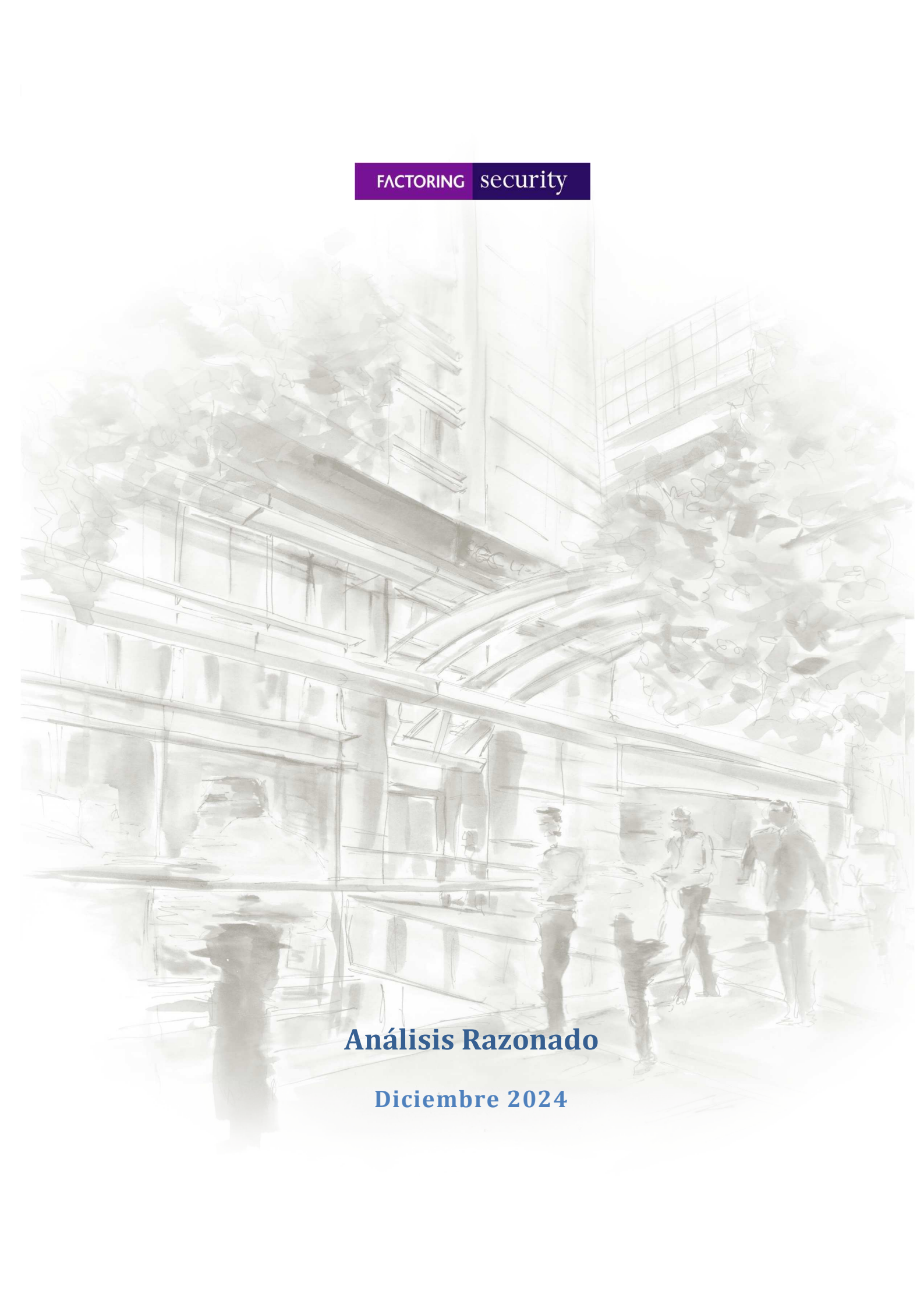




FACTORING security

Análisis Razonado

Diciembre 2024

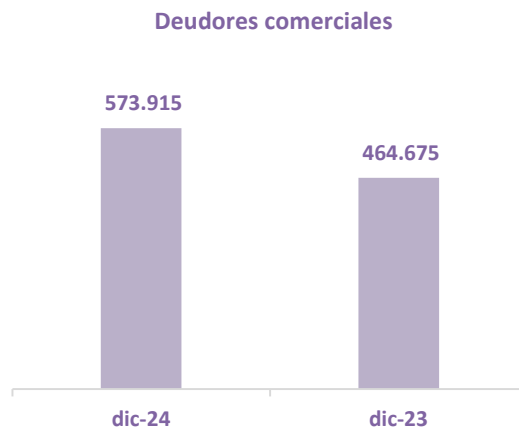
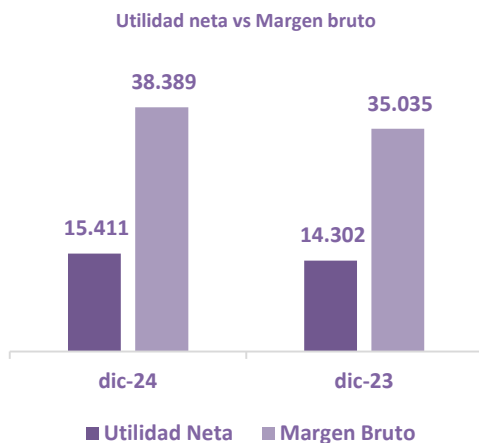
Resumen Ejecutivo diciembre 2024.

La utilidad neta a diciembre del 2024 de Factoring Security totalizó \$ 15.411 millones, aumentando 7,75% a/a, paralelamente el resultado operacional aumentó un 12,33% a/a alcanzando los \$ 21.508 millones en diciembre 2024 versus \$ 19.148 millones en diciembre 2023.

Deudores comerciales alcanzan a \$ 573.915 millones a diciembre 2024, aumentando en \$ 109.239 millones en comparación a diciembre 2023 (+23,51% YTD) producto de un aumento en negocios, principalmente en el producto factura que aumentó un 28,47% YTD (+\$102.798 millones)

El índice de liquidez corriente a diciembre de 2024 (corresponde a la razón entre el activo corriente y el pasivo corriente) es 1,13 veces, levemente inferior a diciembre 2023 (1,15 veces). Por su parte, la razón de endeudamiento es de 6,82 veces para diciembre 2024, aumentando con respecto a diciembre de 2023 donde este indicador se ubicó en 6,06 veces.

Los niveles de morosidad aumentaron con respecto a diciembre de 2023, alcanzando una mora total a diciembre de 2024 de \$ 59.063 millones (+5,03% YTD / +MM\$2.829) Este aumento se explica principalmente por mayor mora en el tramo de 1 a 30 días, y por el aumento de la colocación.



Análisis Razonado de los Estados Financieros a diciembre de 2024

1. Liquidez

En cuanto a los Estados Financieros correspondientes a diciembre 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 1,13 veces, disminuyendo 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	dic-24	dic-23	Definición
Liquidez corriente (Act. Corriente/pas. Corriente)	veces	1,13	1,15	(Act. Corriente/pas. Corriente)
Razón ácida	veces	0,022	0,033	(Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos no financieros) / (pas. Corriente)

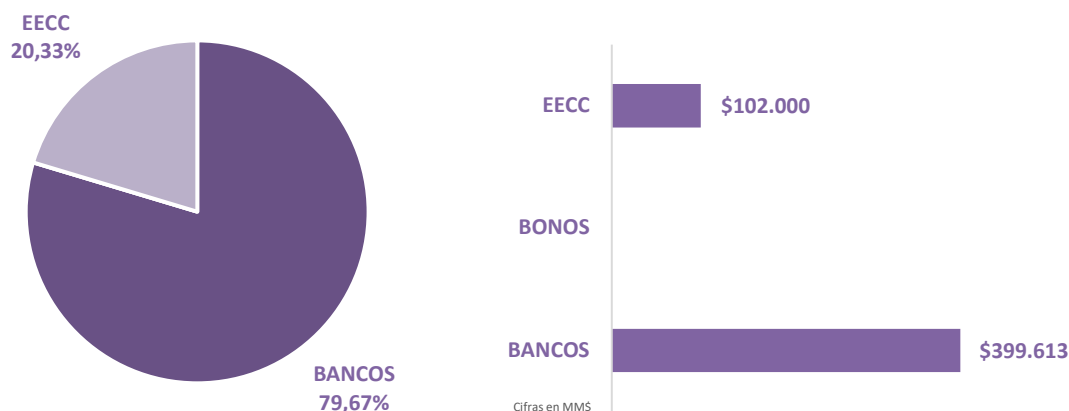
2. Capital y Endeudamiento

A diciembre de 2024, el total de pasivos de Factoring Security asciende a \$517.235 millones de pesos, lo que representa un aumento de un 24,27% YTD (diciembre 2023 MM\$ 416.218) Este aumento se explica principalmente por la necesidad de financiar el aumento de deudores comerciales, durante el mes de diciembre.

Por su parte, el patrimonio de la compañía alcanza los \$75.857 millones de pesos a diciembre de 2024, lo que representa un aumento del 10,51% YTD (MM\$ 68.645 a diciembre de 2023).

En cuanto a la razón de endeudamiento, esta ha aumentado de 6,06 veces en diciembre de 2023 a 6,82 veces en diciembre de 2024. Este incremento se explica por el aumento de los pasivos, que financian el volumen de negocios.

Capital y Endeudamiento	Unidad	dic-24	dic-23	Definición
Razón de Endeudamiento (Total pasivo/Patrimonio)	veces	6,82	6,06	(Total pasivo/Patrimonio)
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	96,98%	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	6,61	5,73	(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total

Diversificación fuentes de financiamiento al 31/12/2024

3. Calidad de Activos

El balance de Factoring Security S.A. muestra un aumento en el Total de Activos con respecto a diciembre de 2023, alcanzando un valor de \$ 593.092 millones de pesos a diciembre de 2024, lo que representa un aumento del +Δ 22,32% YTD. Este aumento se debe principalmente al crecimiento en deudores comerciales (23,51% más 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 \$ 573.915 millones a diciembre de 2024, lo que representa el 96.77% del Total de Activos.

Calidad de Activos	Unidad	dic-24	dic-23	Definición
Colocación / Activo total	%	96,77%	95,84%	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar / total activos
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	1,60%	2,00%	Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	12,23%	13,69%	Cartera Renegociada / Patrimonio Total
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	36,28%	35,61%	Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	10,20%	11,97%	Cartera Morosa / Colocaciones Brutas
Cartera Morosa / Patrimonio	%	77,86%	81,92%	Cartera Morosa / Patrimonio
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	1,34%	1,56%	Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	0,91%	1,09%	Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	8,91%	9,10%	Provisión colocaciones / Cartera Morosa

4. Actividad

La rotación de documentos adquiridos alcanzo una cifra de 43 días a diciembre de 2024, disminuyendo 3 días en comparación a diciembre 2023. Esta disminución se debe a un menor plazo de nuestros deudores en los pagos de recaudación.

Actividad	Unidad	dic-24	dic-23	Definición
Total Activos	M\$	593.091.854	484.862.644	Total activos
Rotación Doc Adquiridos (Últimos 3 meses)	Días	43	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 diciembre de 2024 alcanzó los **\$ 15.411 millones de pesos**, un +Δ 7,75% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su lado, la ganancia bruta aumento un +Δ 9,57% en el mismo periodo.

Resultados	Unidad	dic-24	dic-23	Definición
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	67.977.546	68.389.789	Ingresos de actividades ordinarias
Costo de venta	M\$	29.588.712	33.354.996	Costo de venta
Ganancia Bruta	M\$	38.388.834	35.034.793	Ganancia Bruta
Gasto de administración	M\$	16.881.038	15.887.154	Gasto de administración
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	15.410.599	14.301.841	Ganancia (pérdida) después de impuestos
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	11,84%	17,29%	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 21,33% para diciembre de 2024 y 21,80% para diciembre de 2023, pequeña disminución reflejada por un aumento en el patrimonio de +Δ 10,51% 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	dic-24	dic-23	Definición
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	21,33%	21,80%	Ut. Del periodo/(promedio entre patrimonio total a dic-24 y pat total a dic-23)*(12 meses/meses transcurridos)*100
Rentabilidad anualizada del Activo	%	2,60%	2,95%	(ganancia del periodo/n°mes*12) /(total activos)
Utilidad por Acción	\$	31,26	29,01	(ganancia del periodo/N° de acciones) *1000
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	3,75%	4,12%	Ganancias de actividades operacionales/deudores comerciales
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	43,97%	45,35%	Gastos de Administración / Ganancia Bruta
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	25,49%	26,32%	Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	31,64%	28,00%	(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	56,47%	51,23%	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	22,67%	20,91%	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 diciembre 2024 y diciembre de 2023 en miles de Pesos

	M\$ 31/12/2024	M\$ 31/12/2023
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(64.377.874)	109.502.267
Flujo originado por Actividades de Inversión	(2.621.837)	(1.685.831)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	63.368.934	(104.236.354)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.630.777)	3.580.082
Efectivo al inicio del ejercicio	13.587.587	10.007.505
Saldo Final Efectivo	9.956.810	13.587.587

El Flujo neto por actividades de la operación es de **M\$ -64.377.874.-** a diciembre de 2024 comparado con **M\$109.502.267.-** a diciembre de 2023, presenta una variación de **M\$ -173.880.141.-** a/a producto de un aumento en otros pagos por actividades de la operación.

El flujo neto por actividades de inversión a diciembre de 2024 es de **M\$ -2.621.837.-** y a diciembre de 2023 de **M\$ -1.685.831.-** esta disminución se explica por la compra de activos intangibles clasificados como actividades de inversión.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento a diciembre de 2024 es de **M\$ 63.368.934.-** mientras que a diciembre de 2023 fue de **M\$ -104.236.354.-** 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 31 de diciembre de 2024 fue de **M\$9.956.810.-** disminuyendo en **M\$ 3.630.777.-** 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 39 días para diciembre de 2024, 28 colocaciones de efectos de comercio por CLP 102.000.000.0000 (plazo promedio de 97 días). Es importante señalar que la empresa recauda mensualmente alrededor de \$260.000 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)