



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of **Standard & Poor's**

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Factoring Security S.A.

Mayo 2010

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

FACTORING SECURITY S.A.

SOLVENCIA	A+
PERSPECTIVAS	Estables

Analistas: María Eugenia Díaz O. Fono: (562) 757-0470

Clasificaciones

	Mayo 2008	Mayo 2010
Solvencia	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables
Línea de Efectos de Comercio N° 29	A+/Nivel 1 ⁽¹⁾	A+/Nivel 1 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ A+/Nivel 1: Corresponde a clasificación "A+" para emisiones al amparo de la línea, emitidas a más de un año plazo, y la clasificación en "Nivel 1" para emisiones al amparo de la línea emitidas hasta un año plazo.

FUNDAMENTACION

La clasificación de Factoring Security se fundamenta en el respaldo de su matriz, su sólido perfil financiero - que se mantuvo estable durante la crisis-, buenos niveles de eficiencia y un consecuente control del riesgo de sus activos. Refleja también sus proyecciones de crecimiento y la concentración de sus pasivos en líneas bancarias.

Factoring Security es filial de Grupo Security, clasificado en "A+/Estables" por Feller Rate. El holding, que también participa en el negocio financiero a través de Banco Security, así como en las áreas de inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios, posee el control de la sociedad. El grupo interviene activamente en la administración del factoring a través de su directorio, siendo parte de las decisiones de crédito. Además, apoya el crecimiento del negocio con capitalización de utilidades o aportes de capital en caso de ser necesarios.

La institución presentó un crecimiento sostenido en sus colocaciones e ingresos (14% anual en promedio) hasta mediados de 2008. A partir del segundo semestre de ese año, el escenario económico más adverso afectó a su mercado objetivo (medianas y pequeñas empresas). Esto llevó a terminar 2008 con menos colocaciones (-2,8%) y utilidad (-11,9%). Durante 2009 la crisis continuó y la cartera se siguió contrayendo. Así, las colocaciones disminuyeron un 18,5% y la utilidad un 41,1% durante 2009. A marzo de 2010 la tendencia a la baja se mantuvo y el stock bajó un 12,4% adicional. La administración tiene el desafío de captar nuevos clientes para recuperar el volumen de colocaciones y así cumplir su presupuesto en stock de cartera y resultados para 2010.

Su mercado objetivo lo constituyen las pequeñas y medianas empresas, ofreciendo principalmente el negocio del factoring tradicional de facturas, cheques y letras, entre otros. Brinda también factoring internacional para sus clientes exportadores. A diciembre de 2009, su participación de mercado alcanzaba un 7,6%, ocupando el sexto lugar de la industria.

Su red de oficinas está compuesta por su casa matriz, tres sucursales en Santiago y trece sucursales ubicadas desde Antofagasta hasta Puerto Montt, que le otorgan buena cobertura y diversificación geográfica a su portfolio.

La entidad se caracterizó por mostrar estables márgenes brutos, en torno al 8% en promedio, hasta 2009. Durante el primer trimestre de 2010 dicho margen anualizado disminuyó situándose en un 7,8% producto de la baja en los spreads y la contracción de las operaciones de factoring en un entorno económico más complejo.

Sus políticas crediticias se caracterizan por una alta participación de la administración superior y por procesos y sistemas de gestión adecuados a su actividad. Sus índices de morosidad presentan una leve alza siendo 1,8% hasta 60 días y 0,8% sobre 60 días a marzo de 2010.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de Factoring Security fueron ratificadas en "Estables". La entidad enfrenta el desafío de recuperar su tradicional perfil financiero en términos de resultados y rentabilidad, en el contexto de un escenario muy competitivo. No obstante su plan estratégico, bien definido y apoyado por la alianza con Banco Security, favorecen la consecución de estos objetivos.

Indicadores Financieros ⁽¹⁾

(En millones de pesos de marzo de 2010)

	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Mar. 2010
Activos totales	164.492	163.803	127.080	109.808
Op. de factoring netas de prov.	141.101	137.192	111.844	97.922
Fondos disponibles	4.218	11.537	2.719	6.073
Pasivos exigibles	141.226	139.520	105.245	87.400
Obligaciones con bancos	137.526	129.080	103.349	85.010
Efectos de Comercio	0	7.687	0	0
Capital y reservas	17.843	19.505	19.022	21.764
Resultado operacional bruto	12.869	13.676	12.162	2.319
Gastos de apoyo	5.566	6.222	4.617	1.179
Resultado operacional neto	7.303	7.454	7.546	1.140
Provisiones y castigos	1.549	2.672	4.371	495
Excedente	6.325	5.243	3.490	661
Result. Oper. bruto / Act. Tot.	8,6%	8,3%	8,3%	7,8%
Gastos de apoyo / Act. Tot.	3,7%	3,8%	3,2%	4,0%
Prov. y castigos / Act. Tot.	1,0%	1,6%	3,0%	1,7%
Excedente / Act. Totales	4,2%	3,2%	2,4%	2,2%
Pas. exigible / Cap. y reservas	7,9	7,2	5,5	4,0
Provisiones / Op. de factoring	3,0%	4,0%	5,1%	6,3%

⁽¹⁾ Indicadores a marzo de 2010 se presentan anualizados cuando corresponde. Los estados financieros de marzo son preliminares y fueron proporcionados por la empresa.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- La entidad es filial de Grupo Security, clasificado en “A+/Estables” por Feller Rate, que le otorga apoyo ante necesidades de capital.
- El directorio, compuesto por ejecutivos y directores del grupo, posee una activa participación en las decisiones de crédito.
- Los esfuerzos comerciales le han permitido posicionarse como un actor importante dentro del mercado obteniendo un 7,6% de participación de mercado a diciembre de 2009 dentro de las compañías de ACHEF.
- Posee una política de crédito concordante al mercado objetivo al que apunta, redundando en buenos indicadores de calidad de cartera.
- Su plan estratégico esta bien definido y poseen la capacidad instalada para lograr las metas propuestas para 2010.
- Los avances en tecnología y herramientas de gestión que están siendo implementadas, demuestran una preocupación constante por mejorar en temas de riesgo operacional. Durante el último año han logrado automatizar casi al 100% el proceso de la operación disminuyendo riesgos y tiempos de respuesta.

Riesgos

- Por su naturaleza, sus operaciones e ingresos son poco diversificados. Ello representa un mayor riesgo relativo respecto de instituciones financieras que pueden atomizar su base de negocios por clientes y productos.
- Sus fuentes de financiamiento se encuentran concentradas. La deuda bancaria representaba a marzo de 2010 el 97,3% de los pasivos exigibles y no se prevén emisiones de efectos de comercio para 2010.
- El mercado está compuesto por muchos actores, los más grandes relacionados a grandes bancos, presionando con menores retornos para la industria en general.

PERFIL DE NEGOCIOS

Factoring Security S.A. nació en noviembre de 1992, como filial de Grupo Security, clasificado en “A+/Estables” por Feller Rate.

El negocio del factoring es la compra y/o financiamiento de documentos tales como cheques, facturas, letras y otros.

La sociedad opera también en factoring internacional, lo que permite a sus clientes exportadores realizar negocios en el exterior. El desarrollo de este tipo de operaciones ha sido posible por su pertenencia a Factor Chain International. Se trata de una de las mayores asociaciones internacionales de compañías de factoring que cuenta con una red de corresponsales a disposición del exportador y las transacciones se pueden realizar como una cobranza simple en el país de destino de las exportaciones de sus clientes.

La industria del factoring la componen actualmente un núcleo de aproximadamente 90 compañías, de las cuales 15 pertenecen a la Asociación Chilena de Factoring

(ACHEF) y cerca del 90% corresponden a filiales o divisiones bancarias. De los 15.000 clientes de la industria de las empresas asociadas a la ACHEF, el 90% corresponde a pequeñas y medianas empresas. Factoring Security es socio de la ACHEF.

Posee un total de 13 sucursales, desde Antofagasta hasta Puerto Montt, con tres oficinas en Santiago más la casa matriz, que le otorgan buena cobertura geográfica y, a la vez, contribuyen a la diversificación de cartera.

Estrategia

El plan estratégico del factoring definido para un período de tres años en 2007 buscaba aumentar las colocaciones de manera importante (ritmo de crecimiento fue en promedio del 14% anual). En 2008 la administración aumentó la dotación de personal, realizó inversiones y abrió nuevas sucursales para abordar el stock de colocaciones previsto de manera adecuada y eficiente.

La crisis de 2009 afectó las ventas de sus clientes, por ende, su demanda por operaciones de factoring. En este escenario, las colocaciones mensuales disminuyeron y los *spreads* cobrados no lograron compensar el menor volumen. Así, la entidad terminó 2009 con una utilidad de \$2.816 millones, 41% menor que la utilidad de 2008. La concentración de su cartera en grandes empresas con acceso a financiamiento bancario (53% de las colocaciones a marzo de 2010) impidió un alza en los *spreads*.

La estrategia para enfrentar 2010 estará enfocada en rentabilizar a sus actuales clientes, aumentar sus colocaciones en pequeñas y medianas empresas a través de una alianza con Banco Security y mantener el riesgo de su cartera en niveles conservadores. La meta de crecimiento es de un 30% en el nivel de colocaciones.

Para esto, la entidad cuenta con la capacidad instalada por lo que no requiere de inversiones adicionales.

A marzo de 2010, su cartera de clientes era cercana a los 1.600. Del número de clientes, 49% correspondían a Pymes, 22% a medianas empresas, 11% a grandes empresas y el remanente a clientes de salida. Sin embargo, los clientes corporativos a pesar de ser menores en número, representan el grueso de las colocaciones concentrando el 53% del portfolio.

Posición competitiva

La industria del factoring está conformada por un amplio número de partícipes. Sin embargo, sólo aquellos asociados a ACHEF se caracterizan por funcionar bajo estándares operacionales comunes, compartiendo bases de datos de clientes y sistemas de información. A través de la ACHEF se han elaborado diversos proyectos tendientes a promover las operaciones de factoring con empresas del Estado y con importantes pagadores de documentos como también perfeccionar la legislación.

Durante 2009 la industria mostró una contracción nominal del 27,8% en el stock de colocaciones (datos de ACHEF). El stock de documentos en diciembre de 2009 fue cercano a los \$1.400.000 millones.

La menor actividad generalizada benefició el posicionamiento de Factoring Security quien paso de ocupar el séptimo lugar en participación de mercado con un 6,8% en diciembre de 2008 al sexto lugar del ranking con un 7,6% en diciembre de 2009.

Su principal producto son las facturas, las que presentaron una disminución de 10,6% con respecto a marzo de 2009, constituyendo el 51% de las colocaciones a marzo de 2010. Le siguen los cheques con el 22%, las letras con el 5% y el confirming con 2,7%.

A marzo de 2010 su cartera se encontraba bien distribuida por sector económico, siendo su mayor concentración en el segmento de comercio con un 16%. Cabe señalar que durante 2009 disminuyó sus exposiciones en sectores más expuestos a la crisis como salmones, construcción y forestal.

PROPIEDAD

La entidad es filial de Grupo Security, que posee directa e indirectamente, el 100% de la propiedad. El holding, clasificado en "A+/Estables" por Feller Rate, tiene operaciones diversificadas dentro del mercado financiero local, participa en financiamiento, inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios entre otros, a través de ocho empresas filiales.

Grupo Security - Participación en sociedades y nivel de actividad

En millones de pesos a diciembre de 2009

	Participación		VPP		Resultado devengado	
	Dic. 09	Dic. 08	Dic. 09	Dic. 08	Dic. 09	Dic. 08
Banco Security	99,9%	99,9%	197.489	180.440	27.084	14.002
Inv seguros Security Ltda	100,0%	100,0%	84.759	56.503	8.678	5.535
Factoring Security S.A.	100,0%	100,0%	212.861	23.845	2.816	4.692
Asesorías Security S.A.	99,8%	99,8%	1.129	1.188	-59	69
Inmobiliaria Security S.A.	100,0%	100,0%	3.576	4.027	-126	635
Inversiones Invest Security Ltda.	100,0%	99,9%	6.309	4.905	441	530
Securitizadora Security S.A.	100,0%	51,0%	1.696	2.665	8	-281

PERFIL FINANCIERO

Las operaciones de factoring representaban el 89% del total de activos a marzo de 2010. El crecimiento de estas operaciones fue estable hasta 2007 promediando un 14% anual. Previo a la crisis, la entidad incrementó su base de clientes logrando, a la vez, un crecimiento en la cartera de créditos y el fortalecimiento de su perfil financiero. La favorable tendencia se mantuvo hasta el primer semestre de 2008 sin embargo, el segundo semestre de ese año estuvo influenciado por un escenario económico más adverso donde su mercado objetivo (medianas y pequeñas empresas) se vio afectado. Esto, conllevó a terminar 2008 con menos colocaciones (-2,8%) y utilidad (-11,9%).

La complejidad económica persistió buena parte de 2009, por lo que su cartera se siguió contrayendo. Así, las colocaciones a diciembre de 2009 habían disminuido un 18,5% y la utilidad un 41,1% con respecto a diciembre de 2008. A marzo de 2010

la tendencia a la baja se mantuvo y el stock bajo un 12,4%. La administración tiene el desafío de captar nuevos clientes que aumenten el volumen de colocaciones para lograr el presupuesto del año 2010.

El activo fijo no es parte importante de su balance ya que la mayoría de sus sucursales son arrendadas.

Sus fuentes de financiamiento se concentran principalmente en líneas bancarias que representan el 97% de los pasivos exigibles a marzo de 2010. Durante 2008 la entidad se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros con una línea de efectos de comercio. La primera colocación se realizó a mediados de dicho año y a marzo de 2010 no poseían emisiones vigentes. Otra fuente de financiamiento importante es la línea que obtuvieron con CORFO durante 2008 la que asciende a una vez su patrimonio. Para el año en curso no se prevén emisiones de efectos de comercio ni uso de la línea CORFO.

En general, la industria del factoring se caracteriza por presentar altos márgenes y rentabilidad si se comprara con el sistema financiero. Factoring Security no es la excepción presentando márgenes en promedio cercanos al 8% y rentabilidad sobre los activos cercana al 4%.

Rentabilidad y eficiencia

MÁRGENES

Factoring Security ha presentado un margen bruto relativamente estable y superior al del sistema financiero, 8,3% a diciembre de 2009 versus 4,5%. Durante el primer trimestre de 2010 dicho margen anualizado disminuyó situándose en un 7,8% producto de la baja en los *spreads* y la contracción de las operaciones de factoring en empresas grandes. El área comercial tiene el desafío de captar nuevos clientes con un mejor mix de tamaño que le permitan lograr el volumen y monto de operaciones presupuestado para 2010.

EFICIENCIA

La sociedad opera con buenos niveles de eficiencia, mejores que los del sistema financiero. Su posición presentó una evolución favorable hasta diciembre de 2009 situándose en un 38%. Este nivel de eficiencia se ha ido logrando gracias al alto nivel de automatización de sus procesos y controles y las sinergias que obtiene de su matriz.

A marzo de 2010 el índice aumentó llegando a un 50,8% principalmente por la disminución de resultado operacional.

PROVISIONES

La entidad poseía tres sistemas simultáneos de provisiones y utilizaba el que diera el resultado más conservador. Hasta 2007 mantuvo un bajo nivel de gasto en provisiones, acorde a la buena calidad de su cartera. Durante 2008 dichas provisiones aumentaron producto del escenario económico más adverso. La administración decidió realizar provisiones adicionales de manera de tener un colchón de reservas, a pesar de que la morosidad se mantuvo en rangos adecuados.

Durante 2009, la tendencia conservadora continuó, la morosidad disminuyó producto de un saneamiento de la cartera y la salida oportuna de algunos segmentos de la economía pero el stock y gastos de provisiones se mantuvieron elevados para

hacer frente a deterioros inesperados a causa de la crisis. Así, cerraron 2009 con un stock de \$ 6.080 millones y un gasto de \$4.376 millones.

Para 2010 la administración optó por mantener un solo sistema de provisiones, dejando el que calcula por morosidad. El primer trimestre de 2010 acumuló provisiones por \$495 millones aproximadamente siguiendo la tendencia conservadora.

RENTABILIDAD

La rentabilidad sobre el capital y reservas disminuyó considerablemente en 2009. Lo mismo se observa para el primer trimestre de 2010 principalmente por la baja en el nivel de endeudamiento (7,2 veces en diciembre de 2008 versus 5,5 veces en diciembre de 2009). La rentabilidad sobre los activos que se sitúa en 2,2%, quedando por debajo de la media de la industria.

Para que la sociedad mejore su eficiencia y retornos es necesario que mantenga un foco de crecimiento en segmentos de mayores *spreads*, esto es, medianas empresas y Pymes.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización						
	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Mar. 2010
Rentabilidad						
Resultado operacional bruto / Activos totales	7,7%	7,6%	8,6%	8,3%	8,3%	7,8%
Resultado operacional neto / Activos totales	4,4%	4,2%	4,9%	4,5%	5,2%	3,8%
Excedente / Act. Totales	3,9%	4,1%	4,2%	3,2%	2,4%	2,2%
Excedente / Capital y Reservas	28,4%	36,5%	35,4%	26,9%	18,3%	12,2%
Utilidad (pérdida) neta / Activos totales	3,2%	3,4%	3,6%	2,9%	1,9%	2,2%
Utilidad (pérdida) neta / Capital y Reservas	23,8%	30,1%	30,4%	24,5%	14,8%	11,8%
Eficiencia operacional						
Gastos de apoyo / Activos totales	3,3%	3,4%	3,7%	3,8%	3,2%	4,0%
Gastos de apoyo / Res. operac. bruto	42,5%	44,3%	43,2%	45,5%	38,0%	50,8%
Capitalización						
Pasivo exigible / Capital y reservas	6,5	9,0	7,9	7,2	5,5	4,0
Pasivo exigible / Patrimonio	5,2	6,9	6,1	5,7	4,8	3,9

Capitalización

Hasta 2008 el compromiso de la administración para lograr sus objetivos se veía reflejado en la política de dividendos que consistía en repartir el 50% de las utilidades del año anterior. En 2009, a la luz de un escenario menos expansivo, la junta de accionistas acordó distribuir dividendos con cargo a las utilidades retenidas equivalentes al resultado del período anterior. Esta decisión estuvo acompañada de un compromiso del controlador de hacer frente a necesidades de capital tanto por la vía de retener una proporción de las utilidades como aportes frescos.

Así, a principios de 2010 se tomó la decisión de volver a la política de dividendos tradicional y repartir el 50% de las utilidades del año 2009.

La política de endeudamiento busca no superar un leverage (pasivo exigible sobre patrimonio) de 7,0 veces. A marzo de 2010 este fue de 4,0 veces.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Sus políticas y prácticas crediticias son consistentes con su mercado objetivo y su volumen de operaciones. La entidad exhibe estructuras y procesos con un adecuado grado de formalización, además de un correcto control del riesgo de sus activos.

El otorgamiento está estructurado sobre la base de criterios cualitativos y cuantitativos del cliente por sobre el del deudor. La administración superior participa activamente de las decisiones de crédito. La política de la empresa no veta la participación en ningún sector industrial, pero sí obliga a realizar un análisis minucioso de los clientes pertenecientes a mercados más riesgosos. Independiente de quien sea el deudor final, la entidad evalúa el perfil de riesgo de su cliente. Para esto, la gerencia de riesgo mantiene actualizados informes sectoriales y posee un sistema de administración de deudores.

El sistema operativo utilizado es el software "Dimensión", especialmente desarrollado para las actividades de factoring y utilizado por gran parte de las compañías de la industria. Dicho sistema computacional permite un adecuado ambiente de control y constituye un conveniente apoyo a la gestión.

El área de cobranzas, que a partir de 2009 depende directamente de la gerencia de riesgo, se caracteriza por realizar un seguimiento temprano de las facturas. Una vez cursado el crédito se comienza la gestión para lograr el pago de la factura en tiempo y forma. Ésta se denomina cobranza normal.

Existe una segmentación de cartera no cobrada, se divide en la cartera con problemas, la cual corresponde a cualquier situación que no permitió realizar el cobro como por ejemplo: mercaderías o servicios rechazados, y la cartera dura, la cual corresponde a cartera vencida, entre 35 y 59 días y más de 60 días.

Las auditorías son realizadas por el grupo quien cuenta con un avanzado sistema de control llamado ERA Methodware. Dicho sistema revisa todos los riesgos y entrega un informe con nota. Dentro de las empresas del grupo Factoring Security se ha caracterizado por obtener buenos resultados en sus evaluaciones.

Calidad de cartera

La sociedad posee información histórica de morosidad desde diciembre de 2005. La evolución de la morosidad fue favorable hasta 2009, presentando una mora total del 1,06% de las operaciones de factoring brutas. Este buen índice está explicado por el saneamiento realizado durante el año y la venta de cartera por aproximadamente \$2.000 millones. El primer trimestre de 2010 dicho indicador aumentó llegando a una mora total de 2,54%. Lo anterior producto de los desordenes que experimentó la economía nacional después del terremoto del 27 de febrero.

En relación a las provisiones, Factoring Security utiliza el método de provisionar por morosidad de documentos. El monto de provisiones y castigos a diciembre de 2009 se incrementó en un 64% con relación a diciembre de 2008, llegando a representar el 35,9% de su resultado operacional bruto.

Riesgo de la cartera de activos

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Mar. 2010
Morosidad hasta 60 días	5,2%	5,6%	2,8%	2,8%	0,5%	1,8%
Morosidad 61 a 120 días	0,4%	0,3%	0,3%	0,8%	0,4%	0,7%
Morosidad superior a 60 días	0,7%	0,7%	0,6%	1,0%	0,5%	0,7%
Morosidad superior a 120 días	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%
Bienes recibidos en pago / Act. Totales	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
Mora superior a 120 días + BRP / Activos totales	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%
Provisiones / Operaciones de Factoring	5,7%	2,6%	3,0%	4,0%	5,1%	6,3%
Provisiones y castigos / Op. Factoring	0,8%	0,8%	1,2%	1,9%	3,3%	1,8%
Provisiones y castigos / Result. Operac. Bruto	9,8%	9,4%	12,0%	19,5%	35,9%	21,3%

Posiciones financieras

El plazo promedio de sus colocaciones es de 61 días, mientras que la de sus pasivos financieros es de 45 días.

La empresa no presenta descalce de monedas significativos en su operación ya que la actividad de factoring, tanto la compra de documentos como su financiamiento, es en pesos.

Como se mencionó, sus fuentes de financiamiento se concentran en pasivos bancarios. A marzo de 2010 poseía líneas de crédito con bancos por \$139.000 millones, una línea de efectos de comercio por \$30.000 millones y la línea con CORFO por \$20.000 millones.

Riesgo operacional

El área de riesgo operacional logró determinar los cuatro procesos claves dentro de la organización. Con éstos, se implementó el sistema global de procesos de Factoring Security donde se gestiona cada uno de forma estándar. A la vez, cuentan con el comité de procesos como instancia de seguimiento de los resultados en los indicadores de desempeño de los procesos clave.

El modelo de negocio se soporta en un entorno altamente automatizado lo que es beneficioso para la rapidez y eficiencia de los procesos pero implica mayores riesgos en la continuidad del negocio.

Para mitigar dichos riesgos la entidad ha implementado estrategias de recuperación de sistemas y continuidad operacional.

Durante mayo la entidad implementará una nueva herramienta de gestión llamada "Click View, con esta podrán hacer más eficiente la focalización hacia aquellos clientes más rentables.

TÍTULOS DE DEUDA

Factoring Security S.A. tiene una línea de efectos de comercio inscrita en la Superintendencia de valores.