



## ACCIÓN DE RATING

8 de mayo, 2019

### Comunicado de Clasificación

#### RATINGS

##### Factoring Security S.A.

Solvencia / Bonos	AA-
Efectos de Comercio	N1+
Estados financieros	4Q – 2018

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

#### METODOLOGÍAS

[Industria de Factoring y Leasing](#)

#### CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208  
Subgerente de Instituciones Financieras  
[murbina@icrchile.cl](mailto:murbina@icrchile.cl)

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217  
Analista  
[gparrague@icrchile.cl](mailto:gparrague@icrchile.cl)

## Factoring Security S.A.

### Comunicado de clasificación de riesgo anual

Se ratifica en categoría AA- la solvencia y línea de bonos corporativos de [Factoring Security](#), y en N1+ su línea de efectos de comercio. Se mantiene la tendencia Estable. La clasificación asignada se fundamenta en:

- ❖ Posee el apoyo y respaldo de [Grupo Security](#), lo cual le permite contar con una sólida garantía financiera y crediticia, comercialmente, acceder a la amplia cartera de clientes de Grupo Security y contar con el apoyo en distintas áreas como sistemas, contabilidad, marketing y recursos humanos. El grupo se encuentra clasificado en categoría AA- por esta clasificadora.
- ❖ Factoring Security posee un alto nivel de colocaciones, atomización y diversificación. Las colocaciones presentan un crecimiento anual compuesto (CAC) de 12,9% en el periodo 2010-2018, permitiendo obtener la escala suficiente para generar utilidades positivas y crecientes. La cartera presenta una buena atomización, donde los diez mayores clientes y deudores concentran un 17,6% y 11,1% de la cartera de factoring, respectivamente. Por otro lado, la diversificación por sector económico es alta (el mayor sector concentra el 16% del total) y posee una red de 17 sucursales a lo largo del país, que le permiten tener una buena distribución geográfica.
- ❖ El riesgo crediticio ha presentado una mejoría. Se evidencia una baja del índice de riesgo (desde 2,6% en 2017 a 2,3% en 2018) explicada por una disminución en los indicadores de morosidad, cobranza judicial y renegociados. No obstante, la cartera renegociada aún se encuentra por sobre la industria<sup>1</sup>, a pesar que su brecha se ha estrechado.
- ❖ Buena diversificación de sus fuentes de financiamiento, exhibiendo un perfil de fondeo alineado y adecuadamente calzado, entre activos y pasivos. Las posiciones en monedas son adecuadas, existiendo un descalce en la parte activa en UF que es compensado con el patrimonio. Respecto al calce de plazos, los activos con mayor duración (créditos, leasing y capital preferente) son financiados con pasivos más largos (bonos y patrimonio), sin embargo, se observa un descalce en la banda de menos de 30 días.
- ❖ El alza de las utilidades en el periodo de 2010-2018 (CAC: 18,3%) fue superior a la obtenida por sus pares (CAC: 10,4%) y ha permitido al factoring obtener rentabilidades positivas y crecientes. La sociedad se beneficia de la fortaleza del grupo y puede obtener un menor costo de fondo, además de mantener un mayor nivel de endeudamiento que el mercado (6,7 veces) sin dejar de conseguir buenas condiciones crediticias.

## Evolución de ratings

Evolución Clasificaciones				
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

## 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.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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, 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.*

<sup>1</sup> Sistema, Industria y empresas pares: se referirá a las empresas de factoring y leasing autorizadas para emitir deuda pública por la CMF