ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE MAARZO DE 2010

A) Principales Variaciones del Activo

La variación del activo durante el período 2010 fue un aumento de M$ 394.107 (1,78%) respecto de diciembre de 2009. Este aumento corresponde principalmente al aumento de las colocaciones, las cuales aumentaron en M$ 518.165 (2,57%) respecto del 31 de diciembre de 2009

B) Principales Variaciones del Pasivo

Debido a lo expuesto en el párrafo anterior, la Sociedad aumentó sus Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras en M$ 257.022, para poder hacer frente a la demanda de factorizar documentos mercantiles. Cabe hacer presente que los Pasivos totales aumentaron en M$ 394.107.

C) Análisis de los indicadores financieros

Liquidez	Mar 2010	Dic 2009
Corriente	1,42	1,41
Razón Acida	1,36	1,37
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	2,25	2,29
Proporción de deuda de corto plazo	100%	100%
Proporción de deuda de largo plazo	0%	0%
Cobertura de gastos financieros	N/A	N/A
Colocaciones / Activo Total	91,81%	91,10%
Pasivos Bancarios / Pasivos Circulantes	94,77%	94,28%
Pasivos con el público:	No hay	No hay

Todo el financiamiento está en el corto plazo y corresponde a líneas otorgadas por los principales bancos de la plaza. Dada la naturaleza del giro de la empresa, los gastos financieros se presentan dentro del rubro de costos de explotación.

Actividad	Mar 2010	Dic 2009
Total de activos (M$)	22.533.070	22.138.963
Rotación de inventarios	N/A	N/A
Permanencia de inventarios	N/A	N/A
Inversiones de importancia	No hay	No hay
Enajenaciones de importancia	No hay	No hay

Los activos totales, están explicados básicamente por el giro de la empresa, lo cual puede apreciarse en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente y No Corriente que sumados todos, representan un 91,58% del total de los activos (90,899% a diciembre de 2009).

Resultados (M$)	Mar 2010	Dic 2009
Ingresos Ordinarios	898.952	1.300.650
Costos de Ventas	(212.946)	(602.654)
Gastos de adm. y ventas	(354.863)	(302.459)
Otros Ingresos de Op.	1.823	3.981
Resultado no operacional	22	(72.704)
RAIIDAIE	341.733	341.094
Utilidad después de imptos.	276.393	271.288

Los resultados del período 2010 reflejan los altos niveles de actividad que ha desarrollado la empresa al cierre del período.

Rentabilidad	Mar 2010	Mar 2009
Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	4,82	5,98
Rentabilidad activo (% promedio)	1.18	1.30
Rendimiento activos operacionales (% promedio)	1.52	2.02
Utilidad por acción (M$)	13.82	13.56
Retorno de dividendos	N/A	N/A
Intereses y reajustes netos / Colocaciones (%)	3.32	3.46
Resultado operacional / Colocaciones (%)	1.60	1.96
Gts adm y ventas / Margen explotación (%)	51,73	43.33

D) Análisis de las diferencias que pueden existir entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

Porcentaje principal activo (cartera) a marzo de 2010: 91.81% (91.10% a diciembre de 2009).

El principal activo que tiene Interfactor S.A., lo compone la cartera de documentos adquiridos, esto es: Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente y No Corriente. Estos documentos están registrados al valor que serán recaudados a su vencimiento, en consecuencia, el valor del activo de Interfactor S.A. no produce diferencias significativas entre su valor económico y valor libro.

E) Mercado, competencia y participación relativa

El mercado de Factoring según datos de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (Achef), el año 2008 obtuvo un crecimiento del 0,25% respecto del cierre del año 2007.

Interfactor S.A., espera convertirse en uno de los actores de importancia entre las empresas de Factoring no bancarias.

Esta industria se caracteriza por ser altamente competitiva, y podríamos decir que básicamente se dividen en empresas subsidiarias de bancos y de empresas no bancarias.

Según cifras de la Achef a diciembre de 2008, la industria mantenía un stock de colocaciones de 2.022.827 millones de pesos, con 15.507 clientes activos a esa fecha.

Si tomáramos como mercado total, lo informado por la Achef a diciembre de 2008, Interfactor S.A. tiene una participación de mercado del orden del 0,89% de las colocaciones totales. Asimismo, la participación de mercado en cuanto al número de clientes, es del 2,26%, usando la misma base de comparación.

F) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos

	Mar 2010	Mar 2009
Flujo neto de la operación (M$)	-422.561	1.552.770

Estos flujos corresponden básicamente al aumento del stock de documentos adquiridos al cierre de los períodos.

	Mar 2010	Mar 2009
Flujo Neto de Financiamiento (M$)	257.022	(1.396.130)

El flujo neto presenta un aumento en el financiamiento obtenido por la Sociedad, proveniente de Bancos.

	Mar 2010	Mar 2009
Flujo Neto de Inversión (M$)	(6.742)	(11.984)

Se incluye aquí el aumento en la incorporación de activos fijos y activos intangibles.

G) Análisis de riesgo de mercado

El mercado objetivo que atiende Interfactor S.A., son de las empresas que están catalogadas como Pymes, es decir, las pequeñas y medianas empresas. Según las cifras que se conocen de esta industria, hay 100.000 las empresas que son el mercado objetivo, de las cuales hay 15.050 clientes que actualmente están atendidos por las empresas de factoring asociadas a la ACHEF, por lo tanto, hay un gran potencial para crecer en este mercado.

Entre los principales riesgos del mercado que tiene esta industria, está el poder hacer una adecuada evaluación de riesgo y coberturas, con y sin garantías, ya que adquirir cuentas por cobrar inexistentes o con una mala solvencia de parte del pagador del documento, son las principales preocupaciones de este sector de la economía.

Interfactor S.A., hace una cuidadosa selección y evaluación de todos los riesgos involucrados en el proceso de adquisición de instrumentos sujetos de factoring. Entre los puntos más significativos de esta evaluación, se encuentran

i) Evaluación financiera del cliente y del deudor.

ii) Capacidad de pago

iii) Informes comerciales

iv) Garantías y prestigio del cliente y deudor

Con estos antecedentes, Interfactor S.A., otorga una línea para operar, la que posteriormente hay un seguimiento activo del comportamiento financiero del cliente y deudor.

Con estos elementos, Interfactor S.A. tiene debidamente acotado su riesgo de mercado de su cartera de clientes.

H) Riesgo de descalce, en plazo, tasa y monedas

Plazo: El nivel actual de financiamiento de Interfactor S.A., se obtiene de créditos a corto plazo otorgadas por los bancos y que se están renovando y/o pagando a su vencimiento. Por otra parte, las colocaciones en promedio son a 60 días. Adicionalmente y dadas las características de esta industria, existe un flujo importante de recaudaciones diarias de la cobranza de documentos.

Tasa: Las operaciones se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación. Por su parte, las tasas de captación de bancos, también son fijas. Por lo tanto, en términos de tasas de interés, no hay riesgos relevantes de descalce, todo esto debido al plazo con que opera esta industria.

Moneda: La Sociedad tiene como política no asumir riesgos de descalce de monedas. Con todo, no hay colocaciones ni captaciones en moneda distinta a "pesos".