



ACCIÓN DE RATING

17 de septiembre, 2025

Nuevo Instrumento

RATINGS

Autofin S.A.

Solvencia	AA
Efectos de comercio	N1+
Tendencia	Estable
Estados financieros	Jun - 2025

METODOLOGÍA

[Industria de Instituciones Financieras No Bancarias](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carolina Quezada
Analista Instituciones Financieras
quezada@icrchile.cl

Autofin S.A.

Informe de nuevo instrumento

ICR clasifica en categoría N1+/AA con tendencia Estable la nueva línea de efectos de comercio de Autofin S.A. Los fundamentos son:

- **Respaldo del controlador.** Con la entrada de Banco Internacional (AA/Estable por ICR) a la propiedad en 2023, Autofin se transformó en una filial bancaria y de apoyo al giro, consolidando así sus resultados en el banco. En junio de 2025, el banco incrementó su participación accionaria hasta alcanzar el 100%. Su respaldo ha fortalecido la operación financiera, facilitando condiciones competitivas de fondeo y sosteniendo el crecimiento de la cartera, bajo mejores prácticas de gobierno corporativo y gestión.
- **Trayectoria creciente en colocaciones, con aceleración reciente.** Autofin se especializa en financiamiento automotriz para vehículos livianos y medianos, nuevos y usados, dirigido principalmente a personas. El crecimiento sostenido de su cartera, especialmente en vehículos usados, respaldada por una red nacional de concesionarios donde mantiene una posición preferente. En 2024 y 2025, el portafolio ha registrado un alza significativa, favorecida por nuevas alianzas estratégicas, fortalecimiento competitivo y avances digitales enfocados en innovación y eficiencia operativa.
- **Marco de gestión robusto, con adecuada calidad de cartera.** Tras convertirse en filial bancaria, Autofin ajustó su modelo de provisiones y políticas de riesgo crediticio, alineándolos con los estándares de su controlador. Estos cambios impactaron los indicadores de calidad de cartera al cierre de 2023. En 2025, el índice de riesgo ha aumentado por efecto del nuevo marco normativo de provisiones bancarias, mientras que la mora ha disminuido hacia junio, mejorando la cobertura. La compañía destaca por su gestión integral del crédito, manteniendo control sobre la evolución de su cartera.
- **Fondeo concentrado en pasivos bancarios, principalmente con Banco Internacional.** El prepago y vencimiento de bonos en 2024 redujo la diversificación de su financiamiento, aunque mantiene amplio acceso a líneas de crédito y condiciones favorables, además de nuevas alternativas como una línea de efectos de comercio (en proceso de inscripción). El mayor endeudamiento responde al crecimiento acelerado y la reducción de capital en 2023, sin afectar su acceso al mercado, respaldado por el banco. El reciente anuncio de un eventual aumento de capital por \$30 mil millones contribuiría a reducir el indicador.
- **Crecimiento del negocio, control del riesgo y sólida estrategia han permitido resultados crecientes.** Autofin ha incrementado sus ingresos por intereses y comisiones, junto con mantener un riesgo crediticio controlado, lo que ha favorecido la recuperación y consolidación de sus resultados. Asimismo, su sistema *core* digital ha favorecido avances importantes en la gestión en los últimos años. El respaldo del nuevo controlador ha fortalecido su posición financiera, facilitando condiciones de fondeo competitivas y sosteniendo la expansión del portafolio, en un contexto económico aún desafiante.

La sociedad se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de efectos de comercio, por un monto máximo de \$80.000 millones, a un plazo de diez años. De acuerdo con nuestro criterio de relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo, y en consideración a la solvencia de Autofin, la línea es clasificada en categoría N1+, que corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago.

Perfil de la empresa

Banco Internacional aumenta su participación en Autofin al 100%, fortaleciendo su respaldo financiero y capacidad para capturar nuevas ventajas competitivas

Autofin S.A. es una entidad financiera especializada en créditos automotrices para vehículos livianos y medianos, nuevos y usados, dirigida a personas y empresas en Chile. Opera a través de una red de concesionarios socios y canales de terceros distribuidos a lo largo del país. La compañía dispone de un *core* digital que soporta todas las etapas del negocio —desde la solicitud de crédito hasta el seguimiento y cobranza—, haciendo un uso intensivo de tecnología para optimizar procesos y mitigar riesgos operativos.

Desde agosto de 2023, [Banco Internacional](#) (AA/Estable por ICR), perteneciente a [Inversiones La Construcción](#) (AA+/Estable por ICR), controla el 51% de Autofin, transformándola en filial bancaria y sociedad de apoyo al giro. Previo a la toma de control, la compañía disolvió y liquidó sus subsidiarias Fin-Auto SpA y Autofin FP SpA.

En junio de 2025, Banco Internacional aumentó su participación accionaria hasta alcanzar el 99,9%, quedando el 0,1% restante en manos de Baninter Corredores de Seguros Limitada, entidad filial del mismo banco. Este hecho reafirma el compromiso estratégico, financiero y operativo del controlador, fortaleciendo la expectativa de soporte en escenarios de tensión.

Con el respaldo de su controlador, Autofin busca crecer, mejorar márgenes y capitalizar sinergias comerciales y operativas. Asimismo, espera beneficiarse de un mayor respaldo patrimonial, acceso a fondeo y reducción de costos financieros, bajo las mejores prácticas de gobierno corporativo y gestión de riesgos aportadas por Banco Internacional.

El directorio de Autofin está compuesto por siete miembros con amplia experiencia en la industria financiera. Tras el aumento en la propiedad, tres directores vinculados a los accionistas salientes dejaron sus cargos, aunque uno de ellos, Carlos Dumay, fue nuevamente designado por Banco Internacional. En Junta Extraordinaria de Accionistas del 16 de septiembre de 2025, se discutió la reducción del número de directores de siete a cinco, aunque al cierre de este informe no se ha publicado el acuerdo.

Tras la renuncia de Max Sichel en julio de 2025, quien asumió nuevos desafíos en Banco Internacional, la gerencia general quedó a cargo de Hernán Cerdá Jaramillo, respaldado por diez gerencias corporativas que mantienen una clara separación entre las funciones de riesgo y el área comercial. Bajo el control de Banco Internacional, se formalizaron los Comités de Riesgos (Crédito y Operacional), Auditoría, Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Auditoría Interna y Cumplimiento.

Ventas de vehículos livianos usados mantienen mayor dinamismo, mientras los nuevos muestran leve recuperación en el desarrollo de 2025

Luego de la reapertura de la actividad económica a finales de 2020, se reactivaron las ventas de vehículos, en gran parte gracias a los retiros previsionales, cerrando 2021 con cifras récord. Pese al auge, las concesionarias enfrentaron déficits de stock, debido al aumento de la demanda y los problemas producidos por la pandemia, que se tradujeron en mayores costos a nivel global. Estos efectos se extendieron hasta 2022, limitando el efecto de los estímulos fiscales en el volumen de ventas, no obstante, ese año cerró con altos niveles en vehículos nuevos y una normalización en usados.

Posteriormente, el mercado ha mostrado menor dinamismo en comparación con años anteriores, atribuible a la mayor inflación, el menor crecimiento económico, la ralentización del mercado laboral, el aumento del riesgo crediticio y la incertidumbre internacional. En 2023, la industria presentó una caída tanto en la venta de vehículos nuevos como usados, mientras que en 2024 se moderó el descenso en nuevos y se evidenció mayor dinamismo en usados. Durante 2025, esta tendencia se mantiene, con mayor actividad en usados y una leve recuperación en nuevos.

LA EMPRESA

Autofin S.A. fue constituida el 21 de marzo de 2011, por dos sociedades anónimas: Sociedad de Inversiones NSI S.A., e Inversiones y Rentas Bilbao S.A. En julio de 2016, el Fondo de Inversión Privado Frontal Trust Autofin adquirió la participación de NSI en Autofin y tomó el control de la compañía.

En agosto de 2023, Banco Internacional ingresó a la propiedad de la compañía mediante la adquisición del 51% de las acciones. Posteriormente, en junio de 2025, aumentó su participación accionaria hasta alcanzar el 99,9%, quedando el 0,1% restante en manos de Baninter Corredores de Seguros Limitada, entidad filial del mismo banco.

La compañía está regulada principalmente por la Ley General de Bancos, la Ley de Mercado de Valores, la Ley de Sociedades Anónimas y las normas de la Comisión para el Mercado Financiero. Autofin no posee subsidiarias ni inversiones en otras sociedades.

ADMINISTRACIÓN

Arturo Tagle Q.	Presidente
María Soledad Aguad F.	Director
Eugenio Fernández C.	Director
Leopoldo Quintano H.	Director
María Cuevas M.	Director
Rodrigo Medel S.	Director
Carlos Dumay P.	Director
Hernán Cerdá J.	Gerente Gral.

MAYORES ACCIONISTAS

Banco Internacional	99,9%
Baninter Corredores de Seguros Ltda.	0,1%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

TIPOS DE CRÉDITOS

Auto Renuévate
• Plan de renovación cada 2 o 3 años, desde 20% de pie. De 24, 36, 48 cuotas + VFMG.
Auto Flexible
• Opción de pago \$0, mínimo 20% de pie, hasta 36 o 48 cuotas.
Auto Fácil
• Solo con acreditación de actividad, desde 40% de pie, 6 a 48 cuotas.
Moto Plan
• Cuotas iguales y fijas en todo el periodo, mínimo 30% de pie, 6 a 36 cuotas.
Moto Fácil
• Solo con acreditación de actividad, mínimo 40% de pie, 6 a 36 cuotas. Buen comportamiento comercial.
Moto Ya
• Mínimo 40% de pie, de 6 a 36 cuotas. Buen comportamiento comercial.
Auto Emprendedor
• 20% pie, garantía CORFO, hasta 72 cuotas, 12 meses de antigüedad en el rubro
Autoportabilidad
• Aliviana la cuota del crédito automotriz, en monto, tasa y plazo.

Fuente: Elaboración propia con datos sitio web

Clasificación de riesgo del negocio: **A-**

Evolución favorable de las colocaciones, con un avance más acelerado desde 2024, respaldado por el nuevo controlador

Desde 2016, con la entrada del Fondo de Inversión Privado Frontal Trust Autofin a la propiedad, Autofin adoptó una nueva estrategia basada en la acumulación de cartera propia, dejando atrás el modelo anterior centrado en la originación y cesión de créditos. Esta redefinición estratégica permitió un crecimiento sostenido en los años siguientes, aunque la compañía aún mantiene una escala moderada dentro de la industria de financiamiento automotriz¹.

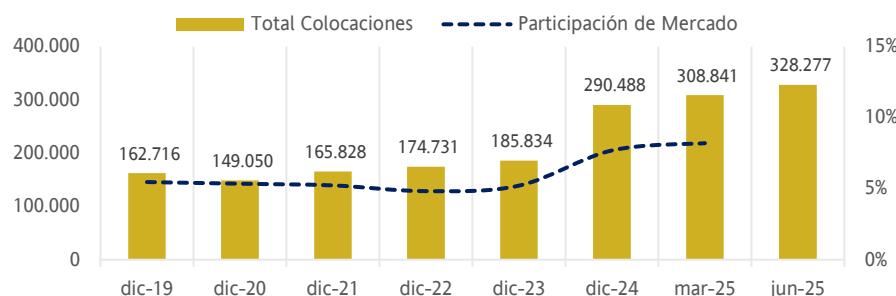
El volumen de negocios muestra una trayectoria creciente dentro de la ventana de análisis, con una contracción puntual en 2020 producto de la crisis sanitaria. En 2021 y 2022, Autofin creció a tasas inferiores al mercado, manteniendo una participación en torno al 5%. En 2023, la compañía continuó con su tendencia al alza, diferenciándose de varios pares que enfrentaron caídas o estancamiento.

Durante 2024, el crecimiento se intensificó principalmente por la expansión orgánica del negocio, complementada con la adquisición de carteras por \$38.500 millones provenientes de Mundo Crédito y OLX Autos. Esto permitió ampliar la base de clientes y aumentar su participación de mercado respecto al histórico. A junio de 2025, la cartera mantiene una evolución positiva, con una variación de 13,0% respecto al cierre de 2024.

Por negocio, el avance se explica principalmente por el financiamiento de vehículos usados, cuyo peso en el mix ha ido en constante aumento. Aunque el segmento de livianos y medianos concentra la mayor cantidad de unidades y monto financiado, también se observa un incremento en motos y un desarrollo incipiente en camiones. Las ventajas estratégicas derivadas del nuevo controlador han fortalecido la expansión comercial de Autofin, facilitando nuevas alianzas con marcas y concesionarias, junto con una mayor llegada a clientes y mercados.

Crecimiento 2024 por negocio de usados y compra de carteras, con tendencia al alza a jun-25

Colocaciones brutas Autofin (millones de pesos) y participación de mercado hasta mar-25 (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

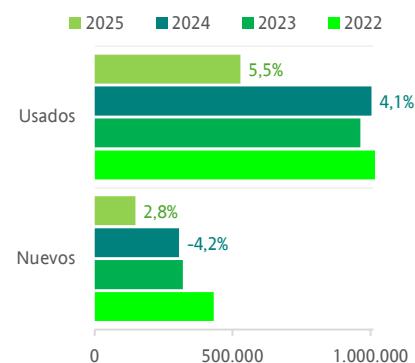
Cartera de colocaciones altamente diversificada en concesionarios

Autofin es parte de CAVEM², asociación gremial que agrupa a los concesionarios (CES) y distribuidores de los vehículos motorizados de Chile. La cartera de Autofin se encuentra ampliamente diversificada en cuanto a concesionarios, siendo la primera opción de financiamiento en una proporción relevante de ellos. La compañía continúa fortaleciendo su posición y consolidando nuevas alianzas estratégicas, destacando en 2025 el ingreso de Honda, primera marca en vehículos nuevos.

Se destaca la presencia de Autofin en canales digitales, con foco en la innovación, tecnología y continuos desarrollos, de cara al concesionario, interna y al cliente. Respecto a la diversificación geográfica de sus CES, Autofin está presente en todo el territorio nacional, con una distribución de sus colocaciones en línea con la concentración de la actividad nacional, apoyado por sus plataformas digitales y fuerza de venta focalizada.

Industria automotriz: mayor dinamismo en usados que en nuevos en 2025

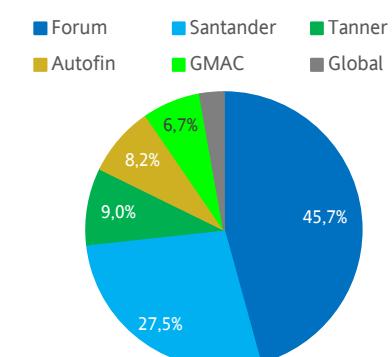
Ventas de vehículos livianos y medianos en la industria (unidades). Acumulado a junio 2025. Etiqueta indica variación anual (%).



Fuente: Elaboración propia con datos CAVEM

Autofin aumenta su participación de mercado, pero continúa acotada

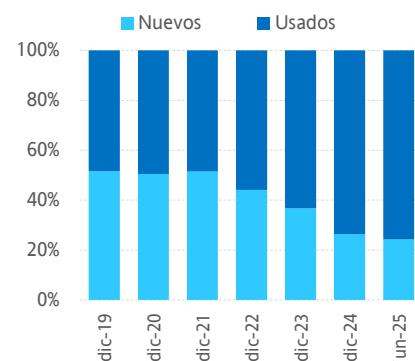
Colocaciones industria a marzo de 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Vehículos usados impulsa el crecimiento de Autofin, incrementando su participación en la cartera

Evolución composición cartera (%)



Fuente: Elaboración propia con datos Autofin

Autofin cuenta con un sólido marco de gestión en todo el ciclo del crédito

Como parte de la gestión de riesgos, Autofin implementa un modelo basado en tres líneas de defensa, asegurando una clara independencia de roles, responsabilidades, toma de decisiones y control interno. La primera línea está compuesta por las unidades operativas responsables de la gestión directa del riesgo, la segunda línea corresponde a las áreas de control que reportan directamente a la Gerencia General, y la tercera línea está conformada por una Auditoría Interna independiente, que reporta al Directorio.

El área de riesgo está compuesta por la Gerencia de Riesgo e Inteligencia de Negocios, junto con la Gerencia de Cobranza, bajo un modelo de gestión orientado a dar respuestas ágiles a las condiciones del mercado. Además, la compañía cuenta con un sistema *core* digital que administra integralmente el ciclo del crédito, permitiendo un mejor seguimiento del comportamiento de la cartera. En este contexto, se ha implementado un modelo de cobranza con monitoreo permanente, junto con canales que facilitan el pago.

Mayores provisiones en 2025 por cambio normativo bancario

Con la toma de control por parte de Banco Internacional en 2023, Autofin ajustó su modelo de provisiones y sus políticas de riesgo crediticio, alineándolos con los estándares bancarios de su controlador. Esto implicó ajustes en la constitución de provisiones y criterios de castigo, lo que impactó los indicadores de morosidad, cobertura y cartera renegociada. Respecto a esta última, la compañía aplica soluciones focalizadas en casos con mayor probabilidad de recuperación.

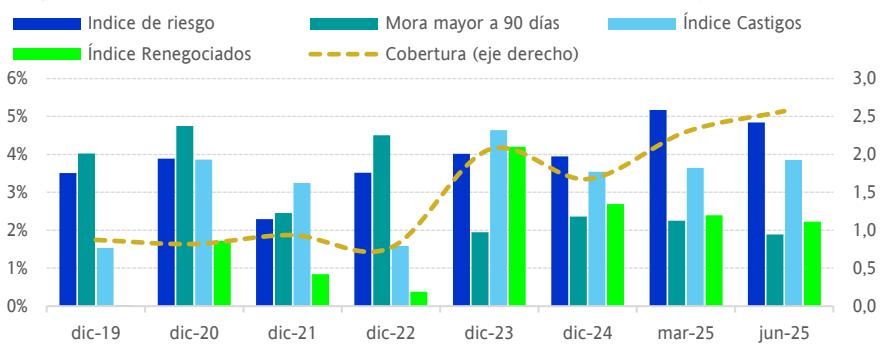
El crecimiento de la compañía ha estado enfocado en el financiamiento de vehículos usados, segmento que presenta, en general, indicadores de calidad de cartera algo menos favorables respecto al de vehículos nuevos. No obstante, el riesgo crediticio se ha mantenido controlado. Si bien la cartera adquirida a Mundo Crédito y OLX en 2024 presentaba un perfil más riesgoso que la originada directamente por Autofin, su impacto se ha ido acotando y se espera que continúe reduciéndose conforme esos créditos vencen.

Durante 2025, el índice de riesgo muestra un aumento respecto de su promedio histórico, atribuible a la entrada en vigor del nuevo modelo estandarizado de provisiones de consumo de la banca. Aunque la compañía había constituido provisiones de forma prospectiva al cierre de 2024, estas se registraron como “otras provisiones”, al no estar respaldadas bajo el modelo anterior. Por otro lado, dado que la mora se mantuvo estable al primer trimestre del año, con una disminución hacia junio, el ajuste normativo ha contribuido a mejorar el nivel de cobertura.

En cuanto a otros indicadores, el índice de castigos³ presenta un leve incremento, mientras que la cartera renegociada muestra una reducción en la misma ventana de tiempo. Se estima que la calidad de cartera debiese mantenerse en niveles adecuados, respaldada por la gestión que históricamente ha desarrollado la compañía, la cual se ve fortalecida por la adopción de mejores prácticas bajo el marco del nuevo controlador.

Efectos por nuevo controlador se observan en los indicadores de calidad de cartera desde el 2023

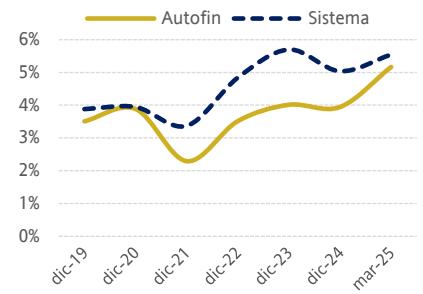
Principales indicadores de calidad de cartera (%), cobertura en número de veces eje derecho



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Autofin ha operado con un índice de riesgo inferior al nivel de la industria

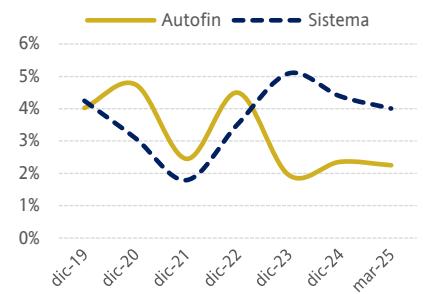
Índice de riesgo (provisión/cartera bruta)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mora se sitúa favorable a la industria a partir de 2023, contrario a la tendencia histórica

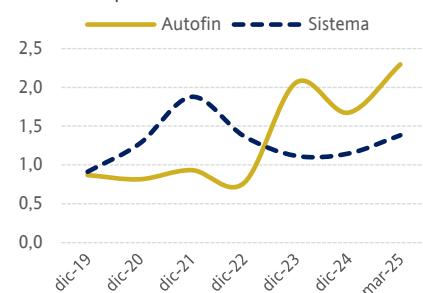
Mora mayor a 90 días (M>90/cartera bruta)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Fortalecimiento del nivel de cobertura ante reducción de la morosidad

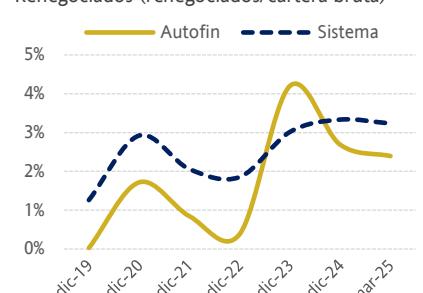
Cobertura (provisiones/M>90). N° de veces



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Renegociados se modera tras peak en 2023, ubicándose por debajo de la industria

Renegociados (renegociados/cartera bruta)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Respaldo del banco facilita el acceso al mercado financiero, con mejores condiciones en el costo de fondeo

El vencimiento del bono serie A y el prepago del bono serie B en 2024 concentraron el financiamiento en pasivos bancarios, principalmente con Banco Internacional, su controlador, que actualmente representa el 80% del fondeo. Esta menor diversificación de las fuentes de financiamiento se compensa con la relación directa con el banco, que facilita el acceso y disponibilidad de líneas para respaldar la expansión del negocio.

Con el respaldo del controlador, la compañía mantiene buenas condiciones de acceso a financiamiento, lo que le permite explorar nuevas alternativas. Además, dispone de una línea de bonos vigente hasta 2029. El uso de estas fuentes u otras opciones dependerá del entorno de tasas y de su competitividad frente al financiamiento disponible con su controlador.

En julio de 2023, en el marco de la toma de control por parte del Banco Internacional, se redujo el capital a \$29.000 millones mediante devolución a los accionistas, lo que disminuyó la participación patrimonial y elevó el endeudamiento. Sin embargo, el aumento de propiedad por parte del banco podría impactar positivamente el patrimonio mediante inyecciones de capital y/o ajustes en la política de dividendos, alineados con el enfoque estratégico en el crecimiento de la cartera. En línea con ello, el 16 de septiembre de 2025 se discutió un aumento de capital por \$30 mil millones, o la cantidad que apruebe la Junta, aunque al cierre de este informe no se ha publicado el acuerdo.

Autofin presenta un descalce de corto plazo, reflejado en un desfase entre el vencimiento de sus colocaciones y el de sus pasivos bancarios. Esto no representa un riesgo relevante, debido al amplio acceso a fondeo y al respaldo de su controlador. La compañía actualmente no utiliza derivados, ya que sus exposiciones están denominadas en pesos, lo que simplifica la gestión de riesgos financieros. En el futuro, el soporte del controlador podría facilitar la evaluación de alternativas de financiamiento de mayor plazo, manteniendo la flexibilidad financiera.

Nueva línea de efectos de comercio permitirá seguir financiando el crecimiento

La sociedad se encuentra en proceso de inscripción de su primera línea de efectos de comercio por \$80.000 millones, a 10 años plazo, lo que contribuiría a diversificar el fondeo, y seguir impulsado la expansión del negocio. La emisión y futuras colocaciones con cargo a la línea complementan las fuentes existentes, aportando flexibilidad financiera para atender necesidades de corto y mediano plazo, sin generar impactos relevantes en los indicadores.

Aumento del endeudamiento, acorde a entidades con fuerte respaldo patrimonial

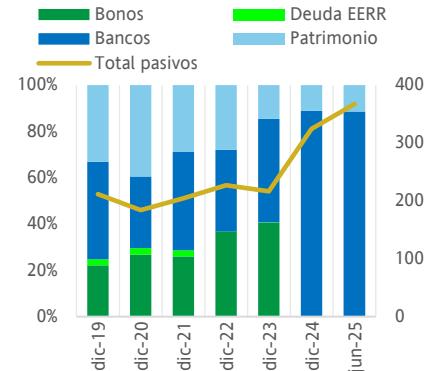
Previo a 2023, Autofin mantuvo un nivel de apalancamiento inferior a tres veces, ubicándose por debajo del promedio de la industria. No obstante, en ejercicios más recientes se observa un incremento significativo en este indicador, alcanzando 8,8 veces a junio de 2025. Esta evolución responde, principalmente, a la reducción de capital registrada en 2023 y al crecimiento más acelerado de la cartera a partir de 2024.

Pese al mayor apalancamiento, la compañía no ha enfrentado restricciones en acceso ni costos de financiamiento, respaldada por su controlador. Esta situación es coherente con entidades de sólido respaldo patrimonial, aunque el endeudamiento de Autofin supera el promedio a marzo de 2025. El reciente anuncio de un eventual aumento de capital por \$30 mil millones contribuiría a reducir el indicador, lo que dependerá del grado de capitalización.

Actualmente, no cuenta con series vigentes de su línea de bonos, por lo que no enfrenta limitaciones de endeudamiento, ni otras restricciones financieras; en tanto, la nueva línea de efectos de comercio contempla únicamente exigencias de patrimonio mínimo y activos libres de gravámenes.

Aumenta peso de los pasivos bancarios, tras vencimiento y prepago de bonos

Composición pasivos de Autofin. Pasivos totales en eje derecho (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Banco Internacional concentra la mayor deuda bancaria de Autofin

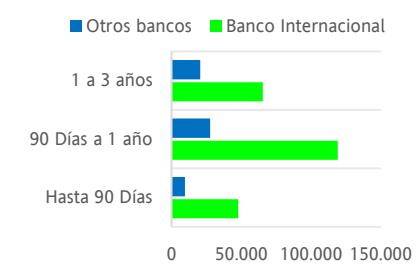
Pasivos bancarios a junio 2025

Banco	Monto (MM\$)
Banco BCI	509
Banco Internacional	232.215
Banco Estado	12.539
Banco BICE	8.673
Banco Security	17.580
Banco BTG Pactual	18.356
Total	289.872

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Deuda concentrada en mayor medida en el corto plazo

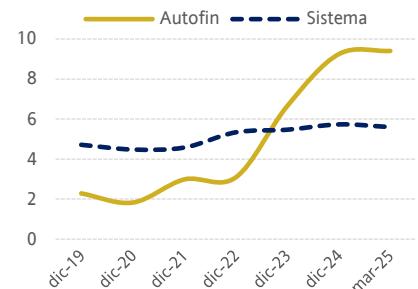
Vencimientos pasivos financieros junio 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento se incrementa, superando tanto sus niveles históricos como los de sus pares

Evolución de Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación del riesgo financiero: Adecuado

Crecimiento del negocio, control del riesgo y sólida estrategia, han permitido a la sociedad mantener resultados crecientes

La compañía evidencia un fortalecimiento de sus resultados, impulsado por una mayor escala operativa y una adecuada gestión del riesgo. El crecimiento de la cartera ha favorecido los ingresos por actividades de financiamiento, así como los ingresos complementarios por la comercialización de seguros y servicios asociados al crédito, destacando una alta penetración en productos como seguros de desgravamen, cesantía y reparaciones menores.

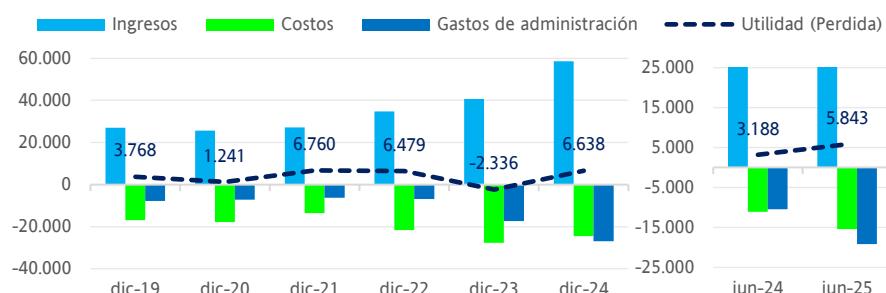
En 2023, se registró una pérdida neta de \$2.336 millones, atribuible principalmente a los ajustes derivados de su transición hacia una sociedad de apoyo al giro bancario. En particular, se observaron impactos asociados al cambio en el plazo máximo de castigos, un aumento en los gastos de apoyo vinculados a ajustes estructurales, y la implementación del modelo de provisiones del Compendio de Normas Contables de la CMF.

En 2024, se evidenció una recuperación de los resultados, impulsada por mayores ingresos por intereses y comisiones, en línea con el crecimiento de las colocaciones. Los costos por financiamiento mostraron una variación acotada, mientras que los cargos por provisiones se redujeron. Por su parte, los gastos de administración registraron un aumento asociado a remuneraciones y otros gastos operacionales, incluyendo el ajuste prospectivo vinculado a la nueva normativa de provisiones para créditos de consumo bancario.

A junio de 2025, los ingresos continúan creciendo por sobre los costos, lo que ha permitido absorber mayores gastos administrativos y alcanzar una utilidad ampliamente superior en doce meses. El respaldo del nuevo controlador ha contribuido a fortalecer la operación financiera de Autofin, al facilitar condiciones de fondeo competitivas y sostener el crecimiento del volumen de colocaciones, en un entorno económico aún desafiante, marcado por bajo crecimiento, presión inflacionaria y un panorama internacional complejo.

Resultado se recuperan en 2024, con un crecimiento relevante al primer semestre de 2025

Principales partidas de los resultados de Autofin (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Costos incluyen los gastos de provisiones

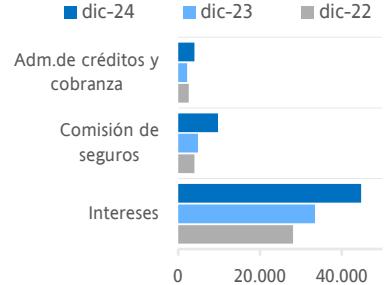
Eficiencia operativa respaldada por tecnología y gestión

La administración de Autofin ha enfatizado el uso de tecnología, logrando avances en la gestión, contando con un *core* digital, con uso intensivo en tecnología, que abarca todas las etapas del negocio, desde solicitud de crédito, seguimiento y cobranza; brindando solidez y eficiencia operativa.

Desde 2023, el aumento del índice de eficiencia responde principalmente a una reclasificación contable y a ajustes en la estructura, sumado a mayores inversiones en fuerza de ventas y gastos operativos destinados a impulsar el crecimiento. En opinión de ICR, este comportamiento no representa un deterioro de la eficiencia, sino un cambio estratégico efectivo que ha mostrado resultados positivos durante 2024 y en el primer semestre de 2025, con perspectivas favorables hacia el cierre del ejercicio.

Mayor escala impulsa ingresos por financiamiento y comisión de seguros

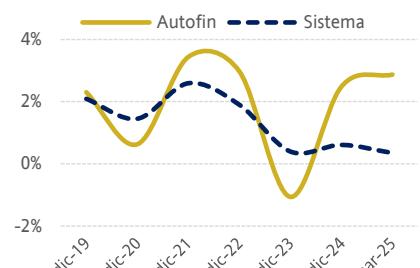
Composición ingresos (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre los activos retorna a una posición favorable respecto al mercado

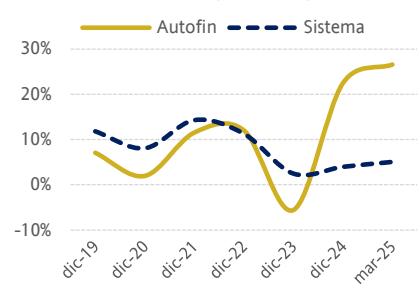
ROA (utilidad 12 meses /promedio activos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Recuperación de resultados y disminución del capital en 2023 favorece la rentabilidad sobre el patrimonio

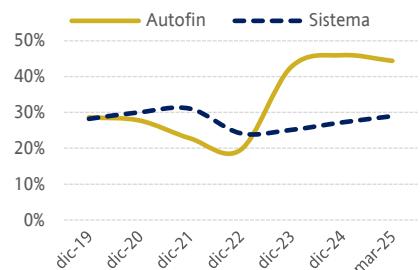
ROE (utilidad 12 meses/promedio patrimonio)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Reclasificación de cuentas, y mayores gastos para apalancar el crecimiento impacta en el índice de eficiencia

Eficiencia (GAV/Ingresos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evaluación del respaldo del controlador: +4 notches

Autofin alcanza el mismo rating que su controlador Banco Internacional

Con la llegada de Banco Internacional a la propiedad en 2023, Autofin se transforma en una filial bancaria y sociedad de apoyo al giro, consolidando así sus resultados en el banco. De este modo, el performance de Autofin tiene incidencia directa en los resultados del banco. En base a lo anterior, el rating intrínseco de Autofin se ajusta al rating del controlador (Banco Internacional, AA/Estable por ICR), con un aumento de 4 notches desde su clasificación de riesgo intrínseca (riesgo de negocio A- y riesgo financiero adecuado) hasta alcanzar una clasificación en categoría AA.

Metodología de Clasificación

Generalmente, las clasificaciones de riesgo de ICR están compuestas por 3 elementos: (1) la clasificación de riesgo de la industria (CRI), (2) la clasificación de riesgo del emisor, y (3) elementos específicos relacionados con el instrumento evaluado.

ICR determina la clasificación de riesgo de la industria, considerando: (1) rentabilidad y flujo de caja, (2) ambiente competitivo, (3) estabilidad, (4) regulación y (5) otros factores.

La clasificación de riesgo de una empresa (solvencia) corresponde a la evaluación por parte de ICR del riesgo de crédito (probabilidad de default) al cual se ve expuesto ésta. Se compone como una función de: (1) el rating del negocio de la compañía, determinado por la evaluación de los factores primarios y —en caso de ser relevante— secundarios (soporte del controlador o matriz), establecidos en la matriz y en la metodología; y (2) la evaluación del riesgo financiero, determinado al analizar los indicadores financieros primarios y (en caso de ser relevante) adicionales. Los 2 componentes, del negocio y financiero, son combinados para determinar la solvencia del emisor. En la mayoría de los casos, el riesgo del negocio tendrá una mayor ponderación que el riesgo financiero en la determinación de la clasificación de solvencia.

Una vez determinada la solvencia, ésta es utilizada como base para determinar la clasificación de riesgo de un instrumento específico, dependiendo de las características del instrumento (garantías, covenant, etc.).

Instrumentos clasificados

Nuevo Instrumento: Línea de efectos de comercio

La compañía se encuentra en proceso de inscripción de una nueva línea de efectos de comercio por un monto total de \$80.000 millones, con un plazo máximo de diez años. El contrato incorpora dos restricciones financieras:

1. Patrimonio mínimo de UF 740.000.
2. Relación de activos libres de gravámenes sobre pasivo exigible no garantizado igual o superior a 0,75 veces.

El instrumento no contempla garantías específicas y establece, entre sus cláusulas, que la sociedad debe mantenerse bajo el control directo o indirecto de Banco Internacional. Conforme a nuestro criterio de clasificación para instrumentos de corto y largo plazo, se asigna la categoría N1+/AA, con tendencia Estable, a la nueva línea de efectos de comercio de Autofin.

Evolución de ratings

AUTOFIN S.A.				
Fecha	Solvencia	Efectos de comercio	Tendencia	Motivo
May-24	AA		Estable	Primera clasificación
May-25	AA		Estable	Reseña anual de clasificación
Sept-25	AA	N1+/AA	Estable	Nuevo instrumento

Definición de categorías de clasificación

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy 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.

Categoría N1

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.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría de clasificación

La tendencia “Estable” es indicativa de una estabilidad de sus indicadores.

Estados Financieros

Principales cuentas (MM\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Activos Totales	211.296	184.078	209.397	226.849	211.425	324.160	248.863	366.927
Disponible	25.691	17.740	14.813	14.280	6.264	10.395	7.492	14.315
Colocaciones Netas	157.009	143.261	162.030	168.593	178.378	279.031	203.313	312.375
Activos Fijos	1.693	1.306	816	202	204	265	222	411
Otros Activos	26.903	21.771	31.738	43.773	26.579	34.470	37.835	39.826
Pasivos Totales	147.101	119.087	156.904	171.413	183.823	292.541	218.677	329.464
Total Pasivos Corrientes	44.771	35.144	93.950	66.504	131.921	199.056	154.270	242.242
Total Pasivos No Corrientes	102.330	83.943	62.954	104.909	51.902	93.485	64.407	87.222
Total Patrimonio	64.195	64.991	52.493	55.436	27.602	31.620	30.186	37.463
Capital pagado	43.158	43.158	43.158	43.158	29.000	29.000	29.000	29.000
Ingresos de explotación	27.030	25.618	27.197	34.699	40.590	58.585	25.467	42.167
Costos de explotación	-16.808	-17.701	-13.479	-21.628	-27.584	-24.371	-11.094	-15.460
Gastos de administración y ventas	-7.740	-7.109	-6.193	-6.792	-17.323	-26.924	-10.420	-19.149
Resultado De Explotación	2.482	808	7.525	6.279	-4.317	7.290	3.953	7.557
Resultado Fuera De Explotación	698	360	284	1.253	981	697	216	250
Resultado antes de Impuesto	3.180	1.168	7.809	7.532	-3.336	7.987	4.169	7.807
Impuesto	588	73	-1.049	-1.054	1.001	-1.349	-982	-1.964
Utilidad (Perdida) del ejercicio	3.768	1.241	6.760	6.479	-2.336	6.638	3.188	5.843
Interés Minoritario	1.623	1.628	950	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida) controladora	2.145	-386	5.810	6.479	-2.336	6.638	3.188	5.843
Índice de Riesgo	3,5%	3,9%	2,3%	3,5%	4,0%	3,9%	3,7%	4,8%
Mora Mayor a 90 días	4,0%	4,7%	2,4%	4,5%	1,9%	2,4%	1,6%	1,9%
Cobertura Mora Mayor a 90 días	0,9	0,8	0,9	0,8	2,1	1,7	2,3	2,6
ROA	2,3%	0,6%	3,4%	3,0%	-1,1%	2,5%	-0,4%	3,0%
ROE	7,0%	1,9%	11,5%	12,0%	-5,6%	22,4%	-2,4%	27,5%
Endeudamiento	2,3	1,8	3,0	3,1	6,7	9,3	7,2	8,8
Eficiencia	28,6%	27,8%	22,8%	19,6%	42,7%	46,0%	40,9%	45,4%

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

¹ Industria Automotriz de ICR, con principales agentes del mercado con información pública reportada a la CMF: Santander Consumer Finance, Forum Servicios Financieros, Tanner Servicios Financieros, GMAC Comercial Automotriz Chile, Global Soluciones Financieras

² Cámara Nacional de Comercio Automotriz de Chile

³ Gastos por castigos por incobrabilidad a doce meses sobre cartera bruta (%)

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA (“ICR”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS (“EVALUACIONES”) Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee “TAL COMO ESTÁ”, sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.