



25 de noviembre de 2024

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

FACTOTAL S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



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 2010 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.

La vasta trayectoria y experiencia adquirida en estos 30 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 2000 empresas que prefieren y que trabajan activamente con la Organización.

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 septiembre de 2024 el nivel de Activos Totales de la Sociedad muestra un aumento de 12,96% respecto a los presentados al 31 diciembre de 2023, producto principalmente de una menor posición de liquidez de la compañía en el período observado que se contrarresta en parte con un aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas y activos por impuestos corrientes.

PRINCIPALES VARIACIONES DEL PASIVO

Los pasivos muestran un aumento de M\$ 18.760.129. Este aumento se explica principalmente por un aumento de Otros pasivos financieros no corrientes en M\$ 20.339.311, la cual se produce principalmente por la amortización del bono BFACT-C emitido en 2024.

El patrimonio aumentó un 0,01% respecto a diciembre 2023, variación explicada por el curso normal de los negocios y en menor medida por la apreciación por tipo de cambio de los patrimonios de las filiales extranjeras de Perú y Colombia

LIQUIDEZ

	30-09-2024	31-12-2023
Corriente	1,47	1,23
Razón Ácida	1,46	1,22
Liquidez Inmediata	38,82%	14,10%

La liquidez en términos de razones corrientes se mantiene en niveles holgados donde la diferencia con 2023 es que al cierre de septiembre 2024 contamos una mayor posición de efectivo y equivalentes que mejora la razón ácida y razón corriente debido a la reciente colocación del Bono BFACT-C.

CAPITAL Y ENDEUDAMIENTO

	30-09-2024	31-12-2023
Razón de Endeudamiento	2,76	2,33
Proporción Deuda C. P.	68,89%	83,30%
Proporción Deuda L. P.	31,11%	16,70%
Colocaciones / Total Activos	73,77%	84,60%
Pasivos Bancarios / Total Pasivos	59,71%	58,75%
Pasivos con el Público / Total Pasivos	26,19%	25,38%

El leverage muestra un aumento comparado a diciembre de 2023. Esto ocurre principalmente por una mayor deuda total debido a la reciente emisión de un Bono durante el mes de agosto, el patrimonio crece, pero en menor medida que la deuda 0,01% versus un 18.5% lo que resulta en un leverage mayor.

Respecto a la estructura de financiamiento de la sociedad, los pasivos bancarios, así como la deuda pública han presentado cambios, esto se explica por una disminución de efectos de comercio comparados a diciembre 23 que se compensa con la emisión de un bono que aumenta la posición de pasivo no corriente esto permita alargar la duración promedio de los pasivos.

ENDEUDAMIENTO

	30-09-2024	31-12-2023
Pasivos Bancarios Corrientes / Pasivos Corrientes Totales	71,48%	55,08%
Pasivos con el Público / Pasivos Corrientes Totales	11,26%	31,67%
Otros Pasivos Financieros no Corrientes / Total de Pasivos no Corrientes	94,91%	77,11%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos + Costos financieros / Costos financieros	1,55	1,61
(Otros Pasivos Financ. Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes / Patrimonio Total	2,37	1,98

La empresa cuenta con más acceso a financiamiento bancario en la porción corriente y una menor utilización de efectos de comercio en el corto plazo. La deuda financiera corriente y no corriente también crece versus el cierre 2023 pero está en el rango razonable y más aún si se considera que hay una posición de liquidez por un total del 26% de los activos.

CALIDAD DE LOS ACTIVOS

	30-09-2024	31-12-2023
Mora >90 Días / Colocaciones	3,93%	2,66%
Mora >90 Días / Patrimonio	10,89%	7,50%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,66%	0,30%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	1,83%	0,84%
Provisiones / Colocaciones	5,67%	5,39%
Provisiones / Mora >90 Días	1,44	2,02

La mora mayor a noventa días aumenta al cierre de septiembre comparado con el cierre 2023 medido contra colocaciones y contra el patrimonio. Las renegociaciones también presentan un alza mínima, respecto a la exposición patrimonial la compañía mantiene un nivel de provisiones respecto a colocaciones superior al 5% y además a la mora mayor a 90 días se encuentra cubierta 1.4 veces por la provisión reflejando una posición conservadora antes eventuales impagos.

Calidad de los Activos Factoring

	30-09-2024	31-12-2023
Mora > 90 Días / Colocaciones Brutas	5,22%	3,48%
Mora > 90 Días / Patrimonio	7,79%	5,60%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,09%	0,03%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	0,13%	0,04%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,46%	7,11%
Provisión / Mora > 90 Días	1,5	2,0

En la cartera de Factoring, el porcentaje de mora en relación al tamaño de la cartera aumenta levemente en niveles que consideramos razonables. La cartera de factoring casi no posee renegociaciones, el aumento de la mora va más bien explicada por la baja cantidad de castigos ejecutados en el periodo. Las provisiones cubren 1.5X los casos con mayor a 90 días lo que deja a la compañía en una posición sólida incluso con este aumento.

a) Calidad de los Activos Leasing

	30-09-2024	31-12-2023
Mora > 90 Días / Colocaciones Brutas	3,00%	1,65%
Mora > 90 Días / Patrimonio	2,91%	1,64%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,46%	0,58%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	0,44%	0,58%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,07%	0,11%
Provisión / Mora > 90 Días	1,05	1,93

De manera similar al negocio del factoring, la mora del segmento leasing se mantiene en niveles razonables, así como la cartera renegociada. El riesgo de la cartera de Leasing se encuentra dentro de los parámetros aceptables, existe un aumento de la mora mayor a 90 días durante el presente año, esto sucede en un contexto de deterioro de las condiciones económicas en los mercados donde opera la empresa. El nivel de provisiones cubre el actual deterioro.

b) Calidad de los Activos Créditos

	30-09-2024	31-12-2023
Mora > 90 Días / Colocaciones Brutas	0,59%	1,23%
Mora > 90 Días / Patrimonio	0,18%	0,26%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	4,05%	1,06%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	1,25%	0,22%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,00%	0,00%
Provisión / Mora > 90 Días	4,43	3,12

La mora mayor a 90 del segmento créditos disminuye levemente y se mantiene en niveles razonables, por otro lado, la cartera renegociada aumenta de forma importante respecto al total de la cartera debido a que el tamaño de esta

es aún pequeño comparado al total de activos. El porcentaje de provisiones sigue estando holgado si lo comparamos con la deuda morosa mayor a 90 días cubriendo más del 443% de los casos. El deterioro de la cartera de Créditos se encuentra dentro de los parámetros aceptables, la cartera sigue comportándose de manera estable operando en un mercado con buenas perspectivas de actividad.

	30-09-2024	30-09-2023
Ingresos Ordinarios	34.297.674	33.024.267
Costos de Ventas (gastos financieros)	(12.969.271)	(11.926.744)
Ganancia Bruta	21.328.403	21.097.523
Gastos de Administración	(14.237.080)	(12.622.679)
Perdida por Deterioro	(248.294)	(797.958)
Diferencia en Cambio	313.955	47.053
Otras Ganancias y Perdidas	(78.962)	188.390
Ganancia antes de impuesto	7.078.022	7.912.329
Impuesto a las ganancias	(2.249.079)	(2.582.028)
Ganancia (Pérdida)	4.828.943	5.330.301

Se observa un aumento en los ingresos ordinarios principalmente por el ajuste de los precios en los negocios de factoring, leasing y créditos. Los gastos financieros tienen un aumento esto va en directa relación a los volúmenes de deuda que son mayores. Sin embargo, existe un aumento importante en los gastos de administración para 2024 que son el driver más importante para la caída en la utilidad.

	30-09-2024	30-09-2023
Ganancia Bruta /Ingreso de actividades ordinarias (%)	62,19%	63,88%
Ganancia (pérdida) / Ingreso de actividades ordinarias (%)	14,08%	16,14%
Ingreso de actividades ordinarias / Colocaciones (%)	28,44%	42,73%
Ganancia Bruta / Colocaciones (%)	17,69%	27,30%
Gastos administración / Ganancia Bruta (%)	66,75%	59,83%
Rentabilidad del patrimonio	14,81%	16,49%
Rentabilidad activo	3,94%	5,24%
Utilidad por Acción (\$)	99,15	109,45

En línea con lo anteriormente mencionado, las ratios de rentabilidad continúan mostrando un buen nivel de riesgo retorno. La ganancia bruta respecto a los ingresos operacionales se mantiene a pesar de un mayor del gasto financiero. La ganancia neta cae a septiembre 2024 por mayores gastos de administración y lo que inciden en menores márgenes si lo comparamos con las colocaciones. El Retorno sobre el patrimonio y sobre el activo igual muestran una caída, pero siguen siendo buenos números para la industria financiera

INGRESOS / COLOCACIONES

	30-09-2024	30-09-2023
Leasing	31,76%	31,82%
Factoring	30,41%	31,18%
Créditos	8,55%	11,08%

El ratio respecto a los negocios de leasing y factoring se mantiene principalmente por que las tasas de colocación se han mantenido estables así como los volúmenes con variación leves, en el caso de la cartera de créditos, el margen de ingreso respecto a colocaciones disminuye por un aumento de la cartera durante todo el 2024 y que continua al día de hoy por lo tanto

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 mercado que existe para esta industria. La banca es el principal actor en nivel de volúmenes y las empresas financieras no bancarias son el segundo actor en importancia. Las barreras de entrada siguen siendo bajas, pero existe mayor dificultad para las empresas más jóvenes de contar con financiamiento de la banca. Esto deja a factotal en una buena posición dado los 32 años en el mercado local y la excelente reputación en el mercado financiero.

La industria de leasing tiene 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 y nos diferenciamos por flexibilidad y rapidez.

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 septiembre 2024 y 2023 respectivamente, donde se muestran sus principales componentes:

CONCEPTO	30/09/2024 M\$	30/09/2023 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	18.688.617	30.359.078

El flujo Neto de Operación muestra una disminución respecto al ejercicio 2023 principalmente se explica por una mayor cartera en el segmento Factoring que implica mayores desembolsos.

CONCEPTO	30/06/2024 M\$	30/09/2023 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.893.122)	(5.258.076)

El flujo de inversión presenta un leve aumento y está asociado principalmente a la compra de propiedad planta y equipo que conforma la cartera de Leasing Operativo de la compañía que ha tenido un crecimiento marginal durante 2024.

CONCEPTO	30/06/2024 M\$	30/09/2023 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.394.656	(18.724.775)

El flujo de efectivo aumenta considerablemente por las nuevas deudas que adquiere la compañía donde se ve reflejado el desembolso del bono deja un flujo positivo al cierre del trimestre.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO.

El Grupo está conformado por sociedades de las industrias Factoring, Leasing y Créditos además por áreas de apoyo al negocio de Factoring. Asimismo, la administración de los riesgos tiene una mirada de procesos permitiendo analizar la identificación, evaluación, mitigación y control de riesgos e impactos de los riesgos que pudiese ocasionar en cada una de las áreas de la organización.

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.

Los principales riesgos derivan de una inadecuada selección de los documentos factorizados y de los contratos de leasing cursados, lo que puede generar irrecuperabilidad de los montos involucrados en la cesión y otorgamiento de los mismos.

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, análisis de los bienes propios del cliente con el que pudiera avalar la operación en caso de no pago por parte del deudor y de el 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, prorrogas, 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. No hay seguros de créditos para cubrir el riesgo de insolvencia de clientes y deudores.

LEASING

En el caso de las operaciones de Leasing, 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 leasing.

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.



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 se mitiga buscando una porción de deuda a largo plazo que fondea los plazos equivalentes de la cartera de activos.

Moneda: La moneda funcional definida por Factotal S.A. y Filiales 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 40 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.