

Compañía con adecuada atomización de deudores y con un moderado nivel de apalancamiento.

Santiago, 26 de mayo de 2026

**Instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Línea de bonos		A+
Bonos	BFACT-C	A+
Bonos	BFACT-E	A+
Bonos	BFACT-F	A+
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/A+

## Humphreys ratifica en “Categoría A+” la clasificación de los títulos de deuda de Factotal S.A.

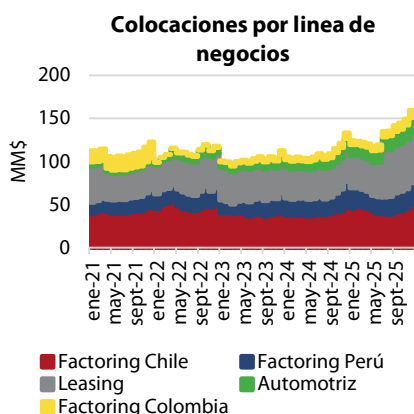
Humphreys decidió mantener la clasificación de **Factotal S.A. (Factotal)** en “Categoría A+” para los bonos y en “Categoría Nivel 1/A+” para la línea de efectos de comercio. La tendencia se mantiene en “Estable”.

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 caracterizado por una acotada exposición patrimonial de la sociedad. Lo anterior se refleja tanto en un uso moderado del apalancamiento financiero como en un limitado riesgo individual de sus deudores, favorecido por la diversificación de la cartera. En los últimos cinco años la relación pasivo exigible sobre patrimonio se ha mantenido en torno a 2,8 veces en promedio, aunque recientemente este indicador ha mostrado una tendencia al alza, alcanzando a diciembre de 2025 las 3,14 veces, a raíz de que el segmento de *leasing* va tomando mayor importancia relativa. No obstante, estos niveles continúan siendo relativamente bajos para la industria, y se enmarcan dentro de una política financiera conservadora definida por la compañía. En este sentido, la clasificación incorpora el mantenimiento de niveles de endeudamiento acotados como un elemento estructural del modelo de negocios.

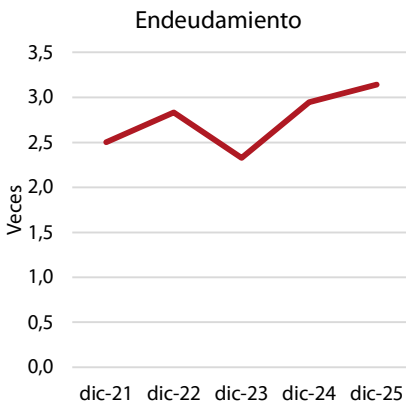
Complementariamente, se considera como elemento positivo, la adecuada atomización de los riesgos individuales asumidos por la compañía, especialmente al compararse con los estándares del sector. Es así como a diciembre de 2025, los dos principales deudores representaban un 5,3% y un 4,5% del patrimonio, respectivamente, mientras que los diez mayores concentraban un 29,5%. Estos niveles se estiman acotados en relación con lo observado en otros actores del mercado, lo que contribuye a mitigar el impacto potencial de incumplimientos individuales sobre la situación financiera de la entidad.

En opinión de la clasificadora, **Factotal** mantiene una gestión conservadora del balance y de los riesgos asumidos lo que contribuye a resguardar el cumplimiento de sus obligaciones financieras. En la misma línea se valora positivamente el mantenimiento de una adecuada liquidez, la que, a diciembre de 2025, alcanzó un ratio de 1,6 veces y una relación de cuentas por cobrar de corto plazo equivalentes a 1,1 veces la deuda financiera corriente, lo que evidencia una capacidad suficiente para cubrir sus compromisos de corto plazo.

La clasificación también considera la experiencia de los accionistas en el sector financiero, junto con una administración que ha demostrado capacidad



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



para sostener un fuerte y sostenido crecimiento, sin deteriorar la calidad de la cartera crediticia, lo que da cuenta de una adecuada gestión del riesgo.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Factotal** se ve restringida por el bajo volumen comparativo. En el contexto global del sistema financiero, la entidad presenta una participación de mercado acotada (inferior al 1,5% al considerar colocaciones bancarias comerciales de tramos de deuda hasta UF 3 mil). Lo anterior se ve agudizado por la alta competitividad del sector bancario, cuyos actores cuentan con acceso a menores costos de fondeo. Si bien la compañía exhibe adecuados niveles de eficiencia para el negocio que desarrolla, no se puede desconocer que mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala y una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias.

Dentro de los elementos desfavorables, se incorpora el riesgo asociado al mercado objetivo, compuesto principalmente por Pymes, segmento que presenta una mayor vulnerabilidad a los ciclos económicos recesivos. Esta situación puede verse intensificada por la reacción del sistema bancario, el cual, en escenarios de estrés, tiende a restringir o incluso interrumpir líneas de crédito, afectando tanto la generación de nuevos negocios como la capacidad de pago de los clientes actuales. No obstante, se considera como un atenuante la composición de la cartera de deudores, la cual está compuesta preferentemente por entidades de elevada solvencia.

En términos de ASG, **Factotal** cuenta con un apartado de responsabilidad social y desarrollo sustentable en su memoria, donde se detallan los objetivos de la política de sostenibilidad de la compañía, la estrategia socioambiental, relación con partes interesadas, entre otros.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica “Estable”. No obstante, la clasificadora continuará monitoreando la evolución de los indicadores de endeudamiento, ya que, si bien se mantienen dentro de los límites declarados por la compañía, han evidenciado un incremento en los últimos períodos. En caso de persistir este comportamiento, no se descarta una eventual revisión de la tendencia asignada.

**Factotal** es una sociedad que opera desde 1993, cuyo propósito es otorgar financiamiento, principalmente a las pequeñas y medianas empresas. Su actividad se orienta a las operaciones de *factoring* y *leasing*, con presencia en Chile, Perú, Colombia y Paraguay (estas últimas opera exclusivamente *factoring*) y Estados Unidos (solo *leasing*).

Al cierre de 2025, la entidad registraba activos por \$ 198.514 millones y cuentas por cobrar netas por \$ 153.407 millones. En cuanto a su estructura de financiamiento, los activos son cubiertos por \$ 133.643 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 47.924 millones de patrimonio y el resto en otras cuentas por pagar. La estructura del balance le permitió generar, durante el año 2025, un ingreso y una ganancia de \$ 49.848 millones y \$ 7.147 millones, respectivamente.

**Nadia Aravena G.**  
Analista de riesgo  
nadia.aravena@humphreys.cl

**Hernán Jiménez A.**  
Gerente de riesgo  
hernan.jimenez@humphreys.cl