

# **Análisis Razonado**

**Septiembre 2024**

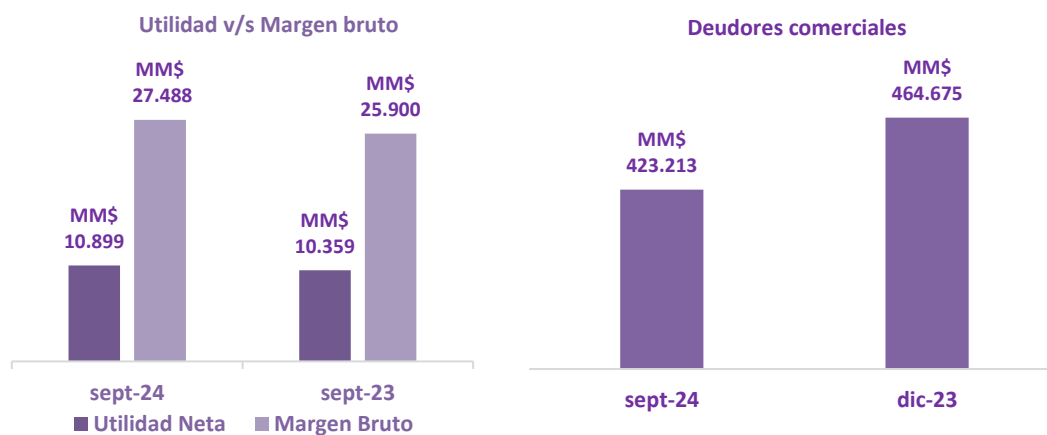
## Resumen Ejecutivo septiembre 2024.

La utilidad neta a septiembre del 2024 de Factoring Security totalizó \$ 10.899 millones, aumentando 5,22% a/a, paralelamente el resultado operacional aumentó un 8,83% a/a alcanzando los \$ 15.232 millones en septiembre 2024 versus \$ 13.996 millones en septiembre 2023.

Deudores comerciales alcanzan a \$ 423.212 millones a septiembre 2024, disminuyendo en \$ 41.463 millones en comparación a diciembre 2023 (-8,92% YTD, esto se explica ya que estacionalmente siempre aumenta la cantidad de negocios en el mes de diciembre), producto de una disminución en negocios, principalmente en el producto factura que disminuyó un 13,02% YTD, y también el producto capital preferente con una disminución de 23,47% YTD, la disminución de estos productos corresponde a un monto total de MM\$ 51.924.-

El índice de liquidez corriente a septiembre de 2024 (corresponde a la razón entre el activo corriente y el pasivo corriente) es 1,18 veces, levemente superior a diciembre 2023 (1,15 veces). Por su parte, la razón de endeudamiento es de 5,08 veces para septiembre 2024, disminuyendo con respecto a diciembre de 2023 donde este indicador se ubicó en 6,06 veces.

Los niveles de morosidad disminuyeron con respecto a diciembre de 2023, alcanzando una mora total a septiembre 2024 de \$ 47.150 millones (-16,15% YTD / -MM\$9.083) Esta disminución se explica principalmente por menor mora en el tramo de 1 a 30 días.



## Análisis Razonado de los Estados Financieros a septiembre de 2024

### 1. Liquidez

En cuanto a los Estados Financieros correspondientes a septiembre de 2024, la razón de liquidez corriente, que mide la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, se sitúa en 1,18 veces, aumentando en comparación a diciembre de 2023 donde este indicador se ubicó en 1,15 veces. Este indicador refleja un adecuado nivel de liquidez en la empresa.

| Liquidez           | Unidad | sept-24 | dic-23 | Definición                                                                              |
|--------------------|--------|---------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Liquidez corriente | veces  | 1,18    | 1,15   | Act. Corriente/pas. Corriente                                                           |
| Razón ácida        | veces  | 0,029   | 0,033  | (Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos no financieros) / (pas. Corriente) |

### 2. Capital y Endeudamiento

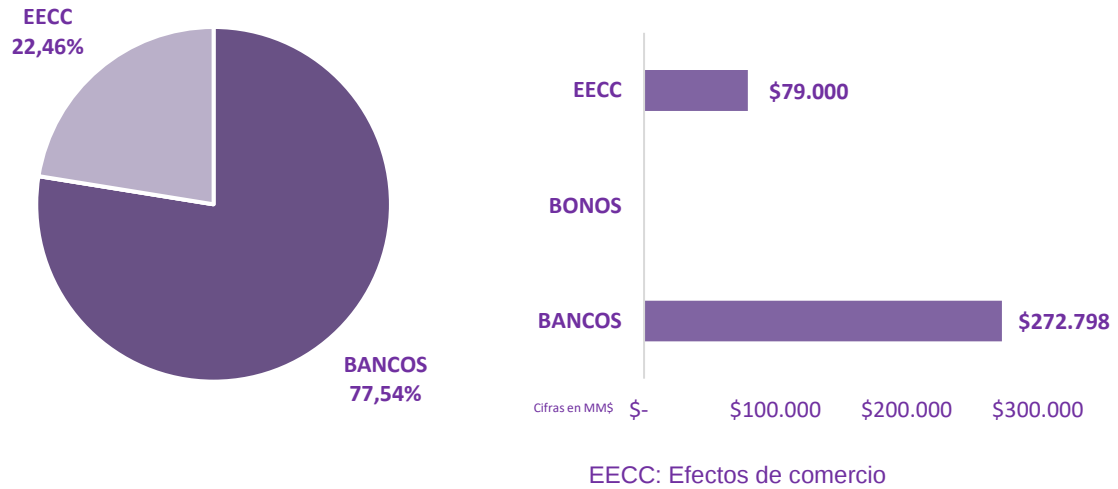
A septiembre de 2024, el total de pasivos de Factoring Security asciende a \$369.584 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 11,20% YTD (diciembre 2023 MM\$ 416.217) Esta disminución corresponde principalmente al pago de obligaciones con Instituciones Financieras debido a la disminución de colocaciones al cierre del periodo.

Por su parte, el patrimonio de la compañía alcanza los \$72.698 millones de pesos a septiembre de 2024, lo que representa un aumento del 5,91% YTD (MM\$ 68.644 a diciembre de 2023).

En cuanto a la razón de endeudamiento, esta ha disminuido de 6,06 veces en diciembre de 2023 a 5,08 veces en septiembre de 2024. Esta reducción se explica por la disminución de los pasivos y el aumento del patrimonio.

| Capital y Endeudamiento                                                                             | Unidad | sept-24 | dic-23 | Definición                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Razón de Endeudamiento (Total pasivo/Patrimonio)                                                    | veces  | 5,08    | 6,06   | (Total pasivo/Patrimonio)                                                                           |
| Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales                                                      | %      | 95,19%  | 94,46% | (otros pasivos financieros/pas. Corriente)                                                          |
| Pasivos con el Publico / Pasivo Corriente                                                           | %      | 0%      | 0%     | (otros pasivos financieros no corrientes/pas. Corriente)                                            |
| Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes                            | %      | 0%      | 0%     | Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes                            |
| (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total | veces  | 4,84    | 5,73   | (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total |

Diversificación fuentes de financiamiento al 30/09/2024



### 3. Calidad de Activos

El balance de Factoring Security S.A. muestra una disminución en el Total de Activos con respecto a diciembre de 2023, alcanzando un valor de \$ 442.283 millones de pesos a septiembre de 2024, lo que representa una disminución del  $\Delta$  8,78% YTD. Esta disminución se debe principalmente a la baja en deudores comerciales (8,92% menos que a diciembre 2023).

La partida más importante dentro de los activos es la de Deudores Comerciales, principalmente generados por operaciones de Factoring, que alcanzan un monto de \$ 423.212 millones a septiembre de 2024, lo que representa el 95.69% del Total de Activos.

| Calidad de Activos                                  | Unidad | sept-24 | dic-23 | Definición                                                      |
|-----------------------------------------------------|--------|---------|--------|-----------------------------------------------------------------|
| Colocación / Activo total                           | %      | 95,69%  | 95,84% | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar / total activos |
| Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas           | %      | 2,43%   | 2,00%  | Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas                       |
| Cartera Renegociada / Patrimonio Total              | %      | 14,32%  | 13,69% | Cartera Renegociada / Patrimonio Total                          |
| Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada | %      | 36,30%  | 35,61% | Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada             |
| Cartera Morosa / Colocaciones Brutas                | %      | 11,00%  | 11,97% | Cartera Morosa / Colocaciones Brutas                            |
| Cartera Morosa / Patrimonio                         | %      | 64,86%  | 81,92% | Cartera Morosa / Patrimonio                                     |
| Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas          | %      | 1,63%   | 1,56%  | Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas                      |
| Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas        | %      | 1,30%   | 1,09%  | Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas                    |
| Provisión colocaciones / Cartera Morosa             | %      | 11,83%  | 9,10%  | Provisión colocaciones / Cartera Morosa                         |

#### 4. Actividad

La rotación de documentos adquiridos alcanzo una cifra de 44 días a septiembre de 2024, disminuyendo 2 días en comparación a diciembre 2023. Esta disminución se debe a un menor plazo de nuestros deudores en los pagos de recaudación.

| Actividad                                 | Unidad | sept-24     | dic-23      | Definición                                                                          |
|-------------------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Total Activos                             | M\$    | 442.283.334 | 484.862.644 | Total activos                                                                       |
| Rotación Doc Adquiridos (Últimos 3 meses) | Días   | 44          | 46          | (360/(Volumen doc 12 meses (anualizado) neto/Colocación Promedio últimos 12 meses)) |

#### 5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a septiembre de 2024 alcanzó los **\$ 10.899 millones de pesos**, un +Δ 5,22% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su lado, la ganancia bruta aumento un 6,13% en el mismo periodo.

| Resultados                                        | Unidad | sept-24    | sept-23    | Definición                                                                           |
|---------------------------------------------------|--------|------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                | M\$    | 46.604.406 | 51.990.687 | Ingresos de actividades ordinarias                                                   |
| Costo de venta                                    | M\$    | 19.115.927 | 26.090.608 | Costo de venta                                                                       |
| Ganancia Bruta                                    | M\$    | 27.488.479 | 25.900.079 | Ganancia Bruta                                                                       |
| Gasto de administración                           | M\$    | 12.255.791 | 11.903.896 | Gasto de administración                                                              |
| Ganancia (pérdida) después de impuestos           | M\$    | 10.899.481 | 10.358.995 | Ganancia (pérdida) después de impuestos                                              |
| Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones | %      | 11,01%     | 13,14%     | Ingresos de Actividades Ordinarias / Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar |

\*Colocaciones: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

#### 6. Rentabilidad

La Rentabilidad anualizada sobre el Patrimonio es de 20,56% para septiembre de 2024 y 21,51% para septiembre de 2023, pequeña disminución reflejada por un aumento en el patrimonio de +Δ 10,34% a/a.

Es importante destacar que, a pesar de esta disminución, la Rentabilidad Anualizada sobre el Patrimonio de Factoring Security S.A. sigue siendo alta y muestra la capacidad de la empresa para generar ganancias a partir de sus recursos propios.

| Rentabilidad                                                                                                                                               | Unidad | sept-24 | sept-23 | Definición                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rentabilidad anualizada del Patrimonio                                                                                                                     | %      | 20,56%  | 21,51%  | Ut. Del periodo/(promedio entre patrimonio total a sept-24 y pat total a dic-23)*(12 meses/meses transcurridos)*100                                        |
| Rentabilidad anualizada del Activo                                                                                                                         | %      | 3,29%   | 3,36%   | (ganancia del periodo/n°mes*12)/(total activos)                                                                                                            |
| Utilidad por Acción                                                                                                                                        | \$     | 22,11   | 21,01   | (ganancia del periodo/N° de acciones)*1000                                                                                                                 |
| Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)                                                                                 | %      | 3,60%   | 3,87%   | Ganancias de actividades operacionales/deudores comerciales                                                                                                |
| Gastos de Administración / Ganancia Bruta                                                                                                                  | %      | 44,59%  | 45,96%  | Gastos de Administración / Ganancia Bruta                                                                                                                  |
| Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)                                                                                                 | %      | 17,64%  | 18,66%  | Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)                                                                                                 |
| (Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias | %      | 32,69%  | 26,92%  | (Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias |
| Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                        | %      | 58,98%  | 49,82%  | Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                        |
| Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                    | %      | 23,39%  | 19,92%  | Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                    |

\* Resultado Operacional: (Ganancia Bruta + otros ingresos - gastos de administración - otros gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas))

## 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, ocupando un lugar preponderante entre las empresas de la ACHEF (Asociación de empresas de Factoring de Chile).

## Estado de Flujo de Efectivo

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

Por los periodos terminados a septiembre 2024 y septiembre de 2023 en miles de Pesos

| Estado de Flujo de Efectivo                       | M\$<br>30/09/2024 | M\$<br>30/09/2023 |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Flujo originado por Actividades de Operación      | 64.028.910        | 102.277.158       |
| Flujo originado por Actividades de Inversión      | -1.948.173        | -686.816          |
| Flujo originado por Actividades de Financiamiento | -65.832.971       | -104.188.171      |

|                                                                        |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b> | <b>-3.752.234</b> | <b>-2.607.829</b> |
| Efectivo al inicio del ejercicio                                       | 13.587.587        | 10.007.505        |
| <b>Saldo Final Efectivo</b>                                            | <b>9.835.353</b>  | <b>7.399.676</b>  |

**El Flujo neto por actividades de la operación** es de **M\$ 64.028.910.-** a septiembre de 2024 comparado con **M\$102.277.158.-** a septiembre de 2023, presenta una variación de **M\$ -38.249.048.-** a/a producto de un aumento en otros pagos por actividades de la operación.

**El flujo neto por actividades de inversión** a septiembre de 2024 es de **M\$ -1.948.173.-** y a septiembre de 2023 de **M\$ -686.816.-** esta disminución se explica por la compra de activos intangibles clasificados como actividades de inversión.

**El Flujo neto originado por actividades de financiamiento** a septiembre de 2024 es de **M\$ -65.832.971.-** mientras que a septiembre de 2023 fue de **M\$ -104.188.171.-** presentando una variación positiva a/a producto de un aumento en importes procedentes de préstamos de corto plazo.

Finalmente, el efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2024 fue de **M\$9.835.353.-** aumentando en **M\$ 2.435.677.-** con respecto al mismo periodo del año anterior.

## Factores de Riesgo

**Cambio Regulatorio:** cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados.

**Riesgo de Crédito:** las operaciones son cursadas bajo las condiciones que un comité compuesto por miembros del Directorio y Administración considere prudentes para un adecuado control del riesgo crediticio, que mantenga las políticas de riesgo definidas y aprobadas por el Directorio. Sin embargo, existe riesgo de deterioro de la cartera por factores externos a estas condiciones y que afectan directamente los resultados de la empresa. Para esto existen controles estrictos, tanto al momento de presentación de operaciones y clientes nuevos, como en la vigencia de las líneas, control que analiza calidad de clientes y deudores. Se refuerza con el adecuado control sobre la concentración crediticia por cliente, deudor y sector económico.

Por otro lado, siendo la principal fuente de financiamiento de la empresa el endeudamiento bancario, existe una dependencia del sistema financiero que puede limitar la capacidad de crecimiento de la empresa, no obstante, la sociedad posee la alternativa de emitir bonos corporativos y efectos de comercio que sirven para mitigar este riesgo y aumentos de capital si fuese necesario. Durante los próximos meses la compañía tiene programado emitir bonos y efectos de comercio para disminuir exposición con 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 (Deloitte y hoy E&Y).

**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 restricciones de crecimiento 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 Grupo Security es consecuente con las políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado, impuestas por Grupo Security, 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, Factoring internacional y operaciones de leasing respectivamente. 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 37 días para septiembre de 2024, 15 colocaciones de efectos de comercio por CLP 79.000.000.0000 (plazo promedio de 94 días). Es importante señalar que la empresa recauda mensualmente alrededor de \$240.000 millones en promedio.

#### **4. Riesgo de Lavado de Dinero**

Factoring Security, en conjunto con las demás empresas del Grupo, 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)