FACTORING security

Análisis Razonado de los Estados Financieros a Marzo de 2012

1. Liquidez

1 Liquidez	Unidad	Mar-12	Mar-11
Liquidez corriente	veces	1,16	1,19
Razón ácida	veces	0,05	0,02

2. Capital y Endeudamiento

El Total de Pasivos Corrientes es de $ 143.787 millones de pesos a Marzo de 2012 el que aumenta un 41,03% respecto a Marzo de 2011, este monto corresponde principalmente a deudas y/o obligaciones con Instituciones Financieras que representa el 96,63% del pasivo total. Este aumento de pasivos es producto de la obtención de nuevos recursos para financiar el mayor volumen de colocaciones.

La razón de endeudamiento, de Factoring Security a Marzo de 2012 es 5,73 veces y 4,58 veces de Marzo de 2011, lo que muestra una adecuada posición financiera de la empresa.

2 Capital y Endeudamiento	Unidad	Mar-12	Mar-11
Razón de Endeudamiento	veces	5,73	4,58
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	97,17%	96,99%
Pasivos con el Publico / Pasivo Corriente	%	0	0
Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	%	0	0
(Ganancia (pérdida) antes de impuestos + Costos financieros *) / Costos financieros *	veces	0	0
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total	veces	5,54	4,42

* No se considera Costos financieros porque estos forman parte del Costo de Venta

3. Calidad de Activos

3 Calidad de Activos	Unidad	Mar-12	Mar-11
Colocación / Activo total	%	93,24%	95,88%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	3,47%	5,64%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	21,75%	30,17%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	60,13%	59,12%
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	13,25%	12,52%
Cartera Morosa / Patrimonio	%	83,12%	66,98%
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	3,71%	5,34%
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	3,71%	5,34%
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	28,02%	42,68%

FACTORING security

4. Actividad

La partida más importante de los activos es Deudores Comerciales, correspondiente principalmente a la colocación de operaciones de factoring con un monto de $158.338 millones de pesos, que representan el 93,24% del total de activos.

4 Actividad	Unidad	Mar-12	Mar-11
Total Activos	M$	169.817.809	124.738.108
Rotación Doc. Adquiridos (Últimos 3 meses)	Días	60,53	66,39

5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Marzo de 2012 alcanzó los $ 1.024 millones de pesos, con un aumento en términos nominales del 51,18% respecto al resultado a igual fecha del año 2011.

5 Resultados	Unidad	Mar-12	Mar-11
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	1.257.596	823.180
Ingresos de actividades ordinarias	M$	5.016.075	3.877.070
Costo de venta	M$	1.628.882	1.330.247
Ganancia Bruta	M$	3.387.193	2.546.823
Gasto de administración	M$	2.175.287	1.789.786
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M$	1.024.144	677.417
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	3,17%	3,24%

6. Rentabilidad

La rentabilidad sobre Patrimonio es de 16,92% para Marzo de 2012 y 12,50% para Marzo de 2011.

6 Rentabilidad	Unidad	Mar-12	Mar-11
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	16,92%	12,50%
Rentabilidad anualizada del Activo	%	2,41%	2,17%
Utilidad por Acción	$	2,0774	1,3741
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	0,77%	0,64%
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	64,22%	70,28%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	4,23%	3,13%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	24,16%	19,64%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	67,53%	65,69%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	20,42%	17,47%

* Resultado Operacional: (Ganancia Bruta + otros ingresos - gastos de administración - otros gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas))/Colocaciones

Respecto a los Estados Financieros a Marzo de 2012, el Balance de Factoring Security S.A. muestra un total de activos por $ 169.818 millones de pesos (superior en un 36,14% a Marzo de 2011), de los cuales, el Activo Corriente asciende a $166.214 millones (un 97,88% de los activos totales) y la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,16 veces, reflejando una adecuado nivel de liquidez en la compañía.

El Patrimonio asciende a $25.236 millones de pesos, y representa un 14,86% del Total Patrimonio y Pasivo a Marzo de 2012, comparado con un 17,92% a Marzo de 2011 ($22.348 millones de pesos).

Mercados en que participa la sociedad

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para empresas medianas y pequeñas.

Durante el año 2012 se ha podido apreciar el crecimiento y la estabilidad de la industria del Factoring, la que durante el año 2011 presentó un claro repunte posterior a la crisis ocurrida durante parte del año 2009 y principios del año 2010. Es importante destacar que en promedio para los últimos años el desempeño de la industria ha sido relevante y positivo.

Los montos colocados a Marzo de 2012 por las empresas asociadas a la ACHEF (Asociación Chilena de Empresas de Factoring) alcanzaron los MM$ 2.966.987.-

Factoring Security se ubica en el sexto lugar de la ACHEF con un 7,4% de participación de mercado.

FACTORING security

Estado de Flujo de Efectivo

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011 en miles de Pesos

Estado de Flujo de Efectivo	M$ 31/03/2012	M$ 31/03/2011
Flujo originado por Actividades de Operación	4.307.163	12.318.396
Flujo originado por Actividades de Inversión	-32.108	-28.615
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	-5.818.031	-13.716.795
Flujo neto positivo (negativo) total del año	-1.542.976	-1.427.014
Variación neta del efectivo	-1.542.976	-1.427.014
Efectivo al inicio del ejercicio	8.998.069	3.484.135
Saldo Final Efectivo	**7.455.093**	**2.057.121**

El Flujo neto por actividades de la operación de M$ 4.307.163 al 31 de Marzo de 2012 comparado con los M$ 12.318.396 al 31 de Marzo de 2011, presenta una disminución producto del aumento de cuentas por cobrar de origen comercial.

El flujo neto por actividades de inversión al 31 de Marzo de 2012 es de M$ (-) 32.108, lo que se mantuvo en niveles similares comparado al 31 de Marzo de 2011 por M$ (-) 28.615.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento de M$ (-) 5.818.031 al 31 de Marzo de 2012, es superior a M$ (-) 13.716.795 del 31 de Marzo de 2011. Este aumento es producido básicamente por el menor pago de préstamos para financiar el mayor volumen de Deudores Comerciales.

Factores de Riesgo:

-Cambio Regulatorio: cualquier cambio en la normativa legal que afecte al sector, referido a capacidad de cobro de los documentos comprados.

-Riesgo de Crédito: las operaciones son cursadas bajo las condiciones que un comité compuesto por miembros del Directorio y Administración considere prudentes para un adecuado control del riesgo crediticio, que mantenga las políticas de riesgo definidas y aprobadas por el Directorio. Sin embargo, existe riesgo de deterioro de la cartera por factores externos a estas condiciones y que afectan directamente los resultados de la empresa. Para esto existen controles estrictos, tanto al momento de presentación de operaciones y clientes nuevos, como en la vigencia de las líneas, control que analiza calidad de clientes y deudores. Se refuerza con el adecuado control sobre la concentración crediticia por cliente, deudor y sector económico.

Por otro lado, siendo la principal fuente de financiamiento de la empresa el endeudamiento bancario, existe una dependencia del sistema financiero que puede limitar la capacidad de crecimiento de la empresa, no obstante la sociedad posee la alternativa de emitir efectos de comercio que sirven para mitigar este riesgo y aumentos de capital si fuesen necesario.

-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.

Otros factores de riesgos

Riesgos de desempeño general de la economía.
El desempeño de Factoring Security S.A., está correlacionada con el desempeño de la economía y las condiciones financieras de mercado, debido a que su operación se fundamenta en el flujo de capital de trabajo de las empresas.

Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional son los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés. Con este objeto, Factoring Security S.A. filial del Grupo Security es consecuente con las políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado, impuestas por Grupo Security, 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.

Riesgo de Tasas de Interés

Los préstamos con instituciones bancarias, que representan un 97,17% del pasivo corriente, están cursados a una tasa de interés fija, además, están calzados en plazo, monto y moneda con las colocaciones, lo que se disminuye el riesgo.

Riesgo Cambiario y descalce

Descalce montos y plazos: la empresa registra operaciones en pesos y dólares, productos de sus operaciones de factoring nacional e internacional, respectivamente. Para estas operaciones cuenta con financiamiento en las respectivas monedas, de manera de contar con una cobertura natural a sus operaciones.

El financiamiento se encuentra a un plazo promedio de 30 días para Marzo de 2012. El leve descalce en los flujos es compensado con las tasas de colocación cobrados por las operaciones fuera de cobertura natural de los pasivos y patrimonio.