

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 1 de diciembre de 2025

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Clasificación de nuevo instrumento

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Solvencia	AA+	Estable
Nueva línea de efectos de comercio	N1+/AA+	Estable

(*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Francisco Loyola
Gerente de Clasificación
+56 2 2896 8205

Pablo Galleguillos
Director Senior Instituciones Financieras
+56 2 2896 8209

Carlos Luna
Director Asociado Instituciones Financieras
+56 2 2384 9771

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+562 2896 8200

Factoring Security S.A.

RESUMEN

International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (ICR) asigna la categoría N1+/AA+ con perspectiva "Estable" a la nueva línea de efectos de comercio (en proceso de inscripción) de Factoring Security S.A.

Factoring Security está gestionando la inscripción de una nueva línea de efectos de comercio por un monto máximo de UF 3.000.000, con un plazo de diez años. Los fondos obtenidos se destinarán al refinamiento de pasivos de corto y largo plazo, capital de trabajo, nuevas operaciones y otros fines corporativos.

El punto de partida para la clasificación del nuevo instrumento considera la evaluación de la solvencia de la sociedad. La clasificación de Factoring Security pondera favorablemente una calidad de cartera con un controlado riesgo crediticio, con indicadores de mora mayor a 90 días y cobertura de la mora con alta estabilidad, destacando además la amplia variedad de resguardos que posee la entidad para proteger su cartera.

La utilidad muestra un alza consistente, producto de un incremento de los ingresos por mayor actividad comercial y mejoras en los márgenes, sumado a un importante control de los gastos, tanto de riesgo como de apoyo. El crecimiento de los ingresos ha permitido sostener mayores rentabilidades, sumado a la implementación de desarrollos tecnológicos que se han traducido en mejoras en términos de operación, negocios y eficiencia.

En términos de pasivos, Factoring Security posee distintas opciones para la diversificación de sus fuentes de financiamiento, exhibiendo históricamente un perfil de fondeo alineado y adecuadamente calzado, entre activos y pasivos. En los últimos períodos, una fuente importante para el financiamiento de la operación se ha realizado con efectos de comercio, luego del pago total de las obligaciones de bonos. Así, se observa una estructura de pasivos concentrada entre financiamiento con la banca e instrumentos de corto plazo.

Históricamente Factoring Security ha operado con un endeudamiento superior a lo exhibido en sus pares de la industria. A pesar de lo anterior, la sociedad se ha beneficiado de la fortaleza de su grupo controlador, permitiéndole conseguir mejores condiciones crediticias para su financiamiento.

Respecto a la razón de liquidez, si bien el indicador muestra brechas respecto el resto de la industria financiera, la sociedad ha reforzado las políticas de liquidez, manteniendo un colchón que permite pagar los pasivos que vencen en el mes según la recaudación.

En términos de escala, Factoring Security se ha ubicado consistentemente dentro de los primeros lugares de la industria del Factoring y de la banca, con base en el tamaño de sus colocaciones. La cartera presenta una alta diversificación geográfica y por sector económico, junto con una adecuada atomización por cliente y deudor, sin mayores concentraciones.

La clasificación asignada considera el respaldo del controlador BICECORP S.A. (AA+/Estable por ICR) lo que le otorga una mayor garantía financiera, crediticia y de apoyo a la operación. Del mismo modo, se considera dentro de la clasificación, la mejora esperada en el perfil de negocios intrínseco de la sociedad tras la fusión de Grupo Security con BICECORP, robusteciendo así su posición competitiva en el negocio del factoring.

En consecuencia, de acuerdo con nuestra relación estándar entre las escalas de clasificación de largo y corto plazo y en consideración a la solvencia de Factoring Security (AA+/Estable), la nueva línea de efectos de comercio recibe la categoría de N1+/AA+ atribuida a instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago. La tendencia Estable refleja expectativas de estabilidad en los fundamentos de clasificación, con una baja probabilidad de cambios en el mediano plazo.

Fortalezas crediticias

- Indicadores de calidad de cartera demuestran un controlado riesgo crediticio. Amplios resguardos en la cartera.
- Fondeo diversificado, con una estructura de calce acorde a la naturaleza del negocio.
- Sólida rentabilidad, que permite un robustecimiento del patrimonio junto a una mayor confianza de los inversionistas, dada la escala significativa y la frecuencia del refinanciamiento de la deuda de la compañía.
- Amplia diversificación y atomización de la cartera.
- Sinergias esperables tras la integración en BICECORP, con la complementariedad de los negocios de factoring, acceso a una cartera de clientes potencialmente mayor, mejores condiciones para el financiamiento y mayor acceso al mercado de capitales.

Debilidades crediticias

- Elevado endeudamiento de la sociedad respecto a otras instituciones financieras no bancarias. Lo anterior se ha mitigado por el respaldo que le entrega su controlador.
- Bajos niveles de ratios de liquidez respecto a la industria financiera, lo que podría afectar en situaciones de contingencia.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Mejores perspectivas para la clasificación de la matriz, la cual entrega respaldo al rating de Factoring Security.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Deterioro en el perfil crediticio, respecto a la morosidad y cobertura de la mora, lo que podría considerar aplicar un ajuste a la baja a la evaluación.
- Baja generación de ingresos, mermando la capacidad de pago de la sociedad.
- Alta concentración de la deuda presionando la liquidez.
- Nuestra evaluación considera el respaldo de BICECORP, por lo que cambios desfavorables en el rating asignado al holding podría conducir a bajas en el rating de Factoring Security.

Principales aspectos crediticios

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

En los últimos años, Factoring Security ha implementado una serie de medidas para reforzar la gestión de riesgo de su cartera. En la misma línea, y como parte de las revisiones por integración, se consideró relevante la revisión del modelo de provisiones, dado que el factoring de BICECORP se rige bajo normativa bancaria. En este sentido, las revisiones permitieron la validación del modelo y de su comportamiento.

En particular, el índice de riesgo de la sociedad ha mostrado un descenso en los últimos años, como resultado de la limpieza de cartera realizada, el buen comportamiento de pago de los principales pagadores, sumado a un control

exhaustivo de los clientes y la ventaja de generar créditos con garantías. La morosidad se ha mantenido controlada, en niveles más bajos respecto a los ratios alcanzados por los comparables y en períodos anteriores al 2020. Producto del nivel de provisiones del modelo, se observa una cobertura promedio cercana al 80%, la cual ha mostrado una estabilidad en los recientes períodos.

Para los siguientes doce meses, ICR espera que se mantenga un nivel de riesgo controlado, donde la compañía mantiene participaciones acotadas en segmentos más expuestos al ciclo económico, favorecido además por el continuo monitoreo y gestión realizada. Por otro lado, la integración hacia el factoring de Banco BICE, debería mantener los niveles de calidad de cartera observados, considerando los sólidos niveles que presenta el banco en gestión de riesgos, morosidad y deterioro.

Crecimiento sostenido de las utilidades

Factoring Security ha mantenido el crecimiento de sus colocaciones, junto a un controlado índice de riesgo y de la morosidad, gracias a las medidas tomadas por la sociedad. Esto ha permitido a la sociedad obtener utilidades crecientes, con rentabilidades sobre el patrimonio históricamente más altas que la industria.

La profundización del negocio de facturas de Factoring Security en el mercado, lo posiciona con grandes oportunidades para aprovechar las necesidades de liquidez del sistema, en un escenario económico aún presionado. Del mismo modo, el respaldo que obtiene de su controlador permitirá un crecimiento importante de la operación. Esto, junto a una mejora en los costos de financiamiento y en la estabilidad evidenciada en gastos operacionales y por riesgo, permitirán un crecimiento en los niveles de utilidad y de rentabilidad.

Factoring Security mantiene amplias opciones de financiamiento

La principal fuente de financiamiento de Factoring Security es el endeudamiento bancario, sin embargo, la sociedad posee la opción de emitir bonos corporativos y efectos de comercio, estos últimos materializados en las últimas colocaciones para financiar crecimiento de cartera y disminuir la exposición con bancos. Tras el pago de las obligaciones de bonos, la sociedad ha operado con financiamiento bancario y colocaciones de efectos de comercio, financiamiento que ha mostrado un aumento relevante en la participación dentro del mix de fondeo. La sociedad presenta un perfil de fondeo acorde a la naturaleza, escala y madurez de sus activos.

Endeudamiento se mantiene sobre el nivel promedio de los pares

El nivel de endeudamiento se mantiene estable, pero a un nivel superior a lo observado en los principales comparables. A pesar de lo anterior, la sociedad se ha beneficiado de la fortaleza del grupo controlador, permitiéndole conseguir mejores condiciones crediticias para su financiamiento. Otro aspecto importante es el aporte a través de dividendos que le entrega Factoring Security a su matriz, que ha evidenciado un paulatino incremento en los últimos años, gracias a los mayores resultados obtenidos.

Políticas de financiamiento de la sociedad se encuentran enfocadas en mantener la liquidez

En los últimos años, Factoring Security ha reforzado sus políticas de liquidez, manteniendo un colchón que permite pagar los pasivos que vencen en el mes según la recaudación. Este colchón de liquidez se define como 30% o más de la recaudación/vencimientos bancarios. En términos de ratios de liquidez, si bien existe una brecha respecto al resto de instituciones financieras, se observan niveles estables de liquidez, manteniendo un volumen de activo disponible adecuado para su operación.

Operación se fortalece por su controlador

Adicionalmente a la clasificación preliminar de Factoring Security, se considera el respaldo y apoyo de su controlador BICECORP (AA+/Estable) uno de los holdings más importantes a nivel local. Lo anterior, le permite a la sociedad acceder a un mayor rating que el alcanzado intrínsecamente.

El perfil crediticio conservador de BICECORP, junto con el flujo relevante de dividendos recibidos, acotado doble apalancamiento, bajo endeudamiento individual, amplio acceso al financiamiento y adecuada cobertura de obligaciones financieras, permiten al holding alcanzar una clasificación de AA+. Lo anterior, conduce a Factoring Security a beneficiarse de su matriz, obteniendo la misma clasificación.

Clasificación de Deuda

Factoring Security está gestionando la inscripción de una nueva línea de efectos de comercio por un monto máximo de UF 3.000.000, con un plazo de diez años. Los fondos obtenidos se destinarán al refincamiento de pasivos de corto y largo plazo, capital de trabajo, nuevas operaciones y otros fines corporativos. Los covenants establecidos se mantienen conforme a emisiones anteriores, incluyendo restricciones tanto para el endeudamiento como para el patrimonio mínimo y para los activos libres de gravámenes, parámetros que actualmente presentan amplia holgura en su cumplimiento.

De acuerdo con nuestra relación estándar entre las escalas de clasificación de largo y corto plazo y en consideración a la solvencia de Factoring Security AA+ la nueva línea de efectos de comercio recibe la categoría de N1+/AA+ atribuida a instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago. La tendencia estable refleja expectativas de estabilidad en los fundamentos de la clasificación, con una baja probabilidad de cambios en el mediano plazo.

Nueva línea de efectos de comercio en proceso de inscripción

Las principales características de la nueva línea de efectos de comercio son:

- Monto Máximo: UF 3 millones.
- Plazo de Vencimiento: 10 años desde la inscripción en el Registro de Valores.
- Tipo de Documento: Pagarés desmaterializados, al portador.
- Garantías Específicas: No contempla garantías específicas, solo la prenda general sobre los bienes del emisor según el Código Civil.
- Uso de Fondos
 - Refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo.
 - Financiamiento de capital de trabajo y nuevas operaciones.
 - Otros fines corporativos generales, según se especifique en cada emisión.
- Reglas de Protección:
 - Nivel de endeudamiento máximo: 7,5 veces el patrimonio.
 - Patrimonio mínimo: \$30.000 millones de pesos.
 - Activos libres de gravámenes: Al menos 0,75 veces el monto insoluto de deudas no garantizadas.

Anexo

TABLA Indicadores clave de Factoring Security S.A.

Ratios	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Sept-25
Mora mayor a 90 días	2,4%	1,3%	1,0%	1,5%	1,2%	1,3%
Cobertura mora mayor a 90 días	71,8%	88,3%	112,7%	70,7%	78,9%	80,3%
Patrimonio total / activos totales	15,7%	12,9%	13,2%	14,2%	12,9%	15,2%
Resultado operacional / activos	3,4%	2,8%	3,0%	3,7%	3,3%	2,3%
Pasivos financieros/ Activos	81,9%	84,9%	83,8%	81,1%	84,9%	82,5%
Activos líquidos / Activos	1,0%	1,2%	2,1%	2,8%	1,7%	1,7%

Fuente: Elaboración propia con información CMF.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Factoring Security S.A.						
Solvencia	AA+.cl	AA+	Estable	-	AA+	Estable
Nueva línea de efectos de comercio	ML A-1+.cl	N1+	Estable	-	-	-

Metodología Utilizada

- Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras de Crédito - (20/11/2025), disponible en <https://icrchile.cl/metodologias/>

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

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.

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.

Perspectiva Estable: Indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

ICR agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

2. Información financiera considerada para la clasificación: 30 de septiembre de 2025
3. 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, 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.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑIA 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 SÍMBOLOS 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 PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR 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 PUEDiendo PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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 cualesquier 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, licenciadores 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 OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.