



ACCIÓN DE RATING

7 de mayo, 2021

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Factoring Security S.A.

Solvencia / Bonos	AA-
Efectos de Comercio	N1+
Estados financieros	4Q – 2020

Para mayor información, ir a sección
[Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Industria de Factoring y Leasing](#)

CONTACTOS

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

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Jefe Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
Subgerente de Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Factoring Security S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

Se ratifica en categoría AA- la solvencia y líneas de bonos corporativos de [Factoring Security](#), y en N1+ su línea de efectos de comercio. Se mantiene la tendencia Estable. La clasificación asignada se fundamenta en el apoyo y respaldo de Grupo Security, que le otorga una sólida garantía financiera y crediticia, que robustece su posición competitiva a través del acceso a la amplia cartera de clientes del holding, y al apoyo en distintas áreas como sistemas, contabilidad, marketing y recursos humanos. Cabe hacer notar que [Grupo Security](#) (AA-/ Estable), [Vida Security](#) (AA/Estable) y [Banco Security](#) (AA/Estable) son clasificados por ICR Clasificadora de Riesgo.

Las colocaciones de Factoring Security poseen una gran fortaleza que se refleja en su volumen, alta atomización y diversificación. La empresa se ubica en el 5to lugar del ranking dentro de las colocaciones de factoring —según las operaciones de este producto de la banca— y este año alcanzó el primer lugar entre aquellas empresas de factoring y leasing (F&L) que se encuentran inscritas en la CMF. El crecimiento de la cartera de factoring había sido sostenido hasta el año 2019, pero debido a la crisis sanitaria, las colocaciones de 2020 se redujeron un 11%. Se destaca que la caída fue inferior a la registrada por industria de F&L y la banca en este segmento. Además, en consideración a su diversificación de los productos la empresa logró reducir la caída, enfocándose en el incremento del capital preferente, producto que tiene un alto nivel de resguardo y la sociedad posee experiencia en su colocación. La buena atomización se mantiene, sin embargo, en la diversificación por sector económico se advierte un incremento en la concentración del sector inmobiliario, producto del alza del capital preferente.

El riesgo crediticio, a pesar de los efectos de la pandemia, presenta un índice de riesgo de acuerdo con sus pares, incluso descontando la cartera el capital preferente, el cual requiere un menor nivel de provisiones. La calidad de las colocaciones se mantuvo, considerando que el nivel de renegociados se encuentra en torno a la industria y la cobranza judicial se redujo el año pasado. No obstante, la morosidad registró un alza (0,4 pp) reduciendo su cobertura.

Posee una buena diversificación de sus fuentes de financiamiento, exhibiendo un perfil de fondeo alineado y adecuadamente calzado, entre activos y pasivos. Dado el nivel de actividad la sociedad no ha requerido de emitir efectos de comercio, financiándose con bonos y líneas bancarias y además a ha dado cumplimiento a sus políticas de liquidez.

A pesar de la baja en las colocaciones la sociedad logró aumentar su utilidad en un 3,3%, explicado por un leve incremento (1,5%) del margen operacional, un aumento de los GAV (6%) y menores impuestos. EL resultado de este año estará enfocado en el segundo semestre y dependerá los resultados del manejo de la pandemia, en cuanto a efectividad del proceso de vacunación y generación de inmunidad de rebaño.

La empresa se beneficia de la marca y el apoyo de su controlador

Grupo Security controla un 99,998% de la empresa

Factoring Security S.A. posee el apoyo y respaldo de Grupo Security, lo cual le permite contar con una sólida garantía financiera y crediticia, optar a menores tasas de financiamiento bancario y, comercialmente, acceder a la amplia cartera de clientes de Grupo Security. Además, la matriz presta apoyo al factoring en distintas áreas, como sistemas, contabilidad, marketing, recursos humanos, etc.

Cabe hacer notar que [Grupo Security](#) (AA-/ Estable), [Vida Security](#) (AA/Estable) y [Banco Security](#) (AA/Estable) son clasificados por ICR Clasificadora de Riesgo.

Directorio del factoring se compone de miembros pertenecientes al grupo financiero

El directorio de Factoring Security está compuesto por profesionales de primer nivel y vasta experiencia en el mercado financiero nacional. Tal es el caso de Francisco Silva, quien ocupa el cargo de presidente del directorio en Grupo Security y Factoring Security, así como también Renato Peñafiel, gerente general del grupo y director del factoring. Por otro lado, los máximos ejecutivos de Factoring Security no presentan una rotación relevante y cuentan con una gran experiencia y conocimiento de la industria en la que operan.

La estructura organizacional, que contempla cinco gerencias y una subgerencia, no ha presentado cambios en su organigrama ni en su plana ejecutiva.

Desde el comienzo de la pandemia la empresa implementó medidas para procurar la continuidad de negocio

En los últimos años, la empresa ha trabajado en un plan de continuidad operacional y ha avanzado en la implementación de tecnología para desarrollar mayor eficiencia en su negocio, además de reforzar los protocolos de continuidad operacional e implementar modalidades remotas de trabajo. Adicionalmente, se incorporaron robots de saldos, giros en Tesorería y se efectuó el lanzamiento de Autofactoring, que es una nueva plataforma de autoatención para clientes.

Actividad de la industria de factoring y leasing se ha visto mermada, debido a la desaceleración de la actividad económica producto de la crisis sanitaria

La mayor actividad económica asegura a las empresas que ofrecen factoring y leasing (F&L), un crecimiento de sus colocaciones con menor riesgo. Sin embargo, ante escenarios de crisis la demanda disminuye y se torna más riesgosa, dado el nivel de incertidumbre que genera el grado de profundidad y duración de esta. Tal es el caso que está viviendo la industria con la pandemia, donde los mayores efectos se evidencian en las colocaciones de factoring, las cuales presentan a dic-20 una caída en doce meses de 14,1% en las empresas de F&L inscritas en la CMF y un 22,3% en la banca. Las operaciones de leasing han sido más resilientes y muestran una menor desaceleración. A diciembre 2020, la baja es de un 7,1% para las empresas de F&L y un 5,0% para el sistema bancario en relación a doce meses atrás.

La crisis también ha generado un debilitamiento económico de los clientes, lo que ha provocado un deterioro de la calidad de cartera de las empresas de F&L. Si bien el índice de riesgo y la mora mayor a 60 días evidencian una mejoría en las operaciones de factoring de las empresas de F&L, existe una menor cobertura y un incremento en las

ANTECEDENTES DEL FACTORING

Factoring Security S.A., es una sociedad anónima constituida con fecha 23 de noviembre de 1992, dedicada al negocio del factoring tradicional, internacional, confirming, leasing y capital preferente.

DIRECTORIO

Francisco Silva Silva	Presidente
Mario Weiffenbach Oyarzún	Director
Renato Peñafiel Muñoz	Director
Ramón Eluchans Olivares	Director
Gonzalo Pavez Aro	Director

Fuente: La empresa

carteras en cobranza judicial y renegociados. Al igual que la cartera de factoring de estas empresas, las operaciones de leasing muestran una caída en el índice de riesgo y en la mora, debido a que aplicaron medidas de alivio financiero a sus clientes, lo cual se refleja en las renegociaciones de leasing que se incrementaron desde 5% en dic-19 a 10% en dic-20.

En este contexto, la escala de colocaciones, su atomización y diversificación (de productos y sectores) se torna más relevante para sortear la baja en la actividad económica. Se estima que la recuperación podría gestarse en el segundo semestre de este año dado el rebrote del COVID-19, mientras que el grado de recuperación va a estar dado por el manejo de la pandemia, en cuanto a la efectividad del proceso de vacunación y la generación de inmunidad de rebaño.

Industria del factoring y leasing no bancario ha crecido de manera sostenida

Colocaciones netas de factoring y leasing (MM) – Industria bancaria y no bancaria

Colocaciones Netas MMM\$	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	CAC 20/10
Factoring Banca	1.706	2.250	2.456	2.425	2.314	2.268	2.316	2.848	3.258	3.477	2.700	7,4%
Leasing Banca (*)	3.861	4.606	5.138	5.988	6.710	7.000	7.177	7.316	7.819	8.242	7.832	7,9%
Total F&L Banca	5.568	6.856	7.594	8.413	9.024	9.268	9.492	10.164	11.077	11.719	10.532	7,7%
Factoring No Bco	463	556	624	735	780	741	815	948	1.242	1.289	1.107	10,8%
Leasing No Bco	65	103	149	191	208	218	216	221	204	215	200	12,8%
Tot F&L No Bco	527	659	772	925	988	959	1.031	1.169	1.447	1.503	1.307	11,0%

Fuente: CMF; (*) corresponde al leasing comercial

Fortaleza de las colocaciones se refleja en su alto volumen de negocio y atomización de cartera, además de exhibir una alta diversificación

Escala de colocaciones relevante dentro del mercado facilita la capacidad de generar ingresos estables y crecientes

El nivel de cartera mantiene a Factoring Security en el 5to lugar del ranking de las colocaciones de factoring realizadas por los bancos y a diciembre de 2020 pasó al primer lugar de las empresas de F&L inscritas en la CMF.

El crecimiento del portfolio había mostrado un alza sostenida desde el año 2010, sin embargo, el año recién pasado, debido a la crisis del COVID-19, la cartera decreció un 11%, caída un tanto menor a la evidenciada por la industria de F&L y la banca en este segmento. No obstante, gracias a los nuevos productos introducidos hace algunos años, la empresa logró compensar parte de la caída de los negocios de facturas y cheques. En efecto, el factoring, apoyado por las empresas del grupo, incorporó el producto de Capital Preferente en el año 2016, el cual registró un alza de MM\$19.747 (30%) el año 2020, siendo una de las pocas líneas de negocios que mostraron un crecimiento.

A diciembre de 2020, la sociedad alcanzó una cartera neta de factoring de MM\$340.140 (MM\$345.182 si se incorpora el leasing), un 11,0% (11,1% con leasing) inferior al stock registrado en diciembre de 2019. Se destaca que el leasing no es un foco de negocio de la empresa, y sólo se realizan operaciones puntuales para atender a sus clientes y complementar su parrilla de productos.

COLOCACIONES FACTORING SECURITY

Factoring Security ocupa el 5° lugar de participación, si se consideran las colocaciones de factoraje realizadas por la banca

Factoring Security incrementó su participación desde de 9,9% en el año 2019 a 11,3% en el año 2020

Colocaciones Factoring Brutas de Bancos, Incluyendo Factoring Security

RK	Institución	(MM\$)	%
1	BCI	923.616	30,3%
2	Banco Santander	497.679	16,3%
3	BancoEstado	392.873	12,9%
4	Banco de Chile	373.874	12,3%
5	Factoring Security	345.425	11,3%
6	Scotiabank	181.287	6,0%
7	Banco Itaú	155.540	5,1%
8	Banco Bice	91.370	3,0%
9	Banco Consorcio	69.040	2,3%
10	Internacional	14.876	0,5%
Total		3.045.580	

Fuente: CMF

Colocaciones Netas (*) de factoring de Empresas Inscritas en la CMF

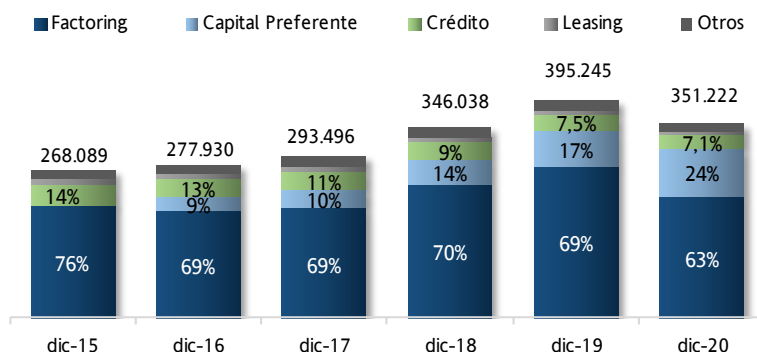
RK	Institución	(MM\$)	%
1	Security	340.140	30,7%
2	Tanner	314.419	28,4%
3	Penta	178.164	16,1%
4	Eurocapital	104.470	9,4%
5	Incofin	74.135	6,7%
6	Factotal	52.629	4,8%
7	Interfactor	26.663	2,4%
8	SF Progreso	16.227	1,5%
Total		1.106.849	

Fuente: CMF

(*) Colocaciones descontadas las provisiones

Crecimiento impulsado tanto por el negocio tradicional, como por la incorporación de nuevos productos

Colocaciones Brutas (MM\$) – Factoring Security S.A.



Fuente: CMF.

Cartera de colocaciones altamente atomizada y diversificada

La cartera se constituye por 1.925 clientes que, a su vez, tienen asociados 6.607 deudores. Se debe tener presente que, para las facturas (51% de la cartera), los deudores constituyen la primera fuente de pago y los clientes una segunda instancia. El mayor cliente representa un 3,5% de la cartera total, mientras que los diez mayores clientes acumulan un 18,9%. En cuanto al mayor deudor, éste representa un 4,5% del total de colocaciones y los diez deudores principales el 20,1%.

Las colocaciones presentan una buena diversificación por sector económico, cuya mayor exposición se dio en el sector inmobiliario (26%) debido al incremento del capital preferente. No obstante, se estima que esta concentración es transitoria y debería diluirse en la medida que se retome el ritmo de crecimiento de la cartera.

En relación a la composición de la cartera de factoring por tipo de productos, ésta se encuentra formada, principalmente, por facturas (51,4%). Cabe señalar que el mayor peso relativo de las facturas en la cartera otorga mayor seguridad a las operaciones comerciales, en atención a que las facturas son un título ejecutivo.

Por su parte, el capital preferente es un producto que posee varios resguardos. Posee pólizas de seguro por el 100% del capital y las operaciones se realizan bajo estrictos requisitos de originación, procurando la diversificación por: compañía de seguro, proyecto, zona geográfica y tipo de bien financiado (casa, locales, oficinas, etc.).

Por su parte, la diversificación geográfica registra una distribución en línea con la concentración de la actividad nacional y acorde a su mercado objetivo.

Indicadores reflejan una buena calidad de cartera y un controlado riesgo crediticio

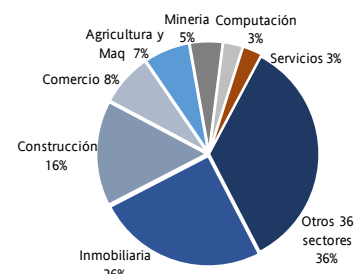
La mayoría de los indicadores de riesgo y calidad de cartera se mantienen adecuados, a pesar de los efectos de la crisis sanitaria

La sociedad ha venido implementando una serie de medidas para reforzar su gestión de riesgo de cartera. En el año 2018, de acuerdo con lo establecido en las normas IFRS, se implementó un modelo de provisiones, con la asesoría de una empresa auditora, basado en parámetros de riesgo y pérdida esperada. Lo anterior, implicó un gran avance en la gestión de riesgo, disponiendo de información del comportamiento del riesgo de cartera por cada línea de productos. El modelo se ha recalibrado periódicamente, incorporando información hasta diciembre 2020. Adicionalmente,

DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA FACTORIZING SECURITY

La mayor concentración de la cartera se encuentra en el sector inmobiliario

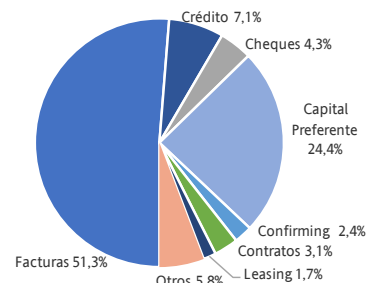
En el año 2020 el sector inmobiliario pasa a representar la primera concentración y el sector construcción pasa a ser la segunda, debido al crecimiento del capital preferente.



Fuente: CMF

Dentro de los productos cobra protagonismo el capital preferente, en desmedro de la disminución de la cartera de cheques

Distribución de colocaciones brutas de Factoring Security dic-20



Fuente: CMF

Distribución geográfica en línea con la concentración de la actividad nacional

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA	
Región	%
Tarapacá	0,2%
Antofagasta	1,4%
Atacama	0,4%
Coquimbo	3,8%
Valparaíso	2,9%
RM Metropolitana	76,7%
Del Libertador Gral BO	3,2%
Maule	2,3%
Ñuble	1,7%
Bio Bio	4,4%
Araucanía	0,8%
Los Lagos	1,9%
Los Ríos	0,4%
Magallanes	0,1%
Total	100,0%

Fuente: La empresa

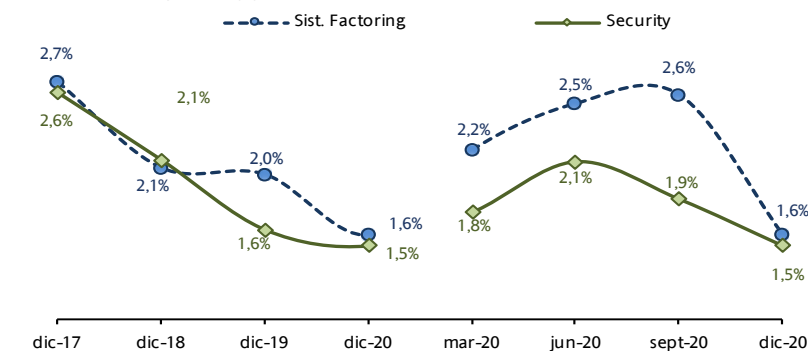
ante la crisis sanitaria, la empresa incorporó una serie de políticas para mitigar el riesgo, focalizadas en las operaciones con clientes y deudores con reconocido comportamiento de pago y reducir la cartera de descuento de cheques (producto considerado de mayor riesgo).

Durante el año pasado, el índice de riesgo continuó su descenso, de acuerdo con el comportamiento del promedio del mercado. Influyó en la caída de este indicador, la limpieza de cartera, que significó el alza de las colocaciones castigadas, la cual se incrementó desde 0,79% en dic-19 a 1,05% en dic-20.

Se destaca que, el incremento de la cartera de capital preferente, al poseer un mayor nivel de resguardos, exige menores provisiones, presionando el nivel de riesgo a la baja. Sin embargo, si se descuenta esta cartera, tanto en la empresa como en sus comparables, se observa que el indicador se mantiene en el año 2020 y es acorde al promedio de sus pares.

El factoring ha incrementado su control del riesgo, lo que se ha traducido en una disminución de su riesgo, en línea con lo observado en la industria

Índice de Factoring Security y mercado



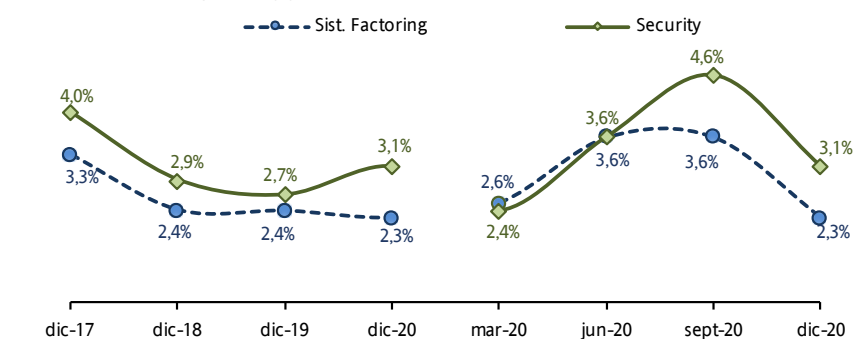
Fuente: CMF

La morosidad dura (mayor a 60 días) muestra un avance en el año 2020

La morosidad mayor a 60 días del factoring venía decreciendo, sin embargo, los efectos de la crisis significaron un alza en la mora en el 2020. Se destaca que esta alza no va acompañada de un incremento en la cobranza judicial, ya que esta cartera cayó desde 0,9% en dic-19 a 0,7% en dic-20, aún puede ser gestionado con acciones de normalización y cobranza. Sin perjuicio de lo anterior, la empresa registró una caída en la cobertura, medida como provisiones sobre mora > a 60 días, posicionando bajo el nivel de sus pares.

La morosidad dura registró un peak en el tercer trimestre del año 2020

Índice de Factoring Security y mercado

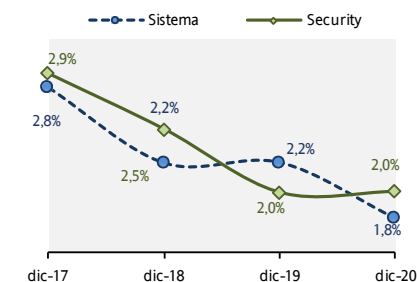


Fuente: CMF.

RIESGO Y CALIDAD DE CARTERA

La cartera, sin considerar las operaciones de capital preferente, se mantiene en el año 2020

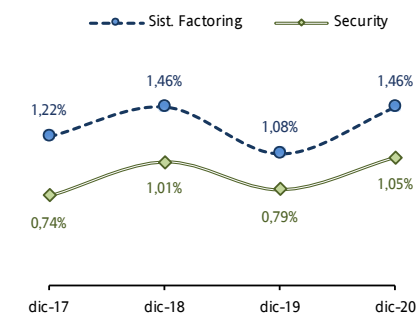
Evolución del índice de riesgo sin capital preferente Factoring Security y mercado



Fuente: CMF, EEFF

El incremento de los castigos explica, en parte, la caída del índice de riesgo

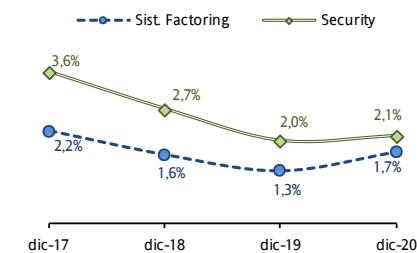
Evolución de los castigos Factoring Security e Industria



Fuente: CMF, EEFF

El incremento de mora durante el 2020 fue acompañado de una leve alza en la cartera renegociada

Cartera renegociada Factoring Security y mercado



Fuente: CMF, EEFF

Fondeo adecuadamente diversificado. Cuenta con una estructura de financiamiento acorde a la naturaleza de su negocio

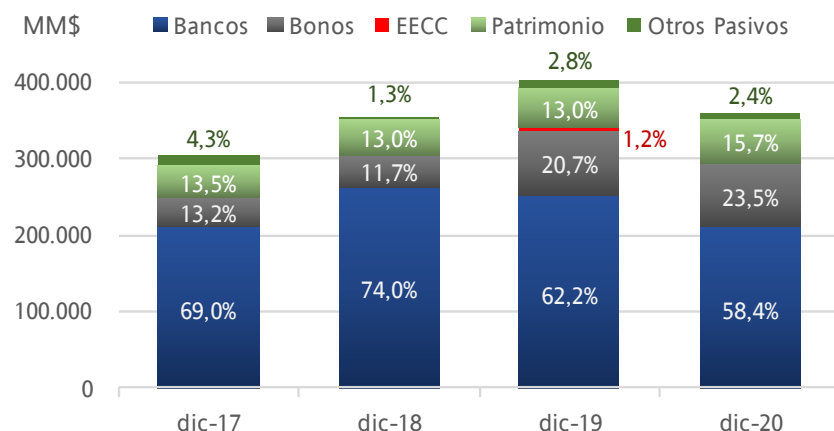
Las políticas de financiamiento de la sociedad se encuentran enfocadas en la diversificación de sus fuentes y mantener la liquidez

La principal fuente de financiamiento de la empresa es el endeudamiento bancario, sin embargo, existe una orientación del gobierno corporativo de disminuir la dependencia con el sistema financiero e incrementar su diversificación. De este modo, se estableció que la deuda bancaria no se puede concentrar más de 20% en un sólo banco, lo cual se ha cumplido (con salvedad de algunos meses del año 2020). Durante el año 2020, se ha reducido el financiamiento con bancos, en consideración a que el nivel de colocaciones ha bajado y que no ha sido necesario reactivar las colocaciones de efectos de comercio.

Se han reforzado las políticas de liquidez y se mantiene un “colchón de liquidez”, que permite pagar los pasivos que vencen en el mes según la recaudación. Este colchón se define como 30% o más de la recaudación/vencimientos bancarios. Además, se procura que no puede existan vencimientos mayores de MM\$6.000 diarios y última semana del mes no debe haber renovaciones.

La deuda se encuentra bien diversificada

Evolución de la estructura de financiamiento Factoring Security



Fuente: CMF

Adecuado calce de monedas y plazo considerando la naturaleza de sus productos

Factoring Security posee un descalce en UF que es compensado con el patrimonio. Los activos en UF, correspondientes a las operaciones de capital preferente, leasing y créditos, los cuales se calzan con pasivos en esa denominación, tal es caso de los bonos serie E. Por otro lado, los activos en dólares, mayoritariamente factoring, son cubiertos con créditos bancarios en esa moneda.

En general, la sociedad presenta un perfil de fondeo acorde a la naturaleza, escala y madurez de sus activos. Las carteras de mayor plazo, es decir, de capital preferente, créditos y leasing, se financia con pasivos más largos como los bonos MM\$84.063, mientras que las demás carteras que son más cortas y se financian con bancos.

Se destaca que a 30 días no existe pasivos que amortizar ni renovar, tal como se establece la política de la empresa.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Presenta un adecuado calce de monedas

Calce de monedas Factoring Security
(cifras a diciembre de 2020)

dic - 20	MM\$	USD	UF
Activos	241.522	13.640	104.785
Pasivos y patrimonio	302.052	13.742	44.153
Descalce	- 60.530	- 102	60.632

Fuente: Información de la empresa

El vencimiento de las obligaciones en línea con el de los activos

Calce de plazos a diciembre 2020 – Factoring Security

Activos dic-20 MM\$	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corriente
Colocaciones	229.418	-	5.042	234.460	25.100	85.622	-	110.722
Efectivo	3.702	-	-	3.702	-	-	-	-
Otros	11.063	-	-	11.063	-	-	-	-
Total	244.183	-	5.042	249.225	25.100	85.622	-	110.722
Pasivos								
Bancos	-	210.620	-	210.620	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-	-	43.565	40.498	84.063
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	56.476	56.476
Otros	-	8.788	-	8.788	-	-	-	-
Total	-	219.408	-	219.408	-	43.565	96.974	140.539
Descalce	244.183	-219.408	5.042	29.817	25.100	42.057	-96.974	-29.817

Fuente: Información proporcionada la empresa.

Escala del negocio, unido a un menor costo de fondo, ha permitido al factoring alcanzar adecuados indicadores financieros

El crecimiento de las utilidades se mantiene a diciembre 2020

El crecimiento de las colocaciones durante el período 2010-2020 ha permitido al factoring obtener utilidades positivas y crecientes, alcanzando un CAC de 16,1% en ese período, lo cual se ubica por sobre las empresas pares (10,8%).

A pesar de que el 2020 fue un año difícil, donde las colocaciones cayeron un 11%, la sociedad logró alcanzar una utilidad de MM\$9,471, un 3,3% superior a la registrada a diciembre de 2019, explicado por un leve incremento (1,5%) del margen operacional, un aumento de los GAV (6%) y menores impuestos. El mayor margen se obtuvo gracias a una baja en el costo de fondo y un acotado gasto en provisiones, ya que los ingresos registraron una reducción del 8,6%, debido a la baja en la actividad.

Se estima que durante el segundo semestre existirán mejores condiciones económicas para que la empresa. Se espera que se reactive la actividad económica del país, lo que impulsará la línea de factoring y ello unido a la sólida posición de la empresa para obtener un menor costo de fondo, permitirá obtener mayores márgenes y utilidades. No obstante, también se considera que pueden existir un alza en la morosidad y provisiones, pero las medidas tomadas para la gestión del riesgo de cartera hacen prever que el gasto en riesgo será acotado.

Crecimiento de las utilidades se sustenta en el desarrollo del negocio

Estado de resultados Factoring Security

EERR (MM\$ de cada año)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Resultado de operacional	8.138	8.627	9.201	10.699	12.427	12.154
Ing Actividades Ordinarias	27.431	29.269	29.022	31.114	35.426	32.364
Costo de Ventas (*)	-10.968	-11.865	-10.639	-10.305	-11.988	-8.580
Margen Operacional	16.463	17.404	18.383	20.808	23.438	23.784
Gastos de adm. y ventas	-8.325	-8.777	-9.182	-10.109	-11.010	-11.630
Result. no operacional	44	38	71	29	38	-17
Otros ingresos	44	39	71	29	38	9
Otros egresos	0	-1	0	0	0	-26
Resultado antes de impto	8.182	8.665	9.272	10.728	12.465	12.137
Impuesto a la renta	-1.180	-1.361	-1.770	-2.573	-3.294	-2.666
Utilidad (Pérdida)	7.002	7.303	7.502	8.155	9.171	9.471

Fuente: EEFF CMF. (*) incluyen los gastos de provisiones de cartera

RIESGO FINANCIERO

La utilidad de la empresa se muestra favorablemente con respecto a sus pares. Utilidad de las empresas de factoring y leasing

	Ut. MM\$		Var. 12 meses	
	dic-19	dic-20		
Sistema	66.267	59.111	↓	-10,8%
Tanner	32.049	27.327	↓	-14,7%
Security	9.171	9.471	↑	3,3%
Incofin	4.509	2.732	↓	-39,4%
Factotal S.A.	5.913	6.517	↑	10,2%
Progreso	2.208	2.471	↑	11,9%
Interfactor	2.069	1.075	↓	-48,0%
EuroCapital	5.049	4.309	↓	-14,7%
Penta	5.298	5.210	↓	-1,7%

Fuente: CMF, EEFF

Rentabilidades positivas y estables

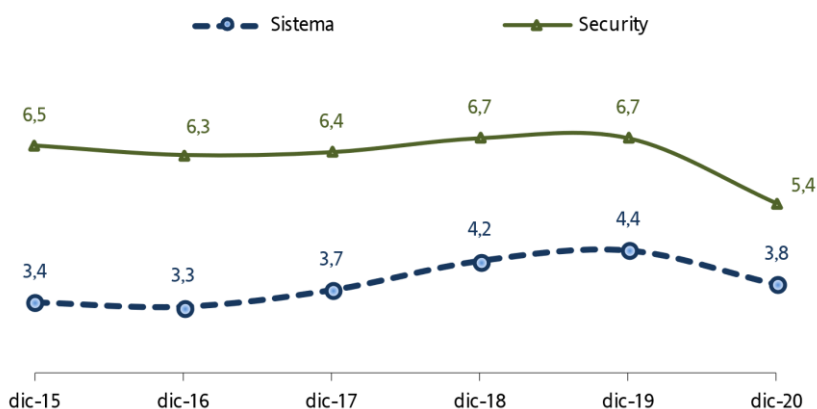
El crecimiento de las utilidades alineado al aumento de los activos y patrimonio ha permitido cierta estabilidad a las rentabilidades. El ROE logró posicionarse por sobre el promedio de las empresas pares en el año 2014 y ha permanecido sobre el sistema desde entonces. El ROA, en tanto, ha logrado estrechar la brecha con el mercado, logrando el año 2020 superar a sus pares.

Endeudamiento cae en el año 2020, debido a la menor actividad

El nivel de endeudamiento de la empresa, calculado como pasivos exigibles sobre patrimonio, se ubica en un nivel superior a las otras empresas de factoring y leasing. La sociedad se beneficia de la fortaleza del grupo y puede mantener un mayor nivel de endeudamiento y seguir obteniendo buenas condiciones crediticias para su financiamiento. Si bien existe una caída del apalancamiento a diciembre 2020, este nivel subirá una vez que la empresa reparta el 100% de la utilidad obtenida en el año recién pasado.

Endeudamiento del factoring sobre el promedio de la industria

Endeudamiento de la Industria y Factoring Security

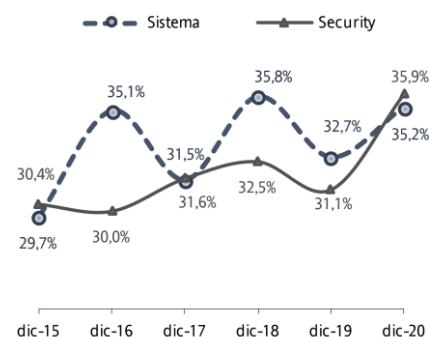


Fuente: CMF.

El deterioro de la eficiencia en el año 2020, es debido a la caída en los ingresos, pero aún se ubica en torno a la industria.

Se destaca que la administración se ha enfocado en el incremento de la eficiencia, para lo cual ha enfatizado el uso de tecnología, para lograr mejoras con la automatización de sus procesos. Lo anterior ha sido un significativo aporte para enfrentar las restricciones de la pandemia. Índice de eficiencia de Factoring Security e Industria.

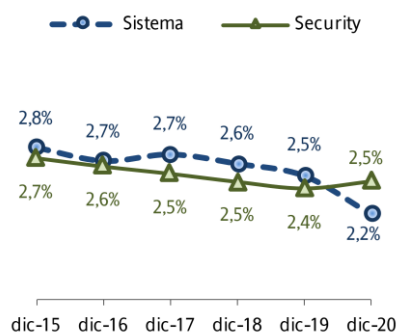
Eficiencia – Factoring Security y mercado



Fuente: CMF

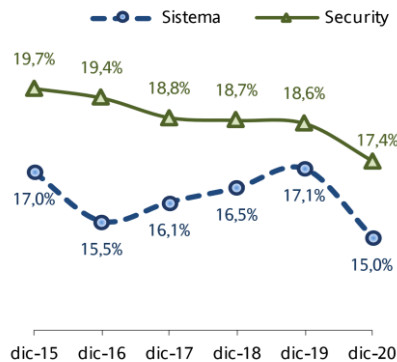
ROA logró superar a sus pares, mientras que el ROE se ha mantenido sobre mercado

Evolución de ROA – Factoring Security



Evolución de ROE – Factoring Security

Fuente



Fuente: CMF

Instrumentos clasificados

Para reemplazar la línea de efector de comercio N°024, el 30 de agosto de 2018, la sociedad inscribió en la CMF una nueva línea de efectos de comercio a diez años por un monto máximo de UF 2.000.000 con el N°124. Bajo el amparo de esta línea se emitió la serie 5 por MM\$5.000 que venció el 22 de abril de 2020 y no ha vuelto a emitir este instrumento.

Adicionalmente, la empresa posee dos líneas de bonos vigentes en la CMF. La primera fue inscrita el 6 de diciembre de 2012 (N°740). La segunda línea, a diez años, se procedió a inscribir el 25 de octubre de 2017 (N° 872).

El factoring se compromete a mantener los índices y/o relaciones financieras calculados sobre la base de los estados financieros trimestrales los cuales cumple:

1. Nivel de endeudamiento no superior a 7,5 veces.
2. Activos libres de gravámenes mayores a 0,75 veces.
3. Mantener un patrimonio mínimo no inferior a MM\$ 30.000

Por último, en consideración que la compañía mantiene una clasificación de solvencia en categoría AA- con tendencia “estable” y a que los instrumentos no presentan condiciones que mejoran su capacidad de pago, la clasificación de su línea de bonos se ratifica en categoría AA-, así como también se ratifica la clasificación de sus instrumentos de corto plazo en N1+.

INSTRUMENTOS EMITIDOS EN LAS LINEAS INSCRITAS EN LA CMF

- Línea EECC N°124: Vigente la Serie 5 por MM\$5.000
- Línea de Bonos N°740: No posee emisiones vigentes
- Línea de Bonos N°872: Vigentes: serie E y H

Evolución de ratings

Evolución Clasificaciones				
Fecha	Solvencia / Bonos	Efectos de Comercio	Tendencia	Motivo
may-15	A+	N1/A+	Estable	Reseña Anual
may-16	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual
may-17	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual
may-18	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual
jul-18	-	N1+/AA-	Estable	Nuevo Instrumento
may-19	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual
may-20	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual
may-21	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual

Definición de categorías

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.

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.

La Subcategoría “-” es indicativa de una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

Anexo 1: Estado de Situación Financiera de Factoring Security S.A.

EEFF M\$	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos Corrientes	272.716.472	282.110.694	301.039.125	350.879.780	399.054.983	355.042.745
Efectivo	9.003.544	8.304.800	7.707.123	7.259.744	5.281.935	3.701.829
Otros activos no financieros	2.333.177	2.874.333	7.253.947	5.425.608	5.706.483	6.158.707
Deudores comerciales	261.379.751	270.931.561	286.078.055	338.194.428	388.066.565	345.182.209
Activos por impuestos	0	177.578	510.521	1.600.303	0	0
Activos No Corrientes	2.484.884	3.088.959	3.534.414	3.760.987	4.918.279	4.904.186
Propiedades, plantas y equipos	218.799	190.287	150.965	183.325	187.665	255.691
Otros activos	1.009.469	1.179.005	1.176.643	1.740.018	1.980.450	2.361.843
Activos por impuestos	1.694.214	2.100.241	2.508.736	2.204.294	3.125.494	2.798.034
Total Activos	275.201.356	285.199.653	304.573.539	354.640.767	403.973.262	359.946.931
Pasivos Corrientes	213.196.859	220.094.257	223.249.044	267.200.179	268.330.870	219.407.988
Pasivos Financieros	204.498.706	211.753.186	210.011.922	262.571.368	256.982.697	210.620.106
Cuentas por pagar	5.408.675	4.854.637	6.197.798	3.730.071	4.708.674	4.087.460
Otros pasivos	3.289.478	3.486.434	7.039.324	898.740	6.639.499	4.700.422
Pasivos No Corrientes	25.488.037	26.277.343	40.166.376	41.262.993	83.045.149	84.062.971
Bonos	25.488.037	26.277.343	40.166.376	41.262.993	83.045.149	84.062.971
Patrimonio	36.516.460	38.828.053	41.158.119	46.177.595	52.597.243	56.475.972
Capital emitido	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas	23.399.340	25.801.359	28.191.023	32.595.075	37.379.548	41.258.277
Otras reservas	-2.100.575	-2.191.001	-2.250.599	-1.635.175	0	0
Total Pasivos	275.201.356	285.199.653	304.573.539	354.640.767	403.973.262	359.946.931

Fuente: CMF

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 SIMBOLOS 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 TENER EN CONSIDERACIÓN 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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, licenciadores 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.