



24 de agosto de 2026

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FACTOTAL S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

FACTOTAL Y FILIALES
Avenida Andrés Bello 2233, Piso 7, Providencia



RESEÑA DEL NEGOCIO

Fue fundada en el año 1993 con la finalidad de generar capital de trabajo para las empresas de las más diversas actividades productivas, a lo largo de todo Chile, siendo pioneros en las operaciones de factoring.

El compromiso es entregar soluciones oportunas y flexibles a las necesidades de las empresas nacionales. En el año 2004 se incorporó Factotal Leasing S.A., empresa orientada al financiamiento bienes de capital.

Posteriormente, durante marzo del año 2011 se creó la División de Factotal Vendor Finance Chile S.A., con el propósito de ofrecer un servicio de financiamiento más especializado, que facilite la venta de Proveedores y Distribuidores relacionados con equipos de avanzada tecnología y software, entregando a sus clientes soluciones ágiles, básicamente a través del producto leasing, tanto financiero como operativo.

Desde 2009 en adelante comienza la internacionalización de las operaciones con apertura de oficinas en Estados Unidos, Perú, Colombia, Paraguay y recientemente nuestra oficina en México.

La vasta trayectoria y experiencia adquirida en estos 33 años, les ha permitido entregar la mejor solución financiera a cada cliente, con un eficiente soporte tecnológico y operacional. Prueba de esto, son más de 5000 clientes que prefieren cada año a Factotal.

Actualmente, la empresa cuenta con sucursales, donde encontrará un grupo de profesionales con gran experiencia en el mercado financiero, que, junto a la más alta tecnología, le ofrecerán un servicio personalizado, ágil, oportuno y de altos estándares de calidad.

RAZONES FINANCIERAS

PRINCIPALES VARIACIONES DEL ACTIVO

Al 30 de junio de 2026, los Activos Totales alcanzaron M\$ 202.423.159, lo que representa un aumento de 1,97% respecto al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025.

Este crecimiento se sustenta en la expansión de los negocios de leasing y créditos, que mantienen colocaciones al alza vs diciembre 2025, y refleja una recomposición del mix de productos hacia carteras de mayor plazo y mayor retorno esperado. Las colocaciones totales del Grupo se mantuvieron estables en el semestre (-0,63%), acompañadas de un fortalecimiento de la posición de liquidez: Efectivo y Equivalentes al Efectivo creció 18,96%, alcanzando M\$ 23.294.895. El activo corriente presenta una variación de -2,25% respecto de diciembre de 2025, explicada por la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, en línea con la menor participación relativa de la cartera de factoring durante el período.

El activo no corriente creció 12,52%, principalmente crecimiento de la cartera de leasing financiero y créditos.

PRINCIPALES VARIACIONES DEL PASIVO

Al 30 de junio de 2026, los Pasivos Totales alcanzaron M\$ 152.577.210, lo que representa un aumento de 1,32% respecto al cierre de diciembre de 2025. El pasivo corriente aumenta un 12,58%, lo que genera un cambio pequeño en el stock de deuda financiera, operativa y tributaria en el corto plazo mientras que el pasivo no corriente disminuye 14,65%, principalmente porque una porción de créditos que estaban en no corriente ha ido pasando a corriente. De todas formas, la compañía tiene una estructura financiera holgada, mitigando riesgo financiero de corto plazo.

Al 30 de junio de 2026, el Patrimonio Neto de la Sociedad alcanza M\$ 49.845.949, lo que representa un incremento de 4,01% respecto al cierre del ejercicio anterior. Este crecimiento se explica principalmente por la ganancia generadas por la operación de los distintos negocios durante el periodo, mientras que el capital emitido se mantiene constante y no se observan variaciones significativas en reservas u otros componentes patrimoniales.

LIQUIDEZ

	30-06-2026	31-12-2025
Corriente	1,39	1,61
Razón Ácida	1,35	1,57
Liquidez Inmediata	23,43%	22,17%

La liquidez se mantiene en niveles holgados al cierre de junio 2026, con una razón corriente de 1,39 y una razón ácida de 1,35, ambas cómodamente por sobre la unidad. La variación respecto de las 1,61 y 1,57 registradas al cierre del ejercicio anterior responde principalmente al traspaso de una porción de la deuda financiera desde el largo al corto plazo por efecto del calendario de vencimientos, y no a un cambio en la capacidad de pago de la compañía: el pasivo corriente aumenta 12,58% mientras el pasivo no corriente disminuye 14,65%, con un total de pasivos que crece solo 1,32%. En paralelo, la posición de liquidez más inmediata se fortalece, alcanzando un 23,43% frente al 22,17% del cierre 2025, y el efectivo y equivalentes representa un 11,51% del total de activos, por sobre el parámetro objetivo interno cercano al 10% del activo. Esta posición se sustenta en la alta liquidez y rotación de la cartera de cuentas por cobrar y en una disponibilidad relevante de efectivo, lo que evidencia una holgada gestión de tesorería frente a sus obligaciones de corto plazo.

CAPITAL Y ENDEUDAMIENTO

	30/06/2026	31/12/2025
Razón de Endeudamiento	3,06	3,14
Proporción Deuda C. P.	65,17%	58,65%
Proporción Deuda L. P.	34,83%	41,35%
Colocaciones / Total Activos	88,52%	90,83%
Pasivos Bancarios / Total Pasivos	48,87%	46,80%
Pasivos con el Público / Total Pasivos	38,20%	41,94%

El leverage presenta una disminución respecto a diciembre de 2025, pasando la razón de endeudamiento de 3,14x a 3,06x al cierre de junio 2026, reflejando un crecimiento del patrimonio (+4,01%) superior al de los pasivos totales (+1,32%), y manteniéndose holgadamente por debajo del límite de 4 veces comprometido con los acreedores financieros. En cuanto a la estructura de plazos, la proporción de deuda de corto plazo aumenta desde 58,65% a 65,17%, mientras que la de largo plazo disminuye desde 41,35% a 34,83%, principalmente por el traspaso natural de vencimientos de créditos desde el largo al corto plazo durante el período. Este cambio se produce en un contexto de amplia holgura de caja, con una razón corriente de 1,39 y una posición de efectivo equivalente al 11,51% de los activos totales, lo que permite absorber el mayor peso relativo de los vencimientos de corto plazo sin generar presión sobre la liquidez.

En cuanto a la composición de acreedores, no se observa un cambio relevante en las fuentes de financiamiento desde diciembre 2025 a junio 2026. La proporción de deuda bancaria aumenta desde 46,80% a 48,87% del total de pasivos, mientras que la deuda con el público disminuye desde 41,94% a 38,20%, manteniéndose ambas fuentes en niveles equilibrados. Esta composición evidencia una alta diversificación del fondeo, con acceso simultáneo y activo tanto al mercado bancario como al mercado de capitales, lo que reduce la dependencia de cualquier fuente individual de financiamiento.

ENDEUDAMIENTO

	30/06/2026	31/12/2025
Pasivos Bancarios Corrientes / Pasivos Corrientes Totales	68,24%	65,30%
Pasivos con el Público / Pasivos Corrientes Totales	12,10%	15,71%
Otros Pasivos Financieros no Corrientes / Total de Pasivos no Corrientes	99,67%	99,71%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos + Costos financieros / Costos financieros	1,47	1,55
(Otros Pasivos Financ. Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes / Patrimonio Total	2,67	2,79

Respecto al peso relativo de los pasivos bancarios corrientes sobre el pasivo corriente total, se mantienen en niveles similares al cierre del ejercicio anterior, aumentando levemente de 65,30% a 68,24%. Esto ocurre en línea con la renovación natural de la deuda bancaria corriente y refleja la amplia disponibilidad de líneas de financiamiento vigentes con el sistema financiero. En paralelo, los pasivos con el público en el tramo corriente disminuyen su participación de 15,71% a 12,10%, consistente con los vencimientos de papeles comerciales ocurridos durante el semestre.

En el tramo no corriente, los pasivos se concentran principalmente en otros pasivos financieros no corrientes, cuya participación se mantiene prácticamente sin variación en 99,67%, esto que corresponde principalmente a bonos de largo plazo que durante el presente periodo no amortizaron capital.

La cobertura de costos financieros se mantiene en 1,47 veces, en línea con las 1,55 veces del cierre del ejercicio anterior, lo que evidencia una capacidad consistente de generación de resultados para cubrir las obligaciones financieras del período. El apalancamiento financiero sobre patrimonio, medido como otros pasivos financieros corrientes y no corrientes sobre patrimonio total, mejora de 2,79 a 2,67 veces, consistente con la reducción del pasivo financiero total y el incremento patrimonial en el período.

CALIDAD DE LOS ACTIVOS

	30/06/2026	31/12/2025
Mora >90 Días / Colocaciones	2,92%	2,80%
Mora >90 Días / Patrimonio	10,49%	10,54%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,16%	0,20%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	0,56%	0,75%
Provisiones / Colocaciones	4,79%	4,64%
Provisiones / Mora >90 Días	1,64	1,66

La cartera consolidada mantiene indicadores de calidad estables respecto al cierre del ejercicio anterior. La mora mayor a 90 días sobre colocaciones se sitúa en 2,92%, con una variación de 0,12 puntos porcentuales frente al 2,80% de diciembre 2025, mientras que su relación sobre patrimonio mejora levemente desde 10,54% a 10,49%, reflejando que el crecimiento patrimonial del período absorbe la evolución de la cartera morosa.

La cartera renegociada se mantiene en niveles históricamente bajos y continúa reduciéndose, alcanzando 0,16% sobre colocaciones brutas y 0,56% sobre patrimonio total, por debajo del 0,20% y 0,75% del cierre anterior. Estos indicadores reflejan un uso muy acotado del refinanciamiento como mecanismo de gestión de cartera y son consistentes con un riesgo crediticio controlado.

El stock de provisiones sobre colocaciones se incrementa desde 4,64% a 4,79%, evidenciando una constitución de provisiones consistente con el perfil de la cartera y un criterio conservador en su valorización. La cobertura de provisiones sobre mora mayor a 90 días alcanza 1,64 veces, en línea con las 1,66 veces del cierre anterior, lo que representa una posición conservadora frente a potenciales pérdidas, manteniendo un colchón holgado sobre el umbral mínimo de cobertura plena.

a) Calidad de los Activos Factoring

	30/06/2026	31/12/2025
Mora > 90 Días / Colocaciones Brutas	5,36%	4,07%
Mora > 90 Días / Patrimonio	7,68%	7,33%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,16%	0,20%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	0,23%	0,36%
Castigos / Colocaciones Brutas	1,89%	1,56%
Provisión / Mora > 90 Días	1,53	1,69

En la cartera de Factoring, la mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas alcanza 5,36%, frente a 4,07% al cierre del ejercicio anterior. Esta variación se explica en su mayor parte por el efecto denominador derivado de la menor base de colocaciones del segmento durante el semestre, más que por un aumento del stock moroso: medida sobre la base de colocaciones de diciembre 2025, la mora mayor a 90 días se habría situado en 4,43%. En términos absolutos, el stock moroso se mantiene contenido y concentrado en operaciones antiguas: el tramo sobre 250 días representa un 87,2% de la mora mayor a 90 días y se encuentra 100% provisionado, al igual que la totalidad de los tramos sobre 120 días (ver Nota 4 de los estados financieros). Consistente con lo anterior, la mora sobre patrimonio se mantiene prácticamente estable, pasando de 7,33% a 7,68%, manteniéndose como un indicador de exposición patrimonial acotado dado el alto nivel de provisiones constituidas sobre los tramos deteriorados.

La cartera renegociada continúa reduciéndose y se mantiene en niveles marginales, alcanzando 0,16% sobre colocaciones brutas y 0,23% sobre patrimonio total, por debajo del 0,20% y 0,36% del cierre anterior, lo que evidencia un uso disciplinado del refinanciamiento como mecanismo de gestión. Los castigos sobre colocaciones brutas se sitúan en 1,89% frente a 1,56%, asociado a una gestión activa de depuración de posiciones deterioradas y a la ejecución judicial de cartera de mayor antigüedad, criterio que fortalece la calidad de la cartera vigente.

El nivel de provisiones continúa cubriendo la totalidad del stock moroso, alcanzando 1,53 veces la mora mayor a 90 días. Si bien esta cobertura es inferior a las 1,69 veces del cierre 2025, se mantiene como una cobertura plena que asegura una posición conservadora frente a eventuales pérdidas, considerando además que la fracción de mora más antigua se encuentra íntegramente provisionada.

b) Calidad de los Activos Leasing

	30/06/2026	31/12/2025
Mora > 90 Días / Colocaciones Brutas	1,16%	1,20%
Mora > 90 Días / Patrimonio	1,90%	1,81%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,02%	0,08%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	0,04%	0,12%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,15%	0,17%
Provisión / Mora > 90 Días	2,26	2,15

La cartera del segmento Leasing muestra una mejora transversal en sus indicadores de calidad respecto al cierre del ejercicio anterior. La mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas disminuye desde 1,20% a 1,16%, evidenciando

un comportamiento de pago consistente del portafolio, con niveles de morosidad significativamente inferiores a los del resto de los segmentos. La mora sobre patrimonio se sitúa en 1,90% (vs 1,81% al cierre 2025), variación acotada que se explica por el crecimiento de la base de cartera durante el semestre.

La cartera renegociada presenta una mejora relevante en términos relativos, disminuyendo desde 0,08% a 0,02% sobre colocaciones brutas, y desde 0,12% a 0,04% sobre patrimonio. Estos niveles, históricamente bajos, reflejan un uso muy acotado del refinanciamiento como mecanismo de gestión de cartera y son consistentes con un portafolio de buen comportamiento crediticio. Los castigos también muestran una disminución, alcanzando 0,15% de las colocaciones brutas frente a 0,17% del cierre anterior.

En cuanto a solvencia por riesgo crediticio, la provisión cubre 2,26 veces el saldo en mora mayor a 90 días, fortaleciéndose respecto de las 2,15 veces del cierre 2025 y manteniéndose como una cobertura significativamente holgada respecto del umbral mínimo de cobertura plena (1,0 veces). Esto evidencia que el impacto patrimonial por incumplimiento se encuentra ampliamente cubierto por el nivel de provisiones constituidas.

c) Calidad de los Activos Créditos

	30/06/2026	31/12/2025
Mora > 90 Días / Colocaciones Brutas	1,73%	3,08%
Mora > 90 Días / Patrimonio	0,91%	1,39%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,55%	0,60%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	0,29%	0,27%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,00%	0,00%
Provisión / Mora > 90 Días	1,34	0,83

La mora mayor a 90 días del segmento Créditos presenta una mejora sustancial respecto al cierre del ejercicio anterior, disminuyendo desde 3,08% a 1,73% sobre colocaciones brutas, prácticamente reduciéndose a la mitad. Esta evolución refleja un mejor comportamiento de la cartera y se produce en paralelo al crecimiento del segmento, lo que evidencia una originación de mejor calidad crediticia. En línea con lo anterior, la exposición patrimonial también se reduce, pasando de 1,39% a 0,91%, mientras que la cartera renegociada disminuye desde 0,60% a 0,55% sobre colocaciones brutas, manteniéndose en niveles acotados. Durante el período no se registraron castigos en el segmento.

La cobertura de provisiones muestra un fortalecimiento relevante, alcanzando 1,34 veces los casos con mora mayor a 90 días y superando por primera vez el umbral de cobertura plena, frente a las 0,83 veces registradas al cierre 2025. Adicionalmente, existe un valor de recuperación de los bienes mantenidos para la venta, por lo que el riesgo no provisionado como exposición al patrimonio es bajo.

RESULTADOS

	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos Ordinarios	25.587.088	24.741.448
Costos de Ventas (gastos financieros)	(9.898.695)	(8.263.606)
Ganancia Bruta	15.688.393	16.477.842
Gastos de Administración	(10.965.207)	(10.319.580)
Perdida por Deterioro	(225.016)	135.144
Diferencia en Cambio	355.755	(1.220.660)
Otras Ganancias y Perdidas	(240.627)	(358.520)
Ganancia antes de impuesto	4.613.298	4.714.226
Impuesto a las ganancias	(1.633.187)	(1.101.913)
Ganancia (Pérdida)	2.980.111	3.612.313

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzan M\$ 25.587.088, con un crecimiento de 3,4% respecto al mismo período del año anterior, comportamiento explicado principalmente por el mayor volumen en los segmentos Leasing y Créditos, que más que compensó el menor stock de colocación en el segmento Factoring. Los costos de venta se incrementan 19,8%, reflejando la recomposición del mix hacia productos de mayor plazo y el mayor peso relativo del financiamiento de corto plazo durante el período. Como resultado neto de ambos efectos, la ganancia bruta alcanza M\$ 15.688.393, con una variación de 4,8% respecto al período comparable.

Los gastos de administración se incrementan 6,2%, en línea con la mayor dotación de personal asociada al crecimiento de operaciones en las filiales en expansión, manteniendo un crecimiento inferior al de los ingresos en términos de contención relativa del gasto. La pérdida por deterioro determinada de acuerdo con NIIF 9 (Norma Internacional de Información Financiera 9) muestra un saldo negativo de M\$ 225.016, comparado con un efecto positivo de M\$ 135.144 en el período anterior. Este efecto es más que compensado por una mejora sustancial en la diferencia de cambio, que pasa de una pérdida de M\$ 1.220.660 a una ganancia de M\$ 355.755, una variación favorable de M\$ 1.576.415 asociada a una menor exposición neta en moneda extranjera y al uso de instrumentos derivados de cobertura.

La ganancia antes de impuestos alcanza M\$ 4.613.298, prácticamente en línea con el mismo período del año anterior (-2,1%), evidenciando una capacidad de generación de resultados estable pese al menor volumen del segmento Factoring. Sin embargo, el gasto por impuestos a las ganancias se incrementa de manera relevante, alcanzando una tasa efectiva de 35,4% en el semestre (vs 23,4% en el período comparable), explicado principalmente por diferencias de conversión en la corrección monetaria de los patrimonios de las filiales extranjeras y por el reconocimiento de diferencias temporarias asociadas al impuesto diferido. Como consecuencia de este efecto no operacional, la ganancia neta del período alcanza M\$ 2.980.111.

RENTABILIDAD

	30/06/2026	30/06/2025
Ganancia Bruta /Ingreso de actividades ordinarias (%)	61,31%	66,60%
Ganancia (pérdida) / Ingreso de actividades ordinarias (%)	11,65%	14,60%
Ingreso de actividades ordinarias / Colocaciones (%)	14,28%	16,63%
Ganancia Bruta / Colocaciones (%)	8,76%	11,08%
Gastos administración / Ganancia Bruta (%)	69,89%	62,63%
Rentabilidad del patrimonio	11,96%	15,49%
Rentabilidad activo	2,94%	4,41%
Utilidad por Acción (\$)	\$61,19	\$74,17

Los indicadores de rentabilidad reflejan la fase de recomposición de cartera que atraviesa la compañía. El margen bruto sobre ingresos ordinarios se sitúa en 61,31%, 5,29 puntos porcentuales por debajo del período comparable, explicado por el mayor costo financiero promedio del semestre, que crece a mayor velocidad que la generación bruta de ingresos. En la misma línea, los gastos de administración pasan a representar 69,89% de la ganancia bruta (vs 62,63% en el período comparable), asociado a la mayor dotación de personal en las filiales con mayor crecimiento, cuyo aporte a resultados se materializa de forma gradual a medida que maduran las carteras originadas. Como resultado neto de ambos efectos, sumado al mayor gasto por impuestos a las ganancias del período, el indicador de ganancia neta sobre ingresos se contrae 2,95 puntos porcentuales, alcanzando 11,65%.

Los ingresos de actividades ordinarias respecto al total de colocaciones disminuyen 2,35 puntos porcentuales, consistente con el crecimiento de las carteras de Leasing y Créditos, que operan a tasas menores que el factoring, pero con plazos más largos y menores niveles de morosidad, lo que implica una recomposición del retorno hacia un perfil de riesgo más conservador.

Como consecuencia de lo anterior, la rentabilidad sobre patrimonio alcanza 11,96% y la rentabilidad sobre activos 2,94%, niveles inferiores al período comparable pero que se mantienen en rangos adecuados considerando el perfil de riesgo y la fase de expansión de cartera en los segmentos de Leasing y Créditos. La utilidad por acción alcanza \$61,19 en el período.

INGRESOS / COLOCACIONES

	30/06/2026	30/06/2025
Leasing	13,21%	15,77%
Factoring	18,17%	20,08%
Créditos	7,00%	6,90%

El ratio de ingresos sobre colocaciones presenta dinámicas diferenciadas por producto, con un desempeño estable en Créditos y ajustes acotados en Leasing y Factoring respecto al mismo período del año anterior.

En el segmento Créditos, el ratio mejora 0,10 puntos porcentuales, alcanzando 7,00%, lo que refleja que el crecimiento del stock de colocaciones ha venido acompañado de un devengamiento pleno de ingresos sobre la cartera originada, consolidando el aporte de este segmento a la generación de resultados del Grupo.

En el segmento Factoring, la disminución de 1,91 puntos porcentuales es consistente con un ajuste de las tasas

efectivas de colocación a las nuevas condiciones de mercado. Dada la corta duración del producto (cercana a los 45 días), las tasas se ajustan rápidamente al ciclo de mercado, lo que se traduce en un menor margen relativo cuando las condiciones de mercado se contraen, y con la misma velocidad permite recomponerlo cuando estas se normalizan.

En el segmento Leasing, la disminución de 2,56 puntos porcentuales se explica principalmente por un crecimiento relevante de la cartera durante el período, cuya base de colocaciones se expande con mayor velocidad que la generación de ingresos del semestre. Este comportamiento es esperado dada la mayor duración del producto y el calce contable de los ingresos sobre el stock promedio del período, donde las nuevas colocaciones aún no generan su contribución plena de ingresos, la que se materializa progresivamente en los ejercicios siguientes.

MERCADO, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

La industria del factoring permite la incorporación de nuevos actores a futuro, ya que aún hay espacios dado el gran tamaño del mercado que conforma esta industria, son miles de PYMES que requieren financiamiento.

La industria de leasing tiene sobre 30 años en el país, es una industria altamente bancarizada, en donde los actores o bien son filiales o divisiones de los bancos. Es un mercado altamente competitivo. Dado el gran tamaño de la industria es que la participación relativa de Factotal Leasing es acotada.

DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO:

A continuación, se presenta un resumen de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al periodo enero a junio 2026 y 2025 respectivamente, donde se muestran sus principales componentes:

CONCEPTO	30/06/2026 M\$	30/06/2025 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	16.429.908	14.047.177

El flujo neto de operación presenta un aumento de 17,0% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando M\$ 16.429.908. Este mejor desempeño refleja la capacidad de la operación para generar caja de manera creciente, incluso en un contexto de menor stock de colocaciones en el segmento Factoring, y constituye la principal fuente de financiamiento de las actividades de inversión y del servicio de deuda del período.

CONCEPTO	30/06/2026 M\$	30/06/2025 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.412.838)	(2.618.272)

El flujo de inversión registra una mayor utilización de caja respecto al mismo período del año anterior, alcanzando M\$ 5.412.838. Este comportamiento es consistente con la fase de expansión de los segmentos de Leasing y Créditos, y se financia íntegramente con la generación operacional del período, sin requerir endeudamiento adicional.

CONCEPTO	30/06/2026 M\$	30/06/2025 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.304.641)	(15.494.277)

El flujo de financiación muestra una salida neta de caja de M\$ 7.304.641, menor en 52,9% respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución es consistente con una estructura de pasivos con vencimientos más extendidos, que requiere menores pagos de capital en el período.

Como resultado de los tres componentes anteriores, el período cierra con una variación neta positiva de efectivo de M\$ 3.712.429, que se compara favorablemente con la salida neta de M\$ 4.065.372 registrada en el mismo período del año anterior, y que explica el crecimiento de 19,0% en Efectivo y Equivalentes al Efectivo del balance.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO.

Factotal S.A. opera en los negocios de Factoring, Leasing, Vendor y Créditos.

A continuación, se presentan los análisis de riesgo de mercado de las principales industrias:

FACTORING

La Industria del Factoring cubre parcialmente las necesidades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, dejando espacios para el crecimiento y la incorporación de nuevos actores, en un mercado donde la especialización y la velocidad de respuesta constituyen las principales ventajas competitivas.

Los principales riesgos del negocio derivan de que gran parte de las facturas se adquieren sin tener los plazos para ser título ejecutivo, por lo que una incorrecta admisión de un negocio genera que la factura sea rechazada por el deudor.

Tal riesgo es mitigado por una adecuada evaluación financiera del cliente y del deudor, por medio de un seguimiento exhaustivo de cada uno de ellos. Los principales principios de evaluación son la situación financiera (informes comerciales), nivel de ventas basadas en sus últimas doce declaraciones de IVA (Impuesto al Valor Agregado), análisis de los bienes propios del cliente con el que pudiera avalar la operación en caso de no pago por parte del deudor y, del mismo, comportamiento histórico que ha tenido el cliente con financiamientos anteriores. Cabe señalar que en cada evaluación se aplican los mismos criterios para los socios responsables de las empresas que operan con FT.

En aspectos de control operativo, nuestros sistemas permiten conocer el desenvolvimiento de los deudores (mora, prórrogas, protestos, etc.), lo que junto a un seguimiento diario del comportamiento de los vencimientos permite tomar las acciones necesarias para acotar una sobreexposición de riesgo. La efectividad de esta gestión se refleja en los niveles de atomización alcanzados al cierre del período, con una concentración de clientes de 4% y una concentración de deudores de 5%, ambas holgadamente por debajo del límite de 20% comprometido con los acreedores financieros, lo que limita significativamente el impacto de un evento individual de incumplimiento sobre el patrimonio de la compañía. La Sociedad no contrata seguros de crédito para cubrir el riesgo de insolvencia de clientes y deudores, política que se sustenta en la cobertura de provisiones constituida sobre la cartera, que al cierre del período alcanza 1,53 veces la mora mayor a 90 días del segmento.

LEASING/VENDOR/CREDITOS

En el caso de las operaciones de Leasing, Vendor y Créditos, los principales riesgos derivan de una inadecuada selección de los clientes, así como también de una inadecuada estructuración del financiamiento en cuanto a porcentaje financiado y las garantías adicionales exigidas, como también por el tipo de bien y/o sector asociado a las operaciones de crédito.

Los riesgos han sido mitigados con una adecuada evaluación financiera del cliente, su historia, su patrimonio, su morosidad en el sistema financiero, así como también por la vía de otorgar financiamiento solo por un porcentaje del valor de los bienes adquiridos, la incorporación de garantías reales adicionales y, por medio de un seguimiento exhaustivo de cada uno de estos clientes, con adecuadas gestiones de cobranza y, por último, por una conservadora política de provisiones sobre activos. La efectividad de estos mitigantes se refleja en los indicadores de calidad de cartera del período: la mora mayor a 90 días del segmento Leasing alcanza 1,16% de las colocaciones brutas, con una cobertura de provisiones de 2,26 veces, mientras que en el segmento Créditos la mora se reduce desde 3,08% a 1,73%, con una cobertura que se fortalece hasta 1,34 veces.

RIESGOS DE DESCALCE

Tasa: Las colocaciones de Factoring se efectúan con una diferencia de precio, la que incluye los resguardos necesarios frente a cambios significativos de las tasas de financiamiento. Por lo demás, dado el corto plazo que presentan los activos, permite rápidamente ajustar la diferencia antes mencionada.

Para el caso de las colocaciones de Leasing, el riesgo de descalce en las tasas es mínimo, ya que se mitiga buscando una porción de deuda a largo plazo que fondea los plazos equivalentes de la cartera de activos. Al cierre del período, los pasivos no corrientes se concentran en un 99,67% en obligaciones financieras de largo plazo, principalmente bonos que no amortizaron capital durante el semestre, lo que respalda el calce estructural de las carteras de mayor duración.

Moneda: La moneda funcional definida por Factotal S.A. es el peso chileno, la que a su vez es la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Se aplica cálculo de diferencias de cambio a aquellas transacciones cuyos importes se pactan y liquidan en moneda extranjera. Estos importes se actualizan a su valor de conversión a moneda funcional a la fecha de transacción o balance y el efecto se registra en el Estado de Resultados Consolidados. La Sociedad utiliza operaciones de Forward y Swaps con la finalidad de acotar esta exposición a los efectos por tipo de cambio.

Plazo: La permanencia promedio de las colocaciones factoring es del orden de los 45 días, factor que frente a un financiamiento que tiene una permanencia mayor, genera una alta liquidez. Las colocaciones de leasing a nivel consolidado están financiadas con pasivos de similar plazo o bien con patrimonio. Esta estructura se refleja en el indicador de descalce del período, que alcanza 1,29 veces, por sobre el mínimo de 1,10 veces comprometido con los acreedores financieros.