



Factotal S.A.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:
Ximena Oyarce L.
Antonio González
Hernán Jiménez A.
ximena.oyarce@humphreys.cl
antonio.gonzalez@humphreys.cl
hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA
Abril 2025

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  [@humphreyschile](https://twitter.com/humphreyschile)

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos y bonos	A+
Línea de efectos de comercio	Nivel 1/A+
Tendencia	Estable
EEFF base	Diciembre 2024

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos de actividades ordinarias	29.710.800	29.610.883	43.484.238	44.833.696	46.908.501
Costo de ventas	-5.589.340	-9.799.652	-13.928.759	-16.370.579	-19.310.840
Ganancia bruta	24.121.460	19.811.231	29.555.479	28.463.117	27.597.661
Gastos de administración	-13.553.068	-12.970.322	-16.276.787	-17.511.263	-20.158.708
Ganancia, antes de impuesto	8.537.392	8.101.677	15.403.554	9.995.349	8.216.608
Gasto por impuesto a ganancias	-2.017.604	-2.357.201	-2.616.485	-2.949.747	-3.012.608
Ganancia	6.519.788	5.744.476	12.787.069	7.045.602	5.204.000

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Activos corrientes	89.107.778	95.923.995	105.330.997	103.632.900	133.768.669
Activos no corrientes	26.158.651	28.407.327	41.760.597	41.057.491	43.759.534
Total activos	115.266.429	124.331.322	147.091.594	144.690.391	177.528.203
Pasivos corrientes	44.626.570	52.029.214	81.477.782	84.313.089	85.142.150
Pasivos no corrientes	32.819.106	38.182.502	27.239.356	16.897.356	47.272.197
Total pasivos	77.445.676	90.211.716	108.717.138	101.210.445	132.414.347
Patrimonio	37.820.753	34.119.606	38.374.456	43.479.946	45.113.856
Total patrimonio y pasivos	115.266.429	124.331.322	147.091.594	144.690.391	177.528.203
Cuentas por cobrar	93.915.287	99.917.137	110.725.655	110.600.494	136.506.693
Deuda financiera ²	64.685.704	79.298.413	97.286.771	88.966.596	116.529.015

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

² Considera las cuentas Otros pasivos financieros y Obligaciones por contrato de arrendamiento.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Factotal S.A. (Factotal) es una sociedad que opera desde el año 1993, con el propósito de dar financiamiento, principalmente a las pequeñas y medianas empresas. Se orienta a las operaciones de *factoring y leasing*, en Chile, Perú, Colombia y Paraguay³ (estas últimas solo *factoring*) y Estados Unidos (solo *leasing*).

Al cierre de 2024, la compañía presentaba activos por \$ 177.528 millones y cuentas por cobrar netas por \$ 136.507 millones, concentrándose el 81,1% en el corto plazo y el 18,9% en el mediano y largo plazo. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 113.974 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 45.114 millones de patrimonio y el resto en otras cuentas por pagar. La estructura del balance de la empresa le ha permitido generar, durante el año 2024, un ingreso y una ganancia de \$ 46.909 millones y \$ 5.204 millones, respectivamente.

La clasificación de los títulos de deuda de **Factotal** en “Categoría A+” para los bonos y “Categoría A+/Nivel 1” para la línea de efectos de comercio se fundamenta, principalmente, en la implementación de un modelo de negocios que ha mostrado una evolución consistente, caracterizado por una acotada exposición del patrimonio de la sociedad. Esto se refleja tanto en un uso moderado del apalancamiento financiero como en el limitado riesgo individual de sus deudores. En los últimos cinco años la relación pasivo exigible sobre patrimonio se ha mantenido en promedio torno a 2,56 veces, aunque recientemente este indicador ha mostrado un incremento, situándose en 2,94 veces. Esta clasificación incorpora los bajos niveles de endeudamiento considerando un negocio financiero como parte de la política interna aprobada por la compañía y, por ende, constituyen un factor estructural del negocio.

Complementariamente, se agrega como elemento positivo, la atomización de los riesgos individuales asumidos por la compañía, en particular al considerarse con los estándares del sector. Es así como los dos principales deudores de la compañía, según datos a diciembre de 2024, representan, respectivamente el 7,0% y 4,4% del patrimonio (20,2% los cinco principales), porcentajes reducidos en relación con lo observado en otros operadores del mercado.

En opinión de la clasificadora, la administración conservadora del balance y de los riesgos asumidos por **Factotal** permite proteger el oportuno servicio de la deuda sobre la base de los fundamentos propios de la compañía. En la misma línea se valora positivamente el mantenimiento de una liquidez adecuada, que, a diciembre de 2024, implica una razón circulante de 1,57 veces y una relación de cuentas por cobrar de corto plazo equivalentes a 1,17 veces la deuda financiera corriente.

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

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Factotal** se ve restringida por el bajo volumen comparativo de las colocaciones. En efecto, en el contexto global del sistema financiero, la empresa presenta una muy baja participación de mercado (inferior al 1% considerando las colocaciones bancarias comerciales y de consumo asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil). Lo anterior se ve agudizado si se considera que el sector bancario podría presentar alta competitividad en precios, al tener acceso a un menor costo de financiamiento. Si bien la compañía exhibe adecuados niveles de eficiencia para el negocio que desarrolla, no se puede desconocer que

³ Actualmente con un bajo nivel de colocaciones (cercano a un millón de dólares), por lo que, para efectos del análisis y el presente informe no se incluye.

mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala y que una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias.

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

En términos de ASG, **Factotal** en su memoria cuenta con una medición en temas de responsabilidad social y desarrollo sustentable.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica "*Estable*". No obstante, la clasificadora se mantendrá monitoreando la evolución de los indicadores de endeudamiento, ya que, si bien estos aún se encuentran dentro de los límites declarados por la compañía, han mostrado un incremento en los últimos períodos. De persistir este comportamiento, no se descarta una eventual revisión de la tendencia asignada.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

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

Fortalezas complementarias

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

Fortalezas de apoyo

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

Riesgos Considerados

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

Hechos recientes

Resultados a diciembre de 2024

Al cierre de diciembre de 2024, **Factotal** presentó ingresos de actividades ordinarias de \$ 46.909 millones, lo que implicó un incremento de un 4,6% respecto al monto alcanzado en el mismo periodo de 2023. Por su parte, el costo de venta de la compañía ascendió a \$ 19.311 millones, monto 18,0% superior a lo registrado en 2023, representando un 41,2% de los ingresos obtenidos (35,5% en diciembre de 2023). Los gastos de administración en tanto alcanzaron un monto de \$ 20.159 millones, lo que significó un aumento de un 15,1% en el mismo periodo comparativo.

Por su parte, el resultado del ejercicio 2024 registró una ganancia por \$ 5.204 millones, cifra 26,1% inferior a la exhibida en el mismo periodo de 2023, donde alcanzó los \$ 7.406 millones.

A diciembre de 2024, la sociedad mantiene activos por \$ 177.528 millones, con cuentas por cobrar netas por \$ 136.507 millones. Asimismo, **Factotal** registró pasivos financieros por \$ 116.529 millones, mientras que el patrimonio totalizó \$ 45.114 millones.

Definición de categoría de riesgo

Categoría A (títulos de deuda de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Categoría Nivel 1 (títulos de deuda de corto plazo)

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

Tendencia Estable

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

Oportunidades y fortalezas

Reducido nivel de endeudamiento: **Factotal** mantiene un nivel de endeudamiento reducido en comparación con otras instituciones del rubro presentando, durante los últimos cinco años, un indicador promedio de 2,56 veces, lo cual permitiría obtener mayores oportunidades de crecimiento en el mediano plazo a la empresa. Por otro lado, el indicador medido como la relación entre colocaciones y deuda financiera, a diciembre de 2024 asciende a 1,17 veces. De acuerdo con lo anterior, se destaca el compromiso de la compañía por desarrollar un modelo de negocios con niveles de endeudamiento acotados en el tiempo y con pasivos cuyos vencimientos, en términos generales, tienen un plazo superior al de sus activos, otorgándoles holgura en la gestión de liquidez, sin embargo, se ha observado una tendencia al alza durante los últimos años, en donde al cierre de 2024 el endeudamiento de la compañía llegó a las 2,94 veces

Adeuada atomización de cartera: La compañía cuenta con una cartera de clientes altamente diversificada. A diciembre de 2024, el principal cliente representa un 2,4% del *stock* de colocaciones, mientras que los diez principales concentran un 11,0% de la cartera (2,2% y 11,4%, respectivamente, en 2023). En cuanto a la concentración por deudor, el mayor alcanza un 7,0% de la compañía, y los diez principales, un 31,9% del mismo, y cuentan, a su vez, con un adecuado perfil de riesgo. Si bien existe una moderada exposición por deudor, comparada con lo observado en el mercado, lo cual disminuye el impacto de impagos individuales, se debe prestar atención a la evolución de la importancia relativa de los deudores en los siguientes períodos.

Experiencia de los accionistas y la administración: Los principales socios y ejecutivos de la compañía cuentan con vasta experiencia y trayectoria en el sistema financiero, lo cual, en parte, permite explicar la evolución positiva del negocio. En el último año, las cuentas por cobrar netas de la compañía crecieron un 23,4%, pasando de \$ 110.600 millones en 2023 a \$ 136.507 millones en 2024.

Diversificación de productos: A la fecha, la compañía posee colocaciones en *factoring* en Chile, Perú, Colombia y Paraguay³, *leasing* (financiero y operativo) en Chile, Perú y EEUU y créditos automotrices sumado al financiamiento de camiones en EEUU. Sin embargo, la línea de créditos automotrices se ha dejado de comercializar. Este elemento ayuda a diversificar los riesgos, accediendo a distintos tipos de clientes e incrementando la atomización de las colocaciones. De esta forma, se reduce la exposición a ciertos segmentos de la economía.

A diciembre de 2024, la principal línea de negocio⁴, *factoring*, representa el 62,9% de las colocaciones de la sociedad, seguida por el *leasing*, con un 27,6% y por créditos automotrices y financiamiento de camiones con un 9,4%. En términos de ingresos, el *factoring* alcanza un 57,4% del total, en tanto que el negocio de *leasing* representa un 38,9% y los créditos automotrices y financiamiento de camiones un 3,7%.

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

Características del negocio: Dado el reducido plazo de las operaciones de *factoring*, estas tienen la particularidad de ajustarse rápidamente a las condiciones de tasas de interés del mercado. Asimismo, ya sea vía aumento de tasas de interés o mediante decisiones internas de la administración, es posible limitar el flujo de colocaciones y, de esta manera, fortalecer la liquidez de la compañía en la medida en que van venciendo las operaciones vigentes (reduciendo por 15 días el flujo proveniente de las colocaciones de este negocio podría captarse una liquidez en torno a los \$ 20 mil millones, cuyo 50% equivale al 22,3% de sus pasivos financieros corrientes). Por su parte, el *leasing* es un negocio que cuenta en sus operaciones con activos de respaldo, lo que reduce la exposición de la compañía ante eventuales incumplimientos de sus clientes.

Factores de riesgo

Bajo volumen respecto sistema financiero: En el contexto global del sistema financiero, la compañía presenta una baja participación de mercado (las colocaciones bancarias ascienden a \$ 26,5 billones si se considera exclusivamente las colocaciones de consumo y comerciales). Si bien los niveles de eficiencia de la compañía se sitúan en torno al 43,0%, medido como gastos de administración sobre ingresos, y a un 73,0% al medirse sobre margen, mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala y la inversión en recursos humanos y tecnológicos. Por otra parte, una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias (con todo, se reconoce que la compañía mantiene más de 5.000 deudores y cerca de 4.500 clientes a la fecha de evaluación, distribuidos en tres líneas de negocios).

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

Competencia de la industria: En la actualidad existe una amplia variedad de empresas de *factoring* y financiamiento en la industria, lo cual presiona a la diferenciación mediante la agregación de valor. Además, la necesidad de una mayor bancarización de las empresas Pymes provocaría un aumento en la oferta disponible

⁴ Definición de líneas de negocio de acuerdo con criterio de la misma compañía.

para ellas, situación que presionará a una baja en los márgenes de la operación. Con todo, se reconoce que en el mediano plazo es muy baja la probabilidad de una significativa mayor bancarización de las pequeñas empresas.

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

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

Cambios en los controles operacionales: Con el fin de mejorar la gestión de riesgo y prevenir posibles situaciones de riesgo en el futuro, la compañía ha llevado a cabo modificaciones en los últimos dos años respecto al área de control interno. Estos ajustes incluyen la realización de revisiones transversales de los procesos, con el propósito de identificar áreas de mejora y fortalecer los mecanismos de control. Por lo anterior, la clasificadora se mantendrá monitoreando el impacto de estas modificaciones, asegurando que la correcta implementación de las medidas adoptadas se mantenga en el tiempo y cumpla con los estándares esperados.

Antecedentes generales

La compañía

Factotal S.A., constituida en 1993, es una sociedad cuyo objeto es la prestación de servicios financieros bajo la modalidad de operaciones de *factoring*, *leasing* (operativo y financiero) y créditos automotrices, de maquinarias y camiones (crédito automotriz), con presencia en Chile, Perú, Colombia y Estados Unidos, atendiendo a más de 5.600 clientes. La propiedad de la compañía se distribuye según lo señalado en la Tabla 1.

Tabla 1: Distribución de la propiedad

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

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

Evolución y distribución de colocaciones

En la Ilustración 1 se presenta la evolución y composición de las colocaciones de la sociedad, las cuales han mostrado volatilidades en sus niveles en los últimos años, fluctuando entre \$ 96.502 millones y \$ 133.302 millones, siendo este último el registrado a diciembre de 2024. Respecto a la distribución de colocaciones, el *factoring* nacional se mantiene como la principal línea de negocio, alcanzando \$ 47.053 millones en diciembre de 2024, lo que representa un 35,3%. A la misma fecha, la cartera se distribuía de la siguiente manera: *leasing* con

27,8%, *factoring* Perú con un 22,1%, crédito automotriz, de maquinarias y camiones con un 9,5% y *factoring* Colombia con un 5,3%.

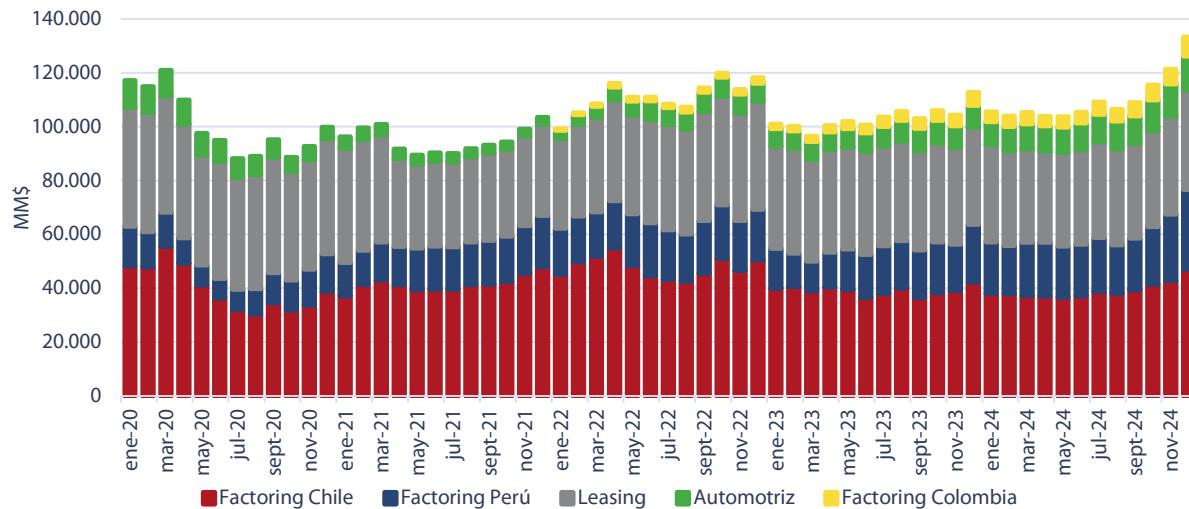


Ilustración 1: Evolución colocaciones por línea de negocio

Diversificación de ingresos

Tal como se muestra en Ilustración 2, las principales líneas de negocio de **Factotal** en términos de ingresos son *factoring* y *leasing*, que representan el 57,4% y el 38,9% del total, respectivamente. Por su parte, la línea de crédito automotriz contribuye con el 3,7% de los ingresos.

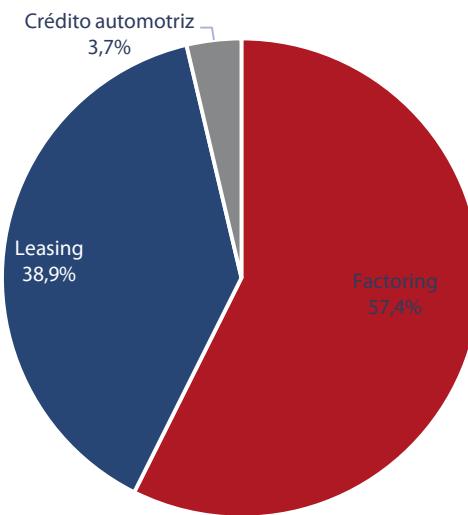


Ilustración 2: Ingresos por línea de negocio

Administración de cuentas por cobrar

Originación y cobranza

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

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

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

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

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

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

Control interno

El área de control interno de **Factotal** es liderado por una auditora interna, quien, en conjunto con un asistente, es la encargada de dar una opinión independiente de la calidad de los procedimientos y la eficiencia en la elaboración de la información de la compañía. La auditora interna, a su vez, debe reportar a un comité de auditoría, compuesto por el presidente del directorio y un director adicional, llevado a cabo el mismo día que se realiza el comité de directorio. La líder de esta área es una profesional que se incorporó a principios de 2023.

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

debilidades de control interno identificadas, así como las recomendaciones propuestas para superarlas y el estado de avance en el cumplimiento del plan.

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

Sistemas

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

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

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

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

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

Líneas de negocio

De acuerdo con la información considerada en el proceso de clasificación, a diciembre de 2023 las colocaciones brutas de la compañía se distribuían en un 63,2% en *factoring*, 27,8% en *leasing* y 9,5% en créditos automotrices.

Factoring

El negocio del *factoring* es parte de la industria financiera y está orientado al otorgamiento de financiamiento de corto plazo para las empresas y personas con giro comercial, mediante la adquisición de documentos físicos o electrónicos, y que constituyen compromisos de pago de deudores de diversa índole, en prácticamente todas las actividades económicas y rubros del país. A diciembre de 2024, la compañía presenta colocaciones en *factoring* nacional por cerca de \$ 47.053 millones.

Si bien la mayor parte de las colocaciones de la compañía se concentra en Chile, sus características también se aplican a las operaciones internacionales. En el caso de Perú, las operaciones de *leasing* se desarrollan a través de una filial de **Factotal**, mediante la compra de cuentas por cobrar (*facturas* y cheques) de transacciones comerciales realizadas, las cuales deben ser susceptibles de ser notificadas y cobradas al deudor. Para ello, la

compañía cuenta con sucursales comerciales en Perú, país donde realiza *factoring* doméstico desde 2015, y cuenta con colocaciones por alrededor de \$ 29.518 millones al cierre de 2024.

En 2021 **Factotal** inició sus operaciones en Colombia, enfocándose en el negocio de *factoring*. Al cierre de 2024, esta línea de negocio registraba un nivel de colocaciones de \$ 7.100 millones. En la Ilustración 3 se puede apreciar la evolución de las colocaciones de *factoring*.

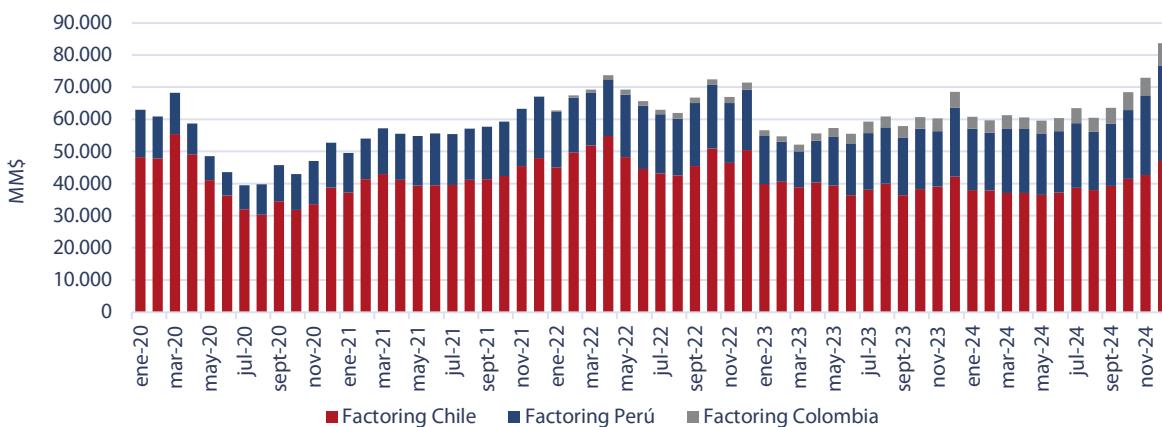


Ilustración 3: Evolución colocaciones *factoring*

A diciembre de 2024, la morosidad de la cartera de *factoring* —considerando las operaciones en Chile, Perú y Colombia— alcanzó un 8,0% en el tramo inferior a 30 días, mientras que el promedio de los últimos doce meses se situó en 7,7%. En cuanto a la mora relevante⁵, esta promedió un 6,3% en el mismo período, cerrando el 2024 con un 5,1%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la morosidad del segmento de *factoring* en los últimos años.

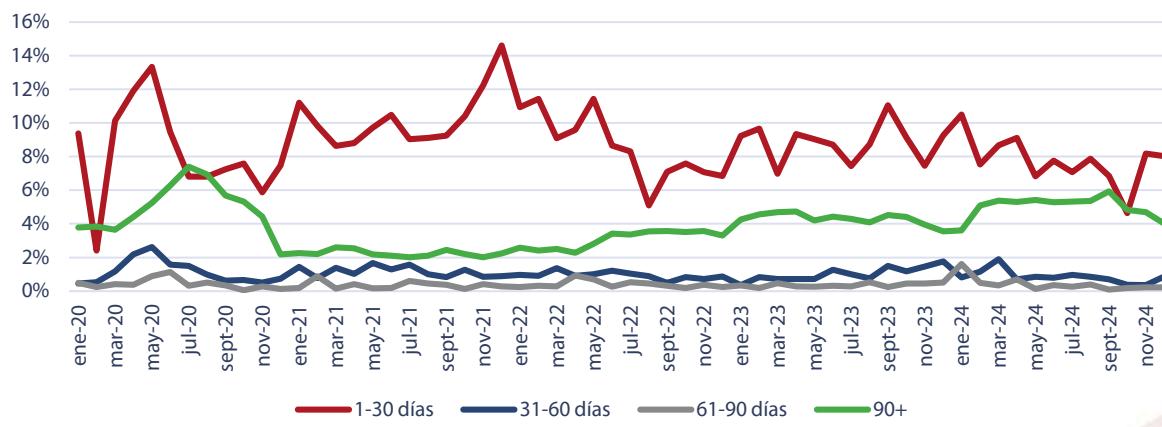


Ilustración 4: Morosidad *factoring*

La tasa de pago⁶ de *factoring* se ha mantenido relativamente estable durante el periodo analizado, situándose en torno al 70,5%. Esto refleja la capacidad de recaudación que aporta esta línea de negocio a la compañía, con

⁵ Mora superior a 30 días en el caso del *factoring*.

⁶ Medido como recaudación mensual sobre stock de colocaciones brutas del mes anterior.

un plazo promedio de pago de 42 días. La Ilustración 5 muestra la evolución de la tasa de pago y la *duration* en los últimos años.

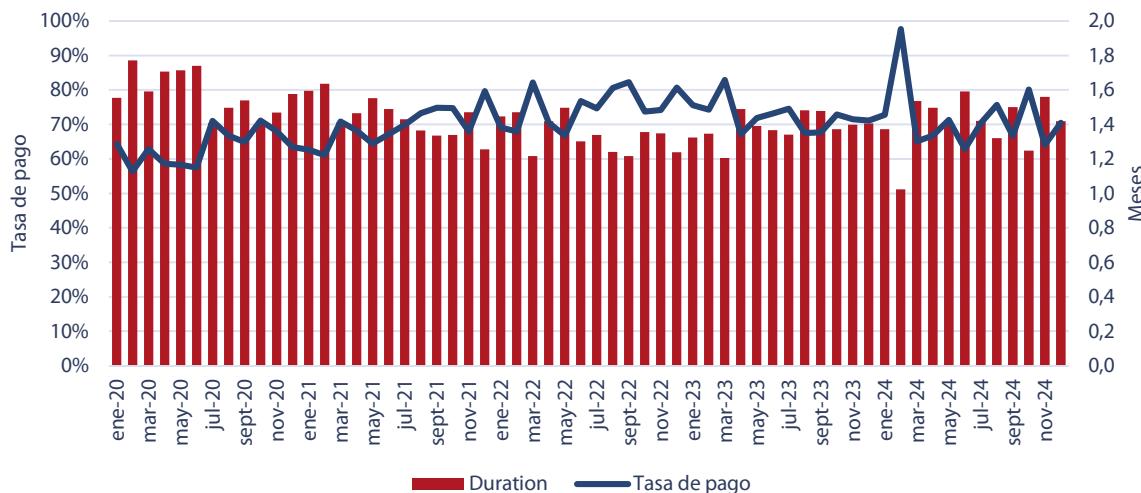


Ilustración 5: Tasa de pago factoring

Leasing

El *leasing* es un servicio financiero de mediano y largo plazo, orientado a satisfacer las distintas necesidades de financiamiento de bienes de capital para empresas de todos los tamaños: pequeñas, medianas y grandes. En el caso de **Factotal**, el *leasing* financiero está dirigido principalmente al segmento Pyme, mientras que el *leasing* tecnológico se enfoca a clientes de mayor tamaño.

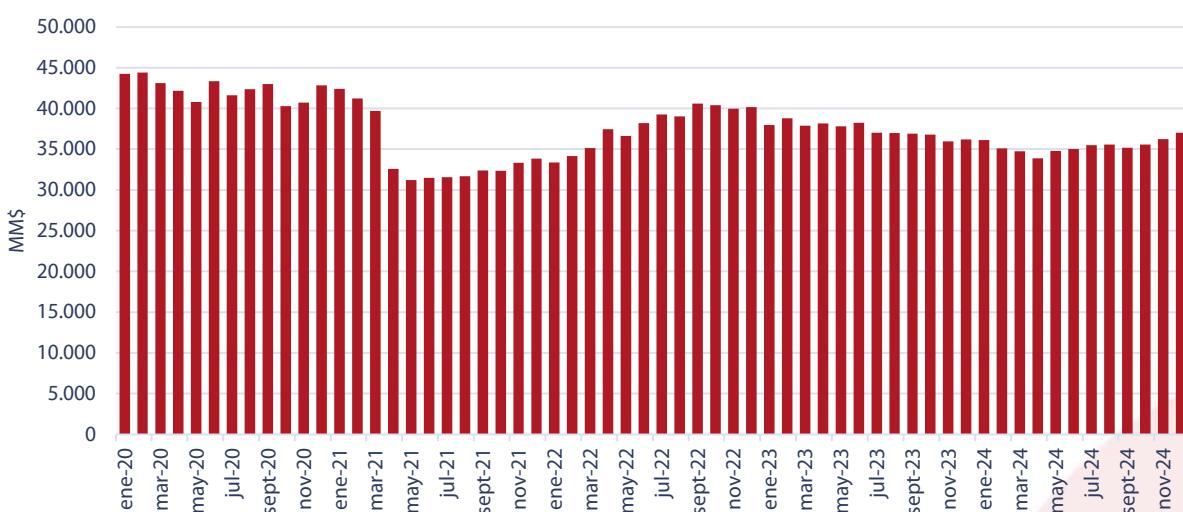


Ilustración 6: Evolución colocaciones leasing

A diciembre de 2024, la compañía reporta un total de colocaciones de \$ 37.006 millones en este segmento de negocio. El principal activo subyacente de las operaciones lo constituyen *vehículos y transporte*⁷, que representan 41,6% de las colocaciones en esta línea, seguidos por equipos de tecnología, con un 26,9%. La Ilustración 6 muestra la evolución de las colocaciones de *leasing*.

La morosidad mensual promedio del negocio de *leasing* (financiero y tecnológico) se sitúa en torno al 37,9% de la cartera de los últimos doce meses (2024), mostrando una leve tendencia al alza en el tramo inferior a 30 días, el que alcanzó a diciembre de 2024 un 32,5%. Por otro lado, la mora relevante se ubicó en un 3,4% de las colocaciones a la misma fecha.

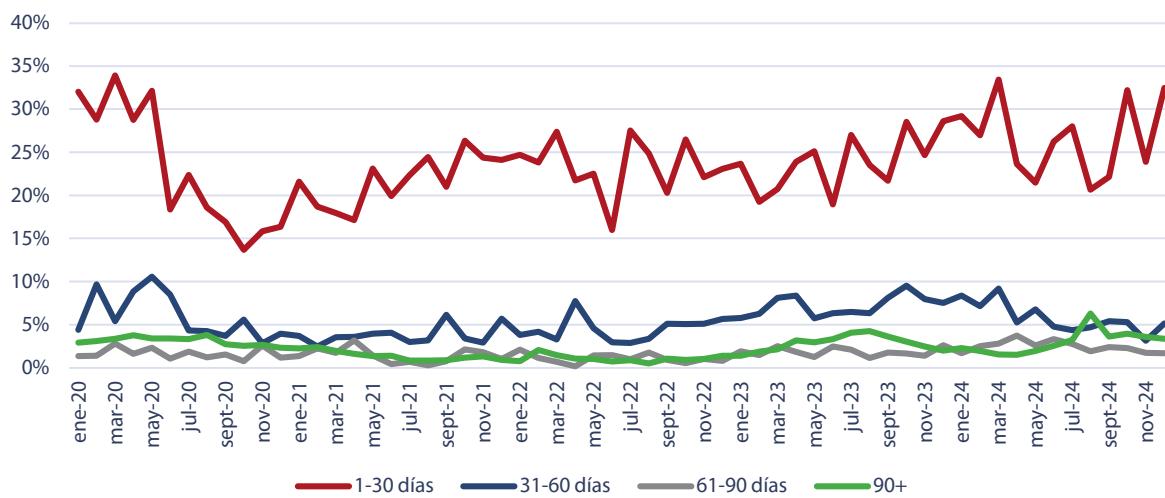


Ilustración 7: Morosidad leasing

Tal como se puede observar en la Ilustración 8, la tasa de pago de los productos relativos al *leasing* alcanzó un 10,3% a diciembre de 2024, mientras que el promedio anual para el mismo año fue de 10,0%. La recaudación presenta una duración promedio de 10 meses, al igual que en diciembre de 2024.

⁷ Incluye transporte marítimo.

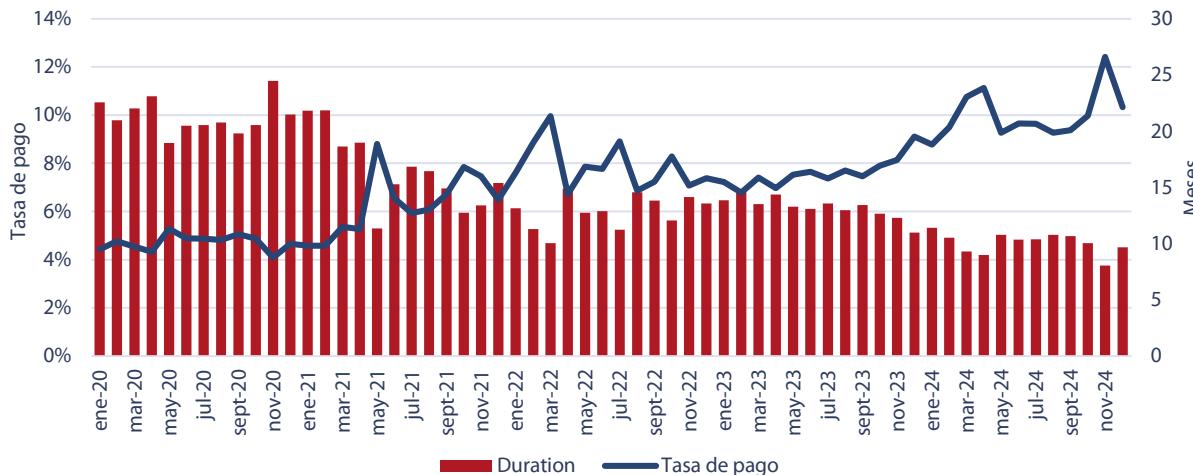


Ilustración 8: Tasa de pago y duration leasing

Crédito automotriz y financiamiento de camiones

El negocio automotriz dirigido a personas es una línea discontinuada, que se realizaba en Estados Unidos, pero que aún mantiene un *stock* de colocaciones vigentes. Sin perjuicio de lo anterior, en la actualidad la compañía participa en financiamiento de camiones, en particular vehículos usados, operaciones que han ido en aumento, llegando a una cartera cercana a los \$ 12.625 millones. La Ilustración 9 muestra las colocaciones del segmento automotriz.

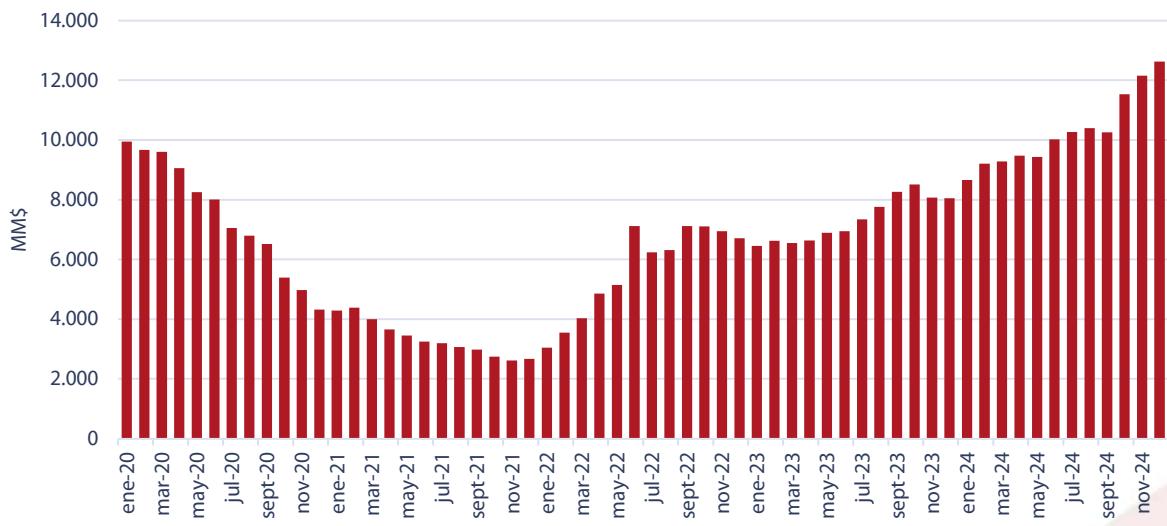


Ilustración 9: Evolución colocaciones crédito automotriz

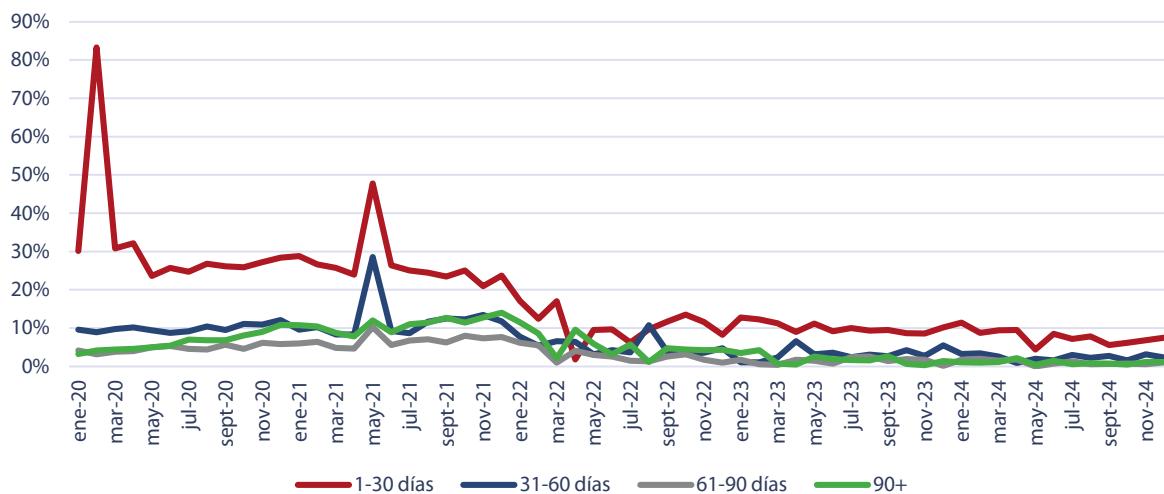


Ilustración 10: Morosidad crédito automotriz

En cuanto a la morosidad, se ha registrado una notable disminución en los últimos años, especialmente tras la transición del negocio de crédito automotriz en *run-off* hacia el financiamiento de camiones, debido a la interrupción en sus colocaciones. No obstante, durante el período de análisis, los niveles de morosidad se han mantenido relativamente estables, con un promedio del 12,2% en los últimos doce meses. Por otro lado, la mora relevante se ha situado en un promedio del 1,0% en 2024, alcanzando un 1,2% a diciembre de 2024. El comportamiento de la morosidad en sus distintos tramos se muestra en la Ilustración 10.

La tasa de pago del negocio de crédito automotriz y financiamiento de camiones ha fluctuado entre un 3,5% y un 6,3% a lo largo de 2024, alcanzando un indicador a diciembre del mismo año de un 4,7%. Por su parte, el plazo de recaudación promedia 21 meses este último período. En la Ilustración 11 se muestra la evolución de la tasa de pago y de la *duration* a lo largo de los últimos años.

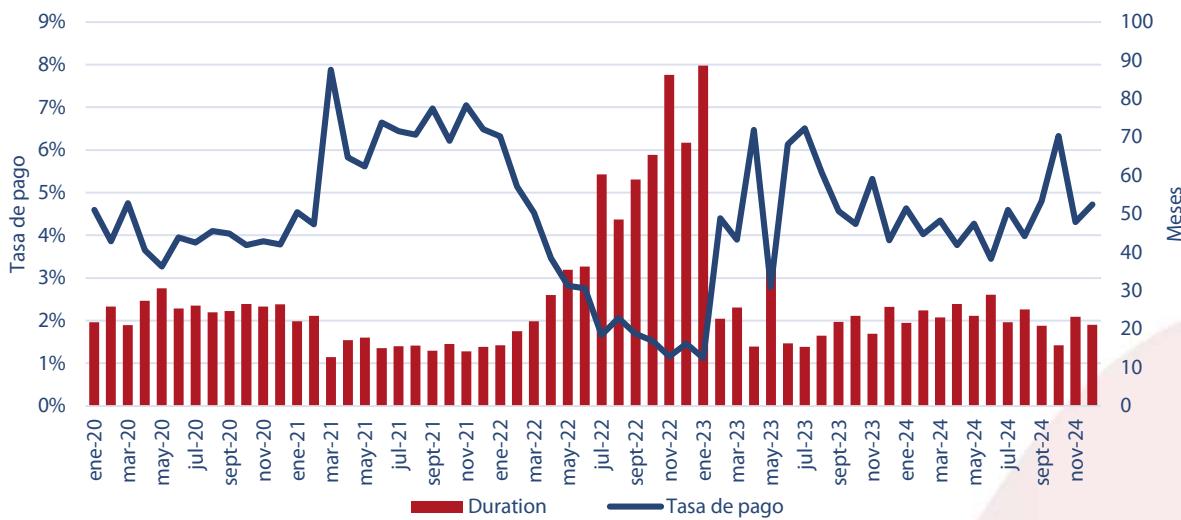


Ilustración 11: Tasa de pago y duration crédito automotriz

Características de las colocaciones

Concentración de clientes

En términos de composición de la cartera, **Factotal** presenta buenos niveles de atomización en relación con sus pares. En este contexto, se observa que el principal cliente de la compañía representa el 2,4% de sus colocaciones, mientras que los diez principales clientes suman alrededor de un 11,0% de la cartera. Este grado de diversificación evidencia el bajo impacto que tiene un cliente, en términos individuales, en la actividad y operaciones de la entidad, lo que contribuye a mitigar el riesgo de pérdida de ingresos o debilitamiento de la cartera en caso de que algún cliente experimente una caída. La Ilustración 12 muestra la comparación de la concentración de clientes respecto a las colocaciones.

Concentración de deudores

En cuanto a la exposición del patrimonio frente a sus principales deudores, la compañía mantiene niveles adecuados de concentración. El principal deudor representa el 7,0% del patrimonio, mientras que los diez principales, un 31,9% del mismo. Cabe destacar que las principales exposiciones crediticias de la compañía corresponden, en general, a empresas con un adecuado perfil de riesgo, disminuyendo el riesgo por *defaulty*, con ello, reduciendo la pérdida esperada de la cartera. La Ilustración 13 muestra la comparación de la concentración de deudores respecto al patrimonio.

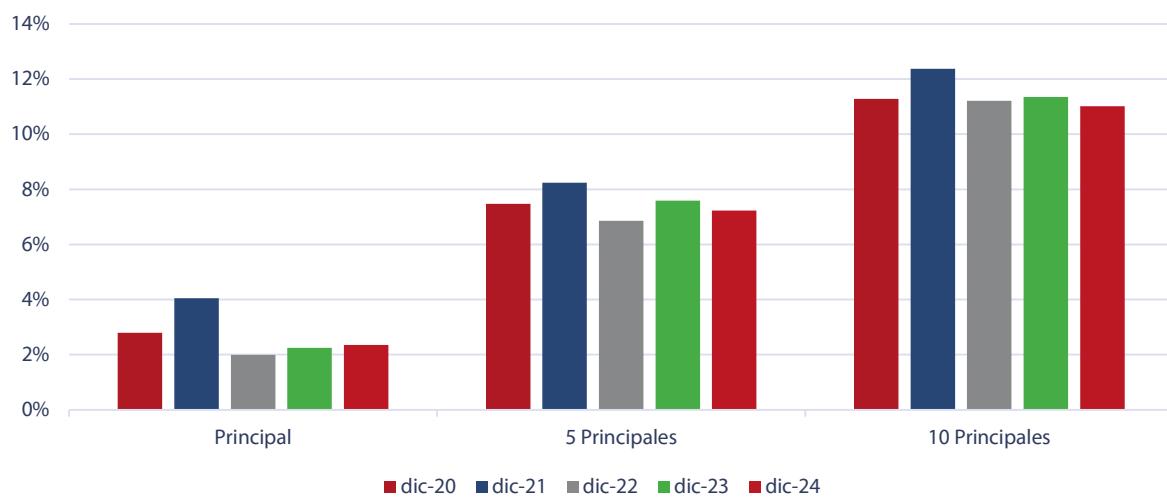


Ilustración 12: Principales clientes respecto al stock de colocaciones

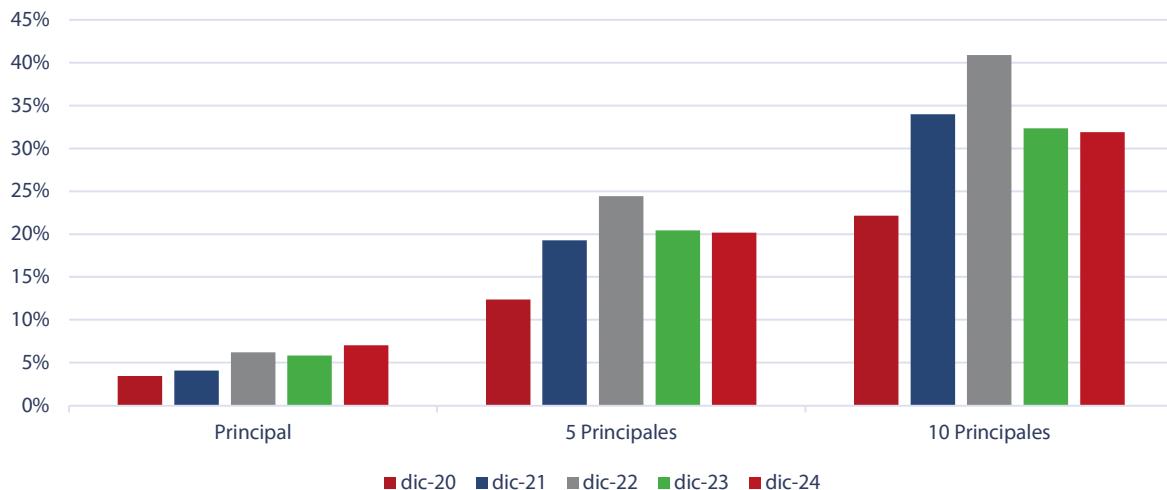


Ilustración 13: Principales deudores respecto al patrimonio

Cartera por sector económico

Al analizar la concentración por sector económico de su principal línea de negocio, *factoring*⁸, se puede observar que los sectores más relevantes en la composición de la cartera corresponden a los rubros de Servicios (49,0%), Construcción (38,1%) y Comercial (20,5%). La Ilustración 14 muestra la distribución de la cartera de *factoring* por sector económico.

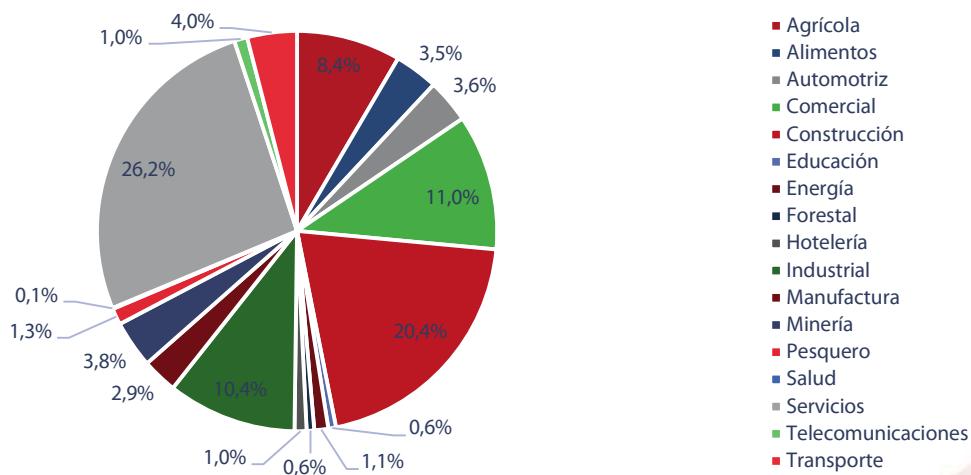


Ilustración 14: Cartera de factoring por sector económico

⁸ Incluida la cartera de Chile, Perú y Colombia.

Antecedentes financieros

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

Al cierre de diciembre de 2024, **Factotal** alcanzó colocaciones netas de \$ 136.509 millones, superando en un 23,4% al monto registrado en el mismo periodo de 2023, el cual fue de \$ 110.600 millones. Por su parte, los ingresos de la compañía también presentaron una variación positiva, incrementándose desde \$ 44.834 millones en 2023 a \$ 46.909 millones en 2024. En la Ilustración 15 se observa cómo han evolucionado las colocaciones netas y los ingresos a lo largo de los años⁹.

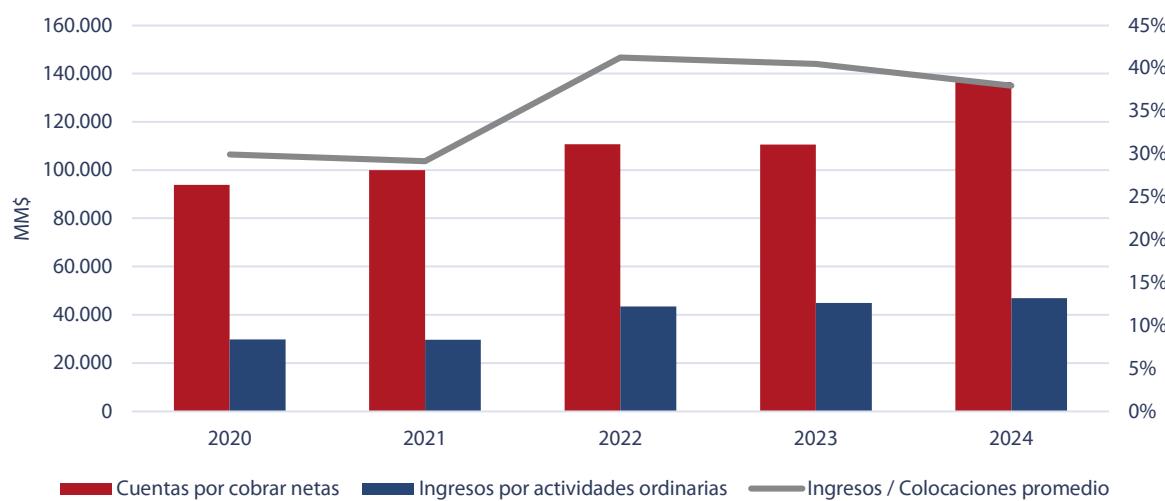


Ilustración 15: Colocaciones netas e ingresos

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento relativo de **Factotal**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, presentó un aumento en el último periodo, pasando de una razón de 2,33 veces en 2023 a 2,94 veces en 2024, siendo este último el máximo alcanzado durante los últimos cinco años. Este incremento se explica por la emisión de bonos realizada durante el mismo año, además de decisiones estratégicas adoptadas por la compañía, la que implica mantener créditos activos con entidades financieras internacionales. Cabe señalar que, a pesar de este aumento, el nivel de endeudamiento, el cual continúa alineado con la política declarada por la administración, busca operar bajo un esquema de apalancamiento altamente controlado. No obstante, se debe seguir monitoreando este indicador en los próximos periodos para asegurar que dicha política se cumpla y no siga aumentando sostenidamente en el tiempo, a tal punto de que deje de ser una marcada característica diferenciadora de la compañía con respecto a la industria. En la Ilustración 16 se observa la evolución del nivel de endeudamiento de la sociedad.

⁹ Montos nominales.

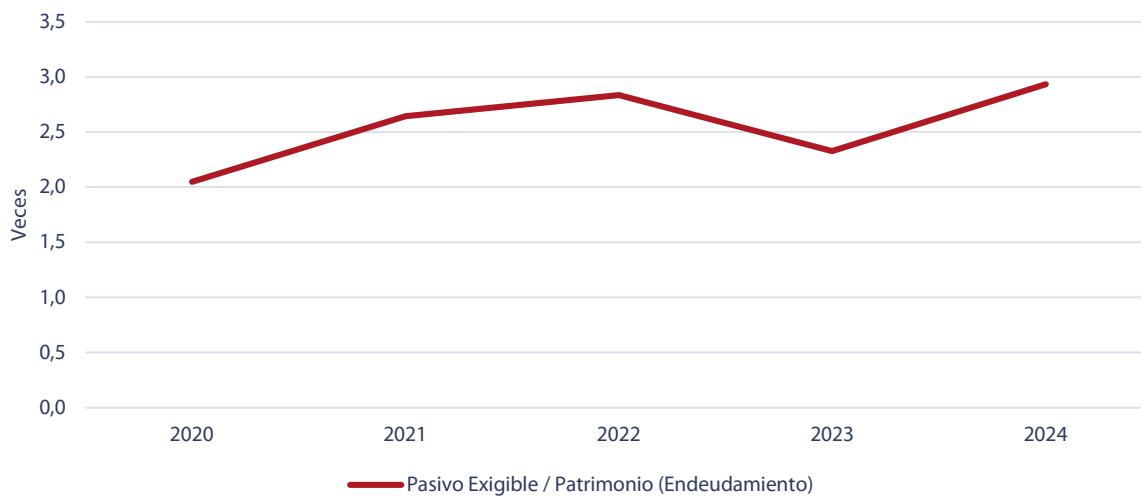


Ilustración 16: Pasivo exigible sobre patrimonio

Resultados y posición patrimonial

El resultado de **Factotal** ha mostrado una baja durante los últimos años. Al cierre de 2023, la compañía registró un nivel de \$ 7.046 millones, mientras que las ganancias al cierre de 2024 fueron de \$ 5.204 millones. En cuanto al patrimonio, este ha ido ascendiendo continuamente durante los últimos años, alcanzando al cierre de 2024 un nivel de \$ 45.114 millones. La evolución de los resultados y del patrimonio de la compañía se puede apreciar en la Ilustración 17.

Liquidez

La razón corriente de la **Factotal**, medida como activo circulante sobre pasivo circulante, presentó un descenso en los últimos años, alcanzando al cierre de 2023 un indicador de 2,1 veces, siendo este el nivel más bajo registrado en los últimos cinco años. No obstante, a diciembre de 2024 la compañía revierte dicho comportamiento, alcanzando una relación de 1,6 veces. El comportamiento del indicador se puede apreciar en la Ilustración 18.

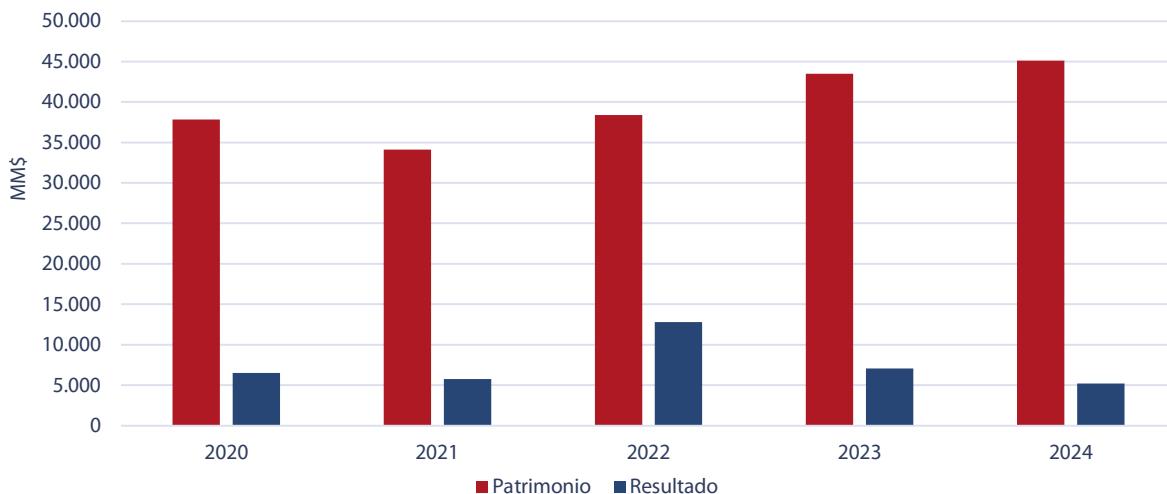


Ilustración 17: Patrimonio y resultado

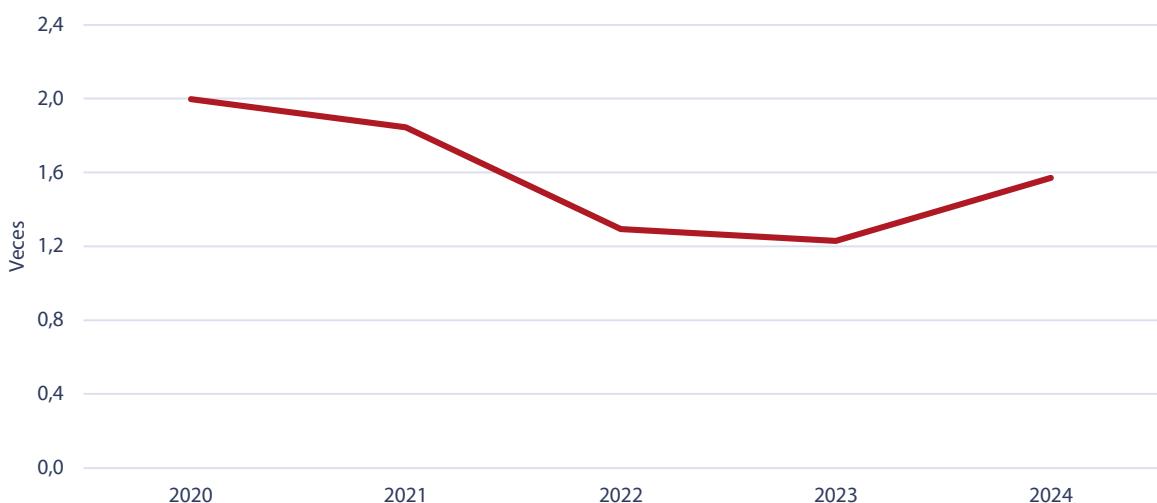


Ilustración 18: Razón corriente

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las colocaciones netas de la compañía y sus pasivos financieros ha presentado un comportamiento volátil durante los últimos años, fluctuando entre 1,1 veces y 1,5 veces en los últimos años. En diciembre de 2024, el indicador se mantuvo en el mismo nivel que en el periodo anterior, mostrando una relación de 1,2 veces. Al adicionar la cuenta propiedad, planta y equipo a las colocaciones netas, el indicador asciende a 1,3 veces al cierre de 2024. La Ilustración 19 muestra el comportamiento de ambos indicadores en los últimos años.

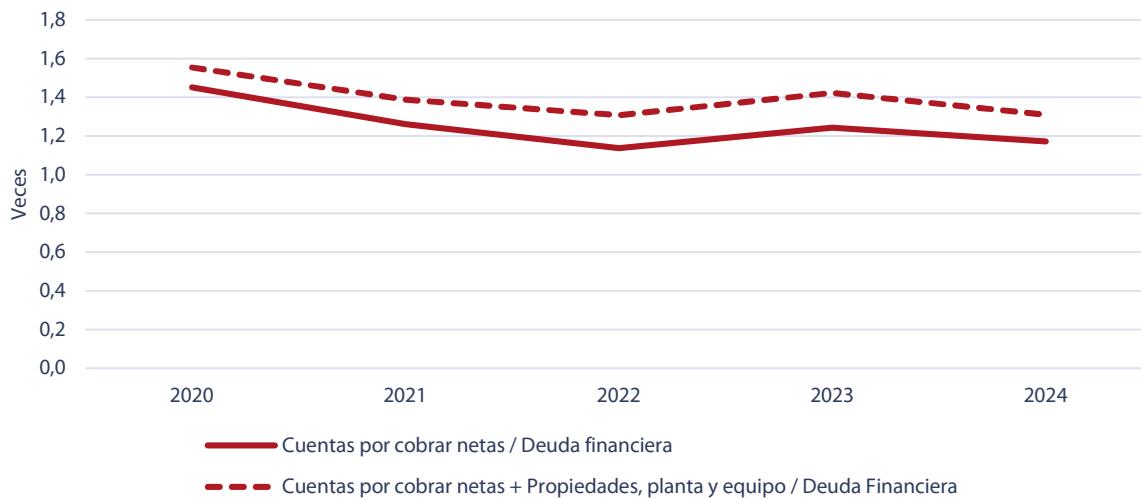


Ilustración 19: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

Rentabilidad

Tal como se observa en la Ilustración 20, la compañía registra una disminución en el retorno del patrimonio¹⁰ en comparación con el cierre de 2023, en donde el indicador se ubicaba en 17,2%, mientras que para el mismo periodo de 2024, esta relación descendió a 11,7%. Situación similar se presenta en la rentabilidad de los activos¹¹, cuyo indicador cayó de 4,8% a 3,2% entre los mismos periodos.

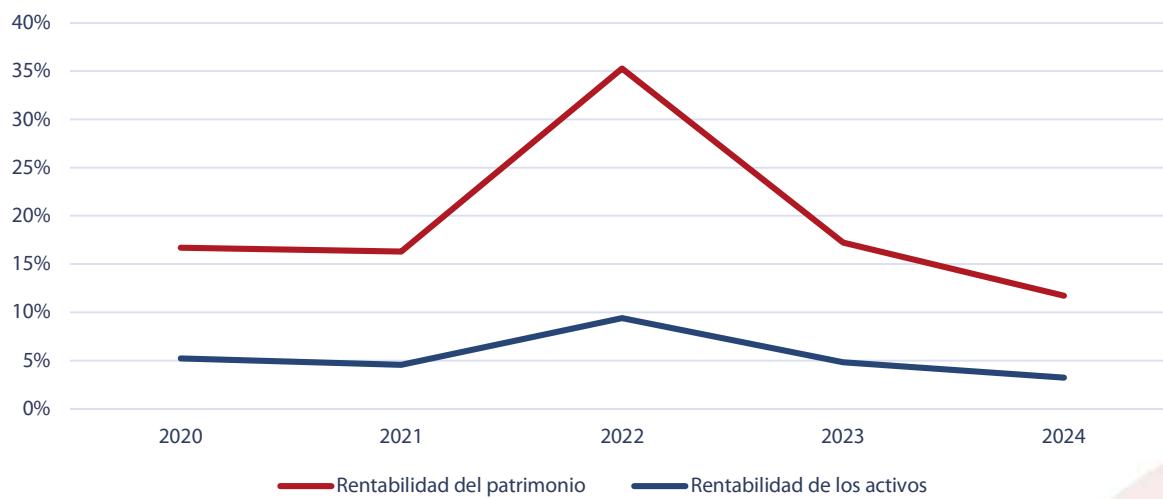


Ilustración 20: Rentabilidad

¹⁰ Resultado del periodo sobre patrimonio total promedio.

¹¹ Resultado del periodo sobre activos totales promedio.

Eficiencia

Los niveles de eficiencia, medidos como gastos de administración y ventas sobre ingresos y margen bruto, han presentado un alza en el último periodo. A diciembre de 2024, los ratios medidos en relación con los ingresos y margen bruto, alcanzan un 43,0% y un 73,0%, respectivamente. Lo anterior se puede observar en la Ilustración 21.

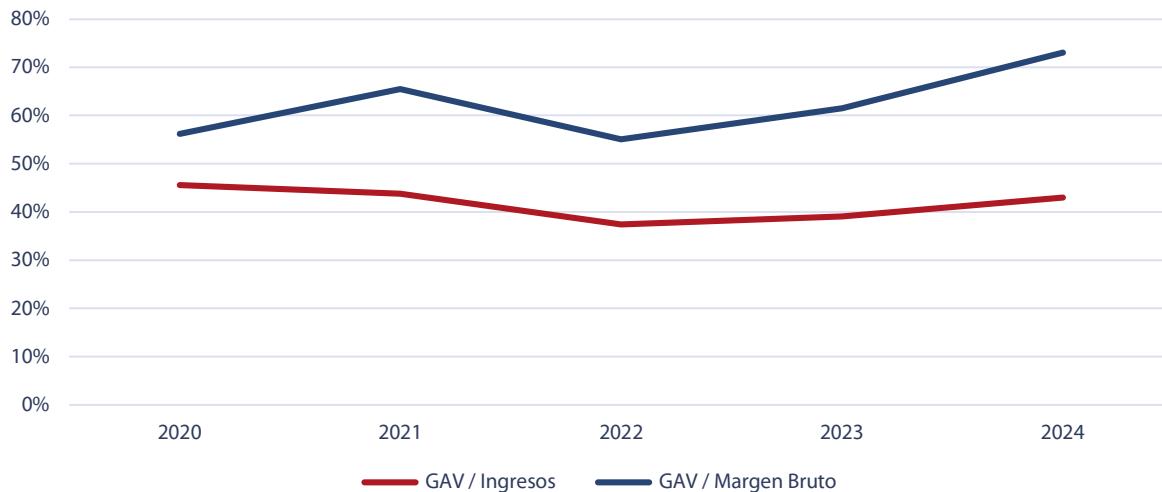


Ilustración 21: Niveles de eficiencia

Covenants financieros

Covenants líneas de bonos N° 959		
Nombre	Límite	Valor a dic-24
Total Pasivos / Patrimonio Total	No superior a 5 veces	2,94 veces
Activos libres de gravámenes / pasivo	Mayor 1,2 veces	1,34 veces
Patrimonio mínimo	No inferior a UF 800.000	UF 1.174.329,59

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Liquidez (veces)	4,85	14,31	4,65	5,23	4,91	4,40
Razón Circulante (Veces)	1,73	2,00	1,84	1,29	1,23	1,57
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	1,73	1,99	1,84	1,29	1,23	1,57
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	0,93	0,28	0,86	1,07	1,13	0,77
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	393,63	1317,05	425,22	340,74	324,39	473,09
Ratios de endeudamiento	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Endeudamiento (veces)	0,70	0,67	0,73	0,74	0,70	0,75
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	2,33	2,05	2,64	2,83	2,33	2,94
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	1,72	1,36	1,36	2,99	4,99	1,80
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	6,16	4,41	6,94	4,59	4,47	6,65
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,16	0,23	0,14	0,22	0,22	0,15
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	86,87%	83,52%	85,54%	86,97%	85,14%	86,07%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
Ratios de rentabilidad	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Margen Bruto (%)	69,41%	81,09%	66,96%	68,08%	63,53%	58,86%
Margen Neto (%)	16,65%	21,93%	19,43%	29,33%	15,74%	11,13%
Ingresos sobre colocaciones (%)	44,05%	40,03%	37,05%	52,71%	51,91%	43,08%
Rotación del Activo (%)	26,53%	26,06%	24,52%	30,87%	31,58%	26,87%
Rentabilidad Total del Activo (%)	4,40%	5,20%	4,79%	9,25%	4,81%	3,24%
Inversión de Capital (%)	15,32%	17,46%	29,58%	42,96%	36,86%	36,01%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	0,82	0,68	0,69	1,90	2,36	0,98
Rentabilidad Operacional (%)	8,93%	10,68%	7,30%	12,20%	9,64%	6,09%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	14,47%	16,64%	15,91%	34,57%	17,18%	11,75%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	20,60%	6,99%	21,50%	19,11%	20,38%	22,74%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	30,59%	18,91%	33,04%	31,92%	36,47%	41,14%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	43,51%	45,60%	43,80%	37,43%	39,03%	42,93%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	23,64%	28,00%	20,40%	38,32%	28,50%	18,50%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	37,19%	48,83%	36,45%	45,32%	42,20%	35,93%
Otros ratios	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,75%	0,65%	0,77%	0,68%	4,28%	0,12%
Capital sobre Patrimonio (%)	73,10%	77,80%	86,23%	76,67%	67,67%	65,22%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."