

Análisis Razonado

Diciembre 2025

Resumen Ejecutivo diciembre 2025

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad pasó a ser controlada por BICECORP S.A., como consecuencia de la absorción de Grupo Security S.A. por parte de dicha entidad. Este cambio no tuvo impactos en la operación, estrategia ni situación financiera de la Sociedad durante el ejercicio 2025. A contar del 1 de enero de 2026 todos los negocios de Factoring se realizarán a través de Factoring security.

Durante diciembre de 2025 se materializó aumento de capital de la sociedad en MM\$ 40.000.- acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el 20 de octubre de 2025.

Durante el ejercicio, la Compañía registró una utilidad neta de \$10.448 millones, lo que representa una disminución de 32,2% en comparación con el ejercicio anterior, explicada principalmente por un aumento en los gastos de administración asociados al proceso de absorción. Dichos gastos corresponden, principalmente, al pago de indemnizaciones, provisión de indemnizaciones y bonos, así como a costos asociados a la adecuación y remodelación de oficinas.

El resultado operacional alcanzó \$16.233 millones, registrando una disminución de 24,5% respecto del ejercicio anterior. La variación observada en los resultados del período se explica principalmente por un aumento en los gastos de administración, asociados a indemnizaciones y costos extraordinarios derivados de procesos corporativos.

Las colocaciones, medidas a través de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, alcanzaron un saldo de \$648.194 millones al cierre del ejercicio 2025, lo que representa un crecimiento de 12,9% respecto del ejercicio anterior. Dicho incremento se explica principalmente por un mayor volumen de operaciones en el producto factura.

En términos de liquidez, la razón corriente se situó en 1,28 veces al cierre de 2025, superior al nivel registrado al cierre del ejercicio anterior (1,13 veces), explicado principalmente por una disminución del pasivo corriente asociada a la emisión de un bono corporativo efectuada en noviembre de 2025. Asimismo, la razón de endeudamiento disminuyó desde 6,81 veces a 4,82 veces, variación explicada fundamentalmente por el aumento de capital realizado en diciembre de 2025 por MM\$40.000.

Respecto de la calidad de cartera, el saldo de cartera morosa alcanzó \$66.515 millones al cierre del ejercicio, registrando un aumento en términos absolutos respecto del ejercicio anterior, explicado principalmente por el crecimiento de la cartera total y por un mayor volumen de mora en el tramo de 1 a 30 días, considerado como mora corriente. En términos relativos, el indicador de cartera morosa sobre colocaciones brutas se mantuvo estable respecto del ejercicio anterior.

Análisis Razonado de los Estados Financieros a diciembre de 2025

1. Liquidez

La razón de liquidez corriente, que mide la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, alcanzó 1,28 veces a diciembre de 2025, aumentando respecto de 1,13 veces a diciembre de 2024. Este nivel refleja una posición de liquidez adecuada y se explica principalmente por la reducción del pasivo corriente, derivada de la colocación de un bono corporativo por MM\$40.000 en noviembre de 2025 a un plazo de tres años.

La razón ácida se situó en 0,057 veces, superior al nivel observado en diciembre de 2024 (0,021 veces), lo que evidencia una mejora en los activos de mayor liquidez disponibles para enfrentar compromisos de corto plazo.

Liquidez	Unidad	dic-25	dic-24	Definición
Liquidez corriente (Act. Corriente/pas. Corriente)	veces	1,28	1,13	(Act. Corriente/pas. Corriente)
Razón ácida	veces	0,057	0,021	(Efectivo y equivalentes al efectivo + Otros activos no financieros) / (pas. Corriente)

2. Capital y Endeudamiento

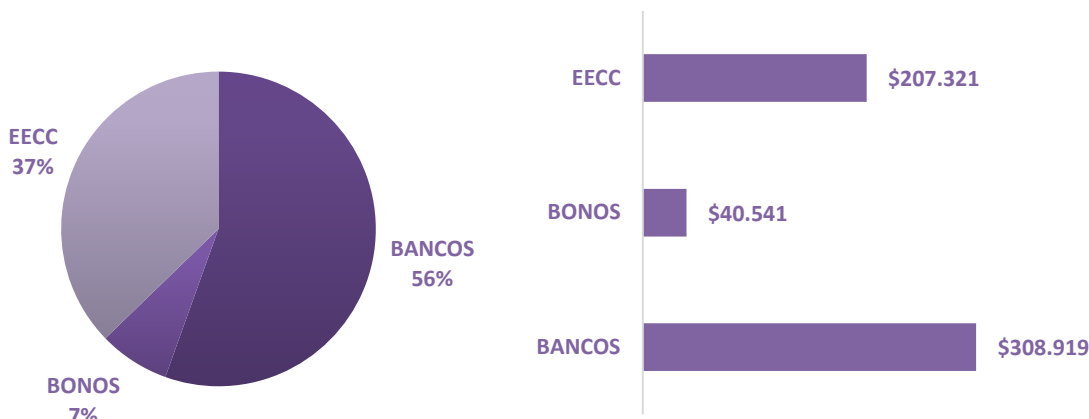
Al 31 de diciembre de 2025, el total de pasivos de Factoring Security S.A. ascendió a \$571.018 millones, lo que representa un aumento de 10,6% respecto de diciembre de 2024. Este incremento se explica principalmente por el mayor financiamiento requerido para sostener el crecimiento de las operaciones de factoring durante el ejercicio.

Durante el ejercicio, la Sociedad efectuó un aumento de capital por MM\$40.000, el cual fue suscrito por su controlador, fortaleciendo su estructura patrimonial y capacidad de crecimiento

El patrimonio de la Compañía alcanzó \$118.547 millones, registrando un crecimiento de 56,3% anual.

Como consecuencia de lo anterior, la razón de endeudamiento disminuyó desde 6,81 veces en diciembre de 2024 a 4,82 veces en diciembre de 2025, reflejando una estructura financiera más sólida y un menor nivel de apalancamiento relativo.

Capital y Endeudamiento	Unidad	dic-25	dic-24	Definición
Razón de Endeudamiento (Total pasivo/Patrimonio)	veces	4,82	6,81	(Total pasivo/Patrimonio)
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	97,07%	96,98%	(otros pasivos financieros/pas. Corriente)
Pasivos con el Publico / Pasivo Corriente	%	8%	0%	(otros pasivos financieros no corrientes/pas. Corriente)
Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	%	100%	0%	Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total	veces	4,69	6,60	(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total

Diversificación fuentes de financiamiento al 31/12/2025


EECC: Efectos de comercio

3. Calidad de Activos

El total de activos de Factoring Security S.A. alcanzó \$689.565 millones a diciembre de 2025, lo que representa un incremento de 16,4% respecto del cierre de 2024. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de los deudores comerciales (compra de facturas)

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, originados mayoritariamente en operaciones de Factoring, alcanzaron \$648.194 millones, representando aproximadamente el 94% del total de activos. Este nivel refleja el foco del negocio de la Compañía y su especialización en el financiamiento de capital de trabajo.

El aumento de los activos intangibles se explica principalmente por inversiones en proyectos tecnológicos y sistemas de información, orientados a fortalecer la eficiencia operativa y los procesos de control de la Compañía.

Los indicadores de cartera muestran una estabilidad en términos relativos, destacando una leve disminución de la cartera renegociada sobre colocaciones brutas y una reducción significativa de la cartera morosa sobre patrimonio, en línea con el fortalecimiento del capital.

Calidad de Activos	Unidad	dic-25	dic-24	Definición
colocación / Activo total	%	94,00%	96,89%	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar / total activos
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	1,31%	1,60%	Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	7,20%	12,23%	Cartera Renegociada / Patrimonio Total
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	36,28%	36,28%	Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	10,17%	10,20%	Cartera Morosa / Colocaciones Brutas
Cartera Morosa / Patrimonio	%	56,11%	77,86%	Cartera Morosa / Patrimonio
provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	1,21%	1,34%	provisión y Castigos / Colocaciones Brutas
provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	0,87%	0,91%	provisión colocaciones / Colocaciones Brutas
provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	8,59%	8,91%	provisión colocaciones / Cartera Morosa

4. Actividad

La rotación de documentos adquiridos alcanzó 43 días a diciembre de 2025, manteniéndose en niveles similares a los observados en diciembre de 2024. Este indicador refleja una gestión estable del ciclo operativo y de cobranza.

Actividad	Unidad	dic-25	dic-24	Definición
Total Activos	M\$	689.565.566	592.340.085	Total activos
Rotación Doc Adquiridos (Últimos 3 meses)	Días	43	43	(360/(Volumen doc 12 meses (anualizado) neto/Colocación Promedio últimos 12 meses))

5. Resultados

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, Factoring Security S.A. registró una utilidad del ejercicio de \$10.448 millones, inferior en 32,2% a la registrada en el ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los gastos de administración, asociados a costos extraordinarios derivados del proceso de absorción, incluyendo indemnizaciones por ajustes organizacionales y otros gastos necesarios para la continuidad operativa.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron \$58.096 millones, registrando una disminución respecto del ejercicio anterior, explicada principalmente por un escenario de menores tasas de mercado y una mayor competencia en la industria, lo que derivó en una compresión de márgenes. En este contexto, la ganancia bruta ascendió a \$37.062 millones, lo que representa una disminución de 3,5% anual, asociada principalmente a ajustes a la baja en los spreads de las operaciones, manteniéndose consistente con el crecimiento de las colocaciones del período.

Resultados	Unidad	dic-25	dic-24	Definición
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	58.096.426	67.977.546	Ingresos de actividades ordinarias
Costo de venta	M\$	21.034.804	29.588.712	Costo de venta
Ganancia Bruta	M\$	37.061.622	38.388.834	Ganancia Bruta
Gasto de administración	M\$	20.828.194	16.881.038	Gasto de administración
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	10.448.261	15.410.599	Ganancia (pérdida) después de impuestos
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	8,96%	11,84%	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 alcanzó 10,75% a diciembre de 2025, disminuyendo desde 21,33% en diciembre de 2024. La disminución se explica principalmente por el aumento del patrimonio producto del aumento de capital realizado durante el ejercicio, así como por el menor resultado del período en comparación con el ejercicio anterior.

La rentabilidad anualizada sobre activos se situó en 1,52%, inferior al 2,60% registrado el año anterior, reflejando el menor resultado del ejercicio en relación con el tamaño del balance.

Rentabilidad	Unidad	dic-25	dic-24	Definición
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	10,75%	21,33%	Ut. Del periodo/(promedio entre patrimonio total a dic-25 y pat total a dic-24)*(12 meses/meses transcurridos)*1000
Rentabilidad anualizada del Activo	%	1,52%	2,60%	(ganancia del periodo/n°mes*12)/(total activos)
Utilidad por Accion	\$	13,86	31,26	(ganancia del periodo/N° de acciones)*1000
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	2,50%	3,75%	Ganancias de actividades operacionales/deudores comerciales
Gastos de Administracion / Ganancia Bruta	%	56,20%	43,97%	Gastos de Administracion / Ganancia Bruta
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	9,67%	25,49%	Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	27,94%	31,64%	(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	63,79%	56,47%	Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	17,98%	22,67%	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 2025 y diciembre de 2024 en miles de Pesos

	M\$ 31/12/2025	M\$ 31/12/2024
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(44.741.906)	(64.682.142)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(3.368.947)	(2.621.836)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	67.720.868	63.368.933
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	19.522.858	(3.630.777)
Efectivo al inicio del ejercicio	9.956.810	13.587.587

Saldo Final Efectivo	29.479.668	9.956.810
-----------------------------	-------------------	------------------

El flujo neto de actividades de operación fue de M\$ -44.741.906 a diciembre de 2025, mejorando respecto de M\$ -64.682.142 en diciembre de 2024. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios. El flujo operacional negativo es consistente con la naturaleza del negocio de factoring, caracterizado por elevados flujos de pago y recaudación asociados a la compra y cobro de documentos, siendo compensado por flujos de financiamiento de corto plazo.

El flujo neto de actividades de inversión ascendió a M\$ -3.368.947 a diciembre de 2025, explicado principalmente por inversiones en activos intangibles, asociadas a proyectos tecnológicos y sistemas de información, orientados al fortalecimiento de la eficiencia operativa, los procesos de control y la gestión del negocio.

El flujo neto de actividades de financiamiento alcanzó M\$ 67.720.868 a diciembre de 2025, superior al registrado en el ejercicio anterior, explicado principalmente por mayores desembolsos netos de financiamiento de corto plazo, destinados a respaldar el crecimiento de las colocaciones del período. Dichos flujos son consistentes con la naturaleza del negocio de factoring, caracterizado por el uso de financiamiento de corto plazo calzado en monto, plazo y moneda con las operaciones.

Como resultado de lo anterior, el efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de diciembre de 2025 ascendieron a M\$ 29.479.668, aumentando en M\$ 19.522.858 respecto del ejercicio anterior.

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 (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 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, 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 45 días para diciembre de 2025, 28 colocaciones de efectos de comercio por CLP210.000.000.0000 (plazo promedio de 105 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 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)