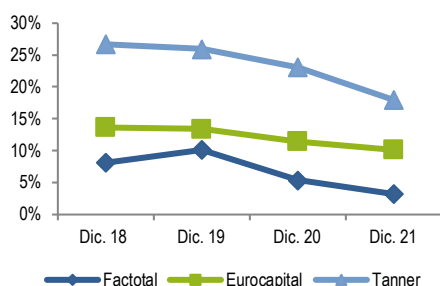
### MARGEN OPERACIONAL

Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio



### GASTOS EN PROVISIONES

Gasto provisiones netas / Ingreso operacional bruto



son capaces de atender, principalmente empresas de menor tamaño con respecto a aquellas que atienden las filiales de bancos.

Al analizar el grupo de factoring no bancarios, Factotal se posiciona como una empresa importante en este segmento. A diciembre de 2021, su nivel de colocaciones brutas fue de \$67.556 millones, equivalente a un 5,9% del total de colocaciones del sector (6,2% en 2020), de acuerdo con estimaciones de Feller Rate, que incluyen la actividad de empresas con colocaciones de factoring que reportan a la CMF (Tanner, Eurocapital, Incofin, Factotal, Interfactor, SMB, Penta, Progreso, Primus y Coval). En los últimos periodos la entidad ha exhibido un leve descenso en su cuota de mercado, lo que se explica por el aumento de partícipes en el mercado de FNB reportados a la CMF y por la disminución de las operaciones de factoring.

## CAPACIDAD DE GENERACIÓN: FUERTE

Retornos elevados a lo largo de los ciclos.

## INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales altos, aunque con disminución en últimos periodos.

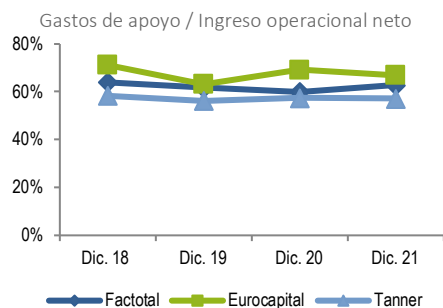
Factotal tiene un margen operacional alto y por sobre entidades comparables, beneficiado del negocio de descuento de facturas a microempresas y pymes, el que presenta elevados spreads, acorde al mayor riesgo relativo de los clientes. No obstante, la elevada competencia, que ha presionado los márgenes del negocio en algunos periodos, ha llevado a que Factotal busque una mayor diversificación y proporción de negocios de margen más estable, lo que ha contribuido al buen comportamiento de los ingresos operacionales, incluso ante un contexto más desafiante.

En 2020, el menor nivel de operaciones de facturas a nivel industria debido a los efectos de la pandemia por Covid-19, junto a las caídas de las tasas de interés a nivel global, generaron una disminución de los precios. A pesar de este descenso, Factotal sostuvo su amplia ventaja con otros actores de la industria, lo que constituye una fortaleza para su operación.

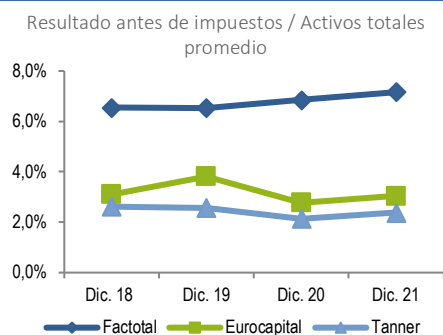
En tanto, en 2021, la entidad exhibió mayores ingresos por las actividades de factoring (tanto en Chile como en Perú), beneficiado del mayor volumen de operaciones y el aumento de los precios en los últimos meses del año, en línea con la evolución de las tasas de interés de mercado. Asimismo, tuvo un incremento en los ingresos de leasing, asociado a las mayores operaciones en Perú. No obstante, los ingresos provenientes del crédito automotriz continuaron bajando al tiempo que los gastos operacionales se incrementaron con respecto al año previo. Así, los ingresos por segmentos se distribuyeron en un 61% por el segmento de factoring, 34% leasing y 5% automotriz, mientras que el resultado operacional bruto alcanzó a \$21.405 millones, un 10,5% menor a 2020.

En términos relativos, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio al cierre de 2021 se sostuvo en rangos altos, aunque por debajo del año previo (17,6% versus 19,2% en 2020).

### GASTOS DE APOYO



### RENTABILIDAD



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

### GASTO EN PROVISIONES

Descenso importante del gasto por provisiones.

El criterio conservador en la originación de operaciones de Factotal se traduce en un acotado gasto en provisiones, que además se compara favorablemente con otras entidades de la industria.

En 2021, la sana calidad del portafolio de colocaciones, apoyada en las adecuadas políticas de riesgo y alta la liquidez del mercado, significó que en varios meses del año la entidad hiciera reverso de provisiones, totalizando una cifra de \$750 millones. Así, el gasto por provisiones y castigos al cierre de 2021 se situó en \$669 millones, un 45,4% por debajo de lo registrado en 2020.

### GASTOS DE APOYO

Gastos de apoyo presentan una tendencia a la baja en últimos periodos, favorecidos de las mejoras tecnológicas.

Los gastos de apoyo de Factotal incorporan la amplia red de distribución para su negocio de factoring, orientado a un segmento que implica muchas operaciones de alto margen, pero a su vez con elevados costos. Además, posee una dotación de personal profesionalizada y una política de remuneraciones competitiva. 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 derivan en una mayor productividad.

En 2021, producto de las mejoras operacionales, los gastos de apoyo fueron de \$12.970 millones, un 4,3% inferior a 2020, mientras que al medirlo sobre activos totales promedio alcanzaron un 10,7% (11,7% en 2019).

### RESULTADOS

Rentabilidad elevada, beneficiada por el buen comportamiento del gasto por riesgo y de los gastos de apoyo. Retornos se mantienen por sobre entidades comparables.

La rentabilidad de Factotal se sostiene en rangos altos a lo largo de sus ciclos, acorde a su segmento objetivo, al tiempo que se compara favorablemente con otros actores de la industria.

En 2021, el resultado antes de impuesto fue de \$8.699 millones, similar al obtenido en 2020 (\$8.537 millones), favorecido por de menores gasto por provisiones y de apoyo. El indicador de resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio se ubicó en 7,2% al cierre del año (6,8% en 2020).

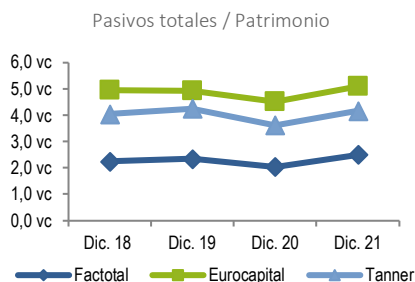
Por su parte, la utilidad final fue de \$6.181 millones, la que medida sobre patrimonio alcanzó un 17,0% (17,2% en 2020). Por segmento de negocio, factoring aportó en un 56,3%, leasing en un 36,8% y crédito automotriz en un 6,8%.

**RESPALDO PATRIMONIAL**

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento del patrimonio <sup>(1)</sup>	-0,8%	-6,0%	-3,7%
Patrimonio / Activos totales	30,0%	32,8%	28,6%
Pasivos totales / Capital y reservas	3,0 vc	2,5 vc	2,8 vc
Pasivos totales / Patrimonio	2,3 vc	2,0 vc	2,5 vc

(1) Crecimiento nominal.

**NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**



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

**RESPALDO PATRIMONIAL: FUERTE**

Sólida base patrimonial, con niveles de endeudamiento estables y por debajo de entidades comparables.

Factotal no tiene una política de reparto de dividendos establecida, el monto a distribuir cada año es determinado por el directorio y ratificado por la junta de accionistas (en el caso de los dividendos provisorios), según las proyecciones de crecimiento, necesidades de financiamiento y endeudamiento objetivo de la entidad. Durante 2020, Factotal pagó dividendos por \$8.516 millones, mientras que en 2021 estos alcanzaron a \$9.059 millones.

Al cierre de 2021, el patrimonio de la sociedad alcanzó los \$36.406 millones, donde \$33.049 millones correspondían a capital y reservas, observando una elevada base patrimonial, que se traduce en niveles de endeudamiento en rangos estables y menores a entidades comparables. El indicador de pasivos totales sobre patrimonio se ha ubicado entre las 2,0 veces y 2,5 veces en los últimos años, manteniéndose en el rango inferior de lo presentado por entidades comparables y holgado con respecto al covenant establecido en sus bonos corporativos, sus líneas de efectos de comercio y en el financiamiento de la Corporación Interamericana de Inversiones (5,0 veces).

Debido a la política de financiamiento, se produce a nivel consolidado un descalce de moneda por hasta el monto del patrimonio de las operaciones en el exterior (filiales FT Capital y FT Trade), registrándose contra patrimonio el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio de las operaciones de estas filiales. Al respecto, la entidad tiene límites a los descalces consolidados en soles y en dólares que, de ser sobrepasados, se deben cursar acciones para limitar la exposición.

El nivel de deuda mantenido por Factotal le otorga una amplia holgura para soportar eventuales pérdidas (de cartera o relacionadas a variaciones de variables de mercado) sin verse comprometidos sus acreedores. Además, le permite sostener una alta cobertura de sus flujos de recaudación sobre sus vencimientos de deuda (7,0 veces a diciembre de 2021).

**PERFIL DE RIESGOS: MODERADO**

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

**ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO**

Adecuado gobierno corporativo y sistemas de control de gestión para las actividades que realiza.

Factotal tiene una estructura organizacional y de gobierno corporativo adecuada para las actividades que realiza.

El área de crédito, bajo la supervisión del comité del mismo nombre, administra las operaciones diarias en base a los lineamientos definidos por el directorio. La política de crédito 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; 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. Para el primero, está soportada en el sistema Sonda, mientras que para el segundo, la gestión se apoya en la herramienta Leasoft.

Factotal constituye provisiones según el tipo de negocio. No obstante, a nivel consolidado, tiene que cumplir ciertos indicadores establecidos en los contratos de emisión de las líneas de efectos de comercio vigentes. Específicamente, tiene que mantener un stock de provisiones sobre la suma de las cuentas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, cuentas por cobrar entidades relacionadas corrientes y no corrientes, y otros activos financieros no corrientes como mínimo de 3%. Además, debe cumplir con el covenant establecido por el financiamiento que mantiene con la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), que exige una cobertura de provisiones de la cartera con mora superior a 90 días mayor a 100%.

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.

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.

Con el uso de la factura electrónica en Chile, la empresa desarrolló sistemas que contribuyen a reducir el riesgo operativo relacionado a las colocaciones de factoring, lo que se complementa con una serie de revisiones de los documentos comprados y con la existencia del departamento de confirmación.

## CONCENTRACIÓN DEL RIESGO

Cartera compuesta mayoritariamente por colocaciones a microempresas y pymes. Alta atomización por clientes y deudores.

Los activos de la compañía se han concentrado en la cartera de colocaciones, la que representó un 81,6% en términos brutos (sin incluir las operaciones de leasing operativo). Esta cartera se distribuía en un 64,9% en operaciones de factoring, 32,5% en operaciones de leasing y 2,6% en operaciones de financiamiento automotriz, al cierre de 2021.

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, esto se mitiga con que los deudores finales corresponden a empresas de mayor tamaño.

La cartera se concentraba en los sectores económicos de servicios (25,2% de la cartera bruta al cierre de 2021), comercial (17,9%), construcción (15,5%) y transporte (14,1%). Por otra parte, el número de deudores llegó a 1.882 (2.148 en 2020), representando los 10 mayores un 7,9%.

- **Leasing:** para el caso del negocio de leasing (deudores 100% pymes), los usuarios se caracterizan 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 2021, la cartera bruta se concentraba en vehículos de carga y transporte (45,7%), equipos de la tecnología de información (28,2%) y maquinarias y equipos para la construcción (11,5%). Por su parte, el número de contratos era de 899 (1.027 en 2020), donde 10 mayores clientes representaron un 21,2%.

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 2021, los 10 mayores clientes y los 10 mayores deudores representaron un 8,9% y un 6,3% de la cartera bruta, respectivamente.

La otra parte de los activos corresponde principalmente a fondos disponibles y activos fijos, que representaron un 9,2% y 7,9% del total de activos al cierre de 2021, respectivamente. Los fondos disponibles estaban conformados por fondos mantenidos en caja, bancos e inversiones clasificadas como equivalente de efectivo, mientras que en los activos fijos, un 97,6% correspondía a los bienes entregados bajo la modalidad de leasing operativo por FT Vendor.

Cabe destacar que la presencia internacional, contribuye a la diversificación de los negocios y a disminuir la exposición a los ciclos económicos de un solo país.

**COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO**

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	-8,0%	-11,5%	8,5%
Provisiones constituidas / Colocaciones brutas promedio	5,9%	4,7%	4,5%
Gasto por provisiones de crédito netas / Colocaciones brutas promedio	0,6%	-1,8%	0,7%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	1,1%	2,1%	0,7%
Cartera mora 60 días o más / Colocaciones totales	4,7%	3,7%	2,8%
Provisiones / Cartera mora 60 días o más	1,3 vc	1,4 vc	1,6 vc
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones brutas	3,4%	2,8%	2,0%
Provisiones / Cartera mora 90 días o más	1,8 vc	1,8 vc	2,1 vc
Cartera renegociada / Colocaciones totales	2,1%	3,2%	1,6%

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

**CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS**

Controlados niveles de morosidad, con un buen nivel de cobertura para la cartera con problemas.

En 2020, producto del menor nivel de actividades en la industria, las colocaciones de la entidad presentaron una caída de 11,5% nominal respecto a 2019. Esto, explicado mayoritariamente por la disminución de 13,0% del portafolio de factoring neto. En 2021, Factotal exhibió una importante recuperación, con un crecimiento de 8,5% de la cartera neta total respecto a 2020, explicado en su totalidad por el portafolio de factoring que creció un 22,4%. La cartera de leasing y de crédito automotriz cayeron un 5,8% y 46,9%, respectivamente.

Durante el periodo analizado, se observa un mejor comportamiento de la calidad de cartera, con un indicador de mora mayor a 90 días sobre colocaciones totales que disminuye de 2,8% en 2020 a 2,0% en 2021, apoyado en el énfasis en mantener bajas exposiciones por clientes y deudores como forma de resguardar la calidad de la cartera.

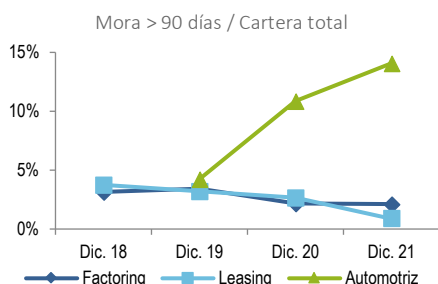
Por segmento de negocios, la mora mayor a 60 días, relevante para la cartera de factoring, se ubicó en 2,5% (2,3% en 2020). En tanto, la mora mayor a 90 días, relevante en el segmento leasing y de financiamiento automotriz, fue de 0,9% (2,7% en 2020) y de 14,1% (10,8% en 2020), respectivamente. El aumento de la morosidad del negocio automotriz está afectada por una reducción en su escala (45,5% en términos brutos).

Cabe destacar que la mayor parte de la cartera con mora mayor a 90 días se encuentra 100% provisionada.

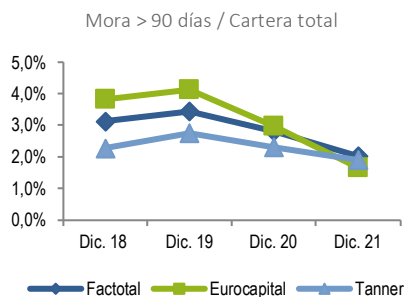
El volumen total de cartera renegociada se sostiene en rangos bajos, disminuyendo hacia el cierre de 2021 respecto a periodos anteriores, pasando de \$3.050 millones en 2020 a \$1.716 millones en 2021 (3,2% y 1,6% de las colocaciones, respectivamente). Por composición, las renegociaciones automotrices representaron un 57,9% del total, las de factoring un 34,2% y las de leasing un 7,6%.

El perfil conservador de Factotal se refleja en una alta cobertura de provisiones para la cartera con problemas, superior a las 1,4 veces desde 2013. Al cierre de 2021, el stock de provisiones sobre cartera con mora mayor a 90 días fue de 2,1 veces, comparándose favorablemente con lo presentado por otras entidades, y constituyendo un buen respaldo para pérdidas potenciales.

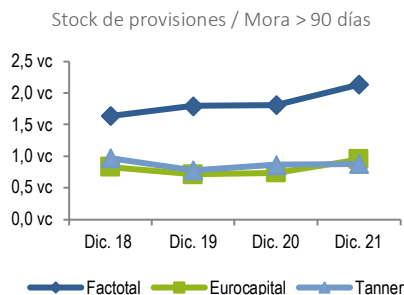
**MORA > 90 DÍAS POR SEGMENTO**



**MORA > 90 DÍAS CONSOLIDADA**



**COBERTURA**



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

**HISTORIAL DE PÉRDIDAS**

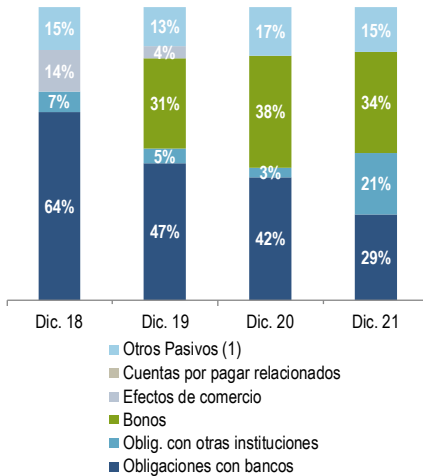
Castigos disminuyen en el último periodo, consistente con los indicadores de calidad de cartera.

Los castigos de Factotal se ha mantenido en niveles relativamente bajos, no obstante, se observó un aumento a diciembre de 2020, lo que se relacionaba al contexto económico derivado de la pandemia, estabilizándose en 2021.

Al cierre de diciembre de 2021, los castigos alcanzaron a \$728 millones, los que medidos sobre colocaciones brutas promedio se situaron en 0,7% (2,1% en 2020). Los castigos estaban asociados en un 61,3% a la cartera de factoring.

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 (1)**

En millones de pesos de cada período

	Dic. 19	Dic. 20	Dic. 21
Recaudación promedio mensual	42.318	37.097	42.072
Vencimiento de obligaciones promedio mensual	8.387	5.714	6.028
Recaudación mensual / Vencimientos de pasivos del mes	5,0 vc	6,5 vc	7,0 vc

Fuente: Factotal S.A. (1) Información promedio del período.

**FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO**

Mayor diversificación de los pasivos y un perfil de vencimientos a plazos más largos en últimos periodos. Conservadora política de liquidez favorece la gestión de la entidad.

El actual mix de financiamiento de Factotal ha permitido una mayor diversificación de los pasivos y un perfil de vencimientos a plazos más largos, observándose la presencia de bancos, tanto locales como del exterior, bonos corporativos en Chile y un crédito otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones (CII).

Al cierre de 2021, las obligaciones con bancos representaron el 29,0% de los pasivos totales de Factotal, menor a lo registrado en periodos anteriores (41,9% en 2020.) Esto, se explicaba especialmente por la presencia de obligaciones por bonos emitidos en Chile y por el financiamiento en dólares otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones, los que representaron un 34,4% y 21,2% de los pasivos, respectivamente.

Conforme a la actividad en Perú, del total de pasivos bancario, un 62% 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 30% de la recaudación promedio de los últimos seis meses móviles-, derivan en una holgada posición de liquidez. En 2021, el nivel de recaudación mensual promedio alcanzó los \$42.072 millones, recuperándose en línea con el mayor nivel de colocaciones. En el año, el vencimiento mensual promedio de pasivos fue \$6.028 millones, registrando un indicador de recaudación sobre vencimientos de 7,0 veces.

La cartera de factoring se ha concentrado en el corto plazo, presentando a diciembre de 2021 un 92,6% de las colocaciones con plazo menor a 60 días, lo que se traduce en una adecuada capacidad de generación de caja.

Como resguardo adicional, Factotal mantiene un buen nivel de fondos disponibles, que al cierre de diciembre de 2021 representaron un 9,2% del total de activos, y líneas bancarias con diversas entidades del mercado local, con un monto total disponible de \$31.000 millones al cierre de 2021.

	30 Jun. 15	30 Jun. 16	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
Solvencia	A	A	A	A	A	A	A	A	A	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Positivas	Positivas	Positivas	Estables	Estables	Estables	Estables
Línea de bonos	-	-	-	-	-	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 tres líneas de efectos de comercio (N°96, N°104 y N°133) por un monto total de UF 4.000.000 inscritas en 2013, 2014 y 2020, respectivamente. Adicionalmente, tienen una línea de bono (N°959) por un monto total de UF 3.000.000.

## LÍNEAS DE EFECTOS DE COMERCIO

Número de línea	96	104	133
Fecha inscripción	22-05-2013	24-07-2014	15-01-2020
Monto inscrito	UF 500.000	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.	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
Series a cargo	A y B
Principales Covenants	Relación Pasivos totales sobre Patrimonio total igual o inferior a 5 veces. Patrimonio total mínimo de 800.000 UF.

**RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS**

En millones de pesos de cada período

	Factotal S.A.				
	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	100.844	131.479	134.224	115.266	127.464
Fondos disponibles	4.836	7.303	20.276	12.094	11.741
Inversiones Financieras	-	-	2	139	315
Operaciones de factoring	52.945	69.967	64.586	55.518	67.556
Provisiones de factoring	3.651	3.837	4.124	2.889	3.115
Operaciones de leasing <sup>(1)</sup>	34.470	37.024	36.166	36.277	33.849
Provisiones de leasing	992	1.552	1.862	1.462	1.050
Financiamiento automotriz	-	11.801	9.806	4.891	2.666
Provisiones de automotriz	-	706	834	559	367
Operaciones de crédito	-	-	-	-	-
Provisiones de crédito	-	-	-	-	-
Otros activos	13.235	11.478	10.209	11.257	15.870
Pasivos totales	71.437	90.900	93.976	77.446	91.058
Obligaciones con bancos	44.639	58.233	43.766	32.444	26.429
Obligaciones con otras instituciones	1.150	6.489	4.837	2.546	19.269
Obligaciones por emisiones de bonos	-	-	28.831	29.489	31.311
Obligaciones por emisiones de efectos de comercio	14.769	12.805	3.987	-	-
Documentos y cuentas por pagar	7.677	8.265	7.911	7.571	7.638
Préstamos relacionados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	3.202	5.107	4.643	5.396	6.411
Patrimonio	29.407	40.579	40.248	37.821	36.406
Participación atribuible a los propietarios de la controladora	28.839	39.972	40.214	37.793	36.383
Participación no controladora	568	607	35	28	23
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	19.314	23.889	28.012	23.912	21.405
Gasto por provisiones por riesgo de crédito netos <sup>(2)</sup>	1.394	1.935	2.832	1.280	699
Resultado operacional neto	17.920	21.954	25.181	22.632	20.706
Gastos de apoyo a la gestión <sup>(3)</sup>	10.478	14.017	15.494	13.553	12.970
Otros ingresos no operacionales netos	-1.292	-333	-999	-541	964
Resultado antes de impuesto	6.150	7.604	8.687	8.537	8.699
Impuesto a la renta	1.780	2.196	2.757	2.018	2.519
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.370	5.408	5.930	6.520	6.181
Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.246	5.301	5.913	6.517	6.177
Utilidad (pérdida) atribuible a participación no controladoras	125	107	17	3	3

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.

**INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS OPERACIONALES Y RESPALDO PATRIMONIAL**

	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021
<b>Márgenes y rentabilidad</b>					
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	20,1%	20,6%	21,1%	19,2%	17,6%
Gasto por provisiones de crédito netas / Activos totales promedio	1,4%	1,7%	2,1%	1,0%	0,6%
Gastos apoyo / Activos totales promedio	10,9%	12,1%	11,7%	10,9%	10,7%
Resultado antes de impuestos / Activos totales promedio	6,4%	6,5%	6,5%	6,8%	7,2%
Resultado antes de impuestos / Patrimonio	20,9%	18,7%	21,6%	22,6%	23,9%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	4,5%	4,7%	4,5%	5,2%	5,1%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	14,9%	13,3%	14,7%	17,2%	17,0%
<b>Gastos de apoyo a la gestión</b>					
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	12,7%	13,6%	13,5%	13,1%	12,9%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	54,3%	58,7%	55,3%	56,7%	60,6%
Gastos de apoyo / Resultado operacional neto	58,5%	63,8%	61,5%	59,9%	62,6%
<b>Respaldo patrimonial</b>					
Patrimonio / Activos totales	29,2%	30,9%	30,0%	32,8%	28,6%
Pasivos exigibles / Capital y reservas	4,6 vc	3,0 vc	3,0 vc	2,5 vc	2,8 vc
Pasivos exigibles / Patrimonio	2,4 vc	2,2 vc	2,3 vc	2,0 vc	2,5 vc

**INDICADORES DE RIESGO DE LA CARTERA DE COLOCACIONES**

	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021
Cartera mora menor a 30 días / Colocaciones totales <sup>(1)</sup>	18,7%	17,5%	17,2%	12,4%	13,2%
Cartera mora 60 días o más / Colocaciones totales	4,6%	4,1%	4,7%	3,7%	2,8%
Cartera mora 90 días o más / Colocaciones totales	3,5%	3,1%	3,4%	2,8%	2,0%
Stock provisiones / Cartera mora 60 días o más	1,2 vc	1,2 vc	1,3 vc	1,4 vc	1,6 vc
Stock provisiones / Cartera mora 90 días o más	1,5 vc	1,6 vc	1,8 vc	1,8 vc	2,1 vc
Stock provisiones / Colocaciones brutas promedio	5,6%	5,9%	5,9%	4,7%	4,5%
Castigos / Colocaciones brutas promedio	0,5%	0,5%	1,1%	2,1%	0,7%
Cartera renegociada / Colocaciones totales	1,4%	1,6%	2,1%	3,2%	1,6%

(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/general2/metodologia/Bancos.pdf>
- 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.