ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2015

A) Principales Variaciones del Activo

El activo durante el período enero – junio 2015 registra un descenso de MM$1.374 (-3,38%) respecto de diciembre de 2014. Esta baja corresponde principalmente a colocaciones, las cuales registran una disminución de MM$1.133 (-3,01%) respecto del 31 de diciembre de 2014.

B) Principales Variaciones del Pasivo

Los pasivos de la sociedad para el período enero – junio 2015, decrecen en MM$1.989 respecto al cierre de diciembre (-6,62%), lo que se explica fundamentalmente por el menor nivel de pasivos financieros en MM$1.711 (-5,94%) respecto a diciembre de 2014.

C) Análisis de los indicadores financieros

Liquidez	Junio 2015	Diciembre 2014
Corriente	1,37	1,33
Razón Acida	1,35	1,30

Endeudamiento	Junio 2015	Diciembre 2014
Razón de endeudamiento	2,51	2,85
Proporción de deuda de corto plazo	99,93%	99,78%
Proporción de deuda de largo plazo	0,07%	0,22%
Cobertura de gastos financieros	N/A	N/A
Colocaciones / Activo Total	92,88%	92,53%
Pasivos Bancarios / Pasivos Circulantes	96,45%	95,76%
Pasivos con el público:	0	0

interfactor
Tu impulso para emprender.

El 99,93% del financiamiento está en el corto plazo y el 0,07% se encuentra a más de un año, ambos corresponden 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	Junio 2015	Diciembre 2014
Total de activos (M$)	39.250.093	40.624.208
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 92,88% del total de los activos (92,53% a diciembre de 2014).

Resultados (M$)	Junio 2015	Junio 2014
Ingresos Ordinarios	3.325.740	4.814.093
Costos de Ventas	(1.222.411)	(1.799.608)
Gastos de adm. y ventas	(1.698.883)	(1.867.507)
Otros Ingresos de Op.	10.355	22.213
Resultado no operacional	1.089	(4.541)
RAIIDAIE	415.890	1.164.650
Utilidad después de imptos.	338.867	994.275

Los resultados del período enero a junio 2015 reflejan los niveles de actividad que ha desarrollado la empresa al cierre del período.

Rentabilidad	Junio 2015	Junio 2014
Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	3,12	9,73
Rentabilidad activo (% promedio)	0,85	2,33
Rendimiento activos operacionales (% promedio)	1,04	2,47
Utilidad por acción (M$)	13,44	28,64
Retorno de dividendos	N/A	N/A
Intereses y reajustes netos / Colocaciones (%)	9,08	11,84
Resultado operacional / Colocaciones (%)	1,10	2,82
Gts adm y ventas / Margen explotación (%)	80,77	61,95

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 Junio de 2015 es la cartera de colocación de factoring y leasing: 90,53% (92,53% a diciembre de 2014). Las operaciones de Leasing alcanzan un 0,52% 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.

Según cifras de la Achef a diciembre 2014, la industria mantenía un stock de colocaciones neto de MMUS$4.232 millones, con cerca de 17.876 clientes activos a esa fecha.

A esa fecha, Interfactor S.A. tiene una participación de mercado sobre el stock, del 1,46%.

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

	Junio 2015	Junio 2014
Flujo neto de la operación (M$)	(27.092.476)	(30.628.901)

El flujo neto de la operación disminuye como consecuencia del menor del Stock de documentos adquiridos al cierre del período Enero - Junio 2015 versus Enero - Junio 2014.

	Junio 2015	Junio 2014
Flujo Neto de Financiamiento (M$)	27.065.397	32.213.806

El flujo neto presenta, principalmente, una disminución en la deuda con bancos y efectos de comercio.

	Junio 2015	Junio 2014
Flujo Neto de Inversión (M$)	(26.866)	(32.644)

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 300.000 las empresas que son el mercado objetivo, de las cuales existen cerca de 17.876 clientes que actualmente se están atendiendo por las empresas de factoring que componen la Achef, lo que implica, que 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

v) Uso de cobertura del Fondo de Garantía para Inversiones ("Fogain") otorgado por la CORFO.

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 28 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	Junio 2015	Diciembre 2014
Cartera Morosa/Colocaciones Brutas	16,11%	19,87%
Cartera Morosa/Patrimonio Total	61,25%	80,73%
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	2,26%	2,07%
Cartera Renegociada/Patrimonio total	8,60%	8,43%
Provisiones colocaciones/Colocaciones Brutas	7,33%	5,95%
Castigos/Colocaciones Brutas	0,00%	2,56%
Provisión colocaciones/Cartera Morosa	45,47%	29,95%
Provisión cartera renegociada/Cartera Renegociada	65,19%	45,92%
Mora > 30 días + cartera protestada/Colocaciones brutas	9,37%	8,03%
Provisiones/Mora > 30 días + cartera protestada	78,20%	74,07%

J) Rentabilidad

La estrategia de Interfactor, desarrollada durante los últimos años, ha sido la de incrementar permanentemente la base de clientes y atomizar el riesgo, además de crecer en la Plataforma comercial y fuerza de ventas mediante la contratación de ejecutivos y apertura de sucursales. A la fecha contamos con 11 sucursales. El número de clientes durante el período Diciembre 2014 – Junio 2015 disminuyó de 1.220 a 927, equivalente a un descenso de un 24,02%.

Rentabilidad	Junio 2015	Junio 2014
Intereses y reajustes netos/Colocaciones	9,08%	11,84%
(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	1,13%	2,87%
Gastos de Administración/Ganancia Bruta	80,77%	61,95%
Ganancia (Pérdida)/Patrimonio Total - Ganancia (Pérdida)	3,13%	10,40%
Ganancia (Pérdida)/Total de activos	0,86%	2,45%
Ganancia Bruta/Ingresos de actividades ordinarias	63,24%	62,62%
Ganancia (pérdida)/Ingresos de actividades ordinarias	10,19%	20,67%

K) Capital y Endeudamiento

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

Capital y Endeudamiento	Junio 2015	Diciembre 2014
Colocaciones/Activo Total	92,88%	92,53%
Pasivos Bancarios/Pasivos corrientes totales	96,52%	95,97%
Pasivos con el público/Pasivo corriente total	0%	0%
Otros pasivos financieros no corrientes/Total de pasivos no corrientes	100,00%	100,00%
(Ganancia (pérdida), antes de impuestos + Costos financieros)/Costos financieros	N/A	N/A
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio total	2,42	2,73

Juan Mauricio Fuentes Bravo
Gerente General
Interfactor S.A.