



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Factotal S.A.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

Antonio González G.

nadia.aravena@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

FECHA

Abril 2026

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 2025

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Línea de bonos	N° 959 de 23.08.2019
Bonos serie C (BFACT-C)	Segunda emisión
Bonos serie E (BFACT-E)	Tercera emisión
Bonos serie F (BFACT-F)	Tercera emisión
Línea de efectos de comercio	N° 133 de 15.01.2020

Estados de Resultados Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos de actividades ordinarias	29.610.883	43.484.238	44.833.696	46.908.501	49.847.618
Costo de ventas	-9.799.652	-13.928.759	-16.370.579	-19.310.840	-17.867.446
Ganancia bruta	19.811.231	29.555.479	28.463.117	27.597.661	31.980.172
Gastos de administración	-12.970.322	-16.276.787	-17.511.263	-20.158.708	-22.039.119
Ganancia, antes de impuesto	8.101.677	15.403.554	9.995.349	8.216.608	9.781.714
Gasto por impuesto a ganancias	-2.357.201	-2.616.485	-2.949.747	-3.012.608	-2.634.339
Utilidad del ejercicio	5.744.476	12.787.069	7.045.602	5.204.000	7.147.375

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Activos corrientes	95.923.995	105.330.997	103.632.900	133.768.669	141.851.607
Activos no corrientes	28.407.327	41.760.597	41.057.491	43.759.534	56.662.548
Total activos	124.331.322	147.091.594	144.690.391	177.528.203	198.514.155
Pasivos corrientes	52.029.214	81.477.782	84.313.089	85.142.150	88.318.032
Pasivos no corrientes	38.182.502	27.239.356	16.897.356	47.272.197	62.271.849
Total pasivos	90.211.716	108.717.138	101.210.445	132.414.347	150.589.881
Patrimonio	34.119.606	38.374.456	43.479.946	45.113.856	47.924.274
Total patrimonio y pasivos	124.331.322	147.091.594	144.690.391	177.528.203	198.514.155
Cuentas por cobrar	99.917.137	110.725.655	110.600.494	136.506.693	153.406.553
Deuda financiera	79.298.413	97.286.771	88.966.596	116.529.015	136.923.238

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

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Factotal S.A. (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 Paraguay² (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, de las cuales un 74,4% se concentra en el corto plazo. En cuanto a su estructura de financiamiento, los activos son cubiertos principalmente 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 de la empresa le ha permitido generar, durante el año 2025, un ingreso y una ganancia de \$ 49.848 millones y \$ 7.147 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, 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 oportuno cumplimiento de sus obligaciones financieras sobre la base de los fundamentos propios de la compañía. En la misma línea se valora positivamente el mantenimiento de niveles adecuados de liquidez, la que, a diciembre de 2025, alcanzo un ratio de 1,6 veces

² 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.

y una relación de cuentas por cobrar de corto plazo equivalentes a 1,1 veces la deuda financiera corriente, indicadores que evidencian 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 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 de las colocaciones. En efecto, en el contexto global del sistema financiero, la entidad presenta una participación de mercado acotada (inferior al 1,5% al considerar colocaciones bancarias comerciales asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil), lo que restringe su capacidad de capturar economías de escala. Lo anterior se ve agudizado por la alta competitividad del sector bancario, cuyos actores cuentan con acceso a menores costos de financiamiento, lo que les permite ofrecer condiciones más favorables en términos de precio. 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 incorpora el riesgo asociado al mercado objetivo de la entidad, 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 (en parte contrarrestado por las empresas que dejan de atender los bancos) lo que podría afectar los niveles de morosidad de la cartera. No obstante, se considera como un atenuante la composición de la cartera de deudores, la cual está compuesta preferentemente por entidades de elevada solvencia y escenarios como los descritos afectarían mayoritariamente a las Pymes.

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.

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.
- Mercado objetivo riesgoso.
- Riesgos propios del negocio financiero.
- Competencia de la industria.
- Cambios en los controles operacionales.

Hechos recientes

Resultados diciembre 2025

Al cierre de diciembre de 2025, **Factotal** presentó ingresos de actividades ordinarias de \$ 49.848 millones, lo que implicó un incremento de un 6,3% respecto al monto alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado, mayormente por el segmento de créditos y *leasing*. Por su parte, el costo de venta ascendió a \$ 17.867 millones, de los cuales un 62% corresponden al negocio de *leasing*, la cifra corresponde a una disminución de un 7,5% a lo registrado en 2024, esto producto de un menor costo de fondeo promedio, explicado el vencimiento de créditos con mayores tasas, representando un 35,8% de los ingresos (41,2% en diciembre de 2024). En tanto, los gastos de administración alcanzaron \$ 22.039 millones, evidenciando un aumento de 9,3% en el mismo periodo comparativo.

Como resultado, la compañía registró una utilidad de \$ 7.147 millones en 2025, lo que representa un crecimiento de 37,3% respecto al año anterior, reflejando una mejora en los márgenes operacionales.

A diciembre de 2025, la sociedad mantenía activos por \$ 198.514 millones, de los cuales \$ 153.407 millones corresponden a cuentas por cobrar netas. Asimismo, **Factotal** registró pasivos financieros por \$ 136.923 millones, mientras que el patrimonio totalizaba \$ 47.924 millones.

Definición de categorías 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 ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a los títulos de deuda 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 ha mantenido históricamente un nivel de endeudamiento acotado en comparación con otras entidades del sector, registrando un promedio de 2,8 veces durante los últimos cinco años, lo cual permitiría obtener mayores oportunidades de crecimiento en el mediano plazo a la empresa. A diciembre de 2025, el indicador de endeudamiento alcanzó 3,1 veces, evidenciando una tendencia al alza en los últimos períodos, aunque aún dentro de rangos considerados manejables. Por su parte, la relación entre colocaciones y deuda financiera se situó en 1,2 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 de mantener un calce adecuado entre activos y pasivos, con vencimientos de deuda que, en términos generales, presentan plazos superiores a los de sus activos, otorgándoles holgura en la gestión de liquidez. No obstante, la evolución creciente del endeudamiento constituye un elemento a monitorear, en la medida que podría reducir gradualmente dicha flexibilidad financiera si se mantiene esta tendencia.

Adecuada atomización de cartera: La compañía presenta una cartera de clientes y deudores diversificada, lo que contribuye a mitigar el impacto de impagos individuales. A diciembre de 2025, el principal cliente representa un 1,6% del *stock* de colocaciones, mientras que los diez principales concentran un 9,4% de la cartera (2,3% y 10,8%, respectivamente, en 2024). En cuanto a la exposición por deudor, el mayor alcanza un 5,3% de la compañía, y los diez principales, un 29,5% del mismo. Si bien estos niveles reflejan una concentración moderada en comparación con el mercado, se debe prestar atención a la evolución de la importancia relativa de los deudores en los siguientes periodos.

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 el desarrollo sostenido del negocio. En el último año, las cuentas por cobrar netas de la compañía registraron un crecimiento un 19,7%, pasando de \$ 133.302 millones en 2024 a \$ 159.559 millones en 2025.

Diversificación de productos: A la fecha, la compañía posee colocaciones en *factoring* en Chile, Perú y Colombia, *leasing* (financiero y operativo) en Chile, Perú y EEUU y créditos automotrices sumado al financiamiento de camiones en EEUU. Este elemento permite a la entidad acceder a distintos segmentos de clientes y mercados, contribuyendo a una mayor atomización de las colocaciones y a la reducción de la exposición a riesgos específicos asociados a determinados sectores o economías.

A diciembre de 2025, la línea de *factoring*, representa el 52,8% de las colocaciones de la sociedad, seguida por el *leasing*, que ha ido aumentando su importancia relativa con un 36,9% y por créditos automotrices y financiamiento de camiones con un 10,4%. En términos de ingresos, el *factoring* alcanza un 54,5% del total, en tanto que el negocio de *leasing* representa un 39,7% y los créditos automotrices y financiamiento de camiones un 5,8%.

Perspectivas del negocio de *factoring* y *leasing*: La compañía orienta sus operaciones al segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes), el cual presenta favorables perspectivas de crecimiento para los productos de *factoring* y *leasing* gracias a las crecientes necesidades de financiamiento que han presentado, sumado a las características propias de sus operaciones las que se encuentran orientadas en el corto plazo. En Chile, el *factoring* es una industria altamente atomizada y en proceso de expansión, lo que se sustenta en el significativo universo potencial de empresas que podrían acceder a este tipo de financiamiento.

Características del negocio: Dada la corta duración de las operaciones de *factoring*, estas presentan la particularidad de ajustarse rápidamente a las condiciones de tasas de interés del mercado. Asimismo, ya sea mediante incrementos en las tasas de interés o a través de decisiones internas de la administración, es posible limitar el flujo de colocaciones fortaleciendo la posición de liquidez en la medida que las operaciones vigentes van venciendo (reduciendo por 15 días el flujo proveniente de las colocaciones de este negocio podría captarse una liquidez en torno a los \$ 29 mil millones, cuyo 50% equivale al 20,6% de sus pasivos financieros corrientes). Por su parte, el negocio de *leasing* se caracteriza por contar con activos subyacentes en respaldo de las operaciones, lo que contribuye a mitigar la exposición al riesgo de crédito ante eventuales incumplimientos, al disponer de garantías reales asociadas a los contratos.

Factores de riesgo

Bajo volumen relativo respecto sistema financiero: En el contexto global del sistema financiero, la compañía presenta una baja participación de mercado, considerando que las colocaciones bancarias, en los segmentos comercial ascienden a \$ 11,2 billones, en este contexto, 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 cerca de 4.500 clientes a la fecha de evaluación, distribuidos en tres líneas de negocios).

Competencia de la industria: La industria de *factoring* y financiamiento presenta un alto nivel de competencia, con una amplia diversidad de actores que ofrecen productos similares, lo cual presiona a la diferenciación mediante la agregación de valor. Además, la necesidad de una mayor bancarización de las empresas Pymes podría traducirse en un incremento en la oferta de financiamiento disponible aumentando la competencia, situación que presionará a una baja en los márgenes de la operación. En este escenario, las entidades bancarias tienen acceso a un menor costo de fondeo, aunque mayor costo operacional.

Riesgos propios del sector: La actividad financiera se encuentra íntimamente ligada a la evolución económica del país y sus ciclos, por lo que este mercado presenta una alta sensibilidad 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 compañía orienta sus operaciones principalmente a las pequeñas y medianas empresas, segmento que presenta una alta sensibilidad a los ciclos económicos. En particular, en escenarios de estrés o crisis financieras, se tienden a reducir las líneas de créditos disponible, lo que finalmente podría terminar afectando la cadena de pago con especial énfasis en la pequeña y mediana

empresa, producto de lo anterior, es que se podría ver un 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. Asimismo, en el negocio de *factoring*, la exposición se concentra mayoritariamente en deudores de mayor tamaño, de bajo riesgo, mitigando parcialmente los riesgos asociados al perfil de sus clientes.

Cambios en los controles operacionales: Con el objetivo de fortalecer la gestión de riesgo y prevenir posibles situaciones de riesgo en el futuro, la compañía ha implementado, durante los últimos años, diversas modificaciones en el 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 con el fin de verificar que su implementación sea consistente y sostenible en el tiempo, y que los controles adoptados cumplan con los estándares esperados en términos de efectividad y mitigación de riesgos.

Antecedentes generales

La compañía

Factotal S.A. fue constituida en 1993 y corresponde a una sociedad cuyo objeto es la prestación de servicios financieros, a través de operaciones de *factoring*, *leasing* (operativo y financiero) y créditos automotrices, incluyendo créditos para maquinarias y camiones. La entidad cuenta con presencia en Chile, Perú, Colombia y Estados Unidos, atendiendo a más de 5.400 clientes. La estructura de propiedad de la compañía se distribuye según lo señalado en la Tabla 1.

Tabla 1: Distribución de la propiedad

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

El directorio de la compañía está conformado por cuatro miembros que cuentan con experiencia en el sector. Por su parte, la administración de la empresa recae en un grupo de profesionales con amplia trayectoria en el sector financiero, así como conocimiento interno de la organización.

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 cierta volatilidad en los últimos años, fluctuando entre \$ 96.502 millones y \$ 159.559 millones, siendo este último el nivel registrado a diciembre de 2025, equivalente a un crecimiento de un 19,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el crecimiento del negocio de *leasing*, el cual registró un alza de 58,9% en el período.

En cuanto a la distribución de las colocaciones, el *factoring* nacional se mantiene como la principal línea de negocio, alcanzando \$ 49.930 millones en diciembre de 2025, lo que representa un 31,3%. A la misma

fecha, el negocio de *leasing* representa un 36,9%, seguida de *factoring* Perú con un 15,7%, crédito automotriz, de maquinarias y camiones con un 10,4% y *factoring* Colombia con un 5,8%.

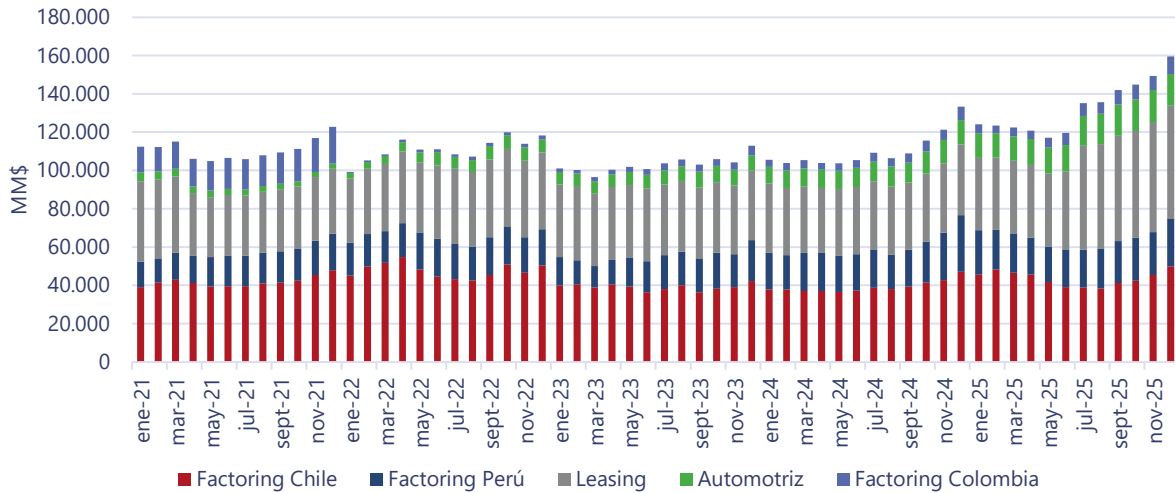


Ilustración 1: Evolución colocaciones por línea de negocio

Diversificación de ingresos

Las principales fuentes de ingresos de **Factotal** corresponden a las líneas de *factoring* y *leasing*, las cuales representan el 54,5% y el 39,7% del total, respectivamente. Por su parte, la línea de crédito automotriz presenta una menor contribución, alcanzando el 5,8% de los ingresos, tal como se muestra en Ilustración 2.

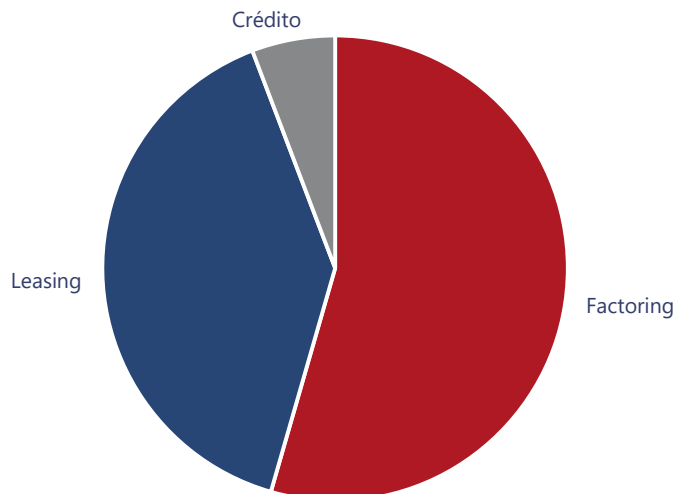


Ilustración 2: Ingresos por línea de negocio

Administración de cuentas por cobrar

Originación y cobranza

El proceso de originación se encuentra a cargo de la Gerencia de Crédito de la compañía y se rige por una política de crédito, claramente definida, la que, junto a las herramientas tecnológicas implementadas y el análisis especializado del área de riesgo de crédito, permiten disminuir el riesgo operacional en el curso de las colocaciones a lo largo de las distintas líneas de negocio de la compañía.

Los principales objetivos del área de crédito se centran en la administración del riesgo, en línea con los lineamientos definidos por el directorio. Asimismo, buscan desarrollar un proceso que garantice la fluidez en la aprobación de las operaciones, junto con proveer de información relevante a la administración, para la toma de decisiones de manera eficiente y oportuna.

La política de crédito establece, para cada línea de negocio, lineamientos y criterios específicos de evaluación y administración del 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. Complementariamente, la compañía dispone de un manual de procedimientos, que estandariza y define el proceso de curso 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, orientado a minimizar el riesgo de no pago. Para ello, la gerencia de cobranza se rige por un manual de procedimientos formalizado, el cual define una clara metodología de seguimiento, cobro y posterior reporte de los documentos en cartera.

Si bien cada producto cuenta con procedimientos de cobranza claramente definidos, los esfuerzos del área se concentran principalmente en las operaciones *factoring*, 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 segmentados por distintas 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 liderada por un auditor interno, quien, en conjunto con un analista, es el encargado de dar una opinión independiente de la calidad de los procedimientos y la eficiencia en la elaboración de la información de la compañía. A su vez, el área reporta al comité de auditoría, instancia que sesiona de forma trimestral y en la que participa el directorio.

El proceso se realiza mediante un plan anual de auditoría, el cual contempla la evaluación de los principales riesgos identificados en el negocio y, además, verifica el cumplimiento de las políticas, normas y procedimientos vigentes. Este plan se sustenta en los riesgos críticos definidos por cada área, en función de sus matrices de riesgo. El plan de auditoría es revisado y aprobado por el directorio, al cual, además, se le reporta periódicamente sobre los resultados de las auditorías realizadas, junto con las recomendaciones propuestas para su mitigación y el estado de avance en la implementación de dichas medidas.

Adicionalmente, a partir de las vulnerabilidades identificadas, **Factotal** ha incorporado nuevos controles operativos, orientados a fortalecer la gestión de riesgos y prevenir futuras situaciones desfavorables dentro de la organización. Estas medidas incluyen, entre otros aspectos, 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 cuenta con un área especializada en tecnologías de la información (TI), cuyo foco principal es mitigar todos los riesgos relacionados a sistemas, y resguardar la continuidad operacional de la entidad. Adicionalmente, esta área cumple un rol de soporte al negocio, la cual brinda apoyo al área comercial, gestiona información de la compañía y lidera proyectos tecnológicos que ayuden al negocio.

A su vez, la compañía dispone de 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, con el objetivo de identificar y corregir oportunamente eventuales vulnerabilidades. Asimismo, dicho plan contempla la definición de protocolos de acción detallados en caso de que se produzca algún problema.

De manera complementaria, la compañía cuenta con un área de inteligencia de negocios, encargada de procesar la información generada en la operación, con el objetivo de elaborar reportes 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 proporcionada por la compañía para el proceso de clasificación, a diciembre de 2025 las colocaciones brutas de la compañía se concentraban principalmente en el negocio de *factoring*, con un 52,8% del total, seguido por *leasing* con un 36,9% y créditos automotrices con un 10,4%.

Factoring

El negocio del *factoring* forma parte de la industria financiera y está orientado al financiamiento de corto plazo para empresas y personas con giro comercial, mediante la adquisición de documentos físicos o electrónicos que representan compromisos de pago de deudores de diversa índole, abarcando múltiples sectores económicos. A diciembre de 2025, la compañía registraba colocaciones en *factoring* nacional por \$ 49.930 millones.

Si bien la mayor parte de las colocaciones se concentra en Chile, la compañía también desarrolla operaciones en el extranjero. En Perú, **Factotal** opera a través de una filial desde 2015, enfocándose en el negocio de *factoring* mediante la compra de cuentas por cobrar (principalmente facturas y cheques) derivadas de transacciones comerciales, las cuales son susceptibles de ser notificadas y cobradas al deudor. Para ello, la compañía cuenta con sucursales comerciales en Perú y cuenta con colocaciones por alrededor de \$ 25.032 millones al cierre de 2025.

En 2021 **Factotal** inició sus operaciones en Colombia, enfocándose en el negocio de *factoring*. Al cierre de 2025, esta línea de negocio registraba un nivel de colocaciones de \$ 9.260 millones. En la Ilustración 3 se puede apreciar la evolución de las colocaciones de *factoring*.

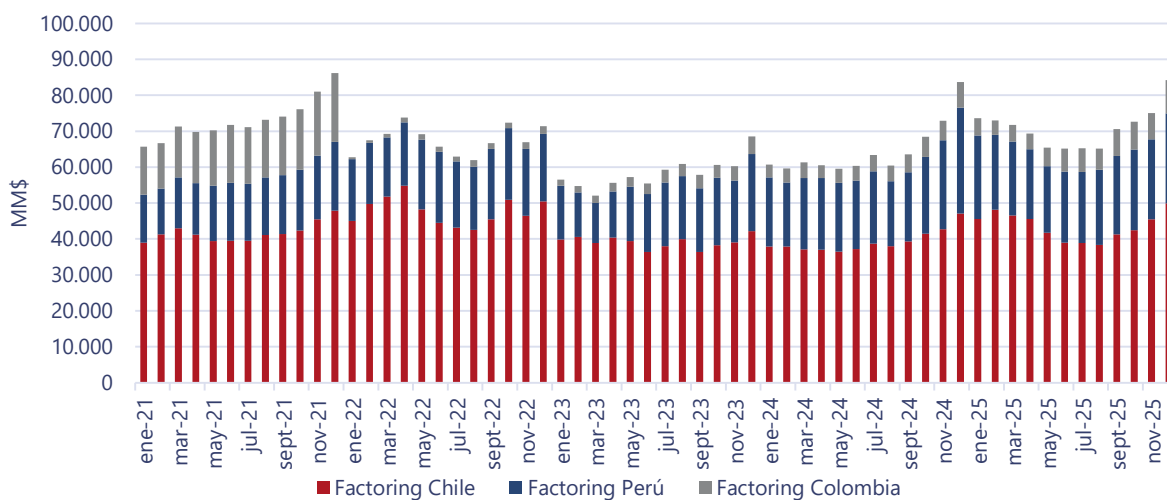


Ilustración 3: Evolución colocaciones factoring

A diciembre de 2024, la morosidad de la cartera de *factoring* —considerando las operaciones en Chile, Perú y Colombia— presenta una tendencia de normalización tras los periodos de mayor volatilidad, particularmente durante 2021 y 2022, lo que se evidenció en el tramo hasta 30 días, el que al cierre de diciembre de 2025 alcanzó un 7,1%, mientras que el promedio de los últimos doce meses se situó en 7,2%. Por su parte, la mora relevante³, promedió un 6,3% en el mismo período, cerrando el 2025 con un 6,2% lo cual muestra una estabilización en la calidad crediticia de la cartera en sus tramos más largos. La Ilustración 4 muestra la evolución de la morosidad del segmento de *factoring* en los últimos años.

³ Mora superior a 30 días en el caso del *factoring*.

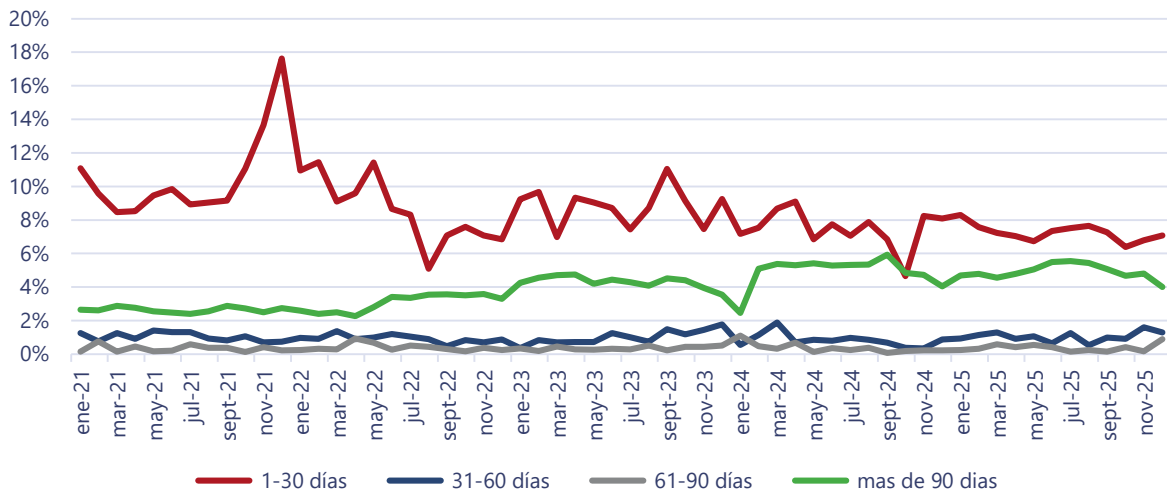


Ilustración 4: Morosidad factoring

La tasa de pago⁴ del negocio de *factoring* se ha mantenido relativamente estable durante el periodo analizado, alcanzando un promedio, para los últimos doce meses en torno al 70,0%. Esto refleja la capacidad de recaudación que aporta esta línea de negocio a la compañía, con un plazo promedio de pago de 43 días coherente con la naturaleza de corto plazo del negocio. La Ilustración 5 muestra la evolución de la tasa de pago y la *duration* en los últimos años.

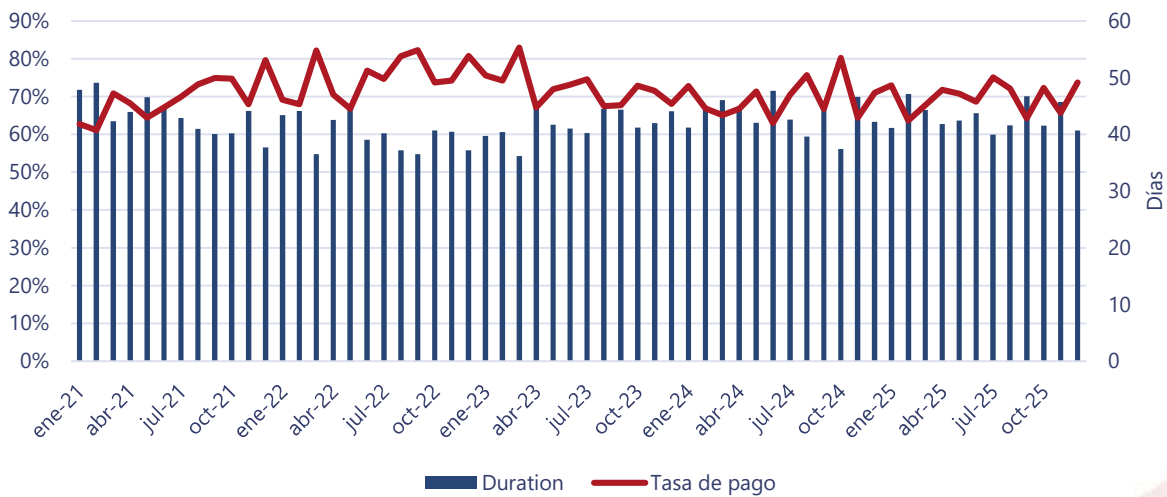


Ilustración 5: Tasa de pago factoring

⁴ Medido como recaudación mensual sobre *stock* de colocaciones brutas del mes anterior.

Leasing

El *leasing* corresponde a un servicio financiero de mediano y largo plazo, orientado a satisfacer las necesidades de financiamiento de bienes de capital para empresas de distintos tamaños, incluyendo pequeñas, medianas y grandes. En el caso de **Factotal**, el *leasing* financiero se encuentra enfocado principalmente al segmento Pyme, mientras que el *leasing* tecnológico se orienta a clientes de mayor tamaño.

A diciembre de 2025, la compañía reporta colocaciones por \$ 58.800 millones en este segmento, lo que representa un crecimiento de 58,9% respecto a 2024. El mayor crecimiento evidenciado en el segundo semestre de 2025 se debe principalmente por la expansión del negocio de *leasing* en Perú, y en menor medida en Chile, donde se encontraron oportunidades de negocio. En cuanto a la composición de la cartera, el principal activo subyacente corresponde a vehículos y transporte⁵, que representan 50,8% de las colocaciones, seguidos por equipos de tecnología, con un 19,4%. La Ilustración 6 muestra la evolución de las colocaciones de *leasing*.

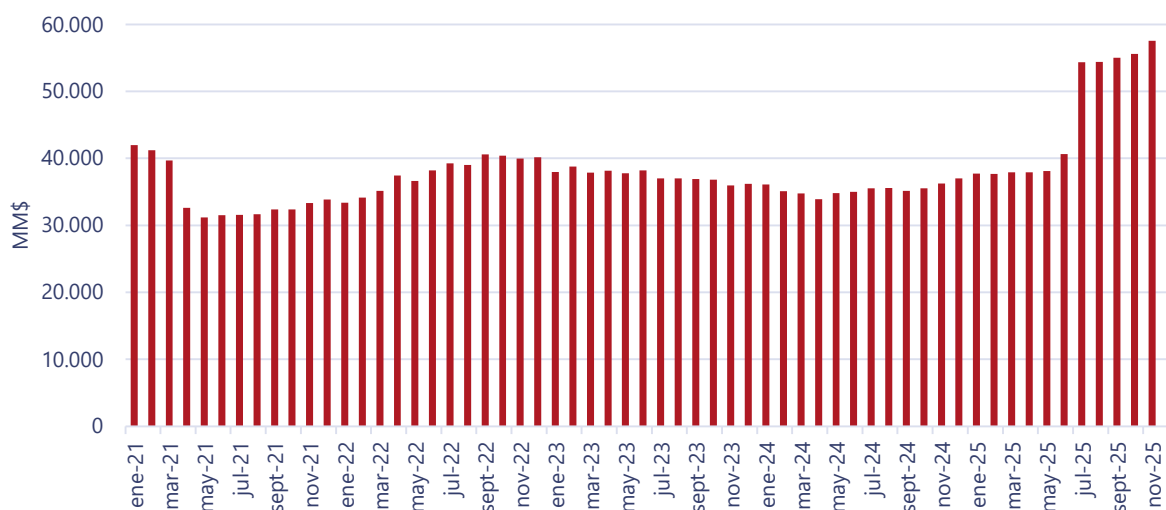


Ilustración 6: Evolución colocaciones leasing

La morosidad mensual promedio del negocio de *leasing* (financiero y tecnológico) se sitúa en torno al 32,4% de la cartera alcanzada durante 2025, mostrando una leve tendencia a la baja en el tramo inferior a 30 días, el que alcanzó a diciembre de 2025 un 25,7%, lo anterior producto del crecimiento en el *stock* de la cartera. Por otro lado, la mora relevante se ubicó en un 1,5% de las colocaciones a la misma fecha. La Ilustración 7 muestra el comportamiento de los tramos de mora durante los últimos años.

⁵ Incluye transporte marítimo.

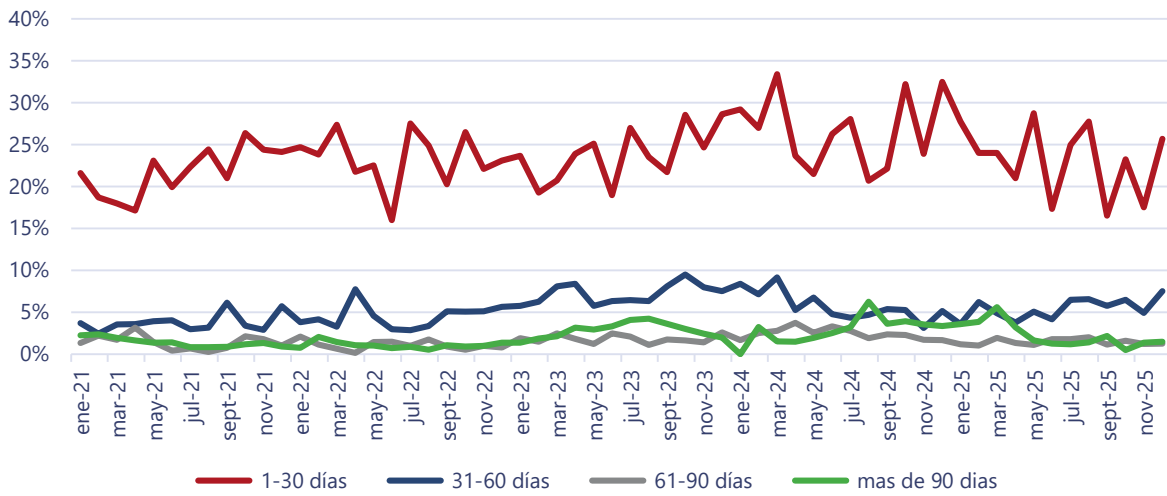


Ilustración 7: Morosidad leasing

Tal como se puede observar en la Ilustración 8, la tasa de pago de los productos relativos al *leasing* alcanzó un 8,5% a diciembre de 2025, mientras que el promedio anual para el mismo año fue de 8,0%, lo que se traduce en una duración promedio de 13 meses.

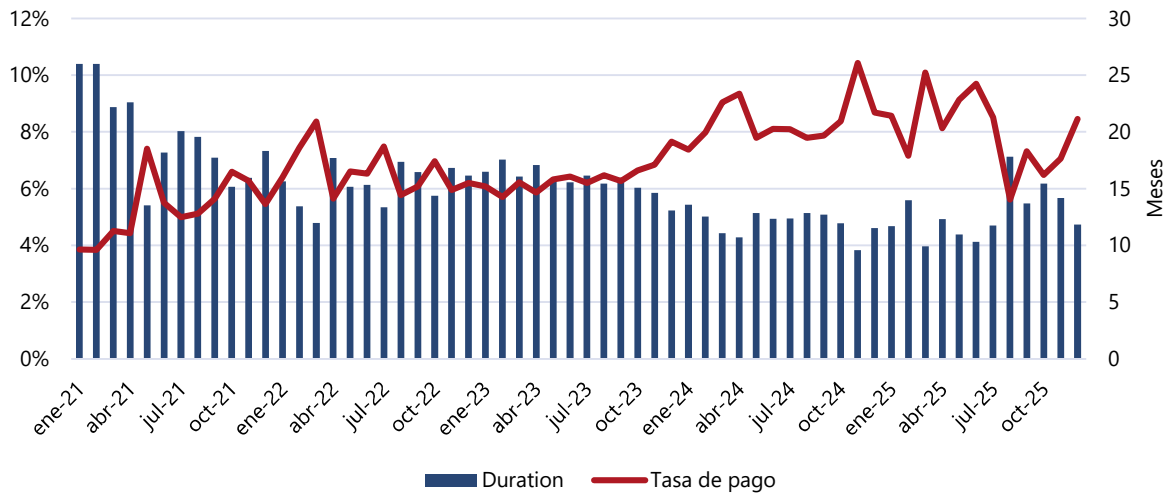


Ilustración 8: Tasa de pago leasing

Crédito automotriz y financiamiento de camiones

El negocio automotriz de la compañía se encuentra dirigido al financiamiento de camiones, principalmente vehículos usados, línea que ha mostrado un crecimiento sostenido en el tiempo. Como resultado, estas operaciones han alcanzado, al cierre de 2025, una cartera cercana a los \$16.537 millones equivalente a un crecimiento de un 31,0% respecto a diciembre de 2024. De forma complementaria, la entidad mantiene

un *stock* de colocaciones vigentes correspondiente a una línea discontinuada, que se desarrollaba en Estados Unidos. La Ilustración 9 muestra la evolución de las colocaciones del segmento automotriz.

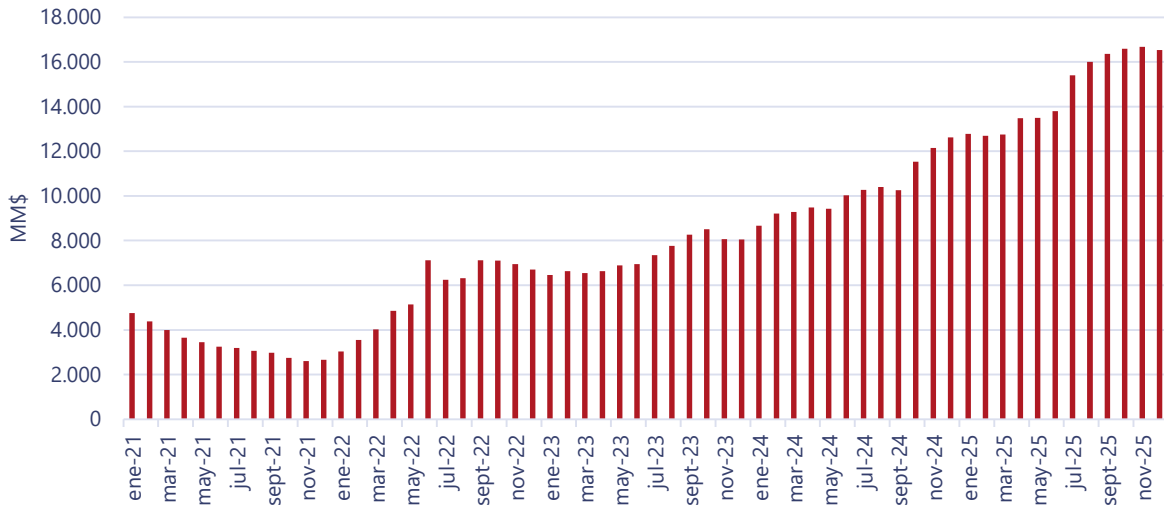


Ilustración 9: Evolución colocaciones crédito automotriz

En cuanto a la morosidad del segmento automotriz, se observa una disminución significativa 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 los últimos años, los indicadores de morosidad se han mantenido relativamente estables, con un promedio del 11,7% en los últimos doce meses. Por su parte, la mora relevante se ha mantenido en niveles acotados, pero con una tendencia al alza promediando un 2,2% en 2025, alcanzando un 4,0% a diciembre de 2025. El comportamiento de la morosidad en sus distintos tramos se muestra en la Ilustración 10.

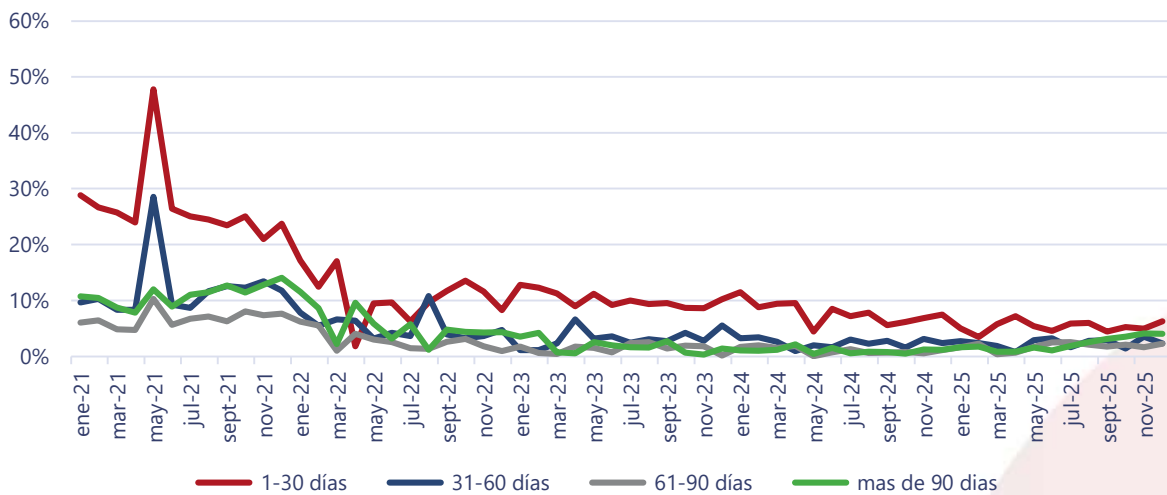


Ilustración 10: Morosidad crédito automotriz

La tasa de pago del negocio de crédito automotriz y financiamiento de camiones ha fluctuado entre un 3,5% y un 5,7% durante 2025, alcanzando un indicador a diciembre del mismo año de un 5,4%, dicho indicador presenta volatilidad debido al proceso de transición desde el portafolio en run-off hacia el financiamiento de camiones. Por su parte, la *duration* se ha situado en torno a los 21 meses en el 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.

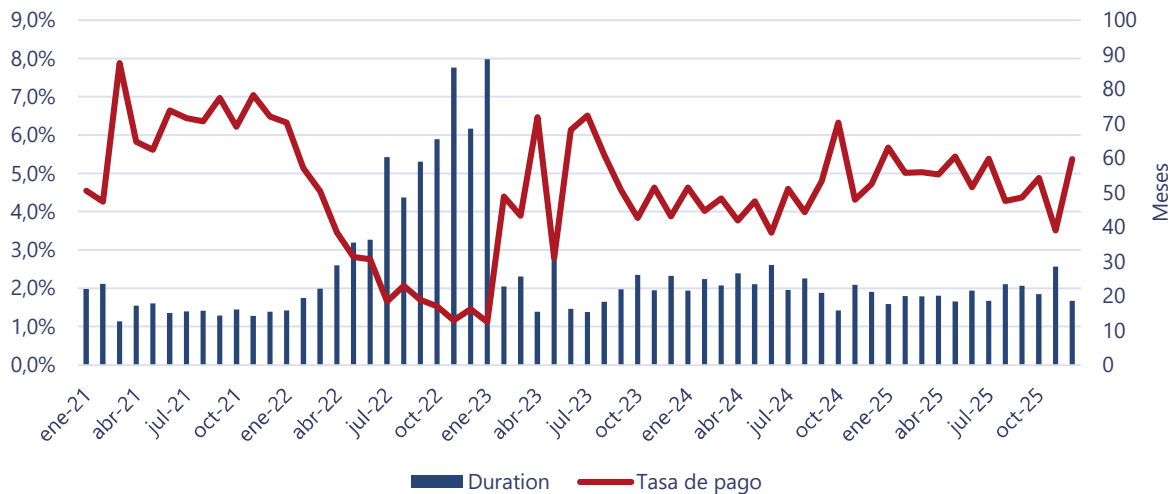


Ilustración 11: Tasa de pago crédito automotriz

Características de las colocaciones

Concentración de clientes

En términos de composición de la cartera, **Factotal** presenta adecuados niveles de atomización en comparación con sus pares. En este sentido, el principal cliente representa el 1,6% de las colocaciones, mientras que los diez mayores concentran aproximadamente un 9,4% de la cartera manteniendo la tendencia a la baja mostrada en los últimos periodos. Este nivel de diversificación limita el impacto individual de cada cliente sobre la actividad de la compañía, contribuyendo a mitigar el riesgo de pérdida de ingresos o deterioro de la cartera ante eventuales incumplimientos. La Ilustración 12 muestra la comparación de la concentración de clientes respecto a las colocaciones.

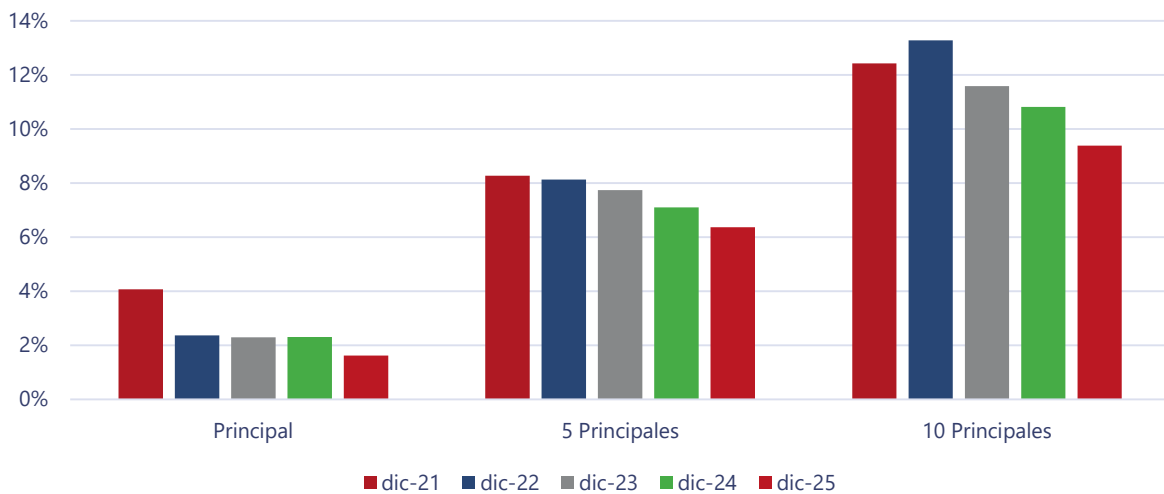


Ilustración 12: Principales clientes respecto al stock de colocaciones

Concentración de deudores

En cuanto a la exposición del patrimonio frente a sus principales deudores, la compañía presenta niveles de concentración acotados. En este sentido, el principal deudor representa el 5,3% del patrimonio, mientras que los diez principales concentran un 29,5% del mismo. Cabe destacar que las principales exposiciones crediticias corresponden, en general, a empresas con un adecuado perfil de riesgo, lo que contribuye a disminuir la probabilidad de incumplimiento y, con ello, la pérdida esperada de la cartera. La comparación de la concentración de deudores respecto al patrimonio se presenta en la Ilustración 13.

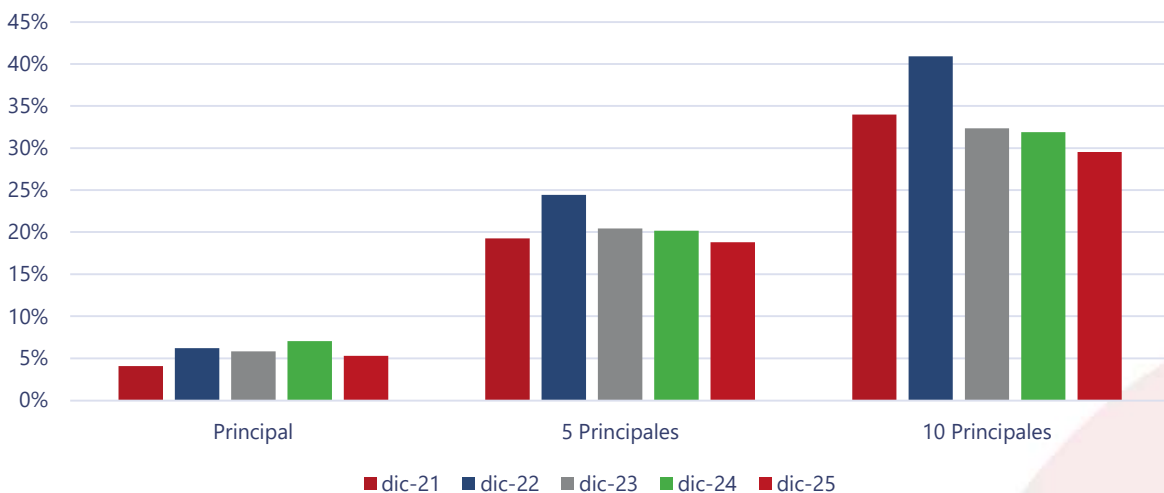


Ilustración 13: Principales deudores respecto al patrimonio

Cartera por sector económico

Al analizar la concentración por sector económico de su principal línea de negocio, *factoring*⁶, se puede observar que los sectores más relevantes en la composición de la cartera corresponden a los rubros de Servicios (34,0%), Construcción (14,5%) y Comercial (13,7%). La Ilustración 14 muestra la distribución de la cartera de *factoring* por sector económico.

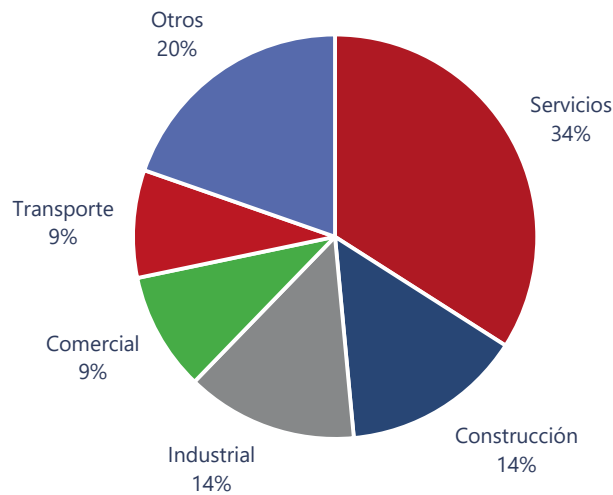


Ilustración 14: Cartera de factoring por sector económico

Por su parte, al analizar la cartera de *leasing* por tipo de bien, destaca como principal bien, los vehículos de carga y transporte con un 50,8% del total, seguido por equipos de tecnología de la información con un 19,4% y maquinaria y equipos para la construcción con un 14,6% de la cartera, tal como se muestra en la Ilustración 15.

⁶ Incluida la cartera de Chile, Perú y Colombia

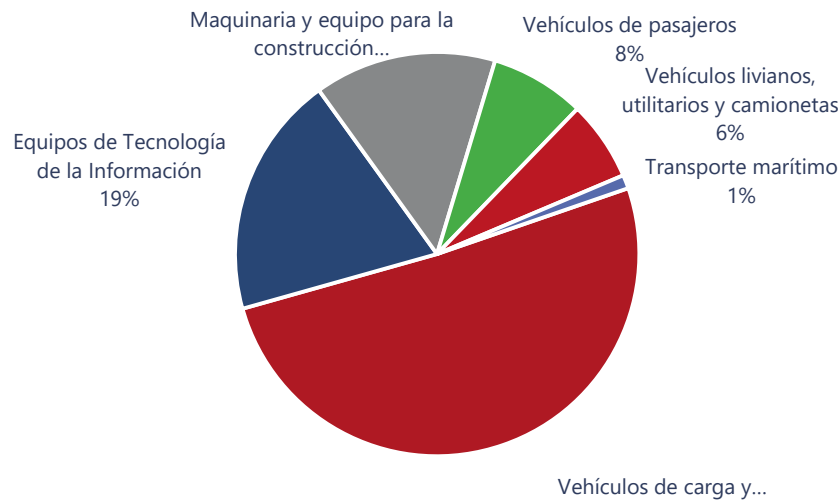


Ilustración 15: Cartera de leasing por tipo de bien

Antecedentes financieros

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

Al cierre de diciembre de 2025, **Factotal** alcanzó colocaciones netas por \$ 153.407 millones, lo que representa un crecimiento de 8,2% en términos reales respecto a igual período de 2024. Por su parte, los ingresos de la compañía también presentaron una variación positiva, incrementándose desde \$ 49.347 millones en 2024 a \$ 50.361 millones en 2025. La evolución de las colocaciones netas y los ingresos se presenta en la Ilustración 16.

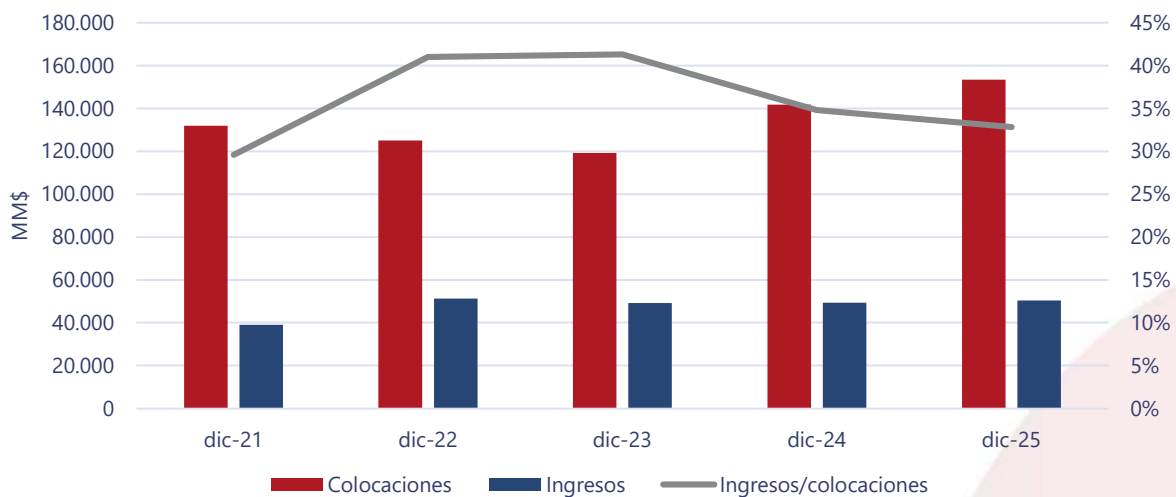


Ilustración 16: Colocaciones netas e ingresos

Endeudamiento

El nivel de endeudamiento relativo de **Factotal**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, mostró un incremento en el último periodo, pasando de una razón de 2,94 veces en 2024 a 3,14 veces en 2025, alcanzando su nivel más alto de los últimos cinco años. Este aumento se explica, principalmente, por la emisión de bonos realizada durante el período, así como por decisiones estratégicas orientadas al uso de financiamiento a mayor plazo. Cabe señalar que, a pesar de este aumento, el nivel de endeudamiento se mantiene en línea con la política declarada por la administración, la cual contempla operar bajo un esquema de apalancamiento altamente controlado. Sin perjuicio de lo anterior, se debe seguir monitoreando la evolución de este indicador en los próximos periodos, con el objeto de asegurar que dicha política se cumpla y no siga aumentando sostenidamente en el tiempo, lo que pudiera debilitar la marcada característica diferenciadora de la compañía con respecto a la industria. En la Ilustración 17 se observa la evolución del nivel de endeudamiento de la sociedad.

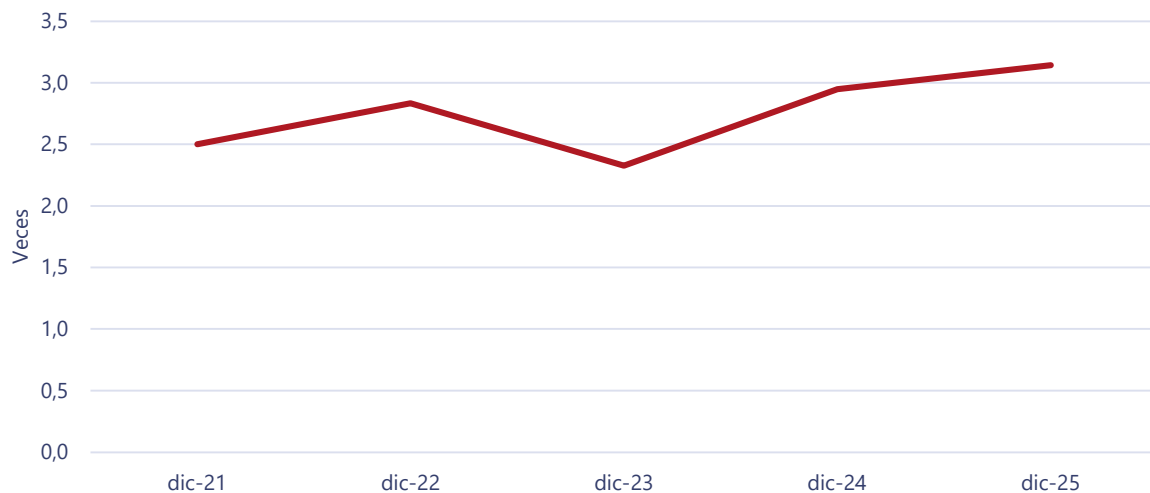


Ilustración 17: Endeudamiento

Resultados y posición patrimonial

El resultado de **Factotal**, en términos reales, ha mostrado cierta volatilidad durante los periodos de analizados. No obstante, al cierre de 2025 se observa una mejora respecto al año anterior, registrando utilidades por \$ 7.216 millones, en comparación con los \$ 5.495 millones obtenidos en 2024, lo que se explica principalmente por un menor costo de fondeo en el período. En cuanto al patrimonio, este presenta una tendencia al alza en el último año, alcanzando \$ 47.924 millones al cierre de 2025, incremento asociado, en su mayoría, al aumento de las ganancias acumuladas. La evolución de los resultados y del patrimonio de la compañía se puede apreciar en la Ilustración 18.

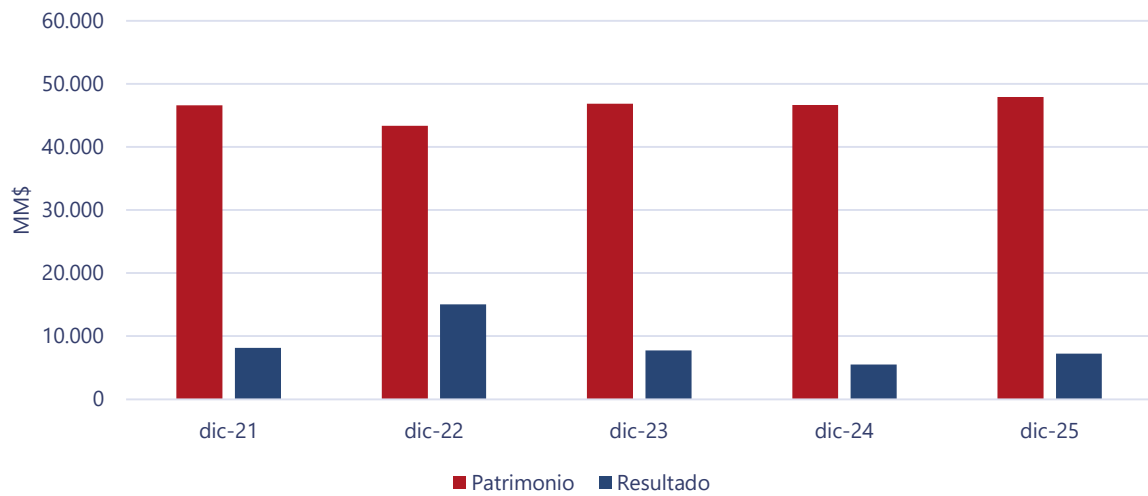


Ilustración 18: Patrimonio y resultado

Liquidez

La razón corriente de **Factotal**, medida como activo circulante sobre pasivo circulante, ha mostrado una tendencia al alza en los últimos años, alcanzando 1,5 veces al cierre de 2024. Este comportamiento se explica, en parte, por una estrategia orientada a mejorar el perfil de vencimientos, mediante el reemplazo de financiamiento de corto plazo por deuda de largo plazo. A diciembre de 2025, la compañía mantiene la tendencia, registrando una razón corriente de 1,6 veces. El comportamiento del indicador se puede apreciar en la Ilustración 19.

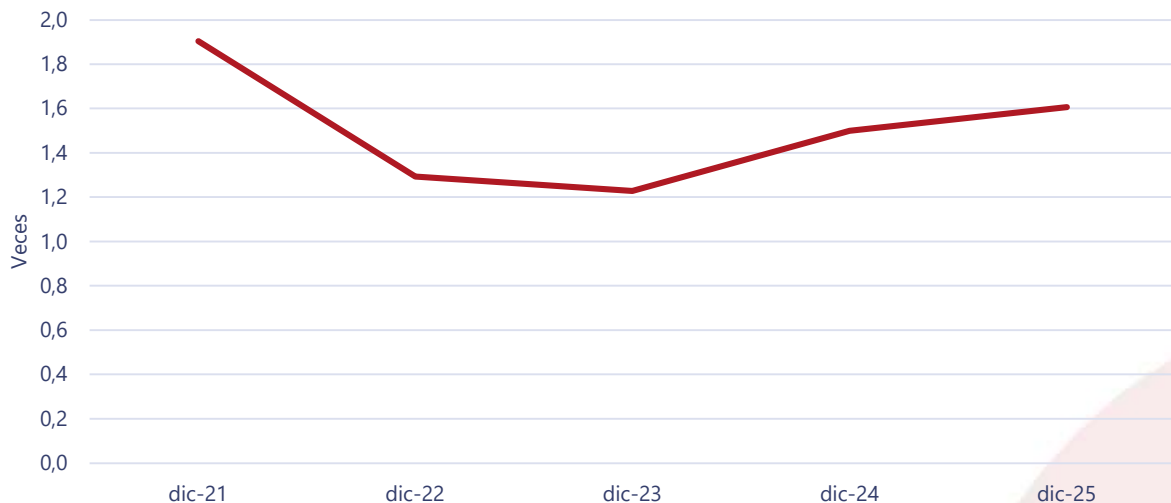


Ilustración 19: Liquidez

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las colocaciones netas de la compañía y sus pasivos financieros ha mostrado un comportamiento relativamente estable en los últimos años, fluctuando en un rango acotado entre 1,15 y 1,34 veces, con una leve tendencia a la baja hacia el final del último período analizado. Esta evolución responde a que, si bien las cuentas por cobrar han evidenciado una recuperación desde 2023, la deuda financiera ha crecido a un ritmo levemente superior. A diciembre de 2025, el indicador se situó en 1,15 veces, evidenciando una disminución respecto a períodos anteriores. La evolución de este indicador se presenta en la Ilustración 20.

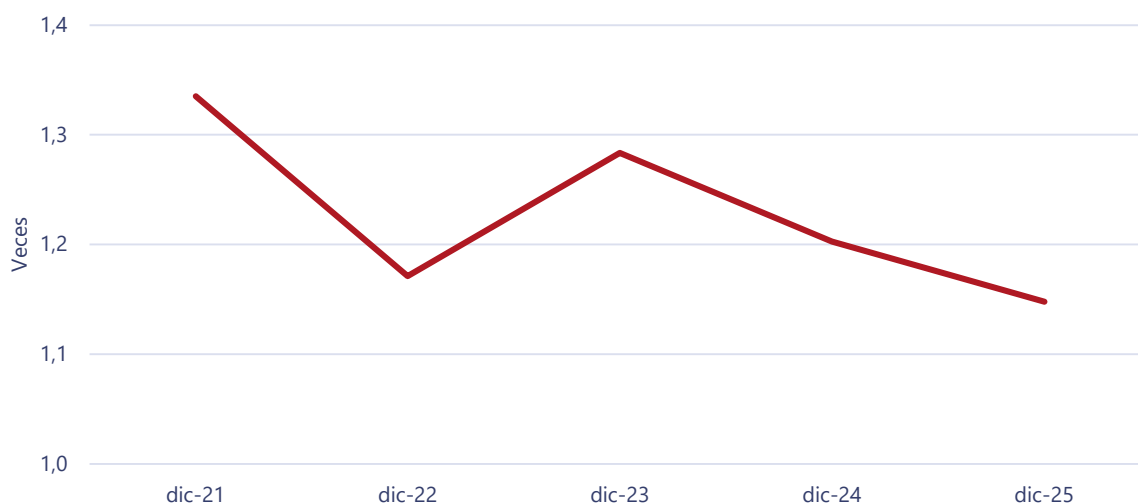


Ilustración 20: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

Rentabilidad

Tal como se observa en la Ilustración 21, la compañía registra una mejora en sus indicadores de rentabilidad respecto del cierre de 2024, explicada por el mayor nivel de resultados alcanzados en el período. De acuerdo con lo anterior, el retorno sobre el patrimonio⁷ aumentó desde 11,6% a 15,0% en 2025. De igual forma la rentabilidad sobre los activos también presenta una mejora, incrementándose desde 3,3% a 4,0% en igual período.

⁷ Resultado del período sobre patrimonio total promedio.

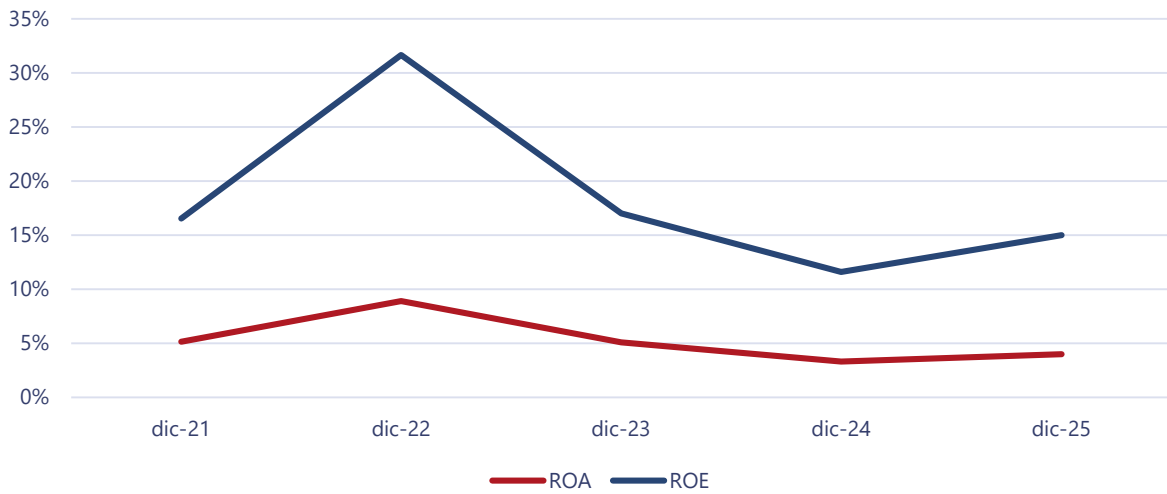


Ilustración 21: Rentabilidad

Eficiencia

Los niveles de eficiencia, medidos como gastos de administración y ventas (GAV) sobre ingresos evidencian una leve alza en el último periodo, producto de un mayor aumento en los GAV alcanzando al cierre de 2025 un indicador de 44,2%. Por su parte, al medir la eficiencia como GAV sobre margen bruto, el ratio presenta una mejora lo que se explica por el incremento del margen bruto, impulsado principalmente por una reducción en los costos de venta, esto se traduce en un ratio de 68,9% a diciembre de 2025. La Ilustración 22 muestra la evolución de los indicadores durante los últimos años.

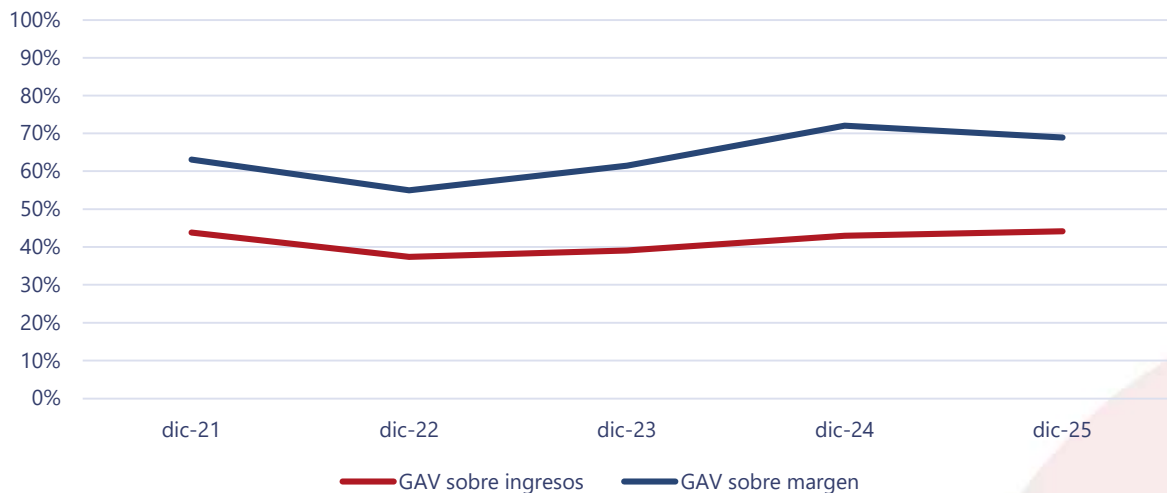


Ilustración 22: Eficiencia

Covenants financieros

Covenants líneas de bonos N° 959		
Nombre	Límite	Valor a dic-25
Total Pasivos / Patrimonio Total	No superior a 5 veces	3,14 veces
Activos libres de gravámenes / pasivo	Mayor a 1,2 veces	1,32 veces
Patrimonio mínimo	No inferior a UF 800.000	UF 1.206.311

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2021	2022	2023	2024	2025
Liquidez (veces)	1,90	1,29	1,23	1,50	1,61
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	1,90	1,29	1,23	1,50	1,61
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	0,76	1,07	1,13	0,75	0,73
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	480,60	340,72	324,37	488,35	499,47

Ratios de endeudamiento	2021	2022	2023	2024	2025
Endeudamiento (veces)	0,71	0,74	0,70	0,75	0,76
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	2,50	2,83	2,33	2,95	3,14
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	1,33	2,99	4,99	1,81	1,42
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	6,50	4,59	4,47	6,52	7,03
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,15	0,22	0,22	0,15	0,14
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	84,75%	86,97%	85,14%	85,72%	88,75%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%	0,10%

Ratios de rentabilidad	2021	2022	2023	2024	2025
Margen Bruto (%)	69,44%	68,08%	63,53%	59,57%	64,16%
Margen Neto (%)	20,86%	29,37%	15,74%	11,13%	14,33%
Rotación del Activo (%)	23,92%	30,87%	31,58%	26,79%	25,37%
Rentabilidad Total del Activo (%)	5,14%	8,92%	5,08%	3,32%	3,97%
Inversión de Capital (%)	27,72%	42,96%	36,86%	36,01%	32,46%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	0,65	1,90	2,36	1,11	0,94
Rentabilidad Operacional (%)	7,92%	11,85%	10,16%	6,60%	7,48%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	16,53%	31,66%	17,00%	11,60%	14,98%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	19,03%	19,11%	20,38%	22,03%	19,39%

Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	43,80%	37,43%	39,03%	42,93%	44,19%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	21,70%	35,04%	28,20%	19,01%	22,28%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	38,93%	45,32%	42,20%	36,64%	37,77%

Otros ratios	2021	2022	2023	2024	2025
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,72%	0,68%	4,28%	0,12%	0,08%
Capital sobre Patrimonio (%)	80,87%	76,73%	67,67%	65,22%	61,39%

"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."