

Antecedentes de la Emisión			
Emisor	Factorline S.A. (Factorline)		
Instrumentos	Serie C (BFLIN-C)	Representante Tenedores y Banco Pagador	Banco de Chile
Clasificación de Riesgo	Categoría A-Tendencia Favorable	Agente Colocador	Banchile Corredores de Bolsa
Tipo de Amortización	Serie C: interés semestral Tres cuotas semestrales iguales a contar del 15 de Junio de 2013	Duration	Serie C: 3,58
Monto colocación	Serie C: Hasta \$ 20.000 millones	Plazo de Vencimiento	Serie C: 4,5 Años (15 Junio 2014)
Tasa de Carátula	Serie C: 6,5% anual	Prepago	No contempla rescate anticipado
Uso de Fondos	Crecimiento de la Cartera Automotriz	Garantías	No hay

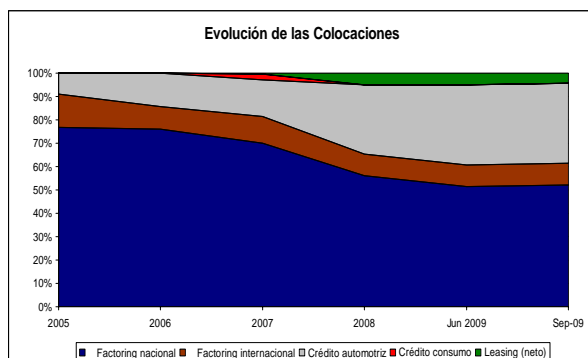
Covenant Financieros		
	Covenant	30-Sep-09
Pasivo Exigible Sobre Total Patrimonio	Igual o Inferior a 7,5 veces	4,63
Activos Libres de Prenda Sobre Pasivo Exigible	Igual o Mayor a 0,75 veces	1,21
Patrimonio Mínimo	\$ 21.000 Millones	\$ 31.982 Millones
Cross Default y Cross Acceleration		

Antecedentes del Emisor	
Descripción	Factorline S.A. se orienta principalmente al financiamiento de la pequeña y mediana empresa, preferentemente mediante operaciones de <i>factoring</i> , a través de crédito automotriz y operaciones de <i>leasing</i> .
Fundamento de la Clasificación y Riesgo ¹	<p>Atomización del riesgo crediticio (a junio de 2009, los 20 mayores clientes y los 20 mayores deudores representaban el 31% y 28% de las colocaciones, respectivamente – el mayor cliente de representaba el cerca del 4% de la cartera-).</p> <p>Adecuado nivel de morosidad (la cartera morosa sobre el total de las colaciones brutas ha disminuido en los últimos años situándose 5,91% en septiembre de 2009, la mora mayor a 90 sobre las colocaciones representa menos de un 2% del total de colocaciones, constantemente).</p> <p>Diversificación de captaciones (bancos nacionales y extranjeros, efectos de comercio, línea de bonos e instituciones multilaterales).</p> <p>Adecuada administración de los riesgos financieros, manteniendo niveles de endeudamiento y calce coherentes con su estrategia.</p>
Distribución de Colocaciones	A septiembre de 2009 las colocaciones brutas ascendían a US\$ 304,2 millones. El 52,5% corresponde a operaciones de factoraje local, 9,2% a operaciones de <i>factoring</i> internacional, 33,9% a operaciones de crédito automotriz y 4,4% a operaciones de leasing. Por rubro, a septiembre de 2009, se concentran en los sectores agricultura, servicios, construcción, manufactura no metálica (19%, 18%, 16% y 16% respectivamente).
Propiedad	La sociedad es controlada por el grupo Massu con un 55,7% de la propiedad. <i>International Finance Corporation</i> controla un 17,6%. De los accionistas minoritarios destacan Jorge Sabag (Actual Presidente Ejecutivo) y Francisco Schulz con un 9,9% y 9% de la propiedad, respectivamente.

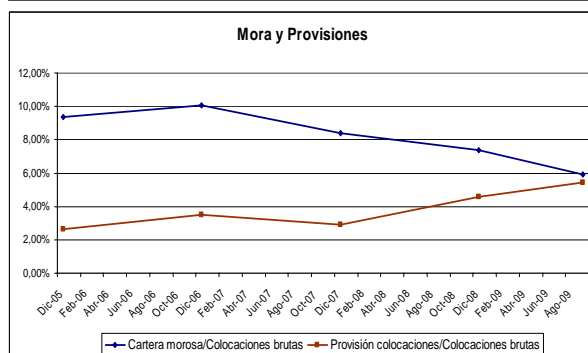
¹ Para obtener más información acerca de la clasificación, ver informe de clasificación en www.humphreys.cl

Perfil de Pago de la Deuda

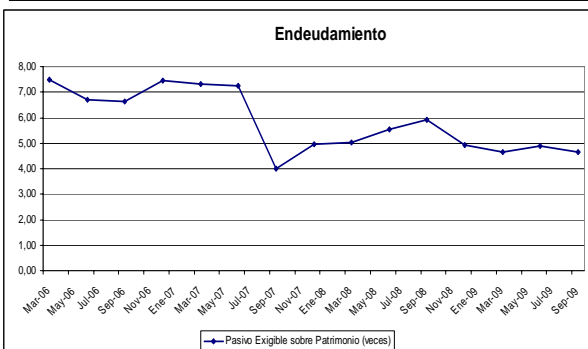
La serie C pagara intereses semestrales a partir del 15 de junio de 2009 y amortizará en tres cuotas iguales semestrales a partir del 15 de junio de 2013. La serie C representará cerca del 18% del pasivo financiero del emisor. Los créditos automotrices tienen como plazo promedio de pago de cerca de cuatro años, de esta forma se produce un descalce para el pago de la amortización de estas obligaciones, las cuales pueden ser solventadas por el *Ebitda* generado por la compañía o por la recolocación de las amortizaciones obtenidas por los créditos otorgados.



Las colocaciones de Factorline han tenido un aumento sostenido en los últimos años, destacando la mayor diversificación de productos con que cuenta a septiembre de 2009. Desde el año 2007, se muestra la incursión en colocaciones de leasing, así como una mayor proporción de colocaciones de créditos automotrices. Es importante señalar que la emisión actual tiene como objetivo financiar el crecimiento de la cartera automotriz.



La mora de la compañía, medida como cartera morosa sobre colocaciones brutas ha mostrado una evolución a la baja desde el año 2006. Por su parte la provisión que ha efectuado Factorline ha ido en aumento pasando de un indicador de 6,64% en diciembre de 2005 a 5,45% en septiembre de 2009.



El nivel de endeudamiento de la compañía ha presentado variaciones durante los últimos años, cambiando de un indicador de más 7 veces en 2005 a 4,63 en septiembre de 2009. La baja observada en el año 2007 se debe a la incorporación de *International Finance Corporation* a la propiedad de la compañía, con un aumento de capital de \$ 7.547 millones. Este indicador es importante para la emisión que se está efectuando, por cuanto la compañía debe cumplir una restricción en el índice de endeudamiento, el cual no podrá sobrepasar el índice de 7,5 veces.

Nota: Para obtener más información de esta clasificación de riesgo se puede contactar con Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., Analista: Gonzalo Neculmán G., Fono: 433 5200, gonzalo.neculman@humphreys.cl.