interfactor

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2017

A) Principales Variaciones del Activo

El activo durante el período Enero – Marzo 2017 registra una reducción de MM$3.302 (-9,09%) respecto de diciembre de 2016. Esta caída corresponde principalmente a la cartera que registra un descenso de MM$1.874 (-5,66%).

B) Principales Variaciones del Pasivo

Los pasivos de la sociedad para el período Enero – Marzo 2017, se reducen en MM$3.458 respecto al cierre de Diciembre 2016 (-13,92%), lo que se explica fundamentalmente por el menor nivel de pasivos financieros de MM$3.668 (-15,42%).

C) Análisis de los indicadores financieros

Liquidez	Marzo 2017	Diciembre 2016
Corriente	1,49	1,42
Razón Acida	1,48	1,41

Endeudamiento	Marzo 2017	Diciembre 2016
Razón de endeudamiento	1,84	2,17
Proporción de deuda de corto plazo	99,83%	99,82%
Proporción de deuda de largo plazo	0,17%	0,18%
Cobertura de gastos financieros	N/A	N/A
Colocaciones / Activo Total	94,56%	91,12%
Pasivos Bancarios / Pasivos Circulantes	94,08%	95,74%
Pasivos con el público:	0	0

El 99,83% del 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	Marzo 2017	Diciembre 2016
Total de activos (M$)	33.027.776	36.329.945
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 principalmente por colocaciones del giro de la empresa, Factoring y Leasing, lo cual puede apreciarse en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente y No Corriente que sumados todos, representan un 94,56% del total de los activos (91,12% a diciembre de 2016).

Resultados (M$)	Marzo 2017	Marzo 2016
Ingresos Ordinarios	1.645.182	1.627.251
Costos de Ventas	(530.312)	(568.745)
Gastos de adm. y ventas	(879.244)	(809.544)
Otros Ingresos de Op.	45.172	22.280
Resultado no operacional	(3.903)	(4.689)
RAIIDAIE	276.895	266.553
Utilidad después de imptos.	223.520	226.578

Los resultados del período Enero a Marzo 2017.

Rentabilidad	Marzo 2017	Marzo 2016
Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	1,94	1,95
Rentabilidad activo (% promedio)	0,65	0,59
Rendimiento activos operacionales (% promedio)	0,70	0,67
Utilidad por acción (M$)	11,18	11,33
Retorno de dividendos	N/A	N/A
Intereses y reajustes netos / Colocaciones (%)	5,26	4,83
Resultado operacional / Colocaciones (%)	0,75	0,74
Gts adm y ventas / Margen explotación (%)	78,87	76,48

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

El principal activo a Marzo de 2017 es la cartera de colocación de factoring y leasing: 94,56% (91,12% a diciembre de 2016). Las operaciones de Leasing alcanzan un 0,83% de los activos totales.

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 entre su valor económico y valor libro.

E) Mercado, competencia y participación relativa

La Industria del factoring se caracteriza por ser altamente competitiva. Se dividen entre Bancos, empresas filiales de bancos o relacionadas y empresas no bancarias.

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Flujo neto de la operación (M$)	(21.600.398)	(24.729.369)

El flujo neto de la operación disminuye como consecuencia del menor del Stock de documentos adquiridos al cierre del período Enero - Marzo 2016 versus Enero – Marzo 2017.

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Flujo Neto de Financiamiento (M$)	20.128.675	22.952.616

El flujo neto presenta, principalmente, una disminución en la deuda con bancos.

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Flujo Neto de Inversión (M$)	(36.846)	(4.672)

Se muestra aquí la disminución de activos fijos y software, como equipos computacionales y Software de apoyo administrativo a la gestión comercial.

G) Análisis de riesgo de mercado

El mercado objetivo de Interfactor S.A., son las empresas catalogadas como Pymes, es decir, las pequeñas y medianas empresas. Según las cifras que se conocen en esta industria, hay 200.000 las empresas que son el mercado objetivo. De acuerdo a esto, existe un gran potencial de crecimiento 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: Las colocaciones en promedio son a 29 días. Las colocaciones se financian con créditos bancarios de corto y largo plazo otorgados por los bancos con que se están renovando y/o pagando a su vencimiento, por la emisión de efectos de comercio a contar del 14 de enero de 2011 con la aprobación de la Línea de Efectos de Comercio Nº 82 y, por el patrimonio, provisiones, excedentes y diferencias de precio no devengadas.

Es política de la empresa mantener calzadas las colocaciones. El calce de las colocaciones de corto plazo se ajusta diariamente a través de las renovaciones y vencimientos de créditos.

Tasa: Las operaciones de factoring 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. Para el caso de las operaciones de leasing o créditos para compras de activo fijo, es política de la empresa calzar las tasas al plazo de la operación.

Moneda: La Sociedad tiene como política no asumir riesgos de descalce de monedas.

I) Calidad de Activos

Calidad de activos	Marzo 2017	Diciembre 2016
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	14,63%	14,41%
Cartera Morosa/Patrimonio Total	44,44%	47,52%
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	1,28%	1,30%
Cartera Renegociada/Patrimonio total	3,88%	4,28%
Provisiones colocaciones/Colocaciones Brutas	4,81%	3,83%
Castigos/Colocaciones Brutas	0,00%	2,85%
Provisión colocaciones/Cartera Morosa	32,86%	26,57%
Provisión cartera renegociada/Cartera Renegociada	94,09%	86,30%
Mora > 30 días + cartera protestada/Colocaciones brutas	5,24%	4,17%
Provisiones/Mora > 30 días + cartera protestada	91,70%	91,89%

J) Rentabilidad

Desde sus inicios, Interfactor ha desarrollado una estrategia de negocios en la que ha tenido como pilares fundamentales, la atomización de la cartera y un nivel de riesgo controlado. Consecuentemente con la estrategia, en un escenario de mayor riesgo en la economía, hemos reducido nuestra cartera de colocaciones. Hemos potenciado las operaciones con clientes de menor riesgo y con más historia de operación con Interfactor. Este aspecto ha sido un importante mitigante de riesgo, a pesar de que transitoriamente el monto promedio por cliente ha crecido.

A la fecha contamos con 12 sucursales. El número de clientes durante el período Enero 2017 – marzo 2017 aumentó de 988 a 1.002, equivalente a un aumento de un 1,42%.

Rentabilidad	**Marzo 2017**	**Marzo 2016**
Intereses y reajustes netos/Colocaciones	5,26%	4,83%
(Ganancia Bruta + Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución - Gastos de administración - Otros gastos, por función +- Otras ganancias (pérdidas))/Colocaciones	0,90%	0,81%
Gastos de Administración/Ganancia Bruta	78,87%	76,48%
Ganancia (Pérdida)/Patrimonio Total - Ganancia (Pérdida)	1,96%	1,98%
Ganancia (Pérdida)/Total de activos	0,68%	0,63%
Ganancia Bruta/Ingresos de actividades ordinarias	67,77%	65,05%
Ganancia (pérdida)/Ingresos de actividades ordinarias	13,61%	13,93%

K) Capital y Endeudamiento

En general los indicadores de Capital y endeudamiento se mantienen, sin sufrir variaciones significativas.

Capital y Endeudamiento	Marzo 2017	Diciembre 2016
Colocaciones/Activo Total	94,56%	91,12%
Pasivos Bancarios/Pasivos corrientes totales	94,24%	95,92%
Pasivos con el público/Pasivo corriente total	0,00%	0,00%
Otros pasivos financieros no corrientes/Total de pasivos no corrientes	1,00	1,00
(Ganancia (pérdida), antes de impuestos + Costos financieros)/Costos financieros	N/A	N/A
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	1,73	2,07

Juan Mauricio Fuentes Bravo
Gerente General
Interfactor S.A.