

Factoring Security S.A.

Factores Clave de Calificación

Enfoque de Soporte: Las calificaciones nacionales de Factoring Security S.A. (FS) están vinculadas con las de su accionista de última instancia, Grupo Security S.A. (GS) [AA-(cl); Observación Positiva]. Las calificaciones de ambas compañías están al mismo nivel. Fitch Ratings cree que GS tiene la capacidad y disposición de proporcionar respaldo a FS en caso de que sea requerido. Asimismo, la agencia opina que FS es una subsidiaria fundamental y estratégica para el grupo, el cual posee 99,9% de propiedad en forma directa en la entidad.

Fitch considera con importancia alta el rol en el grupo al posicionarse como un jugador relevante en el mercado de *factoring* (factoraje) chileno y la generación recurrente de resultados para la matriz. Lo cual da como resultado una probabilidad alta de respaldo por parte del grupo controlador.

Subsidiaria Estratégicamente Importante: Fitch opina que la alineación de la imagen comercial de FS con la de GS, su historial de contribución a los resultados del grupo y su perfil de fondeo, el cual está íntegramente explicado por proveedores de fondos mayoristas (principalmente bancarios), resultan en una probabilidad alta de soporte por parte de GS. FS aportó 6,2% de los resultados consolidados de GS al cierre de septiembre de 2023, razón por la cual fue la tercera mayor subsidiaria en términos de contribución al grupo.

Calidad de Activos Históricamente Estable: En los últimos cuatro años, la mora mayor de 90 días promedió 1,6% del portafolio, con un nivel bajo de variación, al reportar 1,5% a diciembre de 2023. Fitch opina que el crecimiento menor de la economía y ciertas presiones en el costo de crédito puedan afectar los indicadores de calidad de cartera; no obstante, el apetito de riesgo moderado de FS es consistente con sus indicadores sanos de cartera en ciclos distintos de la economía.

Rentabilidad Buena: Los niveles de rentabilidad de FS muestran estabilidad (utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de 4,2% a diciembre de 2023; promedio de 2020–2023 de 3,5%), soportada en un volumen mayor de negocios de *factoring* en un ambiente de inflación alta que redujo el margen de interés neto (MIN), así como en la gestión adecuada del gasto operativo y crediticio. El perfil de rentabilidad se explica por el enfoque de la compañía en clientes de perfil crediticio mayor; y el apalancamiento en pagadores grandes para atender el segmento de pequeñas y medianas empresas (pymes).

Capitalización Adecuada: FS opera como una entidad autosuficiente en términos de fondeo, estructura comercial, operativa y de riesgo, altamente integrada con el perfil de riesgo de GS. El total de pasivos que devengan intereses a diciembre de 2023 era de CLP393.159 millones (disminución de 0,8% con respecto a 2022) y representaron 96,0% del total de pasivos, correspondiente a obligaciones con instituciones financieras e instrumentos de deuda de la sociedad. A diciembre de 2023, la razón de endeudamiento (deuda financiera a patrimonio tangible) era de 6,2x (2022: 6,6x; 2021: 6,7x).

Fondeo Mayorista: FS ha recibido tradicionalmente la mayoría de su financiamiento de préstamos bancarios (93% del total de fondeo a diciembre 2023) en moneda local en su mayoría y sin necesidad de comprometer activos como garantía. Su fondeo posee niveles altos de concentración, aunque esto es semejante a otras empresas con perfil similar. Las emisiones de bono representaron 11% de la estructura de fondeo a diciembre de 2023.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA-(cl)
Nacional, Corto Plazo	N1+(cl)

Riesgo Soberano (Chile)

Largo Plazo, Moneda Extranjera	A-
Largo Plazo, Moneda Local	A-
Techo País	A+

Observaciones

Emisor, Largo Plazo	Positiva
---------------------	----------

Perspectivas

Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable
---	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Financieras No Bancarias Latinoamericanas \(Diciembre 2023\)](#)

[Fitch Coloca en Observación Positiva a Banco Security y su Holding Tras Acuerdo de Compra \(Abril 2024\)](#)

Analistas

Sergio Peña
+57 601 241 3233
sergio.pena@fitchratings.com

Santiago Gallo
+56 2 3321 2924
santiago.gallo@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- una baja provendría de un deterioro en la calidad crediticia de GS o su entidad resultante como entidad fuente de respaldo y con influencia fuerte en FS;
- por modificaciones en la disposición de su controlador para proporcionarle respaldo;
- las calificaciones de deuda sénior generalmente se moverían junto con las calificaciones nacionales de FS..

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la Observación Positiva podría materializarse luego de la fusión entre los grupos BICECORP S.A. (BICECORPO) y GS y analizar la propensión y habilidad de soporte de la entidad resultante;
- un alza de las calificaciones podría producirse por la misma acción en las calificaciones de su matriz, GS o entidad resultante;
- las calificaciones de deuda sénior generalmente se moverían junto con las calificaciones nacionales de FS..

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

Fitch espera un crecimiento de préstamos lento durante 2024 para las instituciones financieras no bancarias (IFNB) de Chile, ya que la agencia estima que el PIB del país crezca un 2,2% promedio en los próximos dos años. La rentabilidad de las IFNB podría mantenerse relativamente estable, ya que la baja esperada de las tasas de interés reducirá los costos de fondeo, pero el crecimiento moderado y los costos crediticios aún altos, compensarán el efecto. Fitch espera que el fondeo en el mercado de deuda local y el financiamiento de bancos se mantengan disponibles, mientras que no se espera que los mercados de deuda internacional se reabran pronto. Si bien, se espera algo de presión sobre la calidad de los activos, principalmente durante el 1S24, especialmente para IFNB que prestan servicios a sectores más vulnerables, Fitch espera que la calidad de los activos mejore gradualmente en el segundo semestre, alineada con una mejora leve del entorno operativo (EO).

La OP refleja el impacto potencial que tendría el acuerdo de compra entre BICECORP [AA+(cl); Perspectiva Estable] y GS [AA-(cl); Observación Positiva] y fusión posterior de sus respectivas subsidiarias. Se espera que la fusión se produzca a nivel de las compañías *holding* bancarias (CHB) y, Fitch opina que podría ser positiva desde una perspectiva crediticia en mejorar el perfil global de negocio y el riesgo de las entidades combinadas, sin afectar sustancialmente el perfil financiero resultante. Sin embargo, el impacto final sobre ambas CHB y sus filiales operativas no puede evaluarse completamente con la información disponible en la actualidad. Para mayor información ver "Fitch Coloca en Observación Positiva a Banco Security y su Holding Tras Acuerdo de Compra" publicado el 24 de abril de 2024.

El 10 de abril de 2024, se firmó el acuerdo de compra entre los grupos BICECORP y GS, y esperan que se materialice a finales de 2024 luego de las aprobaciones regulatorias. Aunque el impacto sobre el negocio de FS está aún por determinarse, Fitch resalta la complementariedad en la estructura de negocios de la compañía fusionada. La agencia seguirá monitoreando la evolución de la transacción y anunciará cualquier impacto potencial en las calificaciones.

Fitch resolverá la Observación Positiva de GS y FS una vez se complete la transacción; esto sujeto al cumplimiento de las condiciones de cierre habituales. Lo anterior incluye aprobaciones regulatorias y de accionistas relevantes. La resolución de la Observación Positiva podría tardar más de seis meses, lo cual está fuera del horizonte temporal normal de observaciones de Fitch.

Factores Cualitativos Clave

Enfoque de Soporte: Las calificaciones nacionales de FS se vinculan con las de su accionista de última instancia, GS. Las calificaciones de ambas compañías están al mismo nivel. Fitch cree que GS tiene la capacidad y disposición de proporcionar respaldo a FS en caso de que sea requerido. Asimismo, la agencia opina que FS es una subsidiaria fundamental y estratégica para el grupo, el cual posee 99,9% de propiedad en forma directa en la entidad.

Fitch considera con importancia alta el rol en el grupo al posicionarse como un jugador relevante en el mercado de *factoring* chileno y la generación recurrente de resultados para la matriz. Lo cual da como resultado una probabilidad alta de respaldo por parte del grupo controlador.

Fitch opina que la alineación de la imagen comercial de FS con la de GS, su historial de contribución a los resultados del grupo y su perfil de fondeo, el cual está íntegramente explicado por proveedores de fondos mayoristas (principalmente bancarios), resultan en una probabilidad alta de soporte por parte de GS. FS aportó 6,2% de los resultados consolidados de GS al cierre de septiembre de 2023, razón por la cual fue la tercera mayor subsidiaria en términos de contribución al grupo.

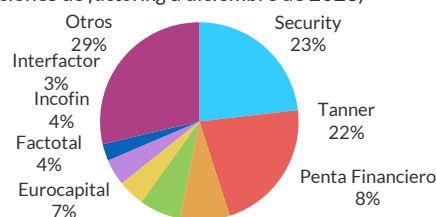
Modelo de Negocio

Fitch considera el modelo de negocios como estable a lo largo del tiempo y alineado con los objetivos del grupo. La empresa ofrece servicios de *factoring*, capital preferente, créditos directos, *confirming* y, en menor medida, de arrendamiento (*leasing*) a un grupo variado de clientes en Chile. Desde 2012, la gerencia ha diversificado exitosamente su mercado meta hacia las pymes, con la intención de impulsar el crecimiento, apoyándose en el conocimiento y presencia en el mercado de empresas grandes en Chile que, al final, son parte integral del negocio de *factoring* con responsabilidad.

La mayoría del portafolio de negocios proviene del descuento de facturas y cheques. Las operaciones de crédito directo aceptadas dentro del marco de la línea aprobada al cliente de *factoring* están debidamente respaldadas por garantías reales. En este último producto, FS ha disminuido su exposición desde el 4T19 y su modelo de negocios se mantiene concentrado en su sector tradicional de descuentos de facturas. El enfoque comercial de FS se basa en su flexibilidad con respecto a los bancos, así como en su ventaja derivada de la franquicia comercial del grupo y sus relaciones con las empresas más grandes del país, lo cual facilita el proceso eficiente de notificación y cobranzas.

Participación de Mercado — Factoring

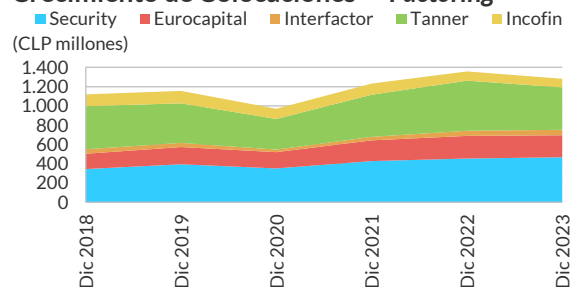
(Colocaciones de *factoring* a diciembre de 2023)



Nota: "Otros" son miembros de Asociación Chilena de Empresas de Factoring.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Crecimiento de Colocaciones — Factoring



Nota: Tanner corresponde a la cartera de *factoring*.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Administración y Estrategia

La gerencia mantiene un grado de estabilidad alto, lo cual permite la continuidad del plan de negocios de FS. La distribución balanceada de las funciones contribuye a contar con un equipo ejecutivo robusto y sin presencia de riesgo de concentración de poder (*key person risk*), el cual es común en IFNB de tamaño relativamente menor. La estrategia del negocio es consistente con los lineamientos del grupo y el enfoque es seguir consolidando su franquicia de descuentos de facturas en el mercado local y profundizar sus fuentes de financiamiento, manteniendo el riesgo controlado en el perfil de riesgo de sus clientes y deudores, y limitando sus concentraciones.

Ejecución

Los resultados contra presupuesto del 2023 siguieron con la tendencia positiva de 2022. El saldo de colocaciones creció 3,3% frente a 2022, con descuentos de facturas superiores a USD3.500 millones y la incorporación de alrededor de 1.400 clientes a través de la plataforma *autofactoring*. Los resultados de CL14 mil millones fueron superiores en 9,6% a los registrados un año antes, con bastante mayor flexibilidad y capacidad de absorber pérdidas que otras entidades de *factoring* no relacionadas a un grupo bancario y la velocidad de pago fue de hasta 45 días.

La compañía se enfocó en crecer la cartera con un riesgo bajo, mantuvo un flujo de financiamiento diversificado y con liquidez adecuada, enfocados en el descuento de facturas a pagadores grandes. Para 2024, la entidad espera seguir ganando eficiencias que le trae la plataforma digital de *autofactoring* y enfocados en las operaciones de *factoring* tradicional. En cuanto a cambios en el modelo de negocio, serán contingentes al cierre de la operación entre los grupos BICECORP y GS, así como las decisiones que se tomen para las subsidiarias, lo cual no se espera se defina en 2024.

Perfil de Riesgo

Normas de Colocación

Fitch considera que el apetito de riesgo de la entidad es adecuado gracias al buen balance en sus objetivos de crecimiento, procesos de aprobación y revisión de operaciones, así como a un ambiente de control efectivo. El proceso de análisis de crédito de FS está enmarcado tanto en la solidez de cada una de las operaciones de *factoring* como en el análisis integral del pagador de la factura como fuente de pago primario, y la del cliente, quien sería la fuente de pago alternativa dada la operación con responsabilidad.

Al disponer de dos fuentes posibles de pago para cada operación, la entidad no opera de forma ordinaria con garantías adicionales, tales como prendas y/o hipotecas. La cartera de renegociación podría tomar garantías adicionales, aunque corresponde a una evaluación caso a caso. El proceso de análisis de crédito se beneficia del conocimiento del mercado por parte de la institución, así como del uso de un sistema relativamente simple, pero efectivo, de análisis de contrapartes. Además, FS desarrolló un modelo interno que clasifica a sus clientes, recurrentes y no recurrentes, el cual se utiliza como parte de la toma de decisiones y la aplicación de políticas de riesgo.

Riesgo Operacional

Las operaciones de *factoring* normalmente se exponen a riesgos operativos importantes, resultado del manejo de un volumen grande de operaciones en períodos de tiempo relativamente cortos. Dentro de los procesos de mejora continuos de las operaciones, se siguen perfeccionando y consolidando las normas de procedimiento interno en las diferentes áreas, amparado bajo su sistema Plataforma 360, el cual incluye ficha de clientes, ficha de deudores y comité electrónico. Existen planes de contingencia para garantizar la continuidad de las operaciones.

Controles de Riesgo

FS mantiene límites máximos de exposición por sector (20% del total), grupo económico (30% del patrimonio de FS) y cliente individual (20% del patrimonio), los cuales se manejan con un margen prudencial apropiado. A su vez, los límites de operaciones se delinean en términos de plazo, dependiendo del documento.

Una vez desembolsada una operación, el proceso de monitoreo constante es necesario para el control sano de la calidad de la cartera. Dada la frecuencia de las operaciones de un mismo cliente, FS realiza revisiones selectivas al momento de aprobar transacciones nuevas. La aplicación de revisiones anuales del perfil integral de riesgo de los deudores y pagadores es un proceso continuo dentro de la empresa. Las reestructuraciones de operaciones ocurren bajo condiciones de entrega de garantías y con un aumento significativo de las provisiones específicas asociadas a dicha operación.

En enero de 2019, en conjunto con la empresa KPMG, FS implementó un modelo nuevo de provisión que cumple con los estándares de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9). Este modelo ha sido revisado y aprobado por los auditores externos de la entidad (Deloitte y Ernst & Young). Los diferentes parámetros de los modelos (probabilidad de incumplimiento y pérdida dado el incumplimiento) se estimaron con base en las características de riesgo comunes como el estado de morosidad de los clientes/deudores, antigüedad del cliente, tipo de producto adquirido, entre otros factores particulares de cada cartera.

La provisión de riesgo para clientes renegociados se realiza de acuerdo al modelo de pérdida estimada. El ponderador de factor de riesgo llega a 40% de pérdida esperada. Para colocaciones en cobranza judicial, por su probabilidad alta de pérdida esperada, el modelo aplica un ponderador mayor de factor de riesgo que alcanza 80% de pérdida estimada y de requerimiento de provisión. Estos se clasifican en la categoría de clientes incobrables.

La agencia opina que FS mantiene una gestión adecuada de riesgo de crédito en cada una de las etapas de atraso en el pago de facturas del cliente/deudor.

Crecimiento

El crecimiento anual compuesto de las colocaciones fue de 3,5% en los últimos cinco años y aumentó 3,4% en los doce meses de 2023 (CLP468.574 millones), en un ambiente operativo desafiante. El aumento en las colocaciones está relacionado con el volumen mayor de negocios, principalmente en compra de facturas.

Riesgos de Mercado: Descalce de Monedas

La empresa registra operaciones en pesos chilenos, dólares estadounidenses y unidades de fomento (UF), principalmente producto de sus operaciones de *factoring* nacional, *factoring* internacional y operaciones de *leasing* y capital preferente, respectivamente. Para estas operaciones cuenta con financiamiento en las respectivas monedas, a fin de contar con una cobertura natural a sus operaciones.

La empresa realiza la mayoría de sus operaciones en pesos chilenos, puesto que el uso de operaciones mayoritaria del negocio de FS son facturas nacionales. En términos del fondeo, los préstamos con instituciones bancarias están

cursados a una tasa de interés fija y calzados en plazo, monto y moneda con las colocaciones, lo cual disminuye el riesgo.

Perfil Financiero

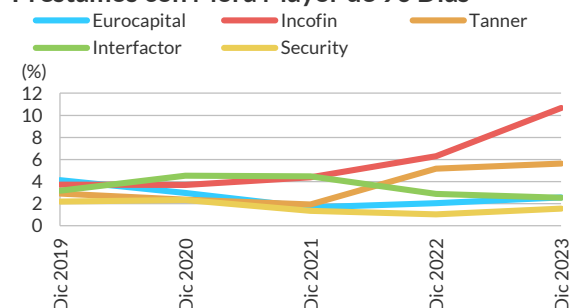
Calidad de Activos Históricamente Estable

En los últimos cuatro años, la mora mayor de 90 días promedió 1,6% del portafolio, con un nivel bajo de variación, al reportar 1,5% a diciembre de 2023. Fitch opina que el crecimiento menor de la economía y ciertas presiones en el costo de crédito puedan afectar los indicadores de calidad de cartera; no obstante, el apetito de riesgo moderado de FS es consistente con sus indicadores sanos de cartera en ciclos distintos de la economía.

Los niveles de castigos han permanecido bajos y pueden tomar un plazo de tiempo razonable, debido a la práctica de FS de agotar todas las alternativas de cobro antes de proceder al castigo de la operación. Los castigos netos sobre préstamos brutos siguen en niveles bastante conservadores, con un promedio de 0,9% en los últimos cuatro años (diciembre 2023: 0,5%).

Fitch opina que el crecimiento menor de la economía y ciertas presiones en el costo de crédito puedan presionar indicadores de calidad de cartera, no obstante, el apetito de riesgo moderado de FS es consistente con sus indicadores sanos de cartera en ciclos distintos de la economía.

Préstamos con Mora Mayor de 90 Días



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

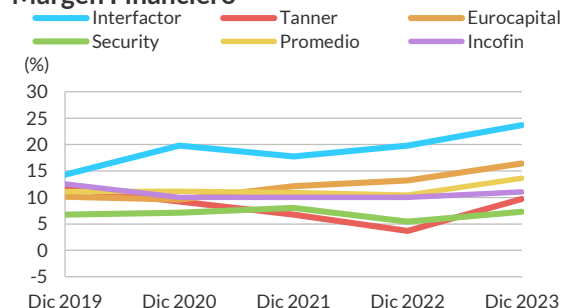
Ganancias y Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de FS muestran estabilidad (utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de 4,2% a diciembre de 2023; promedio de 2020–2023 de 3,5%), soportada en un volumen mayor de negocios de *factoring* en un ambiente de inflación alta que redujo el MIN, así como en la gestión adecuada del gasto operativo y crediticio. El perfil de rentabilidad se explica por el enfoque de la compañía en clientes de perfil crediticio mayor; y el apalancamiento en pagadores grandes para atender el segmento pymes.

En diciembre de 2023, el índice de eficiencia de FS, medido como gastos operativos sobre ingreso brutos, resultó en 21,0% (2022: 28,3%; 2021: 42,9%), dado el mayor crecimiento en ingresos, así como en las eficiencias mayores que genera la nueva plataforma de autogestión.

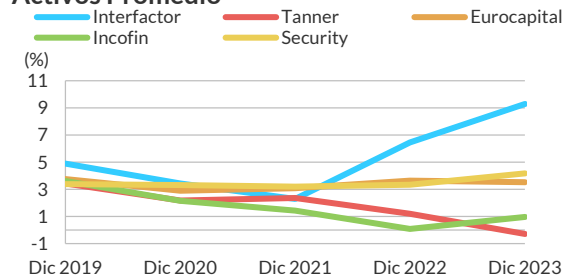
Fitch estima que el crecimiento menor para el año y presiones en el costo de financiamiento y mayor competencia, puedan presionar el MIN, aun cuando la agencia reconoce la estabilidad de la rentabilidad de FS a lo largo de los ciclos económicos.

Margen Financiero



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Utilidad antes de Impuesto/ Activos Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Capitalización y Apalancamiento

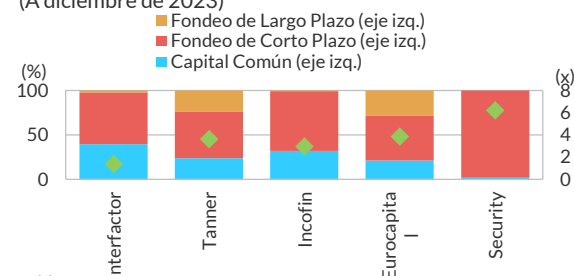
FS opera como una entidad autosuficiente en términos de fondeo, estructura comercial, operativa y de riesgo, altamente integrada con el perfil de riesgo de GS. El total de pasivos que devengan intereses a diciembre de 2023 era de CLP393.159 millones (disminución de 0,8% con respecto a 2022) y representaron 96,0% del total de pasivos, correspondiente a obligaciones con instituciones financieras e instrumentos de deuda de la sociedad. La mayoría constituye créditos de corto plazo en pesos chilenos con los bancos principales de la plaza.

A diciembre de 2023, la razón de endeudamiento (deuda financiera a patrimonio tangible) era de 6,2x (2022: 6,6x; 2021: 6,7x). Estos niveles de endeudamiento son inferiores al límite de los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio de 7,5x.

El patrimonio ascendió a CLP68.645 millones y representó 14,2% del total de activos a diciembre de 2023, comparado con 13,2% a diciembre de 2022 (CLP62.549 millones). FS ha mantenido un patrimonio adecuado para su nivel de operaciones y nivel de riesgo de sus actividades. En 2023, repartió dividendos por 60% de las utilidades del ejercicio de 2022 (100% en 2022, 100% en 2021 y 60% en 2020).

Estructura de Capital

(A diciembre de 2023)



x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Fondeo, Liquidez y Cobertura

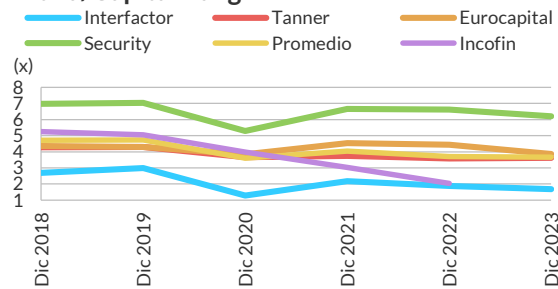
FS ha recibido tradicionalmente la mayoría de su financiamiento de préstamos bancarios (93% del total de fondeo a diciembre 2023) en moneda local en su mayoría y sin necesidad de comprometer activos como garantía. Su fondeo posee niveles altos de concentración, aunque esto es semejante a otras empresas con perfil similar. Las emisiones de bono representaron 11% de la estructura de fondeo a diciembre de 2023.

Los cinco proveedores de fondos principales representaban cerca de 60% del fondeo total bancario a diciembre de 2023. Fitch estima que esta concentración debería disminuir según la programación de la emisión de bonos y efectos de comercio en los próximos meses.

Del fondeo, 11% se explica por la emisión de bonos por CLP40.000 millones con vencimiento en abril de 2024. Este fondeo fue pagado con el uso de líneas bancaria, mientras que evalúan una emisión nueva en el mercado de valores. Además, FS tiene acceso a una fuente de financiamiento que no ha utilizado intensivamente y que corresponde a una línea de efectos de comercio por UF2.000.000, vigente hasta agosto de 2028.

En virtud del contrato de suscripción del bono descrito, FS mantiene tres compromisos (*covenants*) financieros que seguían en regla y con ciertas holguras a diciembre de 2023 (6,2x sobre 7,5x apalancamiento máximo; 0x sobre 0,75x máximo de activos libres de gravámenes; y CLP68.645 millones sobre mínimo de CLP30.000 millones de patrimonio). Como consecuencia, FS mantiene un perfil de fondeo alineado y calzado de forma adecuada entre activos y pasivos, principalmente con fuentes de fondos concentrados en bancos locales, pero con diversificación menor de fuentes bancarias.

Deuda/Capital Tangible



x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Calificaciones de Deuda

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Línea de Bonos y Bonos, Largo Plazo	AA-(cl)	Estable
Línea de Efectos de Comercio, Largo Plazo	AA-(cl)	Estable
Línea de Efectos de Comercio, Corto Plazo	N1+(cl)	

Fuente: Fitch Ratings

Los bonos corporativos y las líneas de efectos de comercio de FS se califica en 'AA-(cl)' y en 'N1+(cl)', respectivamente, dado que son instrumentos emitidos sin garantía específica. Por lo tanto, sus calificaciones están igualadas con las del emisor y se moverán en la misma dirección que estas.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Estado de Resultados- Factoring Security S.A.

	31 dic 2023	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Cierre de año	Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año	
	(USD miles)	(CLP miles)	% de	(CLP miles)	% de	(CLP miles)	% de	(CLP miles)	% de	(CLP miles)	% de
			activos		activos		activos		activos		activos
Ingresos											
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	73.256,0	63.948.716,0	13,2	49.778.943,0	10,5	23.993.926,0	5,5	16.795.090,0	4,6	22.068.022,0	5,5
Ingresos por Arrendamientos Financieros	195,0	170.189,0	0,0	701.935,0	0,1	605.754,0	0,1	466.006,0	0,1	610.273,0	0,2
Ingresos Operativos Brutos Totales	78.482,0	68.510.444,0	14,1	65.777.803,0	13,9	38.642.595,0	8,8	32.321.773,0	8,8	35.463.810,0	8,8
Gastos por Intereses Totales	38.656,0	33.744.689,0	7,0	27.448.677,0	5,8	6.842.777,0	1,6	6.098.976,0	1,7	9.601.920,0	2,4
Ingresos Operativos Netos Totales	39.826,0	34.765.755,0	7,2	38.329.126,0	8,1	31.799.818,0	7,2	26.222.797,0	7,2	25.861.890,0	6,4
Nota: Ingreso Neto por Intereses	34.795,0	30.374.216,0	6,3	23.034.888,0	4,9	30.467.790,0	6,9	24.942.467,0	6,8	24.034.741,0	5,9
Ingresos Operativos diferentes a intereses	5.031,0	4.391.539,0	0,9	15.294.238,0	3,2	1.332.028,0	0,3	1.280.330,0	0,4	1.827.149,0	0,5
Gastos											
Total de Gastos Operativos	16.440,0	14.351.673,0	3,0	18.642.508,0	3,9	16.594.770,0	3,8	11.629.963,0	3,2	11.010.250,0	2,7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	23.385,0	20.414.082,0	4,2	19.686.618,0	4,2	15.205.048,0	3,5	14.592.834,0	4,0	14.851.640,0	3,7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	2.348,0	2.049.835,0	0,4	4.992.107,0	1,1	2.743.818,0	0,6	2.480.926,0	0,7	2.386.251,0	0,6
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a,	n.a,		n.a,		n.a,		n.a,		n.a,	
Utilidad Operativa	21.037,0	18.364.247,0	3,8	14.694.511,0	3,1	12.461.230,0	2,8	12.111.908,0	3,3	12.465.389,0	3,1
Utilidad antes de Impuestos	21.037,0	18.364.247,0	3,8	14.694.511,0	3,1	12.461.230,0	2,8	12.111.908,0	3,3	12.465.389,0	3,1
Utilidad Neta	16.383,0	14.301.841,0	2,9	13.050.581,0	2,8	10.192.236,0	2,3	9.446.030,0	2,6	9.170.926,0	2,3
Utilidad Integral según Fitch	16.383,0	14.301.841,0	2,9	13.050.581,0	2,8	10.192.236,0	2,3	9.446.030,0	2,6	9.170.926,0	2,3
EBITDA Ajustado	60.479,0	52.794.885,0	10,9	42.890.856,0	9,1	19.959.238,0	4,5	18.796.377,0	5,1	22.437.787,0	5,6
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)											
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	78.482,0	68.510.444,0	14,1	65.777.803,0	13,9	38.642.595,0	8,8	32.321.773,0	8,8	35.463.810,0	8,8
Gastos por Intereses (UDM)	38.656,0	33.744.689,0	7,0	27.448.677,0	5,8	6.842.777,0	1,6	6.098.976,0	1,7	9.601.920,0	2,4
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	34.795,0	30.374.216,0	6,3	23.034.888,0	4,9	30.467.790,0	6,9	24.942.467,0	6,8	24.034.741,0	5,9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	2.348,0	2.049.835,0	0,4	4.992.107,0	1,1	2.743.818,0	0,6	2.480.926,0	0,7	2.386.251,0	0,6
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	21.037,0	18.364.247,0	3,8	14.694.511,0	3,1	12.461.230,0	2,8	12.111.908,0	3,3	12.465.389,0	3,1
Tipo de Cambio		USD1 = CLP872,9577		USD1 = CLP866,9761		USD1 = CLP866,2165		USD1 = CLP728,9935		USD1 = CLP744,6687	

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FS

Balance General - Factoring Security S.A.

	31 dic 2023	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Cierre de año	Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año	
	(USD miles)	(CLP miles)	% de activos	(CLP miles)	% de activos	(CLP miles)	% de activos	(CLP miles)	% de activos	(CLP miles)	% de activos
Activos											
Préstamos y Arrendamientos											
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	536.770,0	468.573.540,0	96,6	453.842.956,0	96,1	433.149.680,0	98,4	356.544.365,0	97,6	395.245.363,0	97,8
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	5.034,0	4.394.590,0	0,9	3.997.721,0	0,8	4.549.391,0	1,0	6.039.738,0	1,7	7.178.798,0	1,8
Préstamos y Arrendamientos Netos	n,a,	n,a,		n,a,		n,a,		n,a,		n,a,	
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	263,0	229.235,0	0,0	893.762,0	0,2	4.759.674,0	1,1	n,a,		0,0	0,0
Otros activos Productivos	78,0	67.780,0	0,0	n,a,		n,a,		n,a,		n,a,	
Total de Activos Productivos	531.814,0	464.246.730,0	95,7	449.845.235,0	95,3	428.600.289,0	97,4	350.504.627,0	96,0	388.066.565,0	96,1
Total de Activos	555.430,0	484.862.644,0	100,0	472.111.368,0	100,0	440.075.240,0	100,0	365.269.349,0	100,0	403.973.262,0	100,0
Pasivos y Patrimonio											
Deuda y Depósitos											
Total de Depósitos de Clientes	n,a,	n,a,		n,a,		n,a,		n,a,		n,a,	
Total de Fondeo de Corto Plazo	450.380,0	393.159.127,0	81,1	356.128.985,0	75,4	333.330.820,0	75,7	210.031.948,0	57,5	256.392.516,0	63,5
Total de Fondeo de Largo Plazo	n,a,	n,a,		40.206.431,0	8,5	40.336.476,0	9,2	84.651.129,0	23,2	83.627.674,0	20,7
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n,a,	n,a,		n,a,		n,a,		n,a,		n,a,	
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n,a,	n,a,		n,a,		n,a,		n,a,		n,a,	
Deuda por Préstamos Totales	450.380,0	393.159.127,0	81,1	396.335.416,0	83,9	373.667.296,0	84,9	294.683.077,0	80,7	340.020.190,0	84,2
Total de Deuda y Depósitos	450.380,0	393.159.127,0	81,1	396.335.416,0	83,9	373.667.296,0	84,9	294.683.077,0	80,7	340.020.190,0	84,2
Total de Pasivos	476.795,0	416.217.867,0	85,8	409.562.705,0	86,8	383.094.708,0	87,1	308.793.377,0	84,5	351.376.019,0	87,0
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	78.635,0	68.644.777,0	14,2	62.548.663,0	13,2	56.980.532,0	12,9	56.475.972,0	15,5	52.597.243,0	13,0
Total de Patrimonio	78.635,0	68.644.777,0	14,2	62.548.663,0	13,2	56.980.532,0	12,9	56.475.972,0	15,5	52.597.243,0	13,0
Total de Pasivos y Patrimonio	555.430,0	484.862.644,0	100,0	472.111.368,0	100,0	440.075.240,0	100,0	365.269.349,0	100,0	403.973.262,0	100,0
Tipo de Cambio	USD1 = CLP872,9577		USD1 = CLP866,9761		USD1 = CLP866,2165		USD1 = CLP728,9935		USD1 = CLP744,6687		

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FS

Resumen Analítico – Factoring Security S.A.

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)					
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	1,5	1,0	1,3	2,3	2,2
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (Interanual)	3,2	4,8	21,5	-9,8	14,2
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	60,7	85,4	78,8	72,8	83,4
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	4,5	1,1	2,2	4,0	3,0
Cargos por Provisiones/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio (%)	0,5	1,2	0,7	0,7	0,8
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	0,5	1,1	1,0	1,0	1,0
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)					
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	4,2	3,4	3,2	3,3	3,4
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	3,8	3,2	3,1	3,1	3,3
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	77,1	65,2	51,7	58,2	63,3
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	77,1	65,2	51,7	58,2	63,3
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	41,3	48,6	52,2	44,4	42,6
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	27,9	24,7	22,3	22,2	25,3
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	10,0	25,4	18,0	17,0	16,1
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	6,2	6,6	6,7	5,3	7,0
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	7,4	9,2	18,7	15,7	15,2
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	7,4	9,2	18,7	15,7	15,2
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	13,2	12,8	12,8	15,3	12,1
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de Acciones)/Patrimonio Inicial	10,3	11,3	1,3	7,5	19,9
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura					
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	1,6	1,6	2,9	3,1	2,3
EBITDA Ajustado/Gastos por Intereses (X)	1,6	1,6	2,9	3,1	2,3
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas no Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	100,0	89,9	89,2	71,3	75,4
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	54,8	50,8	92,9	58,3	0,0

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, FS

Definición de Calificaciones

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): 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 la que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): 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 la que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

'+' o '-': Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de calificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): 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 la que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para clasificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que, por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o www.fitchratings.com/site/chile.

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

“Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.”

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.