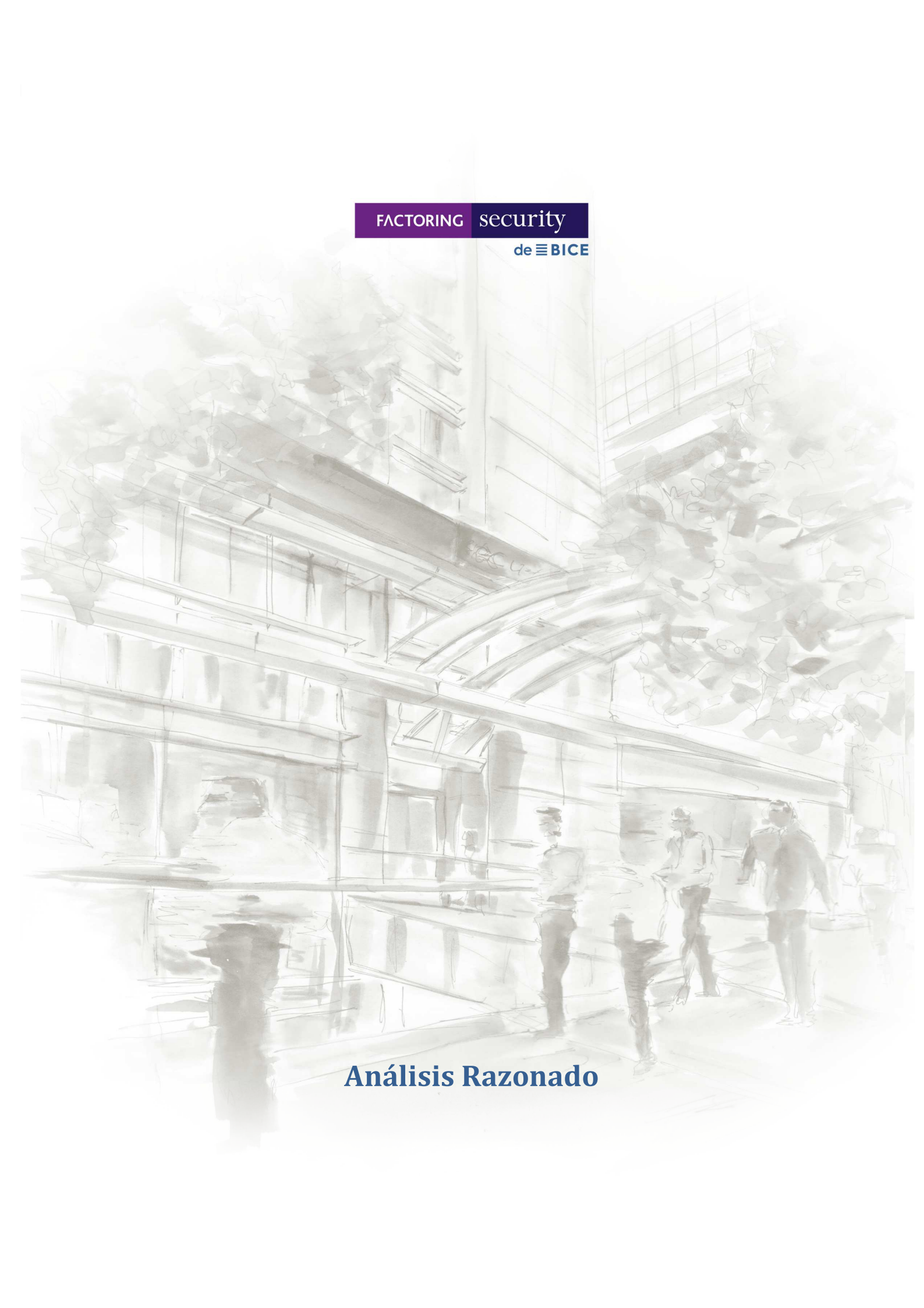




FACTORING security

de BICE

Análisis Razonado

Septiembre 2025

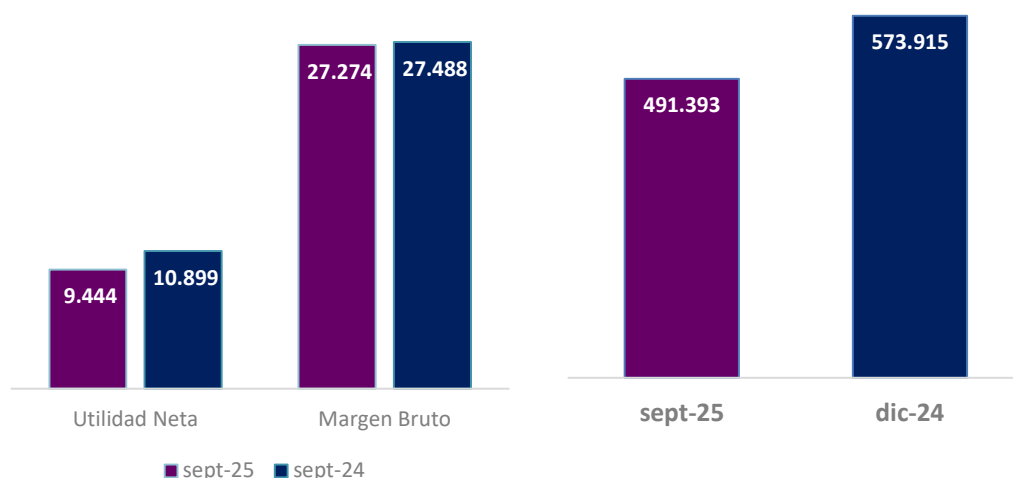
Resumen Ejecutivo septiembre 2025.

La utilidad neta a septiembre del 2025 de Factoring Security totalizó \$ 9.444 millones, disminuyendo 13,35% a/a, producto de aumentos puntual de gastos por concepto de integración (indemnizaciones, etc.). Paralelamente el resultado operacional disminuyó un 11.44% a/a alcanzando los \$ 13.489 millones en septiembre 2025 versus \$ 15.232 millones en septiembre 2024, por mayores gastos antes señalados, más una leve baja en los spreads, dado un mercado más competitivo y con menor riesgo.

Deudores comerciales alcanzan a \$ 491.392 millones a septiembre 2025, disminuyendo en \$ 82.521 millones en comparación a diciembre 2024 (-14,38% YTD, esto se explica ya que estacionalmente aumenta en gran volumen la cantidad de negocios en el mes de diciembre) producto de una disminución en negocios, principalmente en el producto factura que disminuyó un 14,71% YTD (-\$68.227 millones)

El índice de liquidez corriente a septiembre de 2025 (corresponde a la razón entre el activo y el pasivo corrientes) es 1,16 veces, levemente superior a diciembre 2024 (1,13 veces). Por su parte, la razón de endeudamiento es de 5,61 veces para septiembre 2025, disminuyendo con respecto a diciembre de 2024 donde este indicador se ubicó en 6,82 veces, dado menores pasivos que financian una menor actividad comercial, producto de la estacionalidad de fin de año.

Los niveles de morosidad disminuyeron con respecto a diciembre de 2024, alcanzando una mora total a septiembre de 2025 de \$ 48.066 millones (-18,62% YTD / -MM\$ 10.996) 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 2025

1. Liquidez

En cuanto a los Estados Financieros correspondientes a septiembre de 2025, la razón de liquidez corriente, que mide la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, se sitúa en 1,16 veces, aumentando en comparación a diciembre de 2024 donde este indicador se ubicó en 1,13 veces. Este indicador refleja un adecuado nivel de liquidez en la empresa.

Liquidez	Unidad	sept-25	dic-24	Definición
Liquidez corriente (Act. Corriente/pas. Corriente)	veces	1,16	1,13	(Act. Corriente/pas. Corriente)
Razón ácida	veces	0,028	0,021	(Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos no financieros) / (pas. Corriente)

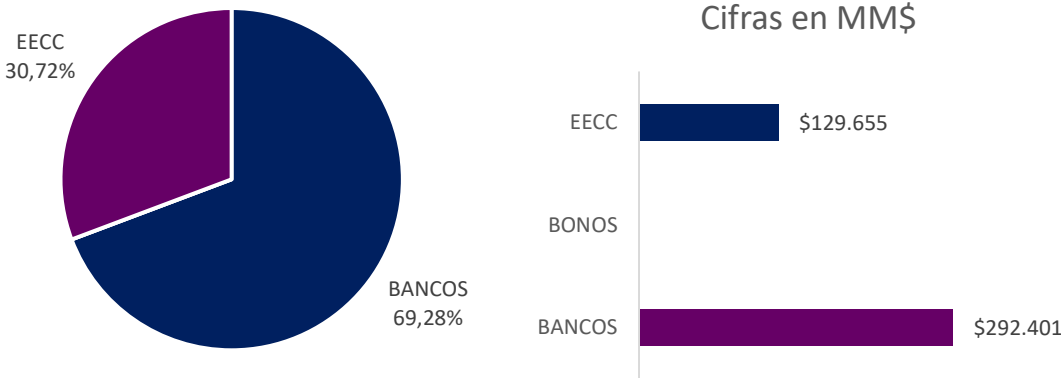
2. Capital y Endeudamiento

A septiembre de 2025, el total de pasivos de Factoring Security asciende a \$436.633 millones de pesos, lo que representa una disminución de un 15,46% YTD (diciembre 2024 MM\$ 516.483) Esto se explica principalmente por la disminución en las operaciones comerciales (compra de facturas), lo que implica menores necesidades de financiamiento.

Por su parte, el patrimonio de la compañía alcanza los \$77.844 millones de pesos a septiembre de 2025, lo que representa un aumento de 2,62% YTD (MM\$ 75.856 a diciembre de 2024), este aumento se explica por reparto de utilidades del presente año, por un total de M\$ 9.246.360.-

En cuanto a la razón de endeudamiento, esta ha disminuido de 6,81 veces en diciembre de 2024 a 5,61 veces en septiembre de 2025. Esto se explica por la disminución de los pasivos por un menor volumen de operaciones en comparación con el cierre del ejercicio 2024.

Capital y Endeudamiento	Unidad	sept-25	dic-24	Definición
Razón de Endeudamiento (Total pasivo/Patrimonio)	veces	5,61	6,81	(Total pasivo/Patrimonio)
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	96,66%	96,98%	(otros pasivos financieros/pas. Corriente)
Pasivos con el Público / 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	5,42	6,60	(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total



EECC: Efectos de comercio

3. Calidad de Activos

El balance de Factoring Security S.A. muestra una disminución en el Total de Activos con respecto a diciembre de 2024, alcanzando un valor de \$ 514.477 millones de pesos a septiembre de 2025, lo que representa una disminución del -Δ 13,14% YTD. Esta disminución se debe principalmente a la baja en deudores comerciales, producto de un menor volumen de negocios (14,38% menos que a diciembre 2024), dado estacionalidad de un mayor crecimiento hacia finales de año (diciembre).

En relación con la Calidad de los Activos de la empresa, estos en su mayoría están concentrados principalmente en la línea de producto compra de factura con un 95,51% a septiembre 2025 lo que hace que a cartera esté principalmente en productos con 2 fuentes de pago (cliente a través de mandato de pagare y deudor con factura título ejecutivo cedido a factoring).

El mayor porcentaje de productos se concentra en el producto facturas y dentro de las mismas en un alto porcentaje en deudores definidos como grandes pagadores y que, por lo mismo, tienen un muy buen comportamiento de pago lo que se refleja en que la cartera morosa sigue a niveles cercanos al rango menor al 11% (10,2% a Dic24; 9,68% a sep25.-).

Calidad de Activos	Unidad	sept-25	dic-24	Definición
Colocación / Activo total	%	95,51%	96,89%	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar / total activos
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	1,47%	1,60%	Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	9,36%	12,23%	Cartera Renegociada / Patrimonio Total
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	36,23%	36,28%	Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	9,68%	10,20%	Cartera Morosa / Colocaciones Brutas
Cartera Morosa / Patrimonio	%	61,75%	77,86%	Cartera Morosa / Patrimonio
Provision y Castigos / Colocaciones Brutas	%	1,45%	1,34%	Provision y Castigos / Colocaciones Brutas
Provision colocaciones / Colocaciones Brutas	%	1,04%	0,91%	Provision colocaciones / Colocaciones Brutas
Provision colocaciones / Cartera Morosa	%	10,72%	8,91%	Provision colocaciones / Cartera Morosa

4. Actividad

La rotación de documentos adquiridos alcanzo una cifra de 44,32 días a septiembre de 2025, aumentando en una porción mínima de 0,81 días en comparación a diciembre 2024.

Actividad	Unidad	sept-25	dic-24	
Total Activos	M\$	514.477.631	592.340.085	Total activos
Rotacion Doc Adquiridos (Últimos 3 meses)	Días	44,32	43,51	(360/(Volumen doc 12 meses (anualizado) neto/Colocacion Promedio últimos 12 meses))

5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a septiembre de 2025 alcanzó los **\$ 9.444 millones de pesos**, un $-\Delta$ 13.35% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su lado, la ganancia bruta disminuyó un $-\Delta$ 0,78% en el mismo periodo.

Con respecto al aumento que se ha dado en el ítem de Gastos de administración comparando los periodos de septiembre 2024 y septiembre 2025, se explica por aumentos en el ítem de pago de remuneraciones que aumento MM\$ 1.167 a/a principalmente por el pago de indemnizaciones. Respecto a la casi nula variación de la ganancia bruta, se explica por una baja en el spread.

Resultados	Unidad	sept-25	sept-24	Definición
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	44.572.357	46.604.406	Ingresos de actividades ordinarias
Costo de venta	M\$	17.298.336	19.115.927	Costo de venta
Ganancia Bruta	M\$	27.274.021	27.488.479	Ganancia Bruta
Gasto de administración	M\$	13.784.142	12.255.791	Gasto de administración
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	9.444.131	10.899.481	Ganancia (pérdida) después de impuestos
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	9,07%	11,01%	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 16,39% para septiembre de 2025 y 20,56% para septiembre de 2024, disminución reflejada por un aumento en el patrimonio de $+\Delta$ 2,62% a/a. y una disminución en la utilidad.

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-25	sept-24	
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	16,39%	20,56%	Ut. Del periodo/(promedio entre patrimonio total a sep-25 y pat total a dic-24)*(12 meses/meses transcurridos)*1000
Rentabilidad anualizada del Activo	%	3,41%	4,70%	(Ut. del periodo/n°mes*12)/(promedio total activos a sep-25 y dic-24)
Utilidad por Acción	\$	19,16	22,11	(ganancia del periodo/N° de acciones)*1000
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	2,75%	3,60%	Ganancias de actividades operacionales/deudores comerciales
Gastos de Administracion / Ganancia Bruta	%	50,54%	44,59%	Gastos de Administracion / Ganancia Bruta
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	13,81%	17,64%	Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	30,27%	32,69%	(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	61,19%	58,98%	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	21,19%	23,39%	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 2025 y septiembre de 2024 en miles de Pesos

	M\$ 30/09/2025	M\$ 30/09/2024
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	106.516.503	64.028.909
Flujo originado por Actividades de Inversión	(2.389.578)	(1.948.173)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(104.338.097)	(65.832.970)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.258.470)	(3.752.234)
Efectivo al inicio del ejercicio	9.956.810	13.587.587
Saldo Final Efectivo	8.698.340	9.835.353

El Flujo neto por actividades de la operación es de **M\$ 106.516.503.-** a septiembre de 2025 comparado con **M\$64.028.909.-** a septiembre de 2024, presenta una variación de **M\$ 41.487.594.-** a/a producto de un aumento por recaudación de cobro de facturas.

El flujo neto por actividades de inversión a septiembre de 2025 es de **M\$ -2.389.578.-** y a septiembre de 2024 de **M\$ -1.948.173.-** 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 2025 es de **M\$ -104.338.097.-** mientras que a septiembre de 2024 fue de **M\$ -65.832.970.-** presentando una variación negativa a/a producto de una disminución en Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiamiento.

Finalmente, el efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2025 fue de **M\$8.698.340.-** disminuyendo en **M\$ 1.137.013.-** 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 Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores Spa).

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 de BICECORP S.A es consecuente con las políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado, impuestas por BICECORP, 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 42 días para septiembre de 2025, Además, las colocaciones de efectos de comercio que totalizan CLP 130.500.000.0000 se encuentran colocadas a un plazo promedio de 102 días. Es importante señalar que la empresa recauda mensualmente alrededor de \$320.000 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.