



ACCIÓN DE RATING

5 de mayo, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Factoring Security S.A.

Solvencia / Bonos	AA-
Efectos de Comercio	N1+
Estados financieros	4Q – 2022

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

METODOLOGÍAS

[Instituciones financieras no bancarias](#)

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

INFORMES RELACIONADOS

[Outlook 2023 Instituciones Financieras](#)

[Reporte restricciones financieras 3Q-2022](#)

Factoring Security S.A.

Informe de clasificación de riesgo 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 tuvo una interrupción en su crecimiento en el 2020, producto de los efectos de la pandemia, recuperando el nivel desde 2021 gracias al incremento de las facturas, principal producto de la sociedad. Las colocaciones presentan una buena diversificación por sector económico, por tipo de producto y zona geográfica.
- ❖ **Indicadores reflejan una mejora en la calidad de cartera y un controlado riesgo crediticio, posicionándose favorable a los periodos previos a la pandemia.** Factoring Security, a pesar de los escenarios negativos de los últimos años, presenta un índice de riesgo descendente, que se mantiene favorable respecto a periodos anteriores a la crisis sanitaria, incluso descontando la cartera de capital preferente, que requiere un menor nivel de provisiones dado su alto nivel de resguardo. Desde 2021, se observa una mejora en los principales indicadores de cartera, con un menor nivel de castigos, mora mayor a 60 días (M>60) y cobranza judicial. Respecto a la cobertura de la M>60, esta se mantiene bajo el promedio del sistema, pero registra un incremento en el último periodo por el menor nivel de mora.
- ❖ **Fondeo adecuadamente diversificado, con una estructura acorde a la naturaleza del negocio.** Factoring Security posee una buena diversificación de sus fuentes de financiamiento, exhibiendo un perfil de fondeo alineado y adecuadamente calzado, entre activos y pasivos. Dado el nivel de actividad, la sociedad se ha financiado con bonos y líneas bancarias, dando cumplimiento además a sus políticas de liquidez. Al cierre del año 2022 se observa un importante crecimiento de las colocaciones, financiado con la colocación de efectos de comercio. Para los siguientes vencimientos importantes (deuda bancaria y bono), la sociedad maneja varias alternativas para cumplir con sus obligaciones financieras.
- ❖ **Escala del negocio y mejoras en la eficiencia, permiten a la sociedad mantener resultados crecientes.** Producto del crecimiento en las colocaciones de los últimos años, la sociedad ha logrado aumentar su utilidad consistentemente, explicado por un incremento de los ingresos por mayor actividad comercial (compensado por mayores costos de ventas producto de la mayor inflación) y menores gastos. El crecimiento de las utilidades, alineado al aumento de los activos y patrimonio, ha permitido una estabilidad en las rentabilidades de la sociedad, sumado al trabajo realizado en la implementación de desarrollos tecnológicos que paulatinamente se han traducido en mejoras en términos de 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 su posición competitiva a través del acceso a la amplia cartera de clientes del holding, y al apoyo en distintas áreas como sistemas, contabilidad, marketing y recursos humanos. El grupo controlador mantiene presencia en diferentes industrias, destacando la participación en seguros y en la banca a través de [Vida Security](#) (AA/Estable) y [Banco Security](#) (AA/Estable).

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. En agosto de 2022, se aceptó la renuncia del señor Francisco Silva, quien ocupaba el cargo de director y presidente de la sociedad, eligiendo presidente del directorio al señor Renato Peñafiel, y al señor Fernando Salinas como director reemplazante. A pesar de lo anterior, los máximos ejecutivos no presentan una rotación relevante y cuentan con una gran experiencia y conocimiento de la industria.

La estructura organizacional, que contempla seis gerencias, se encuentra constituida por una gerencia Comercial, de Control de gestión y sistemas, Riesgos, Operaciones y administración, Desarrollo comercial y una gerencia de Finanzas.

En los últimos años, la sociedad ha implementado diferentes comités para mantener un monitoreo continuo del negocio. Sumado a lo anterior, ha trabajado en un plan de continuidad operacional y ha avanzado en la implementación de tecnología para desarrollar una mayor eficiencia en su negocio, además de reforzar los protocolos de continuidad operacional e implementar modalidades remotas de trabajo. Adicionalmente, se incorporaron robots de saldos, giros en Tesorería, junto al lanzamiento de Auto Factoring, plataforma ya consolidada de autoatención para clientes.

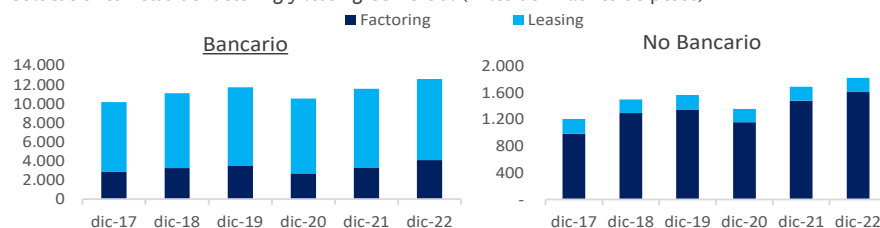
Industria de factoring y leasing retoma senda de crecimiento durante el 2021

La actividad de factoring y leasing experimentó un crecimiento importante hasta 2019, tanto para las colocaciones realizadas por instituciones no bancarias como para la banca tradicional. Durante 2020, los efectos de la pandemia llevaron a la reducción de la actividad económica, junto a una mayor liquidez del sistema (transferencias del Estado y retiro de pensiones) y restricciones de movilidad, afectando el nivel de colocaciones, especialmente las operaciones de factoring. La crisis también generó un debilitamiento económico de los clientes, lo que provocó un deterioro de la calidad de cartera, especialmente en renegociados.

Desde el cierre del 2021, se registra una recuperación importante en el nivel de colocaciones, producto del término de las cuarentenas y la reanudación de la actividad económica. Junto a ello, los indicadores de calidad de cartera se han visto favorecidos, en particular el índice de riesgo, el cual registra los menores niveles dentro de los últimos años, lo que obedece a los bajos niveles de mora registrados, dado las reprogramaciones de cartera. Para 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 parte por efectos puntuales de la industria.

Industria retoma crecimiento en colocaciones, tras lo efectos negativos de la pandemia

Colocaciones netas de factoring y leasing Comercial (miles de 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
Humberto Grattini	Gte. Comercial
María Gamboa	Gte. Control de Gestión y Sistemas
Alejandro Álamos	Gte. Riesgo
Gabriel Becerra	Gte. Operaciones y Administración
José Rivas	Gte. Desarrollo Comercial
Mauricio Collins	Gte. Finanzas

PRODUCTOS OFRECIDOS

Factoring Electrónico
Auto Factoring
Factoring Tradicional
Factoring Cheques
Factoring Productos especiales
Capital Preferente
Confirming
Crédito en Cuotas

Fuente: Elaboración propia con datos Factoring Security

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

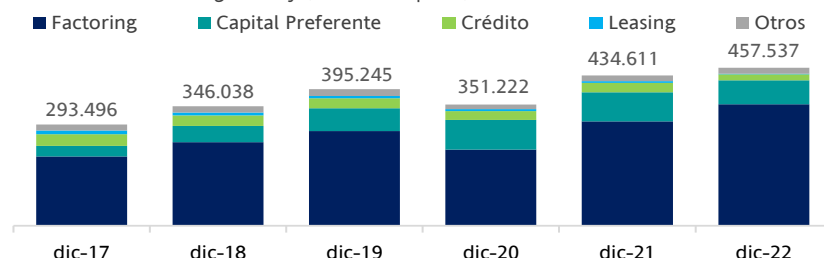
Escala de colocaciones relevante dentro del mercado

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 últimos años. Este producto que posee varios resguardos, con pólizas de seguro y estrictos requisitos de originación. En 2022, se observa una caída del capital preferente, donde a pesar de la recuperación que pueda existir en el sector inmobiliario, no se espera que la sociedad alcance los niveles de años anteriores, principalmente por dificultad en mantener el resguardo por póliza de seguros.

A diciembre de 2022, la sociedad alcanzó una cartera bruta de factoring de \$456.228 millones, un 6,3% superior al 2021, mientras que la cartera bruta de leasing registró \$1.309 millones presentando una caída de 75,6% en el año. A pesar de lo anterior, el leasing no es un foco de negocio de Factoring Security y sólo se realizan operaciones puntuales para atender a sus clientes y complementar su parrilla de productos. En cartera bruta total, la sociedad registra \$457.537 millones en 2022, 5,3% mayor a lo registrado al cierre del 2021, explicado principalmente por el incremento de la cartera de facturas, cheques y confirming, lo que compensó la baja de crédito directo, capital preferente y del leasing.

Crecimiento impulsado por el negocio tradicional y por la incorporación de nuevos productos

Colocaciones brutas Factoring Security (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

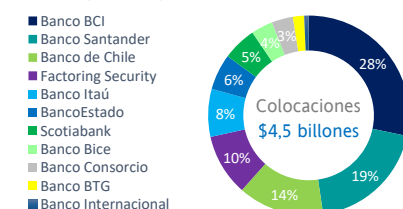
Cartera de colocaciones altamente atomizada y diversificada

Las colocaciones de Factoring Security presentan una buena diversificación por sector económico, cuya mayor exposición se ha dado en el sector inmobiliario, debido al incremento del capital preferente, concentración transitoria que se comienza a diluir en la medida que se retoma el ritmo de crecimiento de la cartera. En cuanto a la composición por tipo de producto, está conformada principalmente por facturas (62% al cierre 2022) 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.

Respecto a los principales clientes, el mayor cliente representa cerca del 4,5% de la cartera a diciembre de 2022, mientras que los diez mayores clientes acumulan un 19,5%. En cuanto al mayor deudor, representa sobre el 6,7% del total de colocaciones y los diez principales deudores cerca del 20,8% del total. 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.

Factoring Security ocupa una posición top en participación, considerando las colocaciones de factoring realizadas por la banca

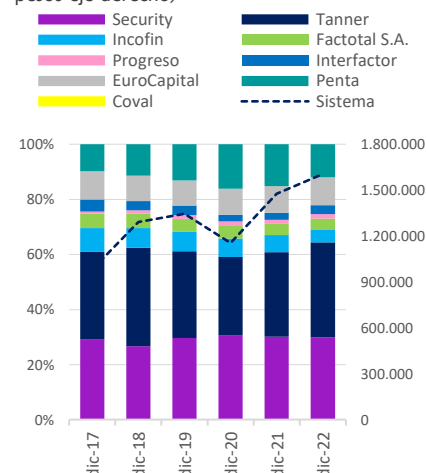
Colocaciones de factoring de bancos, incluyendo Factoring Security a diciembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

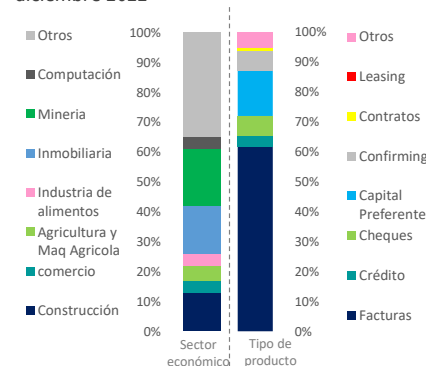
Colocaciones netas de factoring (millones de pesos eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Concentración de cartera en sector inmobiliario, mientras que facturas predomina ampliamente a nivel de productos

Diversificación de cartera de Factoring Security a diciembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

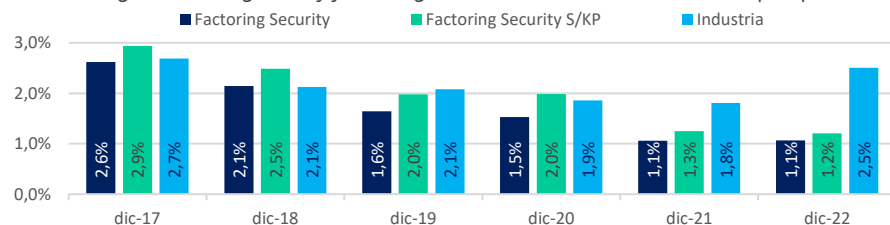
Indicadores de la sociedad reflejan una mejora en la calidad de cartera y un controlado riesgo crediticio

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 en los últimos años, 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. Dado las perspectivas económicas, cabe esperar un retroceso en el índice de riesgo, pero manteniéndose mejor que los niveles previos a la pandemia.

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



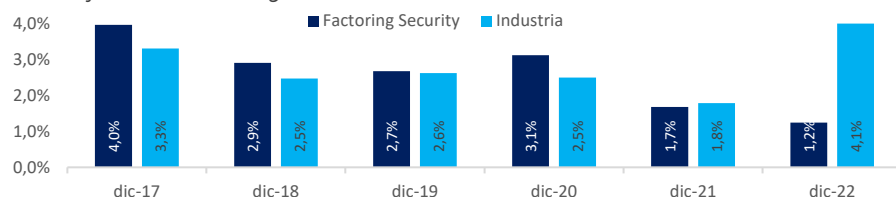
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora de los principales indicadores de calidad de cartera

La morosidad mayor a 60 días del factoring mantuvo un decrecimiento hasta el cierre de 2019, sin embargo, dado los efectos de la crisis sanitaria, significó un alza en la mora en el 2020. Sin embargo, este incremento no estuvo acompañado de un crecimiento en la cobranza judicial, la cual mantuvo el descenso, ubicándose bajo lo observado en la industria. Por otro lado, luego de una menor cobertura³ en 2020, Factoring Security ha contabilizado un mayor nivel desde 2021, por los mejores niveles de morosidad del periodo.

En 2022 se observa 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.

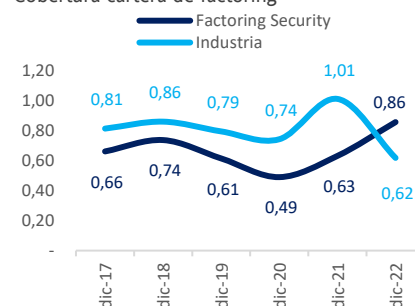
La morosidad mayor a 60 días continúa su caída en 2020 ubicándose bajo la industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Aumento en mora de la industria en 2022 se produce por efecto puntual de Tanner SF. Mora M>60 de la industria sin Tanner SF se ubicaría cercano al 2,7% al cierre 2022.

Cobertura de la mora aumenta en 2022. Efectos puntuales impactan cobertura de la industria al cierre del año anterior

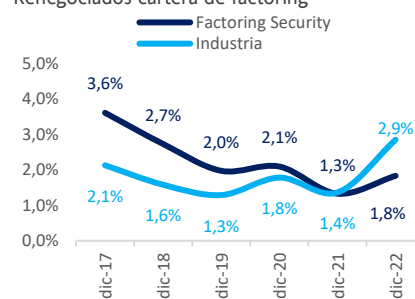
Cobertura cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera renegociada se acopla al nivel de la industria. En 2022 se posiciona mejor a lo observado en el sistema

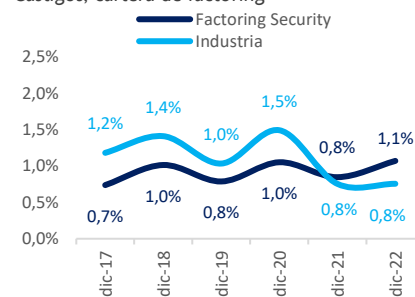
Renegociados cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera castigada se mantiene estable en el periodo de estudio

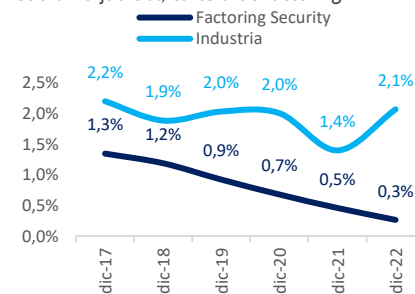
Castigos, cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cobranza judicial se mantiene consistentemente bajo el sistema

Cobranza judicial, cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

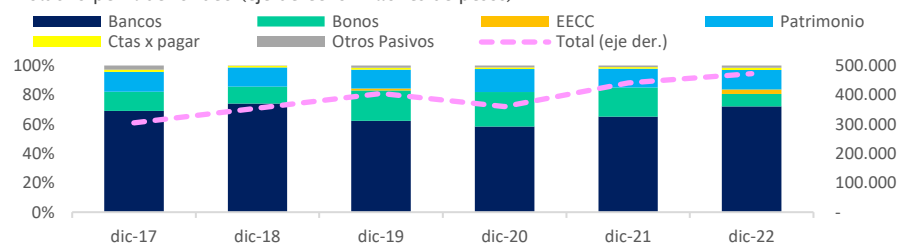
Las políticas de financiamiento de la sociedad se encuentran enfocadas en la diversificación de sus fuentes y mantener la liquidez

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.

Pasivos crecen en 2022 para mantener crecimiento de la cartera

Evolutivo perfil de fondeo (eje derecho millones de pesos)



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. 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.

Con relación al perfil de amortización de la deuda, el último trimestre de 2022 venció la serie de bonos E (colocada en noviembre 2017), por un monto de UF 1,5 millones. Para los siguientes vencimientos importantes (deuda bancaria en 2023 y serie de bonos H en 2024), la sociedad maneja varias alternativas para cumplir con sus obligaciones.

El vencimiento de las obligaciones está en línea con los activos

Calce de plazos de Factoring Security a diciembre 2022 (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
Factoring	349.405	-	-	349.405	-	-	-	-
Capital Preferente	-	-	69.589	69.589	-	-	-	-
Crédito directo	-	17.230	-	17.230	-	-	-	-
Leasing	-	894	-	894	-	-	-	-
Otras Colocaciones	-	15.131	-	15.131	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes	10.008	-	-	10.008	-	-	-	-
Otros (*)	623	-	3.708	4.331	5.524	-	-	5.524
Total	360.036	33.255	73.297	466.587	5.524	-	-	5.524
(*) 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	184.358	156.771	-	341.129	-	-	-	-
EE.CC.	-	-	15.000	15.000	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-	40.206	-	-	40.206
Patrimonio	-	-	13.051	13.051	-	-	49.498	49.498
Otros	-	-	13.227	13.227	-	-	-	-
Total	184.358	156.771	41.278	382.407	40.206	-	49.498	89.705
Descalce	175.678	-123.517	32.019	84.180	-34.682	0	-49.498	-84.180

Fuente: Elaboración propia con datos Factoring Security

Factoring Security mantiene disponibilidad de líneas en diferentes bancos nacionales e internacionales

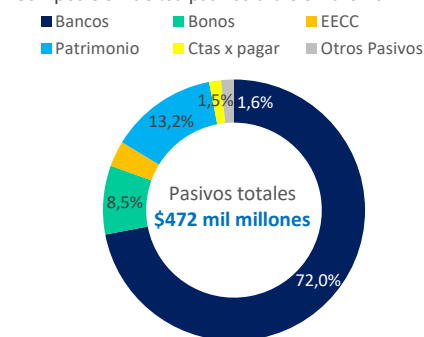
Disponibilidad de líneas bancarias a diciembre 2022. Cifras en millones de pesos aproximadas

Institución	Monto disponible	% disponible
Banco 1	50.200	2,0%
Banco 2	45.600	2,1%
Banco 3	40.000	0,7%
Banco 4	38.900	0,0%
Banco 5	35.000	0,0%
Banco 6	35.000	100,0%
Banco 7	34.000	0,0%
Banco 8	31.000	0,2%
Banco 9	30.100	28,9%
Banco 10	24.400	38,5%
Otros Bancos	21.000	0,1%
Total	385.200	14,4%

Fuente: Elaboración con datos de Factoring Security

Financiamiento de las colocaciones principalmente con bancos

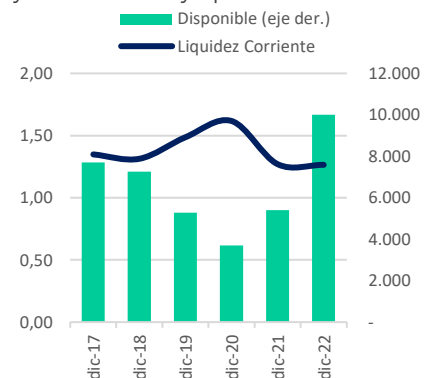
Composición de los pasivos a diciembre 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Razón de liquidez corriente se mantiene en 2022, mientras que aumenta el disponible por colocación de efectos de comercio por \$15.000 millones al cierre 2022

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Escala del negocio 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 CAC₂₀₁₇₋₂₀₂₂ de 11,7% (9,1% en resultado operacional), con rentabilidades sobre el patrimonio históricamente más altas que la industria.

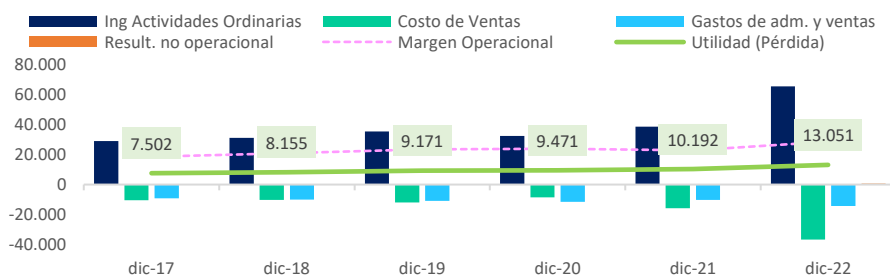
A pesar de que, en 2020, las colocaciones cayeron 11%, Factoring Security logró alcanzar una utilidad de \$9.471 millones, 3,3% superior a la registrada en 2019, explicado por un incremento del margen operacional. En 2021, la sociedad alcanzó un resultado de \$10.192 millones, un cifra superior en 7,6% 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.

El crecimiento de las utilidades, alineado al aumento de los activos y patrimonio, ha permitido una estabilidad a las rentabilidades de la sociedad. El ROAE⁴ logra posicionarse consistentemente por sobre el promedio de las empresas de factoring inscritas en la CMF, mientras que el ROAA⁵ logra diferenciarse del ritmo del mercado.

Se estima que durante 2023 se debería estabilizar el crecimiento de las colocaciones, junto a la eventualidad de un alza en el índice de riesgo y de la morosidad, pero dada las medidas tomadas por la sociedad, el impacto debería ser acotado. Ante una menor actividad económica, la profundización de negocio de facturas de Factoring Security lo posiciona con oportunidades para aprovechar la mayor liquidez que necesite el sistema.

Utilidades presentan un crecimiento sostenido

Resultados Factoring Security (millones de pesos). Nota: Costo de ventas incluye los gastos de provisiones



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejoras en la eficiencia se reflejan en los resultados

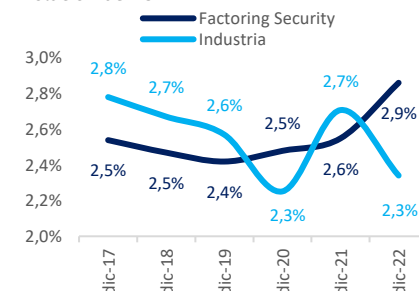
Se destaca que la administración se ha enfocado en la mejora de la eficiencia⁶ —en línea con la estrategia implementada a nivel de Grupo Security—, para lo cual ha enfatizado el uso de tecnología, logrando importantes avances en la automatización de sus procesos. Se destaca la modernización llevada a cabo para dar una respuesta rápida a las necesidades del negocio. Al cierre 2022, el indicador se posiciona en 21,9%, mejorando respecto a años previos y en la comparativa con la industria.

Endeudamiento se mantiene sobre nivel promedio de la industria

El nivel de endeudamiento⁷ se mantienen estable, pero ubicándose en 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 el último año alcanzó \$6.625 millones.

Rentabilidad sobre los activos creciente en los últimos periodos

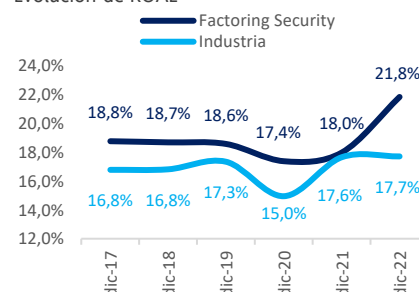
Evolución de ROAA



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre patrimonio se posiciona consistentemente sobre el mercado

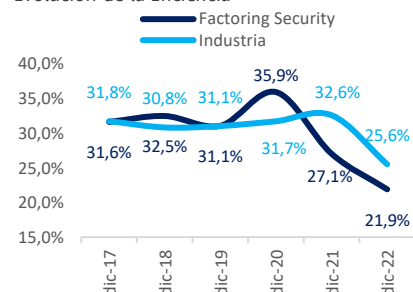
Evolución de ROAE



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Aumento de los ingresos y menores gastos permite mejora de la eficiencia

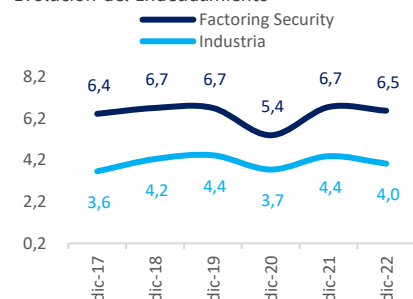
Evolución de la Eficiencia



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

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

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.

INSTRUMENTOS EMITIDOS EN LAS LINEAS INSCRITAS EN LA CMF

- Línea EECC N°124: Vigente por UF 2.000.000
- Línea de Bonos N°872: Vigentes: serie H
- Línea de Bonos N°1100: No posee emisiones vigentes

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 2021.

- 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-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activos Corrientes	301.039.125	350.879.780	399.054.983	355.042.745	435.097.198	466.995.242
Efectivo y equivalente a Efectivo	7.707.123	7.259.744	5.281.935	3.701.829	5.404.325	10.007.505
Otros activos no financieros	7.253.947	5.425.608	5.706.483	6.158.707	244.370	4.739.361
Deudores comerciales	286.078.055	338.194.428	388.066.565	345.182.209	429.448.503	452.248.376
Activos por impuestos corrientes	510.521	1.600.303	0	208.318	0	0
Activos No Corrientes	3.534.414	3.760.987	4.918.279	4.904.186	4.978.042	5.116.126
Propiedades, plantas y equipos	150.965	183.325	187.665	255.691	229.796	205.850
Otros activos	874.713	1.373.368	1.605.120	1.850.461	1.544.268	2.634.968
Activos por impuestos diferidos	2.508.736	2.204.294	3.125.494	2.798.034	3.203.978	2.275.308
Total Activos	304.573.539	354.640.767	403.973.262	359.946.931	440.075.240	472.111.368
Pasivos Corrientes	223.249.044	267.200.179	268.330.870	219.407.988	342.758.232	369.356.274
Pasivos Financieros	210.011.922	262.571.368	256.982.697	210.620.106	333.330.820	356.128.985
Cuentas por pagar comerciales	6.197.798	3.730.071	4.708.674	4.087.460	4.765.350	6.911.033
Otros pasivos	7.039.324	898.740	6.639.499	4.700.422	4.662.062	6.316.256
Pasivos No Corrientes	40.166.376	41.262.993	83.045.149	84.062.971	40.336.476	40.206.431
Bonos	40.166.376	41.262.993	83.045.149	84.062.971	40.336.476	40.206.431
Patrimonio	41.158.119	46.177.595	52.597.243	56.475.972	56.980.532	62.548.663
Capital emitido	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695	15.217.695
Ganancias acumuladas	28.191.023	32.595.075	37.379.548	41.258.277	41.762.837	47.330.968
Otras reservas	-2.250.599	-1.635.175	0	0	0	0
Total Pasivos	304.573.539	354.640.767	403.973.262	359.946.931	440.075.240	472.111.368

EERR (MM\$)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Resultado de operacional	9.201	10.699	12.427	12.154	12.333	14.197
Ing Actividades Ordinarias	29.022	31.114	35.426	32.364	38.590	65.452
Costo de Ventas	-10.639	-10.305	-11.988	-8.580	-15.817	-36.902
Margen Operacional	18.383	20.808	23.438	23.784	22.773	28.550
Gastos de adm. y ventas	-9.182	-10.109	-11.010	-11.630	-10.440	-14.353
Result. no operacional	71	29	38	-17	128	498
Otros ingresos	71	29	38	-17	8	295
Otros egresos	0	0	0	0	120	203
Resultado antes de impto	9.272	10.728	12.465	12.137	12.461	14.695
Impuesto a la renta	-1.770	-2.573	-3.294	-2.666	-2.269	-1.644
Utilidad (Pérdida)	7.502	8.155	9.171	9.471	10.192	13.051

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

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

⁶ Gastos de administración y ventas sobre ingresos de explotación

⁷ Pasivos exigibles sobre patrimonio

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACION 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 cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, 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.