

# SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Análisis razonado de los estados financieros individuales

### Introducción

Resulta conveniente realizar la siguiente aclaración para un mejor entendimiento de este análisis:

"Todos los análisis comparativos siguen la lógica de presentación de los estados financieros según NIIF, es decir, para efectos del análisis de partidas del estado de situación financiera clasificado, la comparación es entre la situación al 30/06/2010 y la existente al 31/12/2009 y para efectos de análisis de partidas del estado de resultados, el comparativo es entre el semestre terminado al 30/06/2010 y aquel terminado al 30/06/2009".

# 1.- Índices Financieros

	30-06-2010	31-12-2009	<u>31-03-2009</u>
A) Liquidez corriente:	1.276	1.184	-
Activo Corrientes Totales / Pasivo Corrientes Totales			
B) Razón Acida:	0.118	0.116	-
Efectivo y Ef.Equivalente / Pasivo Corrientes Totales			
C) Razón de endeudamiento:	3.900	3.911	-
(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio			
D) Proporción Deuda:			
Pasivos Corrientes Total / Pasivo Total	53.43	56.64	-
Pasivos No Corrientes Total / Pasivo Total	46.57	43.36	-

#### 1.1 Liquidez Corriente:

Se observa un aumento de los activos corrientes, y una baja de los pasivos de igual naturaleza, entre junio 2010 y diciembre 2009, lo cual genera un aumento en este índice.

Si observamos el detalle de los activos corrientes podemos destacar las siguientes variaciones:

- La cartera bruta de Documentos por Cobrar, por operaciones de Factoring, experimentó un aumento del 29,1%, equivalentes a M\$ 984.620. Este tipo de colocaciones mantienen un ritmo creciente.
- El stock de Deudores por Leasing de corto plazo, experimentó un aumento de un 2,14%, equivalente a M\$ 310.754, en comparación a diciembre 2009, lo cual está asociado a un aumento en el nivel de colocaciones.
- Por su parte, el rubro Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta experimentó una baja del 35,84%, equivalentes a M\$ 697.027. Esta baja se explica por una relación positiva entre ventas y recolocaciones concretadas versus los nuevos retiros que ocurrieron durante el período. Se observó mayor dinamismo en el mercado de compra y venta de maquinarias usadas.

Por su parte, si analizamos las variaciones principales de los pasivos corrientes, podemos destacar las siguientes:

- Los Otros Pasivos Financieros, compuestos por deuda con Bancos, CORFO y Efectos de Comercio, presentan variaciones considerables entre sí, debido al pago de las colocaciones de Efectos de Comercio y una disminución de la deuda con CORFO, ambas sustituidas por deuda con Bancos
- Las Cuentas por Pagar Comerciales, por su parte, experimentaron una disminución de un 54,59% equivalente a M\$ 1.208.948, la cual está explicada por un menor nivel de endeudamiento con proveedores por la compra de bienes para operaciones de Leasing.

- Finalmente, los Otros Pasivos No Financieros a corto plazo, experimentaron un aumento de un 32,89% equivalente a M\$ 219.136, los cuales están justificados principalmente por aumentos en los Pasivos acumulados relacionados con Gastos de Administración y Beneficios a los Empleados.

### 1.2 Razón ácida:

Este indicador presenta un aumento respecto a diciembre 2009 debido a reducciones puntuales del efectivo mantenidos en caja a las fechas de cierre relacionados con la cobranza, lo cual se suma a una disminución, proporcionalmente mayor, de los pasivos corrientes explicados en el punto anterior.

#### 1.3 Razón de endeudamiento:

Se mantiene este indicador, debido a que los pasivos corrientes y no corrientes tuvieron un crecimiento porcentualmente similar al aumento del patrimonio. Dicho de otra forma, el crecimiento experimentado por los activos se financió con una relación deuda patrimonio similar a la existente en diciembre de 2009. (Considerar análisis de variación los principales pasivos corrientes en el punto 1.1 y del patrimonio revisado en el punto 2.2).

#### 1.4 Proporción deuda corto y largo plazo:

Se observa una estabilidad en la conformación de la deuda, asociada a la estructura de liquidez de los activos, la cual se compone de las carteras de leasing, créditos con prenda, factoring y créditos de consumo.

## 2. Datos del Estado de Situación y Estado de Resultados

	<u>30-06-2010</u>	31-12-2009	30-06-2009
	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$	<b>M</b> \$
Total de activos	42.082.343	41.476.801	
Total patrimonio	8,587,427	8.445.402	_
Deuda Financiera (corriente y no corriente)	30,211,417	29,026,374	-
Ingresos de actividades ordinarias	3,217,414	-	1,773,550
Costo de Ventas	(1,510,737)	-	(930,826)
Gastos de administración	(1,419,264)	-	(1,334,642)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	360,939	-	(386,308)
Ganancia (pérdida)	346,082	-	(350,558)

#### 2.1 Total de activos:

Se observa un aumento de un 1,46% en este rubro, donde destaca el crecimiento de las carteras de deudores por leasing y operaciones de factoring. Dicho crecimiento está asociado a un aumento en las colocaciones producto de una leve mejoría en el entorno económico por el cual atraviesa nuestro país.

#### 2.2 Total Patrimonio:

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento, representado por las utilidades generadas durante el semestre, netas de la provisión del 30% que como mínimo se deben repartir como dividendos. Dichas utilidades ascienden a M\$ 346.082 y rebajando el 30% antes mencionado quedan en M\$ 242.257. Por su parte la Junta Ordinaria de Accionistas, durante el mes de Abril, acordó repartir el 50% de las Utilidades Líquidas del año 2009 (Calculadas bajo PCGA locales vigentes hasta el 31 de diciembre de 2009), lo cual generó una disminución patrimonial por pago de dividendos ascendente a M\$ 100.232.

# 2.3 Deuda Financiera (corriente y no corriente):

Esta deuda, compuesta por la deuda con Bancos e Instituciones Financieras, la CORFO y Efectos de Comercio, ha experimentado un aumento, el cual se encuentra alineado con las crecientes necesidades de financiamiento que requieren las colaciones (especialmente de Leasing y Factoring). Destaca un aumento de la deuda con Bancos e Instituciones Financieras, el cual asciende a M\$ 1.594.199 en el semestre.

#### 2.4 Ingresos por actividades ordinarias:

Podemos observar un fuerte aumento en los ingresos ordinarios, respecto a junio de 2009, equivalente a un 81.41%. Este efecto positivo en el ingreso está explicado en casi su totalidad por los reajustes en UF, dado que la cartera de colocaciones de Leasing está indexada mayoritariamente a ese índice, el cual experimentó una fuerte caída en igual período 2009. Por su parte los intereses ganados experimentaron una disminución de un 4,4% asociado a un menor stock y una leve baja en las tasas nominales de

colocación promedio con respecto a junio 2009. De todas formas, esta caída no altera en absoluto el fuerte impacto de la reajustabilidad en el nivel de ingresos.

#### 2.5 Costos de ventas:

Se observa un fuerte aumento en los costos de ventas, respecto a marzo de 2009, de un 62,3%. Este incremento en el costo se explica principalmente por los reajustes en UF, dado que las obligaciones con el sistema financiero están indexadas mayoritariamente a ese índice, el cual experimentó una fuerte caída en igual período 2009. Por su parte los intereses pagados experimentaron una disminución asociada a una baja en las tasas de financiamiento promedio. Finalmente, los niveles de deterioro reconocidos en igual trimestre 2009 fueron mayores, lo que contribuye a un menor nivel de costos en 2010. De todas formas, sumados los efectos de menor interés pagado por menor tasa y menores deterioros reconocidos, no cubren el fuerte impacto producido por las reajustabilidad de la deuda en UF.

#### 2.6 Gastos de Administración:

Los gastos de administración presentan un aumento de un 6,4% respecto a igual período 2009, justificado principalmente por algunas asesorías recibidas durante el semestre. Por su parte, siendo las remuneraciones el principal elemento del que está compuesto este rubro, se puede indicar que la Sociedad, a pesar de los efectos de la crisis económica, tomó en forma anticipada las medidas necesarias a fin de no afectar significativamente la dotación. Finalmente, los niveles de depreciación se mantienen también estables debido a que no ha habido cambios importantes a nivel de infraestructura y equipos necesarios para desarrollar las actividades.

### 2.7 Ganancia (pérdida) antes de impuestos:

Influido en gran medida por lo explicado en los puntos 2.4, 2.5 y 2.6, se observa una fuerte recuperación de este indicador respecto a igual semestre 2009. El mejoramiento de la ganancia bruta y el mantenimiento relativamente estable de los gastos de administración han permitido revertir la situación a igual fecha 2009.

## 2.8 Ganancia (pérdida):

Existiendo pérdida tributaria de arrastre, para la cual la empresa estima se generarán las utilidades tributarias necesarias para absorberla en el futuro, la Sociedad no ha incurrido en gastos por impuestos corrientes (ver Nota 16 Impuesto a las Ganancias). El efecto por impuesto está dado por impuestos diferidos asociados a diferencias temporarias entre las bases contables y tributarias de algunos activos y pasivos de la entidad, respecto de los cuales la empresa estima, se revertirán en el futuro generando la liquidación o recuperación de estos impuestos.