

# Factoring Security S.A.

## Factores Clave de Clasificación

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

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

**Subsidiaria Estratégicamente Importante:** Fitch opina que la alineación de la imagen comercial de FS con la de GS, su historial de contribución a los resultados del grupo y su perfil de fondeo, el cual está íntegramente explicado por proveedores de fondos mayoristas (mayormente bancarios), resultan en una probabilidad alta de soporte por parte de GS. FS aportó 10,2% de los resultados consolidados de GS al cierre de 2022, razón por la cual 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 perfil 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 ventajas competitivas fuertes de su relación prolongada con las empresas principales y corporaciones locales.

**Calidad de Activos Históricamente Estable:** En los últimos cuatro años, la mora mayor de 90 días promedió 1,7% del portafolio, con un nivel bajo de variación entre años, al reportar 1,0% a diciembre de 2022. Fitch opina que el crecimiento menor de la economía y ciertas presiones en el costo de crédito puedan presionar indicadores de calidad de cartera; no obstante, el apetito de riesgo moderado de FS es consistente con sus indicadores sanos de cartera en distintos ciclos de la economía.

**Fondeo Mayorista:** FS ha recibido tradicionalmente la mayoría de su financiamiento de préstamos bancarios (87% del total de fondeo a diciembre 2022) en moneda local en su mayoría y sin necesidad de comprometer activos como garantía. Su fondeo posee niveles altos de concentración, aunque esto es semejante a otras empresas con perfil similar. Las emisiones de bono representaron 10% de la estructura de fondeo a diciembre de 2022.

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: IFNB de Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

## Analistas

Sergio Peña  
+57 601 241 3233  
[sergio.pena@fitchratings.com](mailto:sergio.pena@fitchratings.com)

Santiago Gallo  
+56 2 3321 2924  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

## 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

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

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Negocios

FS es una empresa de factoraje (*factoring*) considerada líder por volumen de operaciones. Al 31 de diciembre de 2022, la entidad mantuvo participación de mercado de 20% de las operaciones de entidades que participan de la Asociación Chilena de Factoring (Achef). En este mercado, su participación es significativamente mayor que la de su grupo controlador en el negocio bancario (3,2%), seguros de vida (7,1%) y administración de activos (4,8% 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 profundizar sus fuentes de financiamiento, manteniendo el riesgo controlado en el perfil de riesgo de sus clientes y deudores, y limitando sus concentraciones.

### Entorno Operativo

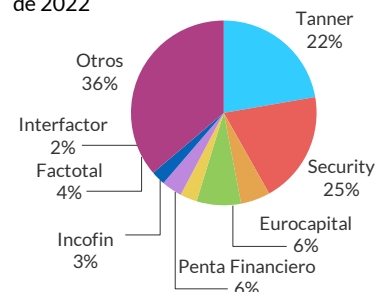
El entorno operativo (EO) seguirá siendo un desafío para las instituciones financieras en Chile, ya que Fitch estima que el PIB del país decrezca 0,8% en 2023, luego de una expansión de 2,7% en 2022. Si bien esto podría afectar las perspectivas de crecimiento de los préstamos, los ingresos operativos se verán respaldados por márgenes de interés neto (MIN) más altos, ya que la inflación y las tasas de interés se mantendrán elevadas en relación con la última década, aunque disminuirán gradualmente. La tasa de referencia de Chile fue de 11,25% a marzo de 2023, lo que refleja una política monetaria más estricta. Además, los costos crediticios controlados y la eficiencia mejorada también respaldarán las ganancias operativas en 2023, las cuales se mantendrán acorde con los niveles previos a la pandemia. Los índices de préstamos vencidos solo se deteriorarán levemente, mientras que la capitalización y la liquidez serán estables en relación con las tendencias históricas.

### Modelo de Negocio

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

## Participación de Mercado – Factoring

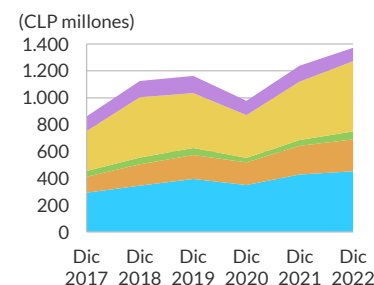
Colocaciones de *factoring* a diciembre de 2022



Nota: "Otros" son miembros de Asociación Chilena de Empresas de Factoring.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Crecimiento de Colocaciones – Factoring

■ Security ■ Eurocapital ■ Interfactor  
■ Tanner ■ Incofin



Nota: Tanner corresponde a la cartera de *factoring*.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

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

## Perfil de Riesgo

### Normas de Colocación

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

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

### Riesgo Operacional

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

### Controles de Riesgo

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

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

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

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

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

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

## Crecimiento

El crecimiento anual compuesto de las colocaciones fue de 5,5% en los últimos cinco años y aumentó 4,8% en 2022 (CLP452.949 millones), en un ambiente operativo desafiante. El incremento en las colocaciones está relacionado con el volumen mayor de negocios, principalmente en compra de facturas.

## Riesgos de Mercado: Descalce de Monedas

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

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

## Indicadores Financieros Clave - Desarrollos Recientes

### 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 1,7% del portafolio, con un nivel bajo de variación entre años, reportando 1,0% a diciembre de 2022. 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 1,0% en los últimos cinco años (diciembre 2022: 1,2%).

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

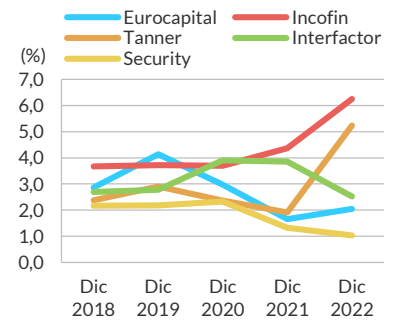
### Ganancias y Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de FS muestran estabilidad (utilidad antes de impuestos sobre activos promedio de 3,4% a diciembre de 2022; promedio de 2018-2022 de 3,3%), soportada en un mayor volumen de negocios de *factoring* en un ambiente de inflación alta que redujo el margen de intereses neto (MIN), así como en la gestión adecuada del gasto operativo y crediticio. El perfil de rentabilidad se explica por el enfoque de la compañía en clientes de perfil crediticio mayor; si bien participa en el mercado de pymes, su exposición a estas es relativamente menor. Todo lo anterior permitió un crecimiento histórico de la rentabilidad neta de 30% durante 2022.

En términos del retorno de los intereses ganados sobre activos promedios, el indicador ha mostrado una disminución, y fue de 5,4% a diciembre de 2022, frente a 8,1% a diciembre de 2021. Esto indica que el promedio de tasas cobradas durante el último año ha estado alineado con el repunte de la actividad comercial y la economía local. En 2022, el índice de eficiencia de FS, medido como gastos operativos sobre ingreso brutos, resultó en 28,3% (2021: 42,9%) con ciertas presiones al alza.

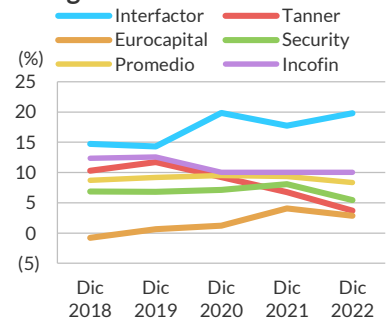
Fitch estima que el crecimiento menor para el año y presiones en el costo de financiamiento y mayor competencia, puedan presionar los márgenes de intereses, aun cuando la agencia reconoce la estabilidad de la rentabilidad de FS a lo largo de los ciclos económicos.

## Préstamos con Mora Mayor de 90 Días



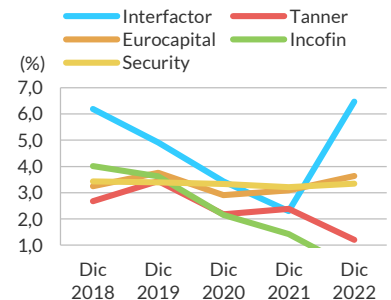
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Margen Financiero



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Utilidad antes de Impuesto/Activos Promedio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Capitalización y Apalancamiento

El total de pasivos que devengan intereses a diciembre de 2022 era de CLP396.335 millones (aumento de 6,1% con respecto a diciembre de 2021) y representaron 96,8% 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 de los principales bancos de la plaza. Estos pasivos crecieron 6,8% con respecto a diciembre de 2021.

A diciembre de 2022, la razón de endeudamiento (deuda financiera a patrimonio neto) era de 6,6x (6,7x a diciembre de 2021), similar a la del año anterior a pesar del volumen mayor de pasivos bancarios, dado el crecimiento fuerte en los negocios. Estos niveles de endeudamiento son inferiores al límite de los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio de 7,5x.

El patrimonio ascendió a CLP62.549 millones y representó 13,2% del total de patrimonio y pasivo a diciembre de 2022, comparado con 12,9% a diciembre de 2021 (CLP56.981 millones). FS ha mantenido un patrimonio adecuado para su nivel de operaciones y nivel de riesgo de sus actividades. Durante 2022, FS repartió dividendos por 100% de las utilidades del ejercicio 2021 (100% en 2021, 60% en 2020 y 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 60 días promedio (96% del total de fondeo corriente a diciembre 2022), sin necesidad de comprometer activos en garantía. Similar a otras empresas con perfil semejante, la concentración de las fuentes de fondos es relevante. Los cinco proveedores de fondos principales representaban cerca de 60% del fondeo total bancario a diciembre de 2022, con un uso promedio más bajo comparado con el de años anteriores dada la actividad menor. 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, 10% se explica por 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 2022 (6,6x sobre 7,5x apalancamiento máximo; 0x sobre 0,75x máximo de activos libres de gravámenes; y CLP62.549 millones sobre mínimo de CLP30.000 millones de patrimonio). Como consecuencia, FS mantiene un perfil de fondeo alineado y calzado de forma adecuada entre activos y pasivos, principalmente con fuentes de fondos concentrados en bancos locales, pero con diversificación menor de fuentes bancarias.

## Instrumentos Clasificados

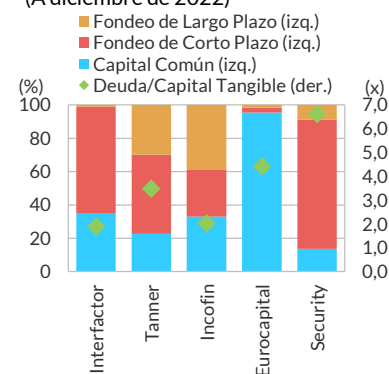
### Línea de Bonos Vigentes

Serie	No. Línea	Fecha Inscripción	Moneda	Monto	Interés (%)	Plazo (años)	Vencimiento
Línea	872	26 oct 2017	UF	3.000.000		10	26 oct 2027
H	—	11 may 2019	CLP	40.000.000.000	4,40	5	14 abr 2024
Línea	1100	13 may 22	UF	2.500.000		10	13 may 2032
I	—	28 jul 2022	CLP	48.000.000.000	9,00	3	15 jul 2025
J	—	28 jul 2022	CLP	48.000.000.000	8,90	5	15 jul 2027
K	—	28 jul 2022	UF	1.500.000	3,50	3	15 jul 2025
L	—	28 jul 2022	UF	1.500.000	3,80	5	15 jul 2027

UF: Unidad de fomento chilena.

Fuente: Fitch Ratings

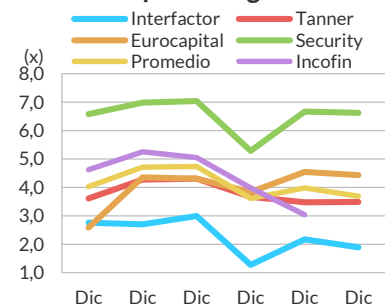
## Estructura de Capital (A diciembre de 2022)



x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Deuda/Capital Tangible



x - Veces.

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

UF - Unidad de fomento chilena.

Fuente: Fitch Ratings

Estado de Resultados – Factoring Security S.A.

		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por Arrendamientos Operativos y Financieros Netos de Depreciación	0,8	701,9	605,8	466,0	610,3
Ingresos Brutos por Intereses, Arrendamiento y Dividendos	58,2	50.483,6	37.310,6	31.041,4	33.636,7
Total de Gastos por Intereses	31,7	27.448,7	6.842,8	6.099,0	9.601,9
Ingreso Neto por Intereses	26,6	23.034,9	30.467,8	24.942,5	24.034,7
Total de Ingresos Operativos Distintos de Intereses	17,6	15.294,2	13.320,3	12.803,3	18.271,5
<b>Gastos</b>					
Total de Gastos No Financieros	21,5	18.642,5	16.594,8	11.630,0	11.010,3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	22,7	19.686,6	15.205,0	14.592,8	14.851,6
Cargo por Provisiones	5,8	4.992,1	2.743,8	2.480,9	2.386,3
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	16,9	14.694,5	12.461,2	12.111,9	12.465,4
Utilidad antes de Impuestos	16,9	14.694,5	12.461,2	12.111,9	12.465,4
Utilidad Neta	15,1	13.050,6	10.192,2	9.446,0	9.170,9
Utilidad Integral según Fitch	15,1	13.050,6	10.192,2	9.446,0	9.170,9
Nota: EBITDA	49,5	42.890,9	19.959,2	18.796,4	22.437,8
Tipo de Cambio		USD1 = CLP867,01	USD1 = CLP866,25	USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Balance General – Factoring Security S.A.

		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año	Cierre de Año
	USD millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones	CLP millones
<b>Activos</b>					
<b>Préstamos y Arrendamientos</b>					
Préstamos Brutos	522,4	452.949,2	428.114,5	356.544,4	395.245,4
Préstamos Netos	517,8	448.951,5	423.840,6	350.504,6	388.066,6
Arrendamientos Operativos, Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión en Financiamiento Directo y Arrendamiento Capitalizable, Neto	1,0	893,8	4.759,7	0,0	0,0
Préstamos y Arrendamientos Brutos	523,5	453.843,0	432.874,2	356.544,4	395.245,4
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	4,6	3.997,7	4.549,4	6.039,7	7.178,8
Préstamos y Arrendamientos Netos	518,8	449.845,2	428.600,3	350.504,6	388.066,6
Otros Activos Productivos	2,8	2.422,5	8.528,6	5.322,4	5.443,6
Total de Activos Productivos	521,6	452.267,7	429.453,2	355.827,1	393.510,4
Total de Activos	544,5	472.111,4	440.075,2	365.269,3	403.973,3
<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	410,8	356.129,0	333.330,8	210.031,9	256.392,5
Total de Fondeo de Largo Plazo	46,4	40.206,4	40.336,5	84.651,1	83.627,7
Total de Deuda y Depósitos	457,1	396.335,4	373.667,3	294.683,1	340.020,2
Total de Pasivos que Devengan Intereses	457,1	396.335,4	373.667,3	294.683,1	340.020,2
Total de Pasivos	472,4	409.562,7	383.094,7	303.471,0	351.376,0
Total de Patrimonio	72,1	62.548,7	56.980,5	56.476,0	52.597,2
Total de Patrimonio Menos Intereses Minoritarios	72,1	62.548,7	56.980,5	56.476,0	52.597,2
Total de Pasivos y Patrimonio	544,5	472.111,4	440.075,2	365.269,3	403.973,3
Tipo de Cambio		USD1 = CLP867,01	USD1 = CLP866,25	USD1 = CLP728,96	USD1 = CLP744,62

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumen Analítico – Factoring Security S.A.

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	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	1,03	1,33	2,33	2,18
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	4,84	21,41	(9,79)	14,22
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	85,43	78,80	72,84	83,36
Indicador de Préstamos Vencidos sobre Capital	1,18	2,19	4,33	3,12
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1,15	0,96	1,03	0,86
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	3,21	3,33	3,40
EBITDA/Ingresos Totales	65,21	51,65	58,15	63,27
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	28,34	42,94	35,98	31,05
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	24,66	22,28	22,23	25,26
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	25,36	18,05	17,00	16,07
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	1,14	1,70	1,81	1,04
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	6,62	6,67	5,29	7,04
Deuda Más Depósitos/EBITDA	9,24	18,72	15,68	15,15
Capital Base según Fitch/Activos Tangibles	12,76	12,75	15,28	12,08
Deuda Más Fondeo fuera del Balance/Capital Base según Fitch	6,62	6,67	5,29	7,04
<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	1,56	2,92	3,08	2,34
Liquidez a Corto Plazo <sup>a</sup>	2,81	1,62	1,76	2,06
Liquidez a Corto Plazo (incl. EBITDA) <sup>b</sup>	14,85	7,61	10,71	10,81
Deuda de Corto Plazo/Fondeo Total	89,86	89,21	71,27	75,41
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	50,76	92,93	58,25	0,0

<sup>a</sup> Activos líquidos (efectivo no restringido + inversiones líquidas) + líneas de crédito comprometidas no utilizadas/financiación a corto plazo (con vencimiento en 12 meses).

<sup>b</sup> Activos líquidos (efectivo no restringido + inversiones líquidas) + líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA/Financiación a corto plazo (con vencimiento en 12 meses).

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## 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 <https://www.fitchratings.com/es/region/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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus 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 la 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.

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

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer 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".

Derechos de autor © 2023 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.