



ACCIÓN DE RATING

25 de abril, 2024

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Factoring Security S.A.

Solvencia / Bonos	AA-
Efectos de Comercio	N1+
Estados financieros	Dic-2023

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

METODOLOGÍAS

[Instituciones financieras no bancarias](#)

[Relación entre Clasificaciones de Corto y de Largo Plazo](#)

CONTACTOS

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

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

Carlos Luna +56 2 2384 9771
Director Asociado Instituciones Financieras
cluna@icrchile.cl

Factoring Security S.A.

Informe de clasificación anual

ICR ratifica en categoría AA- la solvencia y bonos corporativos de [Factoring Security](#), y en N1+ sus efectos de comercio, manteniendo la tendencia Estable. Dentro de los principales aspectos que sustentan el rating, destacan:

- ❖ **Fortaleza de las colocaciones de la sociedad se reflejan en su alto volumen de negocio, diversificación y atomización de la cartera.** Factoring Security se ha ubicado consistentemente dentro de los primeros lugares de la industria del factoring¹ y de la banca², en base al tamaño de sus colocaciones. La cartera ha tenido un crecimiento importante en los últimos periodos gracias al incremento de las facturas, principal producto de la sociedad. Las colocaciones presentan una alta diversificación geográfica y por sector económico, junto a una buena atomización por cliente y deudor, sin mayores concentraciones.
- ❖ **Indicadores de calidad de cartera demuestran un controlado riesgo crediticio, posicionándose favorable respecto a la industria y periodos previos a la pandemia.** Factoring Security presenta indicadores de calidad de cartera de riesgo, mora, renegociados y castigos que han mostrado un descenso, ubicándose favorable respecto a los comparables de la industria, la banca y los periodos anteriores a la crisis sanitaria. Se destaca la amplia variedad de resguardos que posee la entidad para proteger su cartera, con garantías, mayores requisitos de originación, seguimiento continuo, pólizas de seguros, entre otros.
- ❖ **Fondeo diversificado, con una estructura de calce acorde a la naturaleza del negocio.** Factoring Security posee una buena diversificación de sus fuentes de financiamiento, exhibiendo históricamente un perfil de fondeo alineado y adecuadamente calzado, entre activos y pasivos. Dado el nivel de actividad, la sociedad se ha financiado con bonos y líneas bancarias, dando cumplimiento además a sus políticas de liquidez. Mientras que, en los últimos periodos, se observa un importante crecimiento del financiamiento de corto plazo con la colocación de efectos de comercio.
- ❖ **Mayor escala del negocio, control del riesgo y mejoras en la eficiencia, ha permitido a la sociedad mantener resultados crecientes.** La sociedad ha logrado aumentar su utilidad consistentemente, producto de un incremento de los ingresos por mayor actividad comercial y mejoras en los márgenes, sumado a un importante control de los gastos, tanto en riesgo como de apoyo. El crecimiento de las utilidades ha permitido sostener mayores rentabilidades, sumado a la implementación de desarrollos tecnológicos que se han traducido en mejoras en términos de operación, negocios y eficiencia.

La clasificación asignada considera el apoyo y respaldo de [Grupo Security](#) (AA-/ Estable por ICR), que le otorga una sólida garantía financiera y crediticia, robusteciendo así su posición competitiva y el apoyo en distintas áreas como sistemas, contabilidad, marketing, recursos humanos, entre otras. El grupo controlador mantiene presencia en diferentes industrias, destacando la participación en seguros y en la banca a través de [Vida Security](#) (AA/Estable por ICR) y [Banco Security](#) (AA/Estable por ICR).

Ante anuncio de eventual fusión entre [BICECORP](#) y Grupo Security, [ICR ratificó todas las clasificaciones del holding](#), manteniendo la tendencia en Estable. En opinión de ICR, en el periodo de transición previo a concretar el acuerdo, no debiesen existir cambios considerables en la operación de la sociedad ni de sus filiales, en relación a la situación que reflejan actualmente. ICR continuará monitoreando el proceso y sus posibles efectos dentro del grupo.

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

Grupo Security controla un 99,99% de Factoring Security

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. [Grupo Security](#) (AA-/ Estable), [Vida Security](#) (AA/Estable) y [Banco Security](#) (AA/Estable) son clasificados por ICR.

El directorio de Factoring Security está compuesto por profesionales con vasta experiencia en el mercado financiero. Históricamente, los máximos ejecutivos no presentan una rotación relevante y cuentan con amplio conocimiento de la industria. Por su parte, la estructura organizacional se encuentra constituida por profesionales de experiencia en el desarrollo de soluciones financieras, liderada por un gerente del cual desprenden seis gerencias; una gerencia Comercial, de Control de gestión y TI, Riesgos, Operaciones y administración, Desarrollo de negocios y una gerencia de Finanzas.

La sociedad ha implementado diferentes comités para mantener un monitoreo continuo del negocio, y ha avanzado en la implementación de tecnología para desarrollar una mayor eficiencia en su negocio, reforzando los protocolos de continuidad operacional. Adicionalmente, ha incorporado robots de saldos, giros en Tesorería, junto al lanzamiento de Auto Factoring, plataforma ya consolidada de autoatención para clientes. En 2023, Factoring Security fue catalogado como Fintech dentro de la categoría Lending en la publicación anual “Radar Finnovista”, siendo la única empresa perteneciente a la banca tradicional que ha logrado ser catalogada como Fintech.

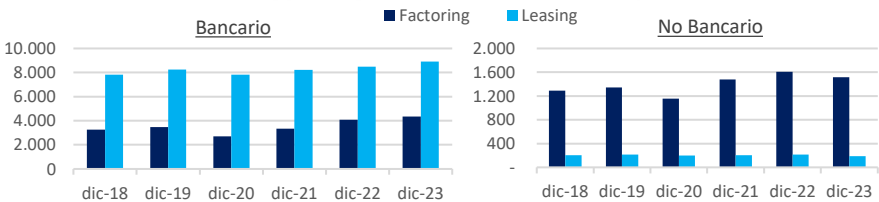
Integración de Grupo Security con Bicecorp resultaría en un agente relevante

Ante anuncio de eventual fusión entre [BICECORP](#) y Grupo Security, [ICR ratificó todas las clasificaciones del holding](#), manteniendo la tendencia en Estable. Respecto a la transacción, a la fecha no es posible cuantificar los efectos que la operación podría tener en la sociedad combinada ni en Factoring Security, sin embargo, es de esperar que la fusión tenga efectos positivos en el largo plazo, dada la similitud de negocios en los que participan ambas sociedades. A pesar de las dificultades observables en el corto plazo en materias propias de una fusión, la integración resultaría en un agente relevante en la industria financiera, permitiría fortalecer la posición de mercado y la diversificación de los negocios, sumado a las sinergias esperables en la operación, mayor acceso al mercado de capitales y la continuación de una estrategia focalizada en la transformación digital.

Industria modera su crecimiento en el último año

Desde el cierre del 2021, se registró una recuperación importante en el nivel de colocaciones de la industria, producto de la reanudación de la actividad económica, junto a ello, los indicadores de calidad de cartera se vieron favorecidos. Por otro lado, desde 2022, se produce un retroceso en la calidad de cartera, con un índice de riesgo y morosidad desfavorable respecto a los niveles previos crisis sanitaria. En tamaño de las colocaciones al cierre 2023, a nivel de operaciones de la banca registran sobre \$13,2 billones, creciendo en comparación al 2022, mientras que el negocio no bancario se presenta una caída de 6% en el periodo, registrando un total de \$1,7 billones.

Industria bancario sigue creciendo, mientras que la no bancario refleja una caída en 2023
Colocaciones netas de factoring y leasing Comercial (miles millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

ANTECEDENTES

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.

Es de propiedad del Grupo Security S.A., (AA-/Estable por ICR) con un control del 99,99%, entidad presente en el mercado financiero local, participando en los segmentos bancarios, de inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios.

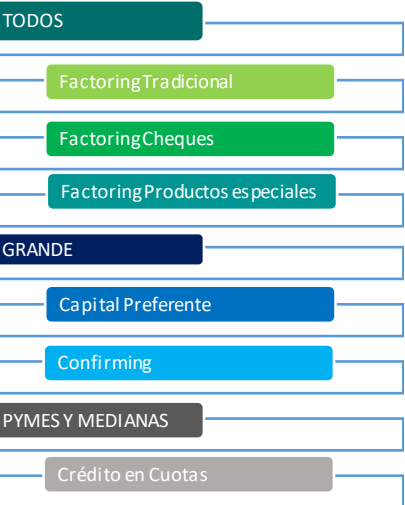
DIRECTORIO

Renato Peñafiel M.	Presidente
Mario Weiffenbach O.	Director
Fernando Salinas P.	Director
Ramón Eluchans O.	Director
Gonzalo Pavez A.	Director

GERENCIAS

Ignacio Prado	Gte. General
Mauricio Collins	Gte. Finanzas
Alejandro Álamos	Gte. Riesgos
María Gamboa	Gte. TI y Control de Gestión
Gabriel Becerra	Gte. Operaciones y Administración
José Rivas	Gte. Desarrollo de Negocio
Humberto Grattini	Gte. Comercial

ÁREAS DE NEGOCIO



Fuente: Elaboración propia con datos Memoria 2023 Factoring Security

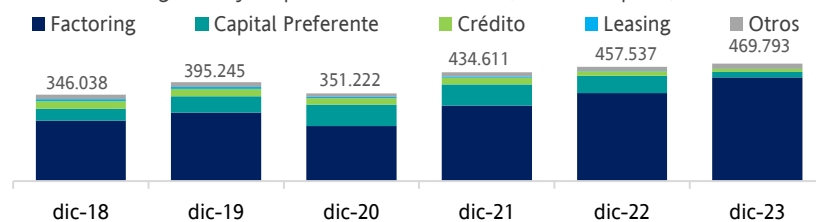
Fortaleza de las colocaciones se refleja en su creciente volumen de negocio y atomización de cartera

Escala de colocaciones relevante dentro del mercado

Factoring Security mantiene un elevado stock de colocaciones, que lo han ubicado en los puestos de liderazgo dentro de la industria de factoring, incluso considerando las colocaciones de este producto realizadas por la banca. El crecimiento de su portafolio ha mostrado un alza sostenida en los últimos años, contrayéndose transitoriamente en 2020 debido a la crisis sanitaria, donde la cartera total disminuyó 11%, registrando una caída menor que lo observado en el resto de la industria, gracias a la introducción de nuevos productos que lograron compensar la contracción. El factoring, apoyado por las empresas del grupo, incorporó el producto de capital preferente en el año 2016, mostrando un crecimiento importante en los años posteriores. Desde 2022, se observa una caída del capital preferente, pese a la eventual recuperación que pueda existir en el sector inmobiliario, no se espera que la sociedad alcance los niveles de años anteriores, principalmente por la dificultad en mantener una póliza de seguros como resguardo.

A diciembre de 2023, la sociedad alcanza una cartera neta de \$465 mil millones, donde la parte de leasing registró una proporción mínima, debido a que este producto no es un foco de negocio de Factoring Security y sólo se realizan operaciones puntuales para atender a sus clientes y complementar su parrilla. El nivel de colocaciones alcanzado al cierre del año presenta un alza de 2,7% respecto al 2022, explicado principalmente por un aumento en el total de facturas en \$77 mil millones, lo que compensó la disminución en capital preferente en cerca de \$48 mil millones y confirming en \$15 mil millones.

Crecimiento impulsado por el negocio tradicional y por la incorporación de nuevos productos
Colocaciones Factoring Security sin provisión de incobrables (millones de pesos)



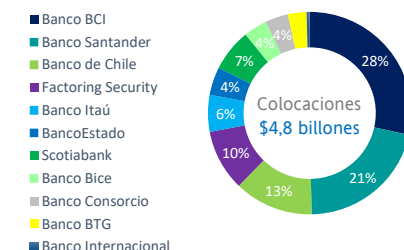
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera de colocaciones altamente atomizada y diversificada

Las colocaciones de Factoring Security presentan una buena diversificación por sector económico, cuya mayor exposición se evidenció en el sector inmobiliario, debido al incremento del capital preferente, concentración transitoria que se comenzó a diluir con la baja de este negocio. En cuanto a la composición por tipo de producto, está conformada principalmente por facturas (cerca de 77% al 4Q-2023) como negocio primordial. La preponderancia de las facturas otorga una mayor seguridad a las operaciones comerciales, en atención a que este producto tiene el carácter de título ejecutivo, de modo que los deudores constituyen la primera fuente de pago y los clientes una segunda instancia.

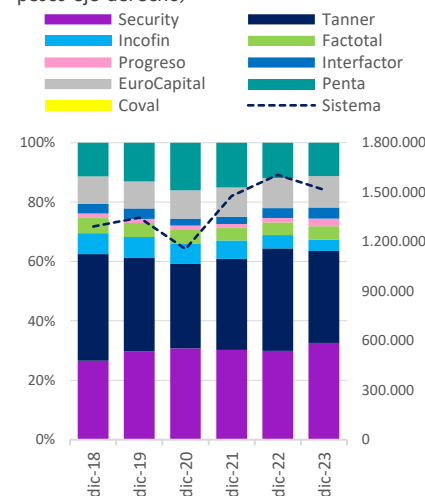
Factoring Security no presenta mayores concentraciones, prueba de lo anterior es que, en 2023, no existieron de clientes ni de deudores que concentraran de forma individual sobre el 4% de la cartera. Respecto a la diversificación geográfica, Factoring Security mantiene operativa once sucursales a lo largo del país, con una distribución de sus colocaciones en línea con la concentración de la actividad nacional y acorde a su mercado objetivo, apoyado por la plataforma Autofactoring que le permite al cliente una autoatención digital en cualquier parte del país. Por otro lado, la administración no considera una división por zonas geográficas debido a que se evalúa el desempeño de las operaciones de manera conjunta.

Factoring Security ocupa una posición top en participación, considerando las colocaciones de factoring realizadas por la banca
Colocaciones de factoring de bancos, incluyendo Factoring Security a diciembre 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

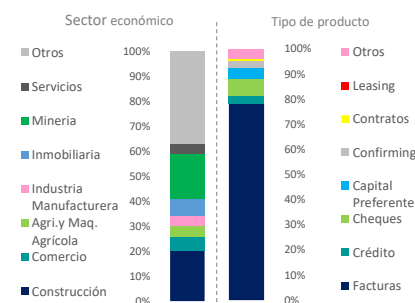
Factoring Security es uno de los líderes en colocaciones de factoring en la industria
Colocaciones netas de factoring (millones de pesos eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Concentración reduce su exposición en sectores más debilitados, mientras que facturas predomina ampliamente a nivel de productos

Diversificación de cartera de Factoring Security a diciembre 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

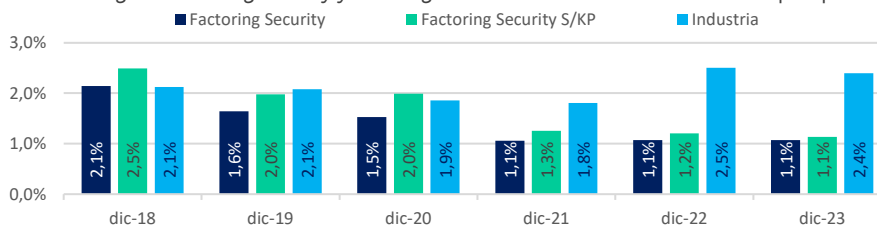
Indicadores de calidad de cartera demuestran un controlado riesgo crediticio, favorable a la industria y periodos prepandemia

Avances en la gestión de riesgos han inducido una mejora en los indicadores de riesgo y calidad de cartera

En los últimos años, Factoring Security ha implementado una serie de medidas para reforzar la gestión de riesgo de su cartera. Así, en 2018, de acuerdo con 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 de cartera por cada línea de productos, recalibrándose periódicamente. Adicionalmente, ante la crisis sanitaria, la sociedad incorporó una serie de políticas para mitigar el riesgo, focalizadas en las operaciones con clientes y deudores con reconocido comportamiento de pago.

En 2022, el índice de riesgo continuó su descenso, producto de la limpieza de cartera realizada, el buen comportamiento de pago de los principales pagadores, sumado a un control exhaustivo de los clientes y la ventaja de generar créditos con garantías CORFO y FOGAIN. Por su parte, la cartera de capital preferente, al poseer un mayor nivel de resguardos—garantizados al 100% de cobertura, mediante la contratación de pólizas de seguros—exige menores provisiones, presionando el nivel de riesgo a la baja. En 2023, se observa un índice de riesgo que se mantiene bajo niveles previos a la crisis sanitaria y favorable respecto a lo observado en la industria.

La sociedad ha incrementado su control del riesgo, mejorando paulatinamente sus indicadores índice de riesgo de Factoring Security y factoring del mercado CMF. Nota: S/KP = sin capital preferente



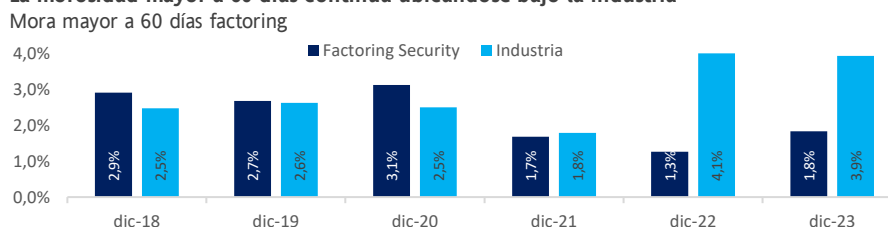
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora de los principales indicadores de calidad de cartera

La morosidad mayor a 60 días del factoring evidenció una baja en 2021 en línea con lo observado en la industria. En 2022, la mora se ubicó bajo la medida del mercado, por efectos puntuales en la industria, mientras que en 2023 el índice de morosidad se mantuvo controlado, en niveles más bajos respecto a los ratios alcanzados por los comparables y lo observado previo a la pandemia. Por otro lado, Factoring Security ha contabilizado un mayor cobertura³ en los últimos años, por los mejores niveles de morosidad registrados.

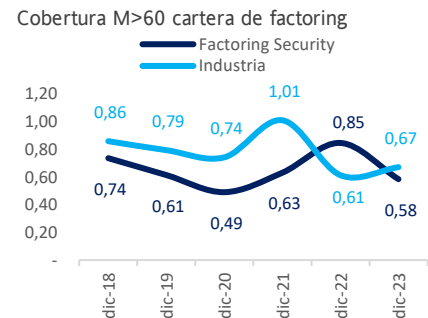
En general, se registra una mejora en los principales indicadores, gracias a la gestión realizada por la sociedad. El adecuado manejo del modelo de provisiones les ha permitido generar un colchón, que contribuye favorablemente a la operación futura. Sumado a lo anterior, en los últimos años se aceleraron castigos y el traspaso de clientes a cobranza judicial, mejorando así la calidad de cartera de la sociedad.

La morosidad mayor a 60 días continúa ubicándose bajo la industria



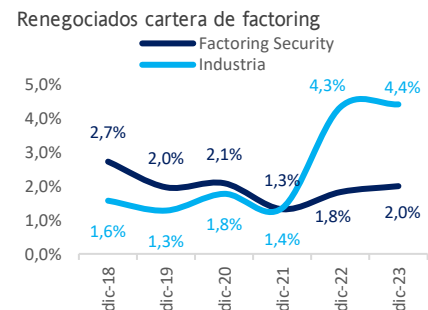
Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Deterioro en los indicadores de calidad de cartera de la industria en últimos periodos se produce por efecto puntual de Tanner SF.

Cobertura de la mora retorna a niveles históricos en 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera renegociada se comparte más estable y se posiciona mejor a lo observado en el sistema



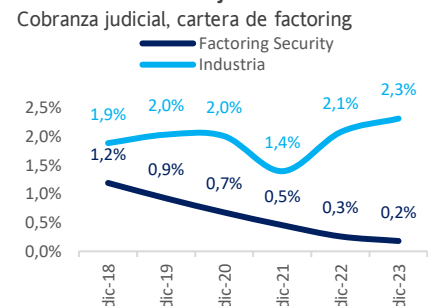
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera castigada se ha mantenido estable en el periodo de estudio



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cobranza judicial disminuye y se posiciona consistentemente bajo el sistema



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

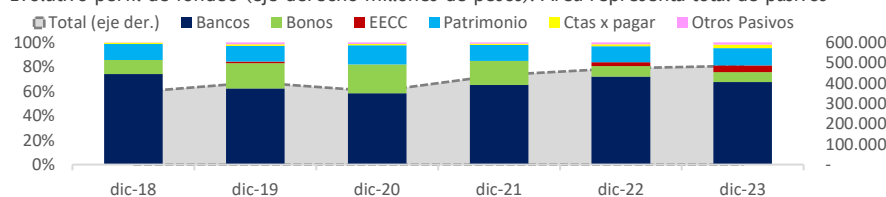
Fondeo diversificado, con una estructura de calce acorde a la naturaleza del negocio

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 Factoring Security es el endeudamiento bancario, sin embargo, existe una orientación del gobierno corporativo a disminuir la dependencia de la banca, materializada en el establecimiento de un tope de concentración del 20% para un solo banco. Además, la sociedad posee la opción de emitir bonos corporativos y efectos de comercio, estos últimos materializados en las últimas colocaciones para financiar crecimiento de cartera y disminuir la exposición con bancos. Factoring Security ha reforzado las políticas de liquidez, manteniendo un colchón que permite pagar los pasivos que vencen en el mes según la recaudación. Este colchón de liquidez se define como 30% o más de la recaudación/vencimientos bancarios.

Desde 2022 cae participación en bonos (por pago de obligaciones) y aumentan los EECC

Evolutivo perfil de fondeo (eje derecho millones de pesos). Área representa total de pasivos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

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

Factoring Security posee operaciones internacionales, por lo que está expuesto a variaciones en el tipo de cambio (USD) y operaciones de leasing, capital preferente y créditos, con exposición en la UF. La política de cobertura establece que estos riesgos se cubren con calces operacionales en igual moneda. Por otro lado, la normativa interna también establece el uso de instrumentos financieros para realizar dichas coberturas, como forward de tipo de cambio. Así, la sociedad presenta un perfil de fondeo acorde a la naturaleza, escala y madurez de sus activos, donde las carteras de mayor plazo, es decir, de capital preferente, créditos y leasing, se financian con pasivos más largos como los bonos, mientras que las demás carteras que son más cortas se financian con bancos y en los últimos periodos con efectos de comercio.

El vencimiento de las obligaciones está en línea con los activos

Calce de plazos de Factoring Security a diciembre 2023 (millones de pesos)

Activos	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corrientes	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corrientes
Cartera de Factoring	276.985	106.432	18.599	402.015	-	-	-	-
Cartera de Capital Preferente	10.502	8.630	2.428	21.561	-	-	-	-
Crédito directo	6.880	973	5.156	13.009	-	-	-	-
Leasing	76	153	-	229	-	-	-	-
Otras Colocaciones	27.861	-	-	27.861	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.588	-	-	13.588	-	-	-	-
Otros (*)	6.599	-	-	6.599	-	-	-	-
Total	342.491	116.189	26.183	484.863	-	-	-	-
(*) Empresas relacionadas, impuestos diferidos, intangibles, etc.								
Pasivos	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corrientes	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corrientes
Créditos Bancarios	315.568	-	11.164	326.732	-	-	-	-
EECC	9.000	17.000	-	26.000	-	-	-	-
Bonos	-	-	40.427	40.427	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	14.302	14.302	-	-	54.343	54.343
Otros	-	-	23.059	23.059	-	-	-	-
Total	324.568	17.000	88.951	430.520	-	-	54.343	54.343
Descalce	17.923	99.189	-62.768	54.343	0	0	-54.343	-54.343

Fuente: Elaboración propia con datos Factoring Security

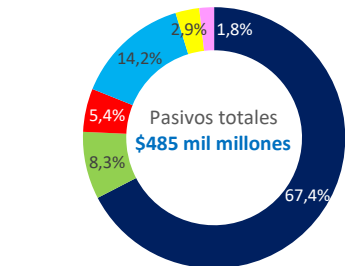
Endeudamiento se mantiene sobre nivel promedio de la industria

El nivel de endeudamiento⁴ se mantiene estable, pero a un nivel superior a la industria. A pesar de lo anterior, la sociedad se beneficia de la fortaleza del grupo permitiéndole conseguir mejores condiciones crediticias para su financiamiento. Otro aspecto importante, es el aporte a través de dividendos que le entrega Factoring Security a su matriz que, para el año 2022, alcanzó \$6.625 millones y, en 2023 obtuvo \$7.830 millones.

Financiamiento de las colocaciones principalmente con bancos

Composición de los pasivos a diciembre 2023

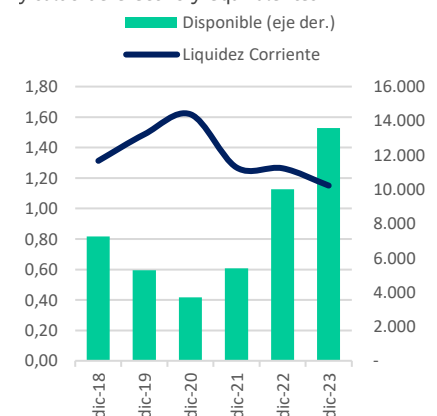
■ Bancos ■ Bonos ■ EECC
■ Patrimonio ■ Ctas x pagar ■ Otros Pasivos



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Razón de liquidez corriente se mantiene estable, mientras que aumenta el disponible por colocación de efectos de comercio

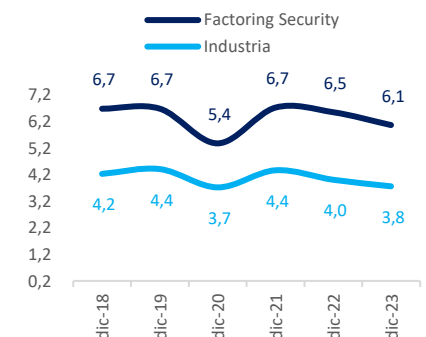
Liquidez (activos corrientes/pasivos corrientes) y saldo de efectivo y equivalentes



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento de la sociedad se posiciona sobre el promedio de la industria

Evolución del Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Escala del negocio, control del riesgo y mejoras en la eficiencia, permiten a la sociedad mantener resultados crecientes

Factoring Security presenta un crecimiento sostenido de las utilidades

El incremento de las colocaciones en los últimos años ha permitido obtener utilidades crecientes, alcanzando un CAC₂₀₁₈₋₂₀₂₃ de 11,9% (10,9% en resultado operacional), con rentabilidades sobre el patrimonio históricamente más altas que la industria.

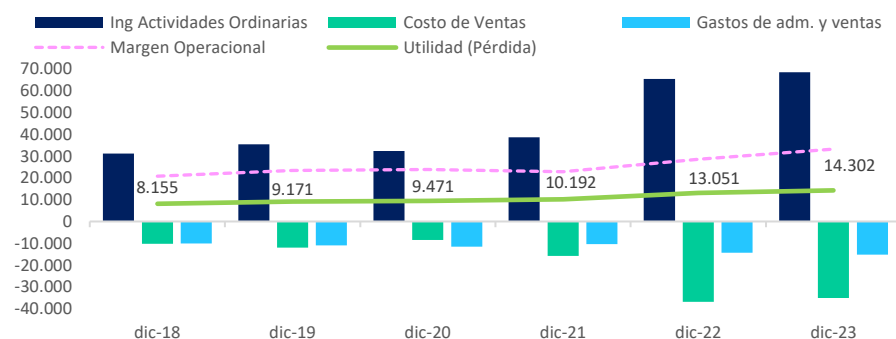
A pesar de que, en 2020, las colocaciones cayeron 11%, Factoring Security logró alcanzar una utilidad de \$9.471 millones, 3,3% superior a la registrada en 2019, explicado por un incremento del margen operacional. En 2021, la sociedad alcanzó un resultado de \$10.192 millones, un cifra superior en 7,6% a la contabilizada en 2020, explicado por los menores gastos del periodo y mayores ingresos de actividad, lo que logró compensar el crecimiento en los costos de fondo, dado el aumento de la TPM. En 2022, Factoring Security vuelve a mostrar un aumento en su resultado, a pesar del crecimiento de los costos de fondo por efectos de la UF, alcanzado una utilidad de \$13.051 millones, 28% superior al 2021, sustentado en la gran actividad comercial, adecuada gestión de riesgos y financiera, consolidando los planes desarrollados en años previos.

La utilidad en 2023 alcanza los \$14.302 millones, cifra superior en 9,6% al registrado en 2022, explicado básicamente por el control de los cargos por riesgo y en los costos de ventas, sumado al aumento de los ingresos por el mayor margen de interés y crecimiento de la cartera. El crecimiento de las utilidades, alineado al aumento de los activos y patrimonio, ha permitido mantener estabilidad a las rentabilidades. El ROAE⁵ logra posicionarse consistentemente por sobre el promedio de las empresas de factoring inscritas en la CMF, mientras que el ROAA⁶ logra diferenciarse del ritmo del mercado.

En general, Factoring Security ha mantenido el crecimiento de sus colocaciones, junto a un controlado índice de riesgo y la morosidad, que a pesar del aumento observado en 2023, se mantiene mejor que la industria y el histórico, dada las medidas tomadas por la sociedad. La profundización de negocio de facturas de Factoring Security en el mercado, lo posiciona con grandes oportunidades para aprovechar las necesidades de liquidez del sistema, en un escenario económico aún presionado en cuanto a crecimiento, desempleo e inflación.

Utilidades presentan un crecimiento sostenido por mayores ingresos operacionales

Principales partidas de los resultados Factoring Security (millones de pesos).



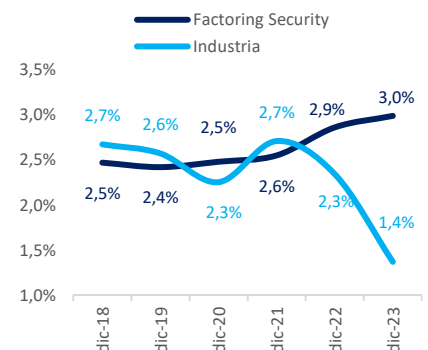
Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Costo de ventas incluye los gastos de provisiones

Mejoras en la eficiencia se reflejan en los resultados

Se destaca que, la administración se ha enfocado en la mejora de la eficiencia⁷ —en línea con la estrategia implementada a nivel de Grupo Security—, para lo cual ha enfatizado el uso de tecnología, logrando importantes avances en la automatización de sus procesos. Se destaca la modernización llevada a cabo para dar una respuesta rápida a las necesidades del negocio y el avance en el plan de migración del Sistema Core, incorporando mejoras en tiempos y productividad. Al cierre 2023, el indicador de eficiencia se posiciona en 22,3%, favorable respecto a años previos y en la comparativa con la industria.

Rentabilidad sobre los activos creciente en los últimos periodos

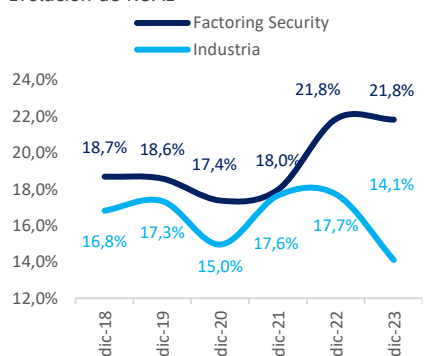
Evolución de ROAA



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre patrimonio se posiciona consistentemente sobre el mercado

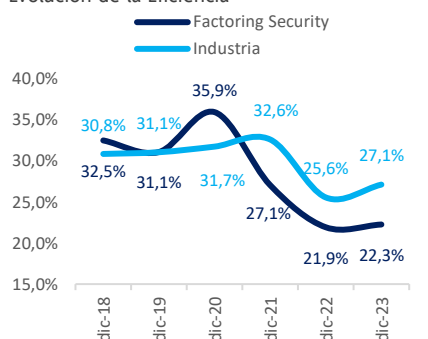
Evolución de ROAE



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aumento de los ingresos y un control de los gastos permite mejora de la eficiencia

Evolución de la Eficiencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Deterioro en los indicadores de rentabilidad de la industria en últimos periodos se ven impactados en mayor magnitud por caída en los resultados de Tanner SF.

Instrumentos clasificados

En consideración que la sociedad 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+.

Evolución de ratings

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
abr-22	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual
abr-23	AA-	N1+/AA-	Estable	Reseña Anual
ene-24	-	N1+/AA-	Estable	Nuevo Instrumento
abr-24	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.

RESTRICCIONES DE BONOS

El factoring se compromete a mantener los índices y/o relaciones financieras calculados sobre la base de los estados financieros trimestrales los cuales cumple al cierre de 2023.

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

Anexo 1: Estado de Resultados Factoring Security S.A.

Balance (MMS)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos Corrientes	350.879.780	399.054.983	355.042.745	435.097.198	466.995.242	479.003.119
Efectivo y equivalente a Efectivo	7.259.744	5.281.935	3.701.829	5.404.325	10.007.505	13.587.587
Otros activos no financieros	5.425.608	5.706.483	6.158.707	244.370	4.739.361	739.821
Deudores comerciales	338.194.428	388.066.565	345.182.209	429.448.503	452.248.376	464.675.711
Activos por imp. corrientes	1.600.303	0	208.318	0	0	0
Activos No Corrientes	3.760.987	4.918.279	4.904.186	4.978.042	5.116.126	5.859.525
Propiedades, plantas y equipos	183.325	187.665	255.691	229.796	205.850	990.149
Otros activos	1.373.368	1.605.120	1.850.461	1.544.268	2.634.968	2.846.919
Activos por impuestos diferidos	2.204.294	3.125.494	2.798.034	3.203.978	2.275.308	2.022.457
Total Activos	354.640.767	403.973.262	359.946.931	440.075.240	472.111.368	484.862.644
Pasivos Corrientes	267.200.179	268.330.870	219.407.988	342.758.232	369.356.274	416.217.867
Pasivos Financieros	262.571.368	256.982.697	210.620.106	333.330.820	356.128.985	393.159.127
Ctas por pagar comerciales	3.730.071	4.708.674	4.087.460	4.765.350	6.911.033	14.259.971
Otros pasivos	898.740	6.639.499	4.700.422	4.662.062	6.316.256	8.798.769
Pasivos No Corrientes	41.262.993	83.045.149	84.062.971	40.336.476	40.206.431	0
Bonos	41.262.993	83.045.149	84.062.971	40.336.476	40.206.431	0
Patrimonio	46.177.595	52.597.243	56.475.972	56.980.532	62.548.663	68.644.777
Capital emitido	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas	32.595.075	37.379.548	41.258.277	41.762.837	47.330.968	53.427.082
Otras reservas	-1.635.175	0	0	0	0	0
Total Pasivos	354.640.767	403.973.262	359.946.931	440.075.240	472.111.368	484.862.644

EERR (MM\$)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Resultado de operacional	10.699	12.427	12.154	12.333	14.197	17.979
Ing Actividades Ordinarias	31.114	35.426	32.364	38.590	65.452	68.390
Costo de Ventas	-10.305	-11.988	-8.580	-15.817	-36.902	-35.185
Margen Operacional	20.808	23.438	23.784	22.773	28.550	33.205
Gastos de adm. y ventas	-10.109	-11.010	-11.630	-10.440	-14.353	-15.226
Result. no operacional	29	38	-17	128	498	385
Otros ingresos	29	38	-17	8	295	439
Otros egresos	0	0	0	120	203	-53
Resultado antes de imppto	10.728	12.465	12.137	12.461	14.695	18.364
Impuesto a la renta	-2.573	-3.294	-2.666	-2.269	-1.644	-4.062
Utilidad (Pérdida)	8.155	9.171	9.471	10.192	13.051	14.302

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

¹ Principales empresas de factoring inscritas en la CMF: Incofin S.A, Tanner Servicios Financieros S.A, Factotal S.A, Servicios Financieros Progreso S.A., Interfactor S.A, Eurocapital S.A, Coval Servicios Financieros y Penta Financiero.

² Bancos del sistema local que cuentan con colocaciones de Factoraje

³ Provisiones sobre mora mayor a 60 días

⁴ Pasivos exigibles sobre patrimonio.

⁵ ROAE: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de patrimonio durante 13 meses.

⁶ ROAA: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de activos durante 13 meses.

⁷ Gastos de administración y ventas sobre ingresos de explotación.

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 TOMAR 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, DIFUNDIR, 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, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquier era 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, COMERCIALIZABILIDAD 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.