



ACCIÓN DE RATING

30 de abril, 2025

Reseña anual con cambio de clasificación

RATINGS

Factoring Security S.A.

Solvencia / Bonos	AA+
Efectos de Comercio	N1+
Estados financieros	Dic-2024
Tendencia	Estable

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.

Reseña anual con cambio de clasificación

ICR aumenta desde categoría AA- hasta categoría AA+ la solvencia y bonos corporativos de Factoring Security, manteniendo en N1+ sus efectos de comercio. La tendencia se modifica desde “Positiva” a “Estable”.

El alza en la clasificación asignada considera el respaldo de [BICECORP](#) (AA+/Estable por ICR), controlador indirecto de la sociedad, tras la integración de [Grupo Security](#) (AA-/Positiva) en la propiedad, lo que le otorga una mayor garantía financiera, crediticia y de apoyo a la operación. Del mismo modo, se considera dentro del rating, la mejora esperada en el perfil de negocios intrínseco de la sociedad, robusteciendo así su posición competitiva en el negocio del factoring.

- **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.** 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. En los últimos periodos, se observa un importante crecimiento del financiamiento de corto plazo, con la colocación de efectos de comercio, luego del pago total de las obligaciones de bonos.
- **Escala del negocio, control del riesgo y mejoras en la eficiencia, han permitido 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.

Si bien, a la fecha no es posible cuantificar los impactos en la operación bajo el nuevo controlador, se esperan efectos positivos en el medio y largo plazo. La integración de Grupo Security y BICECORP permitirá a Factoring Security fortalecer su posición de mercado, sumado a las sinergias esperables en la operación por la complementariedad de los negocios de factoring, acceso a una cartera de clientes potencialmente mayor, mejores condiciones para el financiamiento y mayor acceso al mercado de capitales. Lo anterior, se complementa a la continuación de la estrategia implementada, la cual ha permitido la modernización del core del negocio, con mejoras en la operación, control del riesgo y mejoras en rentabilidad.

Perfil de la empresa

Integración Grupo Security en BICECORP

El 24 de enero de 2024, un grupo de accionistas de Grupo Security (65,23% de las acciones) acordó con BICECORP y su sociedad controladora, Forestal O'Higgins, los términos y condiciones para una eventual integración de las sociedades. Luego de las debidas autorizaciones por parte de las entidades reguladoras, BICECORP y Forestal O'Higgins lanzaron una OPA por las acciones de Grupo Security. Así, el primero de marzo de 2025, Forestal O' Higgins S.A. y BICECORP S.A. publicaron el resultado, declarándola exitosa e informando la adquisición equivalente a aproximadamente un 90,33% del total de acciones. Como consecuencia de la operación, Factoring Security, al ser una filial de Grupo Security, pasa a depender indirectamente de BICECORP.

En el desarrollo de su historia, Factoring Security S.A. ha contado con el apoyo y respaldo de Grupo Security. Además, la matriz ha prestado apoyo al factoring en distintas áreas, como sistemas, contabilidad, marketing, recursos humanos, etc. La integración de Grupo Security y BICECORP permitirá a Factoring Security fortalecer su posición de mercado, sumado a las sinergias esperables en la operación por la complementariedad de los negocios de factoring, mayor acceso al mercado de capitales y la continuación de la estrategia implementada, la cual ha permitido un crecimiento de la operación, con un control importante de los gastos y del riesgo, permitiendo mejoras en la rentabilidad. En esta línea, el nuevo controlador permitirá a Factoring Security contar con una sólida garantía financiera y crediticia, optar a menores tasas de financiamiento bancario y, comercialmente, acceder a una mayor cartera de clientes.

Formación de un nuevo directorio

Históricamente, el directorio de Factoring Security se ha compuesto por profesionales con amplia experiencia en el mercado, donde los máximos ejecutivos no han presentado una rotación relevante. Por su parte, la estructura organizacional se ha constituido por destacados profesionales, de experiencia en el desarrollo de soluciones financieras.

Producto del proceso de integración, en sesión extraordinaria del 4 de marzo de 2025, el directorio de la sociedad presentó grandes modificaciones, quedando compuesto por ejecutivos provenientes tanto de BICECORP como de Grupo Security. En el detalle, el directorio quedó liderado por don Luis Felipe Gazitúa Achondo, ejecutivo con destacada trayectoria en el mercado. Por su parte, Ignacio Prado, Gerente General de Factoring Security, liderará las operaciones de este negocio para el grupo.

En los últimos años, 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 AutoFactoring, plataforma ya consolidada de autoatención para clientes. En esta línea, Factoring Security ha sido catalogado como Fintech dentro de la categoría Lending en la publicación anual "Radar Finnovista", siendo la única empresa perteneciente a la banca tradicional. En este sentido, bajo el nuevo controlador, la sociedad espera continuar con todos los planes que han permitido la modernización del sistema core del negocio.

Industria de factoring no bancario modera su crecimiento en el último año

El mercado de compañías inscritas en la CMF, desde 2021, registró una recuperación importante en el nivel de colocaciones, producto de la reanudación de la actividad económica, junto a indicadores de calidad de cartera que se vieron favorecidos. Por otro lado, desde 2022 se observó un retroceso en la calidad de cartera, evidenciando un mayor riesgo y morosidad respecto de años anteriores (influenciado por los cambios en Tanner SF). En 2024, las colocaciones netas de factoring presentaban un alza de 12% respecto a 2023, con un crecimiento en el volumen en gran parte de las entidades.

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., 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.

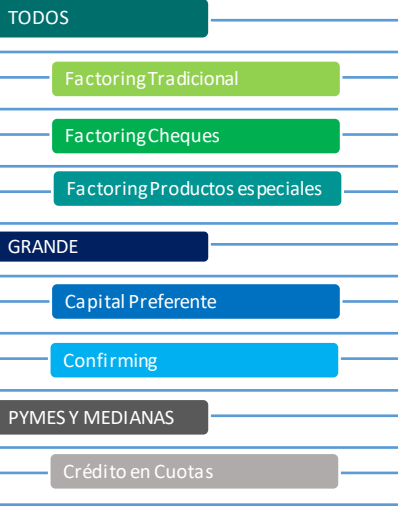
En el marco del proceso de integración entre BICECORP y Grupo Security, en marzo de 2025, Forestal O' Higgins S.A. y BICECORP S.A. tras concluir la OPA, adquieren aproximadamente un 90,33% del total de acciones de Grupo Security. Tras este proceso, BICECORP pasa a tomar indirectamente el control de la Sociedad.

Por su parte, BICECORP se constituyó en 1978 con el objeto de desarrollar el negocio de Banca de inversiones en Chile, forma parte del grupo Matte, uno de los conglomerados económicos líderes y de mayor prestigio en Chile.

ADMINISTRACIÓN

Luis Felipe Gazitúa A.	Presidente
Juan Eduardo Correa G.	Director
Claudia Miranda R.	Director
Renato Peñafiel M.	Director
Ramón Eluchans O.	Director
José Pedro Balmaceda M.	Director
Ignacio Prado R	Gerente Gral.

ÁREAS DE NEGOCIO



Fuente: Elaboración propia con datos Memoria

Clasificación de riesgo del negocio: AA-

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 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, pero registrando una caída menor a la observada en el resto de la industria, gracias a la introducción de nuevos productos que lograron compensar la contracción.

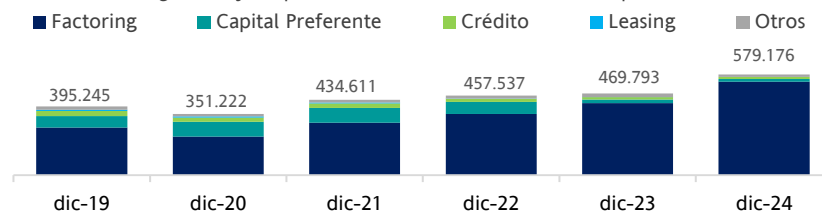
El factoring incorporó el producto de capital preferente en el año 2016, mostrando un crecimiento importante en los años posteriores. Desde 2022 se observa una caída del capital preferente, y pese a la eventual recuperación que pueda existir en el sector inmobiliario, no se espera que la sociedad alcance los niveles de años anteriores, principalmente por la dificultad en mantener una póliza de seguros como resguardo. Al cierre de 2024, la participación de este producto en el mix se mantiene acotada.

A diciembre de 2024, la sociedad alcanzó una cartera neta sobre los \$579 mil millones, donde la participación del leasing registra una proporción mínima, debido a que este producto no es parte del foco de negocio de Factoring Security y sólo se realizan operaciones puntuales para atender a sus clientes y complementar su parrilla. Así, el nivel de colocaciones alcanzado al cierre del año presenta un alza de 23% respecto al 2023, explicado principalmente por un aumento en el total de facturas, las cuales crecieron en más de \$100 mil millones en 2024.

La integración de Grupo Security y BICECORP permitirá a Factoring Security fortalecer su posición de mercado, sumado a las sinergias esperables en la operación por la complementariedad de negocios de factoring —BICECORP participa a través de la filial bancaria BICE Factoring—. En materia comercial, permitirá a la sociedad acceder a una mayor cantidad de clientes, especialmente en segmentos de empresas de mayor tamaño.

Crecimiento impulsado por el negocio tradicional

Colocaciones Factoring Security sin provisión de incobrables (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

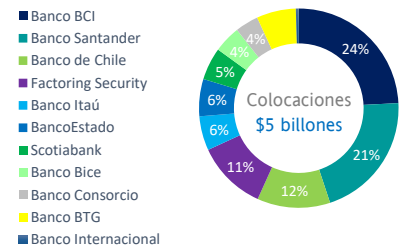
Cartera de colocaciones altamente atomizada y diversificada

Las colocaciones de Factoring Security presentan una buena diversificación por sector económico. En cuanto al mix por tipo de producto, está conformada principalmente por facturas (cerca de 80% al 4Q-2024) 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, donde los mayores clientes y deudores concentran de forma individual una porción acotada la cartera. Respecto a la diversificación geográfica, Factoring Security mantiene operativa 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

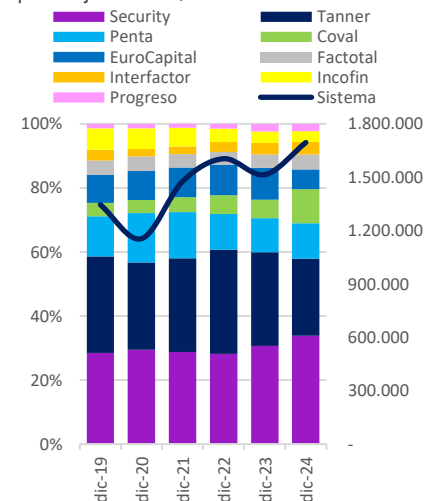
Colocaciones de factoring de bancos, incluyendo Factoring Security a diciembre 2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Factoring Security es uno de los líderes en colocaciones de factoring en la industria

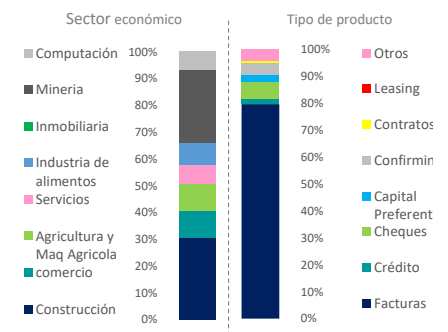
Colocaciones netas de factoring (millones de pesos eje derecho) a dic-24



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 2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

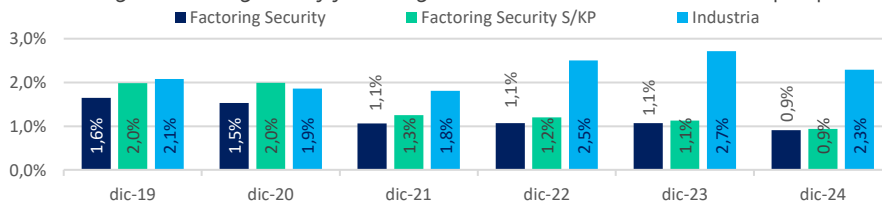
Gestión de riesgos ha permitido una mejora en la calidad de cartera

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, basado en parámetros de riesgo y pérdida esperada, lo que implicó un gran avance en la gestión de riesgo. 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. Del mismo modo, el adecuado manejo del modelo de provisiones les ha permitido generar un colchón, que contribuye favorablemente a la operación futura.

Como parte de las revisiones por integración, se tornó relevante la revisión del modelo de provisiones, dado que el factoring de BICECORP se rige bajo la normativa bancaria. En este sentido, las revisiones permitieron la validación del modelo y de su comportamiento.

Desde 2021, 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. Al cierre de 2024, se observa un índice de riesgo que se mantiene bajo, registrando 0,91%, favorecido por el crecimiento de las colocaciones.

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



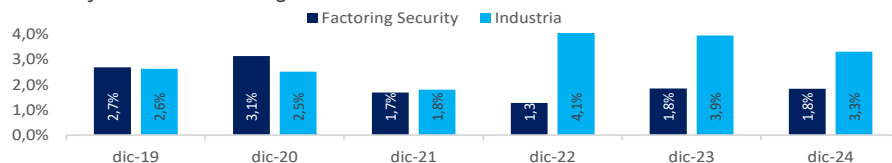
Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Información de mercado no disponible al cierre de 2024.

Morosidad se mantiene bajo los niveles observados previo a la pandemia

La morosidad mayor a 60 días del factoring desde 2023 se ha mantenido controlada, en niveles más bajos respecto a los ratios alcanzados por los comparables y lo observado previo a la pandemia. Por otro lado, Factoring Security contabilizó una mayor cobertura³ en 2022, retornando desde 2023 a los niveles de morosidad registrados en el histórico. 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

Mora mayor a 60 días factoring



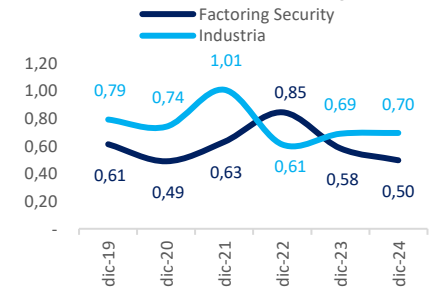
Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Integración de negocios debiese mantener los niveles de riesgo acotado

En general, se registra una mejora en los principales indicadores de calidad de cartera, gracias a la gestión realizada por la sociedad. Para 2025, esperamos se mantenga un nivel de riesgo controlado, donde la compañía mantiene participaciones acotadas en segmentos más expuestos al ciclo económico, favorecido además por el continuo monitoreo y gestión realizada. Por otro lado, la integración hacia el factoring de Banco BICE, debería mantener los niveles de calidad de cartera observados, en atención a los sólidos niveles que presenta el banco en materia de riesgos, morosidad y deterioro.

Cobertura de la mora retorna a la tendencia histórica

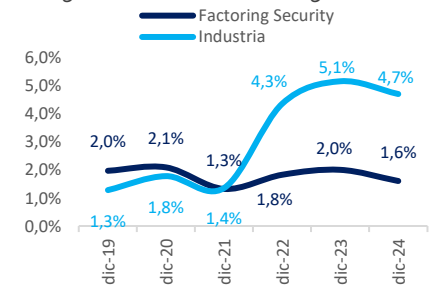
Cobertura M>60 cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera renegociada se comporta con mayor estabilidad que la industria

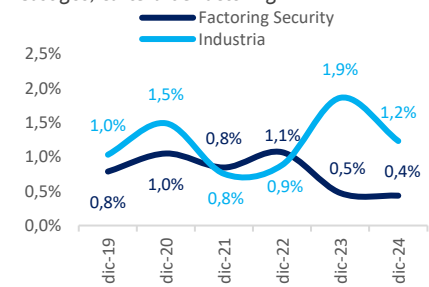
Renegociados cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera castigada ha disminuido en los últimos periodos

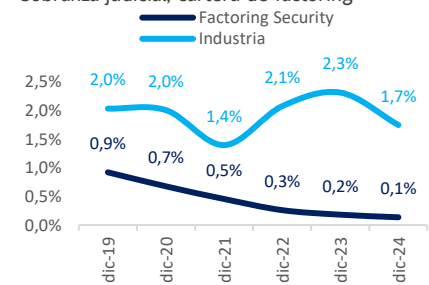
Castigos, cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cobranza judicial presenta una disminución consistente

Cobranza judicial, cartera de factoring



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 por cambios en Tanner SF.

Las políticas de financiamiento de la sociedad se encuentran enfocadas en la diversificación de sus fuentes, y en 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.

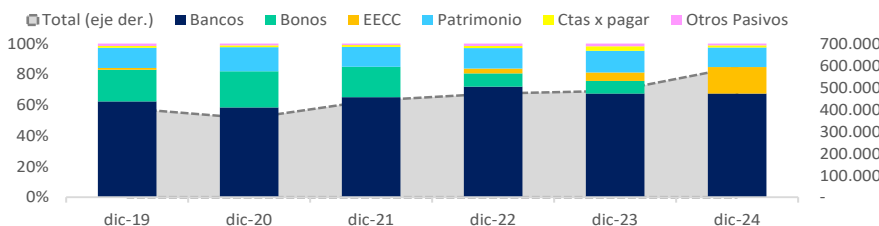
Tras el pago de las obligaciones de bonos, la sociedad ha operado con el financiamiento bancario y las colocaciones de efectos de comercio, financiamiento que ha mostrado un aumento relevante en la participación dentro del mix de fondeo.

En los últimos años, 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. En términos de ratios de liquidez, se observan sólidos niveles, manteniendo un alto volumen de efectivos disponible a la fecha.

La integración en BICECORP permitirá a Factoring Security fortalecer su posición en materias de financiamiento, con un mayor acceso al mercado de capitales, respaldado por la solidez financiera y crediticia del nuevo controlador, junto a la posibilidad de optar a menores tasas de financiamiento bancario.

En el último año, aumenta el financiamiento de la operación con 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 a 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 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.

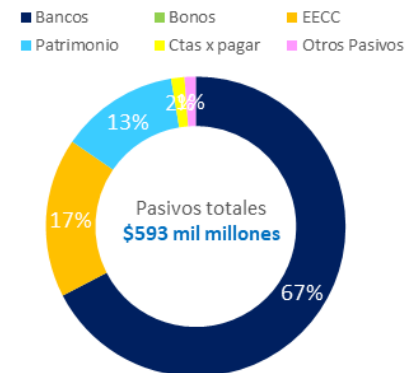
Endeudamiento se mantiene sobre el nivel promedio de los pares

El nivel de endeudamiento⁴ se mantiene estable, pero a un nivel superior a lo observado en los principales comparables. A pesar de lo anterior, la sociedad se ha beneficiado de la fortaleza del grupo controlador, permitiéndole conseguir mejores condiciones crediticias para su financiamiento. Es de esperar que, tras la integración de Grupo Security y BICECORP, se mantengan o mejoren las condiciones observadas a la fecha.

Otro aspecto importante es el aporte a través de dividendos que le entrega Factoring Security a su matriz que, para el año 2023 alcanzó a \$7.830 millones. Mientras que, en 2024, registró \$7.866 millones, evidenciando un paulatino incremento en los últimos años, gracias a los mayores resultados obtenidos.

Financiamiento de las colocaciones principalmente por bancos

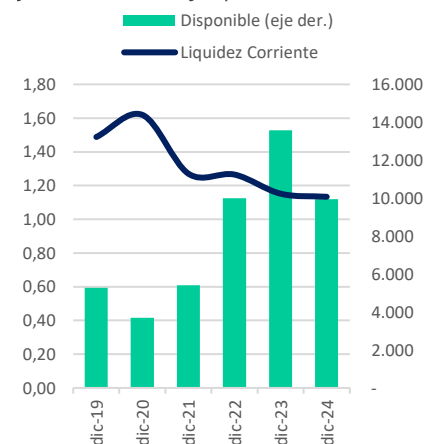
Composición de los pasivos a diciembre 2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

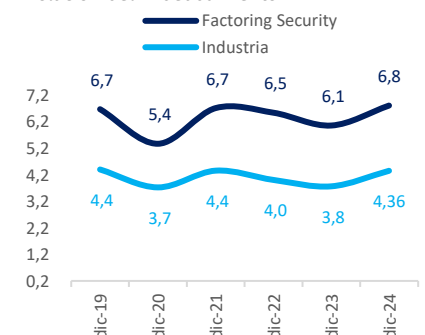
Liquidez (activos corrientes/pasivos corrientes) y saldo de efectivo y equivalentes



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

Factoring Security presenta un crecimiento sostenido de las utilidades

El incremento de las colocaciones en los últimos años ha permitido a la sociedad obtener utilidades crecientes, alcanzando un CAC2019-2024 de 10,9% (9,1% en resultado operacional), con rentabilidades sobre el patrimonio históricamente más altas que la industria.

En 2021, la sociedad alcanzó un resultado de \$10.192 millones, 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, retorna al 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 alcanzó los \$14.302 millones, cifra superior en 9,6% al registrado en 2022.

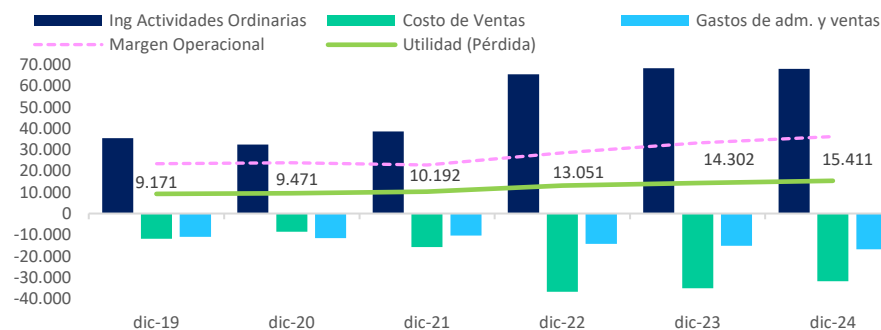
En 2024, el resultado de última línea alcanza \$15.411 millones, 7,8% superior a 2023, explicado básicamente por el control de los cargos por riesgo y en los costos de ventas, sumado al aumento de los ingresos por el mayor margen de interés y crecimiento de la cartera. El crecimiento de las utilidades, 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, gracias a 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.

Del mismo modo, el respaldo que puede obtener de su nuevo controlador permitirá un crecimiento importante de la operación. Esto, junto a una mejora en los costos de financiamiento y en la estabilidad evidenciada en gastos operacionales y por riesgo, permitirán un crecimiento en los niveles de utilidad y de rentabilidad.

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

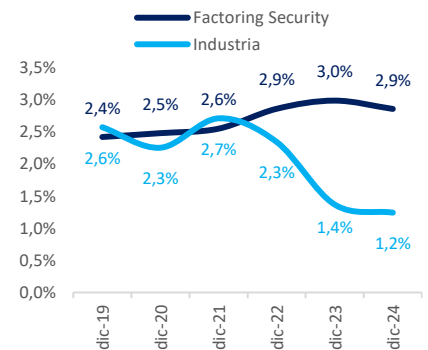
Mejoras en la eficiencia se reflejan en los resultados

Se destaca que, la administración se ha enfocado en la mejora de la eficiencia⁷, 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.

Factoring Security espera continuar con todos los planes de digitalización y desarrollos tecnológico que ha implementado en los últimos años, que le han permitido la modernización del core del negocio, junto a liderar la industria en materias de digitalización como una empresa Fintech.

Rentabilidad sobre los activos creciente en los últimos periodos

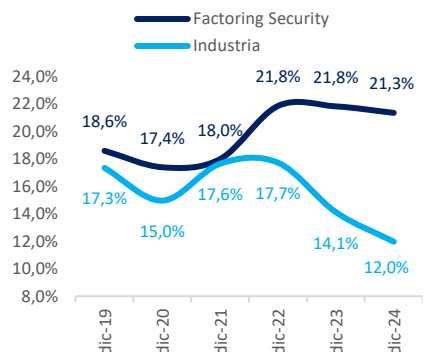
Evolución de ROAA



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre patrimonio se posiciona consistentemente sobre el 21%

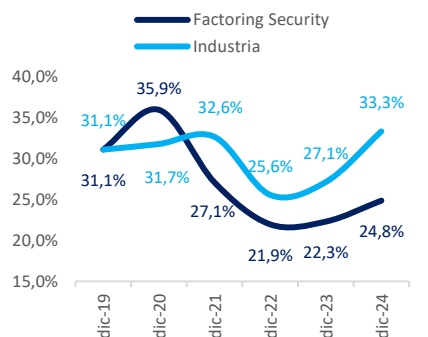
Evolución de ROAE



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aumento de los ingresos y 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, sociedad que se encuentra en proceso de transformación hacia una entidad bancaria.

Evaluación del respaldo del controlador: +2 notches

Operación se fortalece con la nueva sociedad controladora

El rating Factoring Security se obtiene aplicando la metodología de Instituciones Financieras No Bancarias de ICR, la cual considera la evaluación del riesgo del negocio, riesgo financiero y otros factores de soporte. En particular, la sociedad cuenta con una clasificación del riesgo del negocio en categoría AA- y un riesgo financiero considerado Adecuado, que le permite mantener esta categoría. Adicionalmente, su clasificación de riesgo final considera el respaldo y apoyo de su controlador indirecto BICECORP (AA+/Estable), el cual tras la integración de Grupo Security alcanzará una mayor escala de negocio, convirtiéndose en uno de los holdings más importantes a nivel local. Lo anterior le permite a la sociedad acceder a un mayor rating que el alcanzado intrínsecamente.

En base a lo anterior, el rating intrínseco de Factoring Security (AA-) se ajusta por el soporte del controlador, el cual se valora en un aumento de 2 notches, hasta alcanzar una clasificación en categoría AA+. La tendencia asignada es “Estable”, ya que no se esperan cambios en el rating en el corto y mediano plazo.

Metodología de Clasificación

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

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

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

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

Instrumentos clasificados

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
mar-25	AA-	N1+/AA-	Positiva	Hecho relevante
abr-25	AA+	N1+/AA+	Estable	Reseña anual con Cambio de clasificación

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 “+” denota una mayor protección dentro de la categoría AA

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

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

Balance (MMS)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activos Corrientes	399.054.983	355.042.745	435.097.198	466.995.242	479.003.119	585.795.938
Efectivo y equivalente a Efectivo	5.281.935	3.701.829	5.404.325	10.007.505	13.587.587	9.956.810
Otros activos no financieros	5.706.483	6.158.707	244.370	4.739.361	264.120	1.392.574
Deudores comerciales	388.066.565	345.182.209	429.448.503	452.248.376	464.675.711	573.914.587
Activos por imp. corrientes	0	208.318	0	0	0	0
Activos No Corrientes	4.918.279	4.904.186	4.978.042	5.116.126	5.859.525	7.295.916
Propiedades, plantas y equipos	187.665	255.691	229.796	205.850	990.149	891.480
Otros activos	1.605.120	1.850.461	1.544.268	2.634.968	2.846.919	4.912.865
Activos por impuestos diferidos	3.125.494	2.798.034	3.203.978	2.275.308	2.022.457	1.491.528
Total Activos	403.973.262	359.946.931	440.075.240	472.111.368	484.862.644	585.795.938
Pasivos Corrientes	268.330.870	219.407.988	342.758.232	369.356.274	416.217.867	517.235.117
Pasivos Financieros	256.982.697	210.620.106	333.330.820	356.128.985	393.159.127	501.613.877
Ctas por pagar comerciales	4.708.674	4.087.460	4.765.350	6.911.033	14.259.971	8.489.567
Otros pasivos	6.639.499	4.700.422	4.662.062	6.316.256	8.798.769	7.131.673
Pasivos No Corrientes	83.045.149	84.062.971	40.336.476	40.206.431	0	0
Bonos	83.045.149	84.062.971	40.336.476	40.206.431	0	0
Patrimonio	52.597.243	56.475.972	56.980.532	62.548.663	68.644.777	75.856.737
Capital emitido	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas	37.379.548	41.258.277	41.762.837	47.330.968	53.427.082	60.639.042
Otras reservas	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos	403.973.262	359.946.931	440.075.240	472.111.368	484.862.644	593.091.854

EERR (MM\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Resultado de operacional	12.427	12.154	12.333	14.197	17.979	19.210
Ing Actividades Ordinarias	35.426	32.364	38.590	65.452	68.390	67.978
Costo de Ventas	-11.988	-8.580	-15.817	-36.902	-35.185	-31.887
Margen Operacional	23.438	23.784	22.773	28.550	33.205	36.091
Gastos de adm. y ventas	-11.010	-11.630	-10.440	-14.353	-15.226	-16.881
Result. no operacional	38	-17	128	498	385	705
Otros ingresos	38	-17	8	295	439	685
Otros egresos	0	0	120	203	-53	20
Resultado antes de imppto	12.465	12.137	12.461	14.695	18.364	19.915
Impuesto a la renta	-3.294	-2.666	-2.269	-1.644	-4.062	-4.504
Utilidad (Pérdida)	9.171	9.471	10.192	13.051	14.302	15.411

Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Principales partidas de los estados financieros.

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 DEMÁS 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

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

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

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

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, 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, COMERCIABILIDAD 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.