

# Factoring Security S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Enfoque de Soporte:** Las clasificaciones nacionales de Factoring Security S.A. (FS) están vinculadas con las de su accionista de última instancia, Grupo Security (GS), clasificado en 'AA-(cl)', entidad que, en opinión de Fitch Ratings, tiene la habilidad y disposición de proporcionarle respaldo a FS en caso de que sea requerido, al considerarse una subsidiaria fundamental y estratégica para el grupo. Fitch opina que el rol de FS en el grupo como parte integral del negocio, así como la integración de sus operaciones, dan como resultado una probabilidad alta de respaldo por parte del grupo controlador. Dado lo anterior, las clasificaciones de ambas compañías están igualadas.

**Subsidiaria Estratégicamente Importante:** Fitch opina que la alineación de la imagen comercial de FS con la de GS, su historial de contribución a los resultados del grupo y su perfil de fondeo, el cual está íntegramente explicado por proveedores de fondos mayoristas (mayormente bancarios), resultan en una probabilidad alta de soporte por parte de GS. FS aportó 14,5% de los resultados consolidados de GS al cierre de 2020, con lo que fue la tercera mayor subsidiaria en términos de contribución al grupo.

**Entidad Autosustentable:** FS opera como una entidad autosuficiente en términos de fondeo, estructura comercial, operativa y de riesgo, altamente integrada con el apetito de riesgo de GS. FS no solo provee servicios al mercado objetivo del GS (empresas medianas y grandes), sino que también ha expandido operaciones a pequeñas y medianas empresas (Pymes), explotando fuertes ventajas competitivas de su relación prolongada con las principales empresas y corporaciones locales.

**Calidad de Activos Históricamente Estable:** En los últimos cuatro años, la mora mayor de 90 días promedió 2,5% del portafolio, con una variación baja entre años. Aunque Fitch estima que aún persisten riesgos de deterioro de la calidad de cartera (castigos y repactaciones) debido a una actividad menor durante el primer semestre de 2021, estos pueden ser manejables.

**Fondeo Mayorista:** FS ha recibido tradicionalmente la mayoría de su financiamiento de préstamos bancarios (71% del total de fondeo a diciembre 2020) en moneda local y sin necesidad de comprometer activos como garantía. Su fondeo posee altos niveles de concentración, aunque esto es semejante a otras empresas con perfil similar. Las emisiones de bono representaron 29% de la estructura de fondeo a diciembre de 2020.

## Sensibilidades de Clasificación

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

Una baja provendría de un deterioro en la calidad crediticia de GS como entidad fuente de respaldo y con influencia fuerte en FS, así como por modificaciones en la disposición de su controlador para proporcionarle respaldo.

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

Un alza de las clasificaciones podría producirse por la misma acción en las clasificaciones de su matriz, GS. Fitch considera que este último escenario tiene probabilidad baja.

## Clasificaciones

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

Riesgo Soberano	
Largo Plazo Moneda Extranjera	A-
Largo Plazo Moneda Local	A-
Techo País	A+

## Perspectivas

Emisor, Nacional de Largo Plazo	Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Instituciones Financieras No Bancarias de Latinoamérica \(Diciembre 2020\)](#)

[Panorama de Compañías de Factoraje: 1S2020 \(Octubre 2020\)](#)

[Fitch Toma Acciones de Clasificaciones en IFNB Chilenas por Deterioro del Entorno Operativo \(Abril 2020\)](#)

## Información Financiera

### Factoring Security S.A.

	31 dic 2020	31 dic 2019
Total de Activos (USD millones)	493,8	542,5
Total de Activos (CLP millones)	359.946,9	403.973,3
Patrimonio Tangible (CLP millones)	51.985,6	45.891,8

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

## Analistas

María Jesús Azócar  
+56 2 2499 3329  
[maria.azocar@fitchratings.com](mailto:maria.azocar@fitchratings.com)

Cristián Oyanedel  
+56 2 2499 3307  
[cristian.oyanedel@fitchratings.com](mailto:cristian.oyanedel@fitchratings.com)

## Clasificaciones de Emisor

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional de Largo Plazo	AA-(cl)
Nacional de Corto Plazo	N1+(cl)
Perspectiva	Estable

Fuente: Fitch Ratings.

## Clasificaciones de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings.

Las líneas de efectos de comercio y los bonos corporativos de FS son títulos que se emiten sin garantía. Por lo tanto, sus clasificaciones están igualadas con las clasificaciones del emisor.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de la Empresa

FS es una empresa de factoraje (*Factoring*) considerada líder por volumen de operaciones. Al 31 de diciembre de 2020, la entidad mantuvo participación de mercado de 25% de las operaciones de entidades que participan de la Asociación Chilena de Factoring (Achef). Dentro de este mercado, su participación es significativamente mayor que la de su grupo controlador en el negocio bancario (3,4%), seguros de vida (4,1%) y administración de activos (5,4% de los patrimonios administrados).

### Administración y Estrategia

La gerencia mantiene un grado de estabilidad alto, lo cual permite la continuidad del plan de negocios de FS. La distribución balanceada de las funciones contribuye a contar con un equipo ejecutivo robusto y sin presencia de riesgo de concentración de poder (*key person risk*), el cual es común en instituciones financieras no bancarias (IFNB) de tamaño relativamente menor. La estrategia del negocio es consistente con los lineamientos del grupo y el enfoque es seguir consolidando su franquicia de descuentos de facturas en el mercado local y profundizando sus fuentes de financiamiento, manteniendo el riesgo controlado en el perfil de riesgo de sus clientes y deudores y limitando sus concentraciones.

### Entorno Operativo

Si bien el entorno operativo (EO) seguirá siendo un desafío para las instituciones financieras no bancarias (IFNB), Fitch espera que el PIB de Chile se recupere a alrededor de 6,1% en 2021, luego de una contracción de 5,8% en 2020. Los riesgos derivados de las implicaciones económicas de la pandemia a causa del coronavirus en el horizonte de las clasificaciones han disminuido en relación con los riesgos percibidos al comienzo de la crisis. Además, el impacto en el perfil comercial y financiero de las entidades del sector fue más leve de lo esperado inicialmente, debido a la respuesta fiscal y monetaria fuerte del Gobierno.

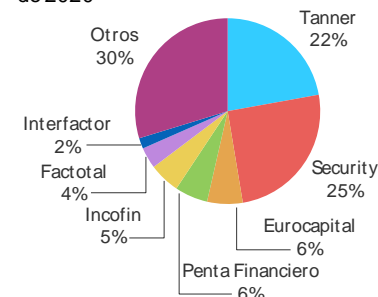
Las IFNB no implementaron paquetes de alivio masivos a deudores. Las renegociaciones fueron por requerimiento de estos y, a excepción de las operaciones de *leasing*, no implican garantías estatales, a diferencia de los créditos comerciales financiados por los bancos al sector.

### Modelo de Negocio

El modelo de negocios es considerado por Fitch como estable a lo largo del tiempo y alineado con los objetivos del grupo. La empresa ofrece servicios de *factoring*, capital preferente, créditos directos, *confirming* y, en menor medida, de *leasing* a un grupo variado de clientes en Chile. Desde

## Participación de Mercado — Factoring

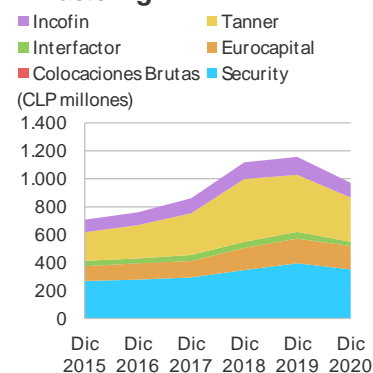
Colocaciones de *factoring* a diciembre de 2020



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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Crecimiento de Colocaciones — Factoring



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

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

2012, la gerencia ha diversificado exitosamente su mercado meta hacia las Pymes, con la intención de impulsar el crecimiento apoyándose en el conocimiento y presencia en el mercado de grandes empresas en Chile que, al final, son parte integral del negocio de *factoring* con responsabilidad.

La mayoría del portafolio de negocios proviene del descuento de facturas y cheques. Las operaciones de crédito directo aceptadas dentro del marco de la línea aprobada al cliente de *factoring* están debidamente respaldadas por garantías reales. En este último producto, FS ha disminuido su exposición desde último trimestre de 2019 y su modelo de negocios se mantiene concentrado en su sector tradicional de descuentos de facturas. El enfoque comercial de FS está basado en su flexibilidad con respecto a los bancos, así como en su ventaja derivada de la franquicia comercial del grupo y sus relaciones con las mayores empresas del país, lo cual facilita el proceso eficiente de notificación y cobranzas.

### **Apetito de Riesgo**

#### **Normas de Colocación**

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

Al disponer de dos fuentes posibles de pago para cada operación, FS no opera ordinariamente con garantías adicionales, tales como prendas y/o hipotecas. La cartera de renegociación podría tomar garantías adicionales, aunque corresponde a una evaluación caso a caso. El proceso de análisis de crédito se beneficia del conocimiento del mercado por parte de la institución, así como del uso de un sistema relativamente simple pero efectivo de análisis de contrapartes.

#### **Riesgo Operacional**

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

#### **Controles de Riesgo**

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

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

En enero 2019, en conjunto con KPMG, FS implementó un nuevo modelo de provisión que cumple con los estándares de la Norma Internacional de Información Financiera Nro. 9 (NIIF 9). Este modelo ha sido revisado y aprobado por los auditores externos de la entidad (Deloitte y Ernst & Young). Los diferentes parámetros de los modelos (probabilidad de incumplimiento y pérdida dado el incumplimiento) fueron estimados con base en características de riesgo comunes como el estado de morosidad de los clientes/deudores, antigüedad del cliente, tipo de producto adquirido, entre otros factores particulares de cada cartera.

La provisión de riesgo para clientes renegociados se realiza de acuerdo al modelo de pérdida estimada. El ponderador de factor de riesgo llega a 40% de pérdida esperada. Para colocaciones en cobranza judicial, por su probabilidad alta de pérdida esperada, el modelo aplica un

ponderador mayor de factor de riesgo que alcanza 80% de pérdida estimada y de requerimiento de provisión. Estos se clasifican en la categoría de clientes incobrables.

En opinión de Fitch, FS mantiene una gestión adecuada de riesgo de crédito en cada una de las etapas de atraso en el pago de facturas del cliente/deudor. Además, la entidad realizó una revisión completa de la cartera desde el estallido social en Chile en octubre de 2019 que llevó a una salida de ciertos clientes/productos (cheques, algunas operaciones con deudor débiles). Resultado de ello, ajustó su presencia en el sector de construcción y redujo sus líneas aprobadas en este mismo, además de disminuir la exposición a clientes puntuales en los casos en que observó mayores riesgos relativos dentro la cartera.

## Crecimiento

El crecimiento anual compuesto de las colocaciones fue de 6,0% en los últimos cinco años y disminuyó 11,1% en 2020 (CLP351.222 millones), en un ambiente operativo desafiante. La reducción en las colocaciones está relacionada con el menor volumen de negocios, principalmente en compra de facturas, producto del impacto de la pandemia, que ha generado ventas menores en las empresas.

## Riesgos de Mercado: Descalce de Monedas

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

La empresa realiza la mayoría de sus operaciones en pesos chilenos, puesto que el uso de operaciones mayoritaria del negocio de FS son facturas nacionales. En términos del fondeo, los préstamos con instituciones bancarias están cursados a una tasa de interés fija y calzados en plazo, monto y moneda con las colocaciones, lo que disminuye el riesgo.

## Indicadores Financieros Clave

### Calidad de Activos

La calidad de activos de FS es estable. En los últimos cuatro años, la porción de documentos con mora mayor de 90 días promedió 2,5% del portafolio, con un nivel bajo de variación entre años. Los niveles de castigos han permanecido bajos y pueden tomar un plazo de tiempo razonable, debido a la práctica de FS de agotar todas las alternativas de cobro antes de proceder al castigo de la operación. Los castigos netos sobre préstamos brutos continúan en niveles bastante conservadores, con un promedio de 0,93% en los últimos cinco años y fueron 1,03% en diciembre de 2020. Fitch estima que aún persisten riesgos frente al deterioro de la calidad de cartera (castigos y repactaciones) debido a una actividad menor durante el primer semestre de 2021, estos serían manejables.

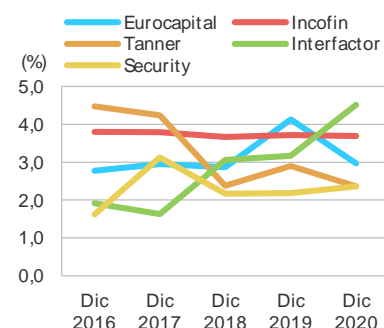
### Ganancias y Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de FS muestran una estabilidad relativa (utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de 3,4% a diciembre de 2020; promedio de 2017-2020 de 3,5%), la cual se ha beneficiado por la estabilidad en el margen de interés, tasas de interés bajas, pasivos menores y la gestión adecuada del gasto operativo y crediticio. El perfil de rentabilidad se explica por el enfoque de la compañía en clientes de perfil crediticio mayor; si bien participa en el mercado de Pymes, su exposición a estas es relativamente menor.

En términos del retorno de los intereses ganados sobre activos promedios, el indicador ha mostrado una disminución y fue de 7,1% a diciembre de 2020 frente a 8,0% a diciembre de 2019 (diciembre 2018: 6,9%). Esto indica que el promedio de tasas cobradas durante los últimos años ha estado alineado con el debilitamiento de la actividad comercial y la economía local. Por otro lado, en 2020, el índice de eficiencia de FS, medido como gastos operativos sobre ingreso brutos) resultó en 44,3% y mantuvo una tendencia estable, con ciertas presiones al alza.

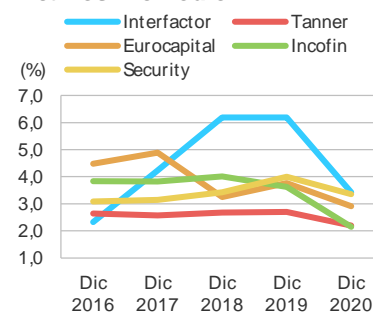
Fitch estima que los volúmenes de colocación deberían aumentar paulatinamente en el segundo semestre de este año y las métricas de rentabilidad podrían recuperarse, aun cuando Fitch reconoce que podrían existir ciertos desafíos en la recaudación y requerimientos de provisiones mayores durante el año.

## Préstamos con Mora Mayor de 90 Días



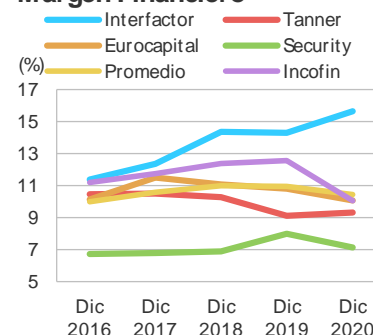
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Utilidad antes de Impuesto/Activos Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Margen Financiero



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Capitalización y Apalancamiento

El total de pasivos que devengan intereses a diciembre de 2020 era de CLP294.683 millones (disminución de 13,3% respecto a diciembre 2019) y representaron 97,1% del total de pasivos, correspondiente a obligaciones con instituciones financieras e instrumentos de deuda de la sociedad. La mayoría constituye créditos de corto plazo en pesos chilenos de los principales bancos de la plaza. Estos pasivos mostraron una disminución de 18,0% respecto a diciembre de 2019.

La razón de endeudamiento (deuda financiera a patrimonio neto) a diciembre de 2020 era de 5,4x (6,7x a diciembre de 2019) y disminuyó como producto del pago de pasivos bancarios y efectos de comercio, en conjunto con la capitalización de utilidades. Estos niveles de endeudamiento están por debajo del límite de los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio de 7,5x.

El patrimonio ascendió a CLP56.476 millones y representó 15,7% del total de patrimonio y pasivo a diciembre de 2020, comparado con 13,0% a diciembre de 2019 (CLP52.597 millones). FS ha mantenido un patrimonio adecuado para su nivel de operaciones y nivel de riesgo de sus actividades. Durante 2020, FS repartió dividendos por 60% de las utilidades del ejercicio 2019 (capitalizó todas las utilidades en 2019).

## Fondeo, Liquidez y Cobertura

FS ha recibido tradicionalmente la mayoría de su fondeo de préstamos bancarios locales en moneda local y plazo de 90 días promedio (97% del total de fondeo corriente a diciembre 2020), sin necesidad de comprometer activos en garantía. Similar a otras empresas con perfil semejante, la concentración de las fuentes de fondos es relevante. Los mayores cinco proveedores de fondos representaban cerca de 85% del fondeo total bancario a diciembre de 2020, con un uso promedio más bajo comparado con el de años anteriores dada la menor actividad. Fitch estima que esta concentración debería disminuir según la programación de la emisión de bonos y efectos de comercio en los próximos meses.

Del fondeo, 29% se explica por la emisión de bonos en UF con vencimiento en octubre de 2022 (UF1,5 millón; UF+2,4%) y la emisión de bonos por CLP40.000 millones con vencimiento en abril de 2024. Además, FS tiene acceso a una fuente de financiamiento que no ha utilizado intensivamente y que corresponde a una línea de efectos de comercio por UF2.000.000, vigente hasta agosto de 2028.

En virtud del contrato de suscripción del bono descrito, FS mantiene tres compromisos (covenants) financieros que seguían en regla y con ciertas holguras a diciembre de 2020 (5,4x sobre 7,5x apalancamiento máximo; 0x sobre 0,75x máximo de activos libres de gravámenes; y CLP56.476 millones sobre mínimo de CLP30.000 millones de patrimonio). Como consecuencia, FS mantiene un perfil de fondeo alineado y calzado adecuadamente entre activos y pasivos, principalmente con fuentes de fondos concentrados en bancos locales, pero con menor diversificación de fuentes bancarias.

## Instrumentos Clasificados

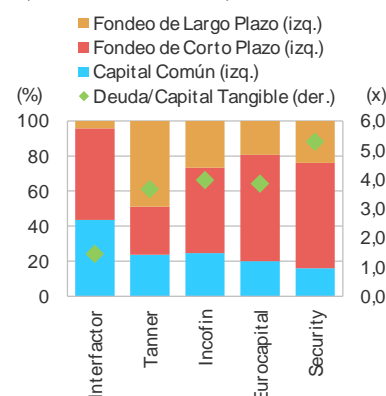
### Línea de Bonos Vigentes

Serie	No. Línea	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Interés (%)	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	740	6 dic 2012	UF	1.000.000		10	6 dic 2022
Línea	872	26 oct 2017	UF	3.000.000		10	26 oct 2027
E	-	11 nov 2017	UF	1.500.000	2,40	5	16 oct 2022
F	-	11 nov 2017	CLP	39.900.000.000	4,80	5	16 oct 2022
G	-	11 may 2019	UF	1.500.000	1,50	5	14 abr 2024
H	-	11 may 2019	CLP	40.000.000.000	4,40	5	14 abr 2024

Fuente: Fitch Ratings

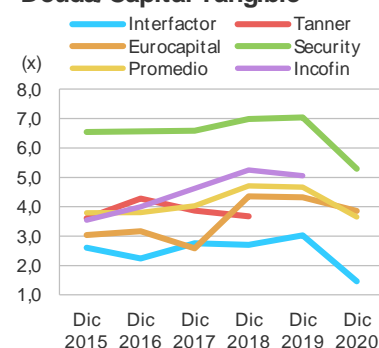
## Estructura de Capital

(A diciembre de 2020)



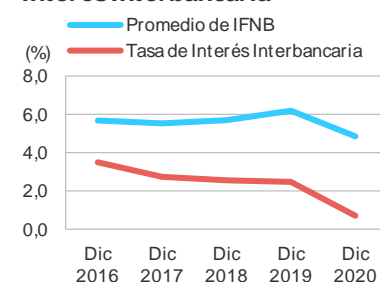
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Deuda/Capital Tangible



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Fondeo de Compañías de Factoring frente a Tasa de Interés Interbancaria



IFNB – Instituciones financieras no bancarias.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

## Línea de Efectos de Comercio Vigentes

Serie	No. Línea	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	124	30 ago 2018	UF	2.000.000	10	30 ago 2028

Fuente: Fitch Ratings

Estado de Resultados – Factoring Security S.A.

	31 dic 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	0,6	466,0	610,3	822,9	0,0
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	42,6	31.041,4	33.636,7	29.438,9	27.256,8
Total de Gastos por Intereses	8,4	6.099,0	9.601,9	8.702,9	8.138,5
Ingreso Neto por Intereses	34,2	24.942,5	24.034,7	20.736,1	19.118,3
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	1,8	1.305,7	1.827,1	1.703,4	1.835,9
<b>Gastos</b>					
Total de Gastos No Financieros	16,0	11.630,0	11.010,3	10.108,9	9.182,0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	20,1	14.618,2	14.851,6	12.330,6	11.772,3
Cargo por Provisiones	3,4	2.480,9	2.386,3	1.602,5	2.500,0
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	16,7	12.137,3	12.465,4	10.728,1	9.272,3
Utilidad antes de Impuestos	16,7	12.137,3	12.465,4	10.728,1	9.272,3
Utilidad Neta	13,0	9.471,4	9.170,9	8.155,1	7.502,0
Utilidad Integral según Fitch	13,0	9.471,4	9.170,9	8.155,1	7.502,0
Nota: EBITDA	25,8	18.821,8	22.437,8	19.812,2	17.410,8
Tipo de Cambio		USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62	USD1 = CLP695,69	USD1 = CLP615,22

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

Balance General – Factoring Security S.A.

	31 dic 2020		31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>					
Préstamos Brutos	481,8	351.221,9	395.245,4	346.038,2	293.496,3
Préstamos Netos	473,5	345.182,2	388.066,6	338.194,4	286.078,1
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	481,8	351.221,9	395.245,4	346.038,2	293.496,3
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	8,3	6.039,7	7.178,8	7.843,8	7.418,3
Préstamos y Arrendamientos Netos	473,5	345.182,2	388.066,6	338.194,4	286.078,1
Otros Activos Productivos	7,3	5.322,4	5.443,6	3.504,2	5.888,6
Total de Activos Productivos	480,8	350.504,7	393.510,4	341.699,2	291.967,2
Total de Activos	493,8	359.946,9	403.973,3	354.640,8	304.573,5
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Deuda y Depósitos</b>					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo de Corto Plazo	288,9	210.620,1	256.392,5	262.362,7	209.883,9
Total de Fondeo de Largo Plazo	115,3	84.063,0	83.627,7	41.471,7	40.294,4
Total de Deuda y Depósitos	404,3	294.683,1	340.020,2	303.834,4	250.178,3
Total de Pasivos que Devengan Intereses	404,3	294.683,1	340.020,2	303.834,4	250.178,3
Total de Pasivos	416,3	303.471,0	351.376,0	308.463,2	263.415,4
Total de Patrimonio	77,5	56.476,0	52.597,2	46.177,6	41.158,1
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	77,5	56.476,0	52.597,2	46.177,6	41.158,1
Total de Pasivos y Patrimonio	493,8	359.946,9	403.973,3	354.640,8	304.573,5
Tipo de Cambio		USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62	USD1 = CLP695,69	USD1 = CLP615,22

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

Resumen Analítico – Factoring Security S.A.

	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Indicadores de Calidad de Activos (%)</b>				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2,36	2,18	2,17	3,13
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	(11,14)	14,22	17,90	5,60
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	72,84	83,36	104,48	80,87
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	4,33	3,12	(0,82)	4,72
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1,03	1,01	1,13	0,73
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)</b>				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	3,35	4,00	3,43	3,14
EBITDA/Ingresos Totales	58,19	63,27	63,62	59,85
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	35,95	31,05	32,46	31,56
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	22,27	29,79	25,42	23,18
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	16,97	16,07	13,00	21,23
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	1,81	1,04	1,22	0,00
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad Neta Reportada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento</b>				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	5,29	7,04	6,98	6,58
Deuda Más Depósitos/EBITDA	15,66	15,15	15,34	14,37
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	15,51	12,08	12,36	(45,01)
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	5,29	7,04	6,98	-(1,84)
<b>Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura</b>				
Deuda No Garantizada/Deuda Total	100,00	100,00	100,00	100,00
Deuda No Garantizada/Total de Pasivos que Devengan Intereses	100,00	100,00	100,00	100,00
EBITDA/Gasto por Interés	3,09	2,34	2,28	2,14
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	71,47	75,41	86,35	83,89
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	58,10	0,0	46,00	50,00

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF.

## Definiciones de Clasificación

### Categorías de Clasificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

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

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

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

### Categorías de Clasificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

### Categorías de Clasificación de Títulos Accionarios

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

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

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

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

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

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

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

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) o [www.fitchratings.com/site/chile](http://www.fitchratings.com/site/chile).

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

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

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

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