

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

Santiago, 28 de mayo de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		A+
Bonos	BFACT-C	A+
Bonos	BFACT-D	A+
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/A+

Humphreys mantiene 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+” los bonos y en “Categoría Nivel 1/A+” la línea de efectos de comercio. La tendencia se mantiene en “Estable”.

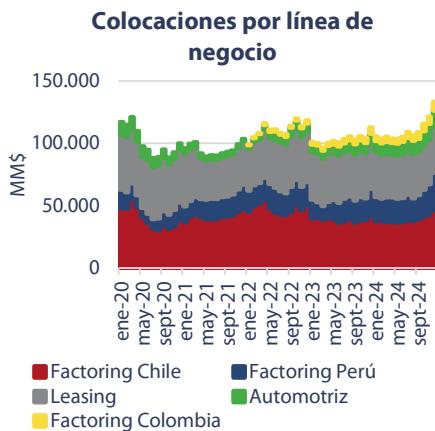
La clasificación de los títulos de deuda de **Factotal** en “Categoría A+” para los bonos y “Categoría A+/Nivel 1” para la línea de efectos de comercio se fundamenta, principalmente, en la implementación de un modelo de negocios que ha mostrado una evolución consistente, caracterizado por una acotada 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.

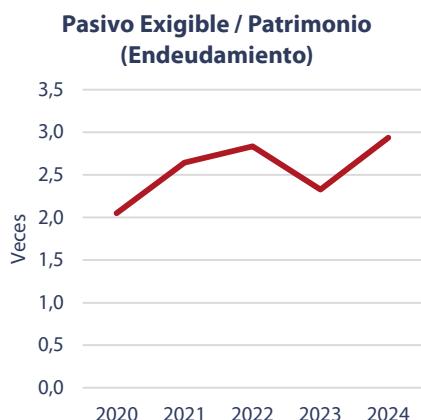
En opinión de la clasificadora, la administración conservadora del balance y de los riesgos asumidos por **Factotal** permite proteger el oportuno servicio de la deuda sobre la base de los fundamentos propios de la compañía. En la misma línea se valora positivamente el mantenimiento de una liquidez adecuada, 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



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



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 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.

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 Paraguay (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.

Ximena Oyarce L.
 Analista de riesgo
 ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.
 Jefe de analistas
 antonio.gonzalez@humphreys.cl

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