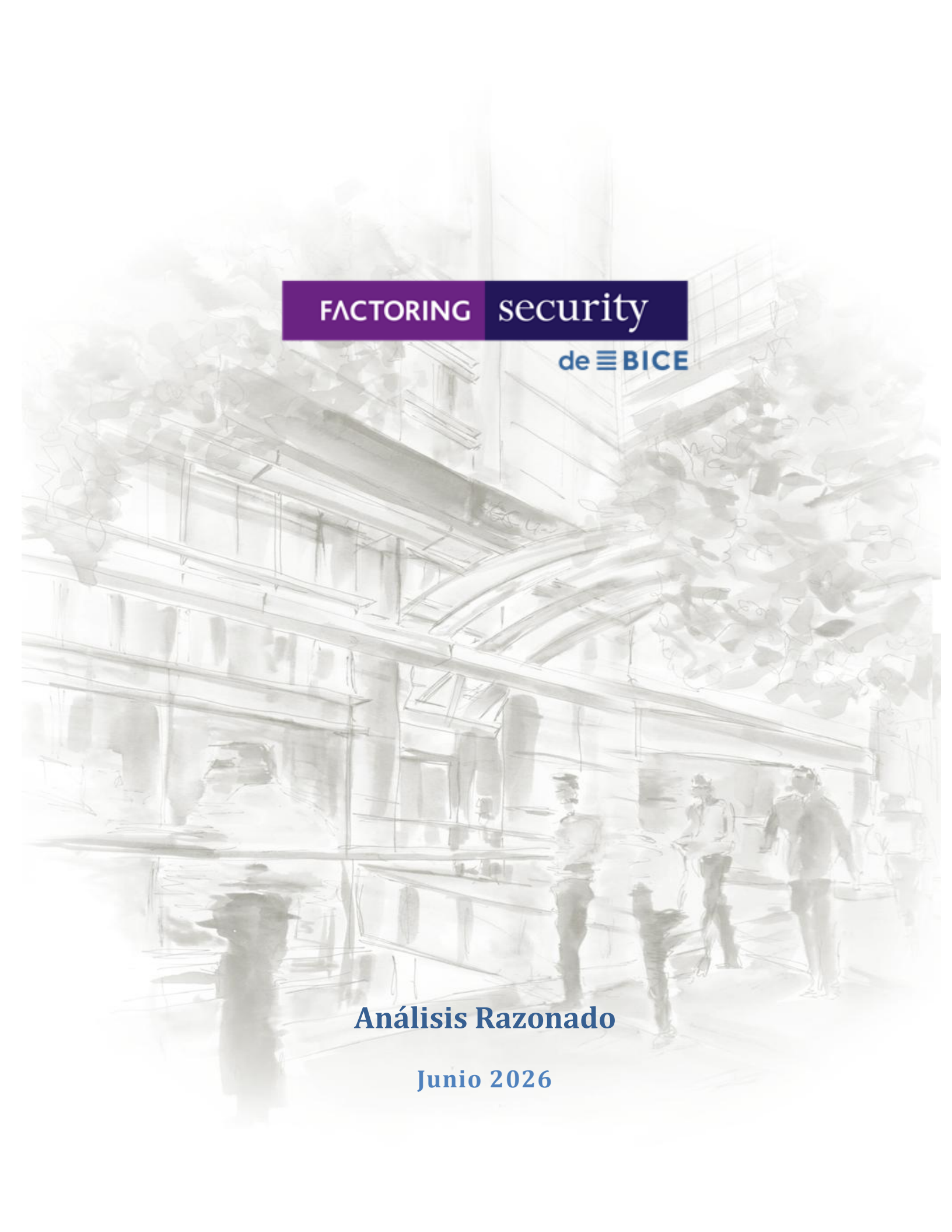




FACTORING security
de  **BICE**

Análisis Razonado

Junio 2026

Resumen Ejecutivo junio 2026

Durante el primer semestre de 2026, la Compañía registró una utilidad neta de \$6.153 millones, registrando una mínima disminución respecto al mismo período del año anterior. Esta caída se explica principalmente por un aumento significativo en las provisiones por riesgo de crédito, en el contexto de la integración de la cartera de BICE Factoring, así como por una presión en los márgenes producto de menores spreads en las colocaciones.

A nivel operacional, el resultado mostró un crecimiento de 16,36%, impulsado por un aumento en los ingresos derivados de un mayor volumen de colocaciones. Sin embargo, este crecimiento fue marginalmente inferior al crecimiento de la cartera, evidenciando un escenario de mayor competencia en la industria y tasas de colocación más ajustadas. Cabe destacar que los gastos de administración se mantuvieron prácticamente estables respecto del mismo período del año anterior (+0,7%), permitiendo absorber el crecimiento de la operación sin incrementos relevantes en la estructura de costos

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar alcanzaron un saldo de M\$ 760.240 millones al 30 de junio de 2026, esto significa un aumento de 17,2% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Cabe destacar que la definición de Factoring Security para colocación alcanza un total de MM\$ 786.607.- la cual considera partidas adicionales que se encuentran descontadas en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Este comportamiento refleja la consolidación del volumen de negocios, en un contexto marcado por la integración de la cartera de BICE Factoring, lo que ha permitido fortalecer la escala operativa de la Compañía y su posicionamiento en la industria.

En términos de liquidez, la razón corriente se situó en 1,25 al 30 de junio de 2026, levemente inferior al nivel registrado al cierre del ejercicio 2025 (1,28 veces). Asimismo, la razón de endeudamiento aumentó desde 4,82 veces en diciembre de 2025 a 5,23 veces en junio de 2026, producto del significativo aumento de la deuda financiera de la compañía para solventar el aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Respecto de la calidad de cartera, el saldo de cartera morosa alcanzó \$62.109 millones al 30 de junio de 2026, registrando una disminución en términos absolutos respecto del cierre del ejercicio 2025, explicado principalmente por un menor volumen de mora en el tramo de 1 a 30 días, considerado como mora corriente. En términos relativos, el indicador de cartera morosa sobre total cartera bruta disminuyó respecto del ejercicio anterior, alcanzando un 8,09% a junio 2026, mientras que en diciembre de 2025 este ratio se ubicaba en 10,17%

En términos de flujos, la Compañía registró una disminución relevante en su posición de caja, explicada por el crecimiento intensivo en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, lo que implicó mayores desembolsos asociados a la adquisición de cartera, parcialmente financiados mediante deuda de corto plazo.

En síntesis, el primer semestre de 2026 estuvo marcado por una importante expansión del negocio, reflejada en el crecimiento de colocaciones y del volumen de operaciones. Aunque este proceso generó requerimientos de caja permanente, la Compañía mantuvo adecuados niveles de calidad de cartera, acceso a financiamiento y eficiencia operacional, sentando las bases para capturar los beneficios esperados derivados de la integración de BICE Factoring.

Análisis Razonado de los Estados Financieros a junio de 2026

1. Liquidez

La razón de liquidez corriente, que mide la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, se situó en 1,25 veces al 30 de junio de 2026, nivel similar al observado al cierre de diciembre de 2025 (1,28 veces), reflejando una posición de liquidez estable.

No obstante, lo anterior, la razón ácida presentó una disminución relevante, pasando de 0,057 veces a 0,017 veces. Esta variación se explica principalmente por una disminución significativa del efectivo y equivalentes al efectivo, que pasaron de M\$29.479.668 al cierre de 2025 (ingreso de pagos de cartera el último día del año) a M\$9.772.926 a junio de 2026, en línea con el comportamiento del flujo de efectivo del periodo, y además al aumento del pasivo corriente, principalmente impulsado por la mayor deuda financiera de la compañía para financiar el aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La reducción en los niveles de caja responde fundamentalmente al mayor crecimiento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, lo que implica mayores desembolsos asociados al crecimiento de cartera, propio al modelo de negocio de Factoring. En este contexto, la liquidez de la Compañía se encuentra fuertemente vinculada a su capacidad de acceso a financiamiento de corto plazo y a la rotación de su cartera. Lo anterior debe analizarse considerando que la compañía mantiene una rotación promedio de cartera de 42,5 días y acceso diversificado a fuentes de financiamiento bancario, efectos de comercio y bonos, permitiendo sostener el crecimiento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar sin afectar la continuidad operativa.

Liquidez	Unidad	jun-26	dic-25	Definición
Liquidez corriente (Act. Corriente/pas. Corriente)	veces	1,25	1,28	(Act. Corriente/pas. Corriente)
Razón ácida	veces	0,017	0,057	(Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos no financieros) / (pas. Corriente)

2. Capital y Endeudamiento

Al 30 de junio de 2026, el total de pasivos de Factoring Security S.A. ascendió a M\$ 658.847.642, lo que representa un aumento de 15,39% respecto de diciembre de 2025, explicado principalmente por un crecimiento en los pasivos financieros corrientes, aumentando principalmente la deuda financiera para solventar el aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

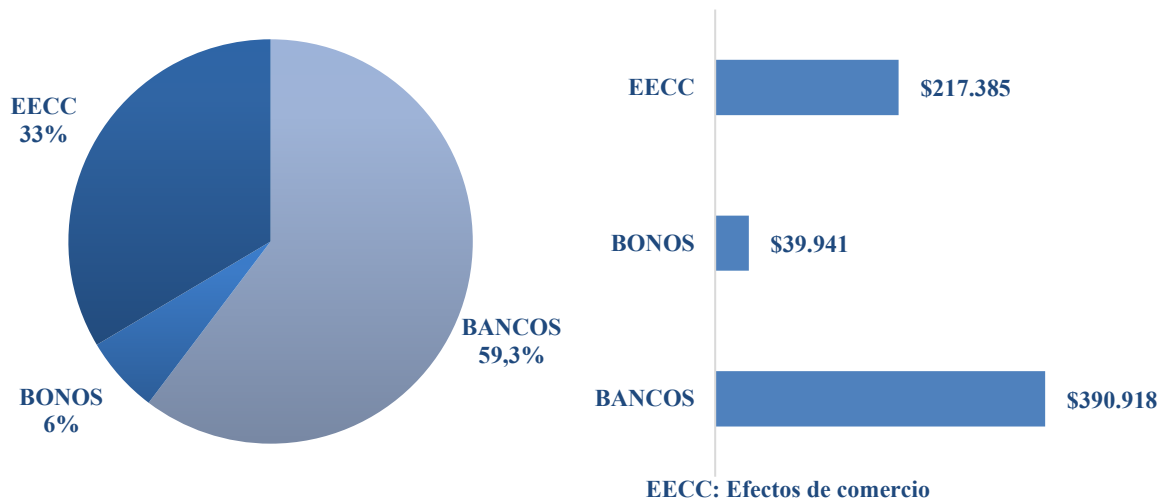
Por su parte, el patrimonio alcanzó M\$ 125.989.312, registrando un aumento de 6,28% respecto al cierre del ejercicio anterior, impulsado por la acumulación de resultados del período.

Como resultado de lo anterior, la razón de endeudamiento aumentó desde 4,82 veces a 5,23 veces, reflejando un leve aumento en este indicador, pero manteniéndose holgadamente bajo los límites establecidos en los contratos de financiamiento (covenant 7,5 veces)

No obstante lo anterior, la estructura de financiamiento de la Compañía continúa caracterizándose por una alta concentración en pasivos de corto plazo, los cuales representan la mayor parte del total de obligaciones financieras. Esta característica es inherente al modelo de negocio de factoring, donde el financiamiento se encuentra alineado con el ciclo de rotación de la cartera. A su vez existe una diversificación de fuentes de financiamiento, lo que permite a la compañía obtener mejores condiciones de fondeo.

Capital y Endeudamiento	Unidad	jun-26	dic-25	Definición
Razón de Endeudamiento (Total pasivo/Patrimonio)	veces	5,23	4,82	(Total pasivo/Patrimonio)
Pasivos Bancarios / Pasivo total	%	59,33%	53,88%	Pasivos Bancarios / Pasivo total
Pasivos efectos de comercio / Pasivo total	%	32,99%	36,31%	Pasivos efectos de comercio / Pasivo total
Pasivos Bono/ Pasivo total	%	6,06%	6,99%	Pasivos Bono/ Pasivo total
Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	%	100%	100%	Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total	veces	5,15	4,69	(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total
Razón de Endeudamiento (Total pasivo/Patrimonio)	veces	5,23	4,82	(Total pasivo/Patrimonio)

Diversificación fuentes de financiamiento al 30/06/2026



3. Calidad de Activos

Al 30 de junio de 2026, los activos totales de Factoring Security S.A. alcanzaron M\$ 784.836.954.- registrando un aumento de 13,8% respecto del cierre del ejercicio 2025, explicada principalmente por el significativo aumento de deudores comerciales.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, que representan principalmente las operaciones de Factoring, alcanzaron M\$ 760.240.621, equivalentes al 96,9% del total de activos, lo que refleja la alta especialización de la Compañía en el financiamiento de capital de trabajo.

La cartera bruta alcanzó M\$767.293 millones, registrando un crecimiento de 17,3% respecto de diciembre de 2025, equivalente a un aumento de más de M\$113.000 millones durante el semestre.

Dentro de la composición de la cartera, destaca el crecimiento de las operaciones de confirming (+220%), que aumentaron significativamente durante el período y representaron uno de los principales motores de expansión del negocio.

En términos de calidad de cartera, el indicador de morosidad sobre cartera bruta alcanzó 8,09%, inferior al registrado al cierre del ejercicio anterior (10,17%), evidenciando una mejora en los indicadores de calidad de cartera y un adecuado comportamiento de pago de los deudores.

No obstante lo anterior, se observa un aumento en los niveles de provisiones, medidos como proporción de la cartera bruta las cuales pasaron de 0,87% en diciembre 2025 a 0,92% en junio 2026. Este incremento se encuentra alineado con el mayor gasto por deterioro reconocido en el

período y responde principalmente a ajustes en el modelo de provisiones y a la incorporación de nuevas carteras, en el contexto de la integración con BICE Factoring.

En conjunto, los activos de la Compañía mantienen un adecuado nivel de calidad, con una conservadora gestión del riesgo crediticio, en línea con el proceso de integración y el entorno competitivo actual.

Calidad de Activos	Unidad	jun-26	dic-25	Definición
Colocación / Activo total	%	96,87%	94,01%	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar / total activos
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	1,64%	1,31%	Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	10,00%	7,20%	Cartera Renegociada / Patrimonio Total
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	36,26%	36,28%	Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada
Cartera Morosa mayor a 180 días / Colocaciones Brutas	%	0,80%	0,82%	Cartera Morosa mayor a 180 días / Colocaciones Brutas
Cartera Morosa mayor a 180 días / Patrimonio	%	4,86%	4,54%	Cartera Morosa mayor a 180 días / Patrimonio
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	1,08%	1,21%	Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	0,92%	0,87%	Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	11,35%	8,59%	Provisión colocaciones / Cartera Morosa

4. Actividad

La rotación de documentos adquiridos alcanzó 42,11 días al 30 de junio de 2026, mostrando una disminución respecto de los 45,42 días registrados al cierre de junio de 2025.

Este indicador da cuenta de una adecuada gestión del ciclo operativo y de cobranza, manteniéndose en niveles consistentes con la naturaleza del negocio de Factoring. La disminución en los días de rotación refleja una mayor velocidad en la recuperación de la cartera, lo que contribuye favorablemente a la liquidez del negocio. En este sentido, y considerando el aumento en los niveles de colocación, la estabilidad en este indicador sugiere que el crecimiento de la cartera no ha deteriorado la eficiencia operativa ni la capacidad de cobro de la Compañía.

Actividad	Unidad	jun-26	dic-25	Definición
Total Activos	M\$	784.836.954	689.514.566	Total activos

Actividad	Unidad	jun-26	jun-25	Definición
Rotación Doc Adquiridos (Últimos 3 meses)	Días	42,46	45,42	(360/(Volumen doc 12 meses (anualizado) neto/Colocación Promedio últimos 12 meses))

5. Resultados

Durante el primer semestre de 2026, Factoring Security S.A. registró una utilidad neta de M\$ 6.153.563, lo que representa una disminución de 0,95% respecto al mismo período del año

anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento en las provisiones (perdidas por deterioro de valor) en comparación con el mismo periodo de 2025.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron M\$ 33.139.100, registrando un crecimiento de 18,4% respecto de junio de 2025, impulsado por un crecimiento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Si bien los ingresos crecieron 18,4%, dicho crecimiento fue acompañado por un incremento de 36,3% en el costo de ventas, asociado principalmente al mayor volumen de financiamiento requerido para sustentar el crecimiento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Como consecuencia de lo anterior, la ganancia bruta aumentó desde MM\$17.685 a MM\$19.088. Sin embargo, el margen bruto sobre ingresos disminuyó desde 63,2% a 57,6%, reflejando un entorno de spreads más acotados y un mayor costo de financiamiento asociado al crecimiento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

A nivel no operacional, destaca el aumento en la pérdida por deterioro de valor, que alcanzó M\$ 2.541.710, cifra significativamente superior a la registrada en el ejercicio anterior. Este incremento se encuentra asociado principalmente a mayores provisiones por riesgo de crédito, en el contexto de la integración de la cartera de BICE Factoring.

En este contexto, si bien el crecimiento en los ingresos refleja una expansión relevante del negocio, este no se ha traducido en una mejora proporcional en los resultados, debido a la presión en los márgenes y al aumento en los niveles de provisiones.

La dinámica observada evidencia que la Compañía se encuentra en una fase de crecimiento, caracterizada por un mayor volumen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, pero con una menor rentabilidad relativa.

Resultados	Unidad	jun-26	jun-25	Definición
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	33.139.100	27.994.286	Ingresos de actividades ordinarias
Costo de venta	M\$	14.050.121	10.308.874	Costo de venta
Ganancia Bruta	M\$	19.088.979	17.685.412	Ganancia Bruta
Gasto de administración	M\$	9.582.640	9.515.381	Gasto de administración
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	6.153.563	6.212.370	Ganancia (pérdida) después de impuestos
Ingresos de Actividades Ordinarias / Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	%	4,36%	5,78%	Ingresos de Actividades Ordinarias / Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

6. Rentabilidad

La rentabilidad anualizada sobre el patrimonio alcanzó 10,07% a junio de 2026, disminuyendo en comparación con junio 2025 donde este indicador alcanzó 16,12%. La disminución se explica principalmente por el aumento del patrimonio producto del aumento de capital realizado

durante noviembre de 2025, así como por el menor resultado del período en comparación con el ejercicio anterior.

La rentabilidad anualizada sobre activos se situó en 1,57%, inferior al 2,45% registrado el año anterior, reflejando el menor resultado del ejercicio en relación con el tamaño del balance.

La caída en los indicadores de rentabilidad se explica por una combinación de factores, entre los que destacan la compresión de spreads en las colocaciones y el mayor nivel de provisiones por riesgo de crédito.

Rentabilidad	Unidad	jun-26	jun-25	Definición
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	10,07%	16,12%	Ut. Del periodo/(promedio entre patrimonio total a jun-26 y pat total a dic-25)*(12 meses/meses transcurridos) *1000
Rentabilidad anualizada del Activo	%	1,57%	2,45%	(ganancia del periodo/n°mes*12)/(total activos)
Utilidad por Acción	\$	8,16	12,60	(ganancia del periodo/N° de acciones)*1000
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional / deudores comerciales y otras cxc)	%	1,25%	1,69%	Ganancias de actividades operacionales/deudores comerciales y otras cxc
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	50,20%	53,80%	Gastos de Administración / Ganancia Bruta
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	5,13%	8,96 %	Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	28,69%	29,18%	(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	57,60%	63,18%	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	18,57%	22,19%	Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias

Mercados en que participa la sociedad

El Factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario en Chile, para empresas medianas y pequeñas.

Estado de Flujo de Efectivo

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 30 de junio de 2026 y 2025 en miles de Pesos

	M\$ 30/06/2026	M\$ 30/06/2025
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(96.086.145)	94.502.198
Flujo originado por Actividades de Inversión	(2.915.295)	(1.126.294)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	79.255.318	(98.943.190)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(19.706.742)	(5.630.775)
Efectivo al inicio del ejercicio	29.479.668	9.956.810
Saldo Final Efectivo	9.772.926	4.326.035

El flujo neto de actividades de operación alcanzó **M\$ (96.086.145) al 30 de junio de 2026**, en comparación con un flujo positivo de **M\$ 94.502.198** registrado en igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por el mayor nivel de desembolsos asociados a la adquisición y financiamiento de cartera de Factoring, reflejado en el incremento de los pagos por otras actividades de operación, en línea con el crecimiento del negocio y la expansión de las colocaciones. Este comportamiento es consistente con la naturaleza de la industria, donde el aumento de la actividad comercial requiere mayores necesidades de capital de trabajo y genera presiones transitorias sobre la caja operacional.

El flujo neto de actividades de inversión registró una salida de recursos de **M\$ (2.915.295) al 30 de junio de 2026**, superior a la salida de **M\$ (1.126.294)** observada en junio de 2025. La variación se explica principalmente por mayores inversiones en activos intangibles vinculadas al desarrollo y fortalecimiento de plataformas tecnológicas, sistemas de información y herramientas de soporte operacional, destinadas a mejorar la eficiencia, escalabilidad y control de los procesos del negocio.

Por su parte, el flujo neto de actividades de financiamiento alcanzó **M\$ 79.255.318 al 30 de junio de 2026**, revirtiendo la salida de **M\$ (98.943.190)** registrada en igual período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por un mayor uso de financiamiento bancario de corto plazo, cuyos desembolsos alcanzaron **M\$ 709.514.504**, permitiendo sostener el crecimiento de la cartera y las necesidades de capital de trabajo derivadas de la expansión del negocio. Asimismo, durante el período se observó un importante nivel de amortizaciones de deuda, reflejando una gestión activa de las fuentes de financiamiento y de la estructura de pasivos.

Como resultado de lo anterior, el efectivo y equivalentes al efectivo presentaron una disminución neta de **M\$ 19.706.742** durante el período, alcanzando un saldo final de **M\$ 9.772.926 al 30 de junio de 2026**, cifra que se compara con los **M\$ 29.479.668** existentes al inicio del ejercicio.

Factores de Riesgo

Cambio Regulatorio: Cambios en la normativa legal y regulatoria aplicable podrían afectar la operación del negocio y/o la capacidad de cobro de documentos adquiridos, con impacto en resultados y situación financiera.

Riesgo de Crédito: La originación y administración de cartera se enmarca en políticas internas y aprobaciones de gobierno corporativo, incluyendo evaluación de clientes, seguimiento durante la vigencia de líneas, límites por cliente/deudor/sector y controles de concentración. No obstante lo anterior, factores exógenos podrían generar deterioros en la cartera y afectar los resultados de la Compañía.

Adicionalmente, considerando que una fuente relevante de financiamiento corresponde al endeudamiento bancario, existe riesgo de dependencia del sistema financiero que podría limitar el crecimiento. Para mitigar este riesgo, la Sociedad mantiene alternativas de fondeo tales como emisión de bonos corporativos, efectos de comercio y aumentos de capital, según se estime necesario. En los próximos meses, la Compañía contempla continuar con emisiones de bonos y efectos de comercio con el propósito de reducir la exposición relativa a bancos.

En enero 2019 la Compañía implemento en conjunto con KPMG un nuevo modelo de provisión que cumple con los estándares de IFRS 9. Este modelo ha sido revisado y aprobado por nuestros auditores externos.

Ciclo Económico: tanto el ciclo de la economía nacional como global pueden traer efectos negativos en el mercado objetivo de la empresa, que afecte su rentabilidad ya sea mediante menor crecimiento económico como deterioro de la calidad de la cartera. Para esto existen políticas estrictas de calce de moneda y plazos.

Sistemas: la totalidad de las operaciones se realizan a través de sistemas computacionales para un adecuado control y gestión de éstos. Estos sistemas, que son administrados internamente, se encuentran protegidos por diversos mecanismos de seguridad en constante actualización que permiten su sustentabilidad.

1. Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema financiero nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objeto, Factoring Security S.A. filial del Bicecorp S.A es consecuente con las políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado, impuestas por Bicecorp S.A, que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos y límites que impone la regulación, en particular, el Banco y sus filiales y las Compañías de Seguros cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés (VaR) que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de los portafolios de inversión.

2. Riesgo de Tasas de Interés

Los préstamos con instituciones bancarias están cursados a una tasa de interés fija, además, están calzados en plazo, monto y moneda con las colocaciones, lo que disminuye el riesgo.

3. Riesgo Cambiario y Descalce

Descalce montos y plazos: la empresa registra operaciones en pesos, dólares y UF, principalmente producto de sus operaciones de Factoring nacional y Factoring internacional. Para estas operaciones cuenta con financiamiento en las respectivas monedas, de manera de contar con una cobertura natural a sus operaciones.

El financiamiento bancario se encuentra a un plazo promedio de 40 días para junio de 2026. Además, existen 25 colocaciones de efectos de comercio por CLP 219.000.000.0000 (plazo promedio de 129 días). Es importante mencionar que la empresa recauda mensualmente alrededor de \$500.000 millones en promedio considerando el último trimestre.

4. Riesgo de Lavado de Dinero

Factoring Security, en conjunto con las demás empresas de Bicecorp S.A, mantiene un modelo de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo en cumplimiento de las leyes 19.913 y 20.393. Este modelo está diseñado para mitigar dicho riesgo y se enfoca en la normativa vigente, incluyendo el conocimiento de los clientes, procedimientos internos, manuales, software especializado para monitoreo y control diario de las actividades.

5. Riesgo de Liquidez

La compañía mantiene políticas aprobadas por la Administración superior (Directorio) sobre este punto, que le permiten disminuir este riesgo. Dentro de las políticas se cuentan:

- Coeficiente de Liquidez (Activos Líquidos (recaudación mes) /Pasivos Bancarios de c/p), este indicador debe ser igual o mayor a 1,3 veces dentro del mes.
- Concentración de Créditos bancarios no mayor al 20% del total pasivo (por Banco).
- Plan de Diversificación de pasivos (Bancos, Bonos y Efectos de Comercio).
- Fechas dentro del mes y año sin vencimientos de créditos.
- Mantención de instrumentos de liquidez (Porcentaje de capitalización de utilidades del ejercicio)