FACTORING security

Análisis Razonado de los Estados Financieros a Marzo de 2016

1. Liquidez

Respecto a los Estados Financieros a Marzo 2016, la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,34 veces, reflejando un adecuado nivel de liquidez en la compañía.

Liquidez	Unidad	mar-16	mar-15
Liquidez corriente	veces	1,34	1,33
Razón ácida	veces	0,06	0,04

2. Capital y Endeudamiento

El Total de Pasivos es de $ 200.603 millones de pesos a Marzo 2016, el que aumenta un 4,74% respecto a Marzo de 2015, este monto corresponde principalmente a obligaciones con Instituciones Financieras e instrumentos de deuda que representan el 95.29% del Total de Pasivos. Este aumento de pasivos es producto de la obtención de nuevos recursos para financiar el mayor volumen de colocaciones.

El Patrimonio asciende a $37.706 millones de pesos, y representa un 15,82% del Total Patrimonio y Pasivo a Marzo 2016, comparado con un 15,77% a Marzo de 2015 ($35.861 millones de pesos).

La razón de endeudamiento, de Factoring Security a Marzo de 2016 es 5,32 veces y 5,34 veces de Marzo de 2015, lo que muestra una adecuada posición financiera de la empresa.

Capital y Endeudamiento	Unidad	mar-16	mar-15
Razón de Endeudamiento	veces	5,32	5,34
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	94,60%	93,04%
Pasivos con el Publico / Pasivo Corriente	%	15%	15%
Otros Pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	%	100%	100%
(Ganancia (pérdida) antes de impuestos + Costos financieros *) / Costos financieros *	veces	0	0
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio Total	veces	5,07	5,02

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

FACTORING security

3. Calidad de Activos

Calidad de Activos	Unidad	mar-16	mar-15
Colocación / Activo total	%	93,01%	93,87%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	4,42%	4,37%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	26,00%	26,01%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	63,25%	56,59%
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	5,93%	6,81%
Cartera Morosa / Patrimonio	%	34,85%	40,56%
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	3,25%	3,20%
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	3,25%	3,20%
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	54,82%	46,91%

4. Actividad

El Balance de Factoring Security S.A. muestra un Total Activos por $ 238.310 millones de pesos (superior en un 4,58% a Marzo de 2015).

La partida más importante de los activos es Deudores Comerciales, correspondiente principalmente a la colocación de operaciones de factoring con un monto de $221.654 millones de pesos, que representan el 93,01% del Total Activos.

Actividad	Unidad	mar-16	mar-15
Total Activos	M$	238.310.506	227.390.401
Rotación Doc. Adquiridos (Últimos 12 meses)	Días	85	76

5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Marzo de 2016 alcanzó los $ 1.700 millones de pesos.

Resultados	Unidad	mar-16	mar-15
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	2.089.052	2.351.472
Ingresos de actividades ordinarias	M$	6.960.665	6.723.154
Costo de venta	M$	2.336.433	1.923.852
Ganancia Bruta	M$	4.624.232	4.799.302
Gasto de administración	M$	2.611.933	2.504.470
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M$	1.700.395	1.811.544
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	3,14%	3,15%

6. Rentabilidad

La Rentabilidad anualizada sobre el Patrimonio es de 18,89% para Marzo de 2016 y 21.28% para Marzo de 2015.

Rentabilidad	Unidad	mar-16	Mar-15
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	18,89%	21,28%
Rentabilidad anualizada del Activo	%	2,85%	0,80%
Utilidad por Acción	$	3,45	3,67
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	0,91%	1,08%
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	56,48%	52,18%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	4,72%	5,32%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	28,99%	34,20%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	66,43%	71,38%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	24,43%	26,94%

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

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.

Los montos colocados a Marzo de 2016 por las empresas asociadas a la ACHEF (Asociación Chilena de Empresas de Factoring) alcanzaron los MM$ 2.318.693.

Factoring Security se ubica en el quinto lugar de la ACHEF con un 10,26% de participación de mercado.

Estado de Flujo de Efectivo

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

Por los periodos terminados a Marzo de 2016 y 2015 en miles de Pesos

Estado de Flujo de Efectivo	M$ 31/03/2016	M$ 31/03/2015
Flujo originado por Actividades de Operación	39.823.671	27.732.470
Flujo originado por Actividades de Inversión	-617.319	-410.700
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	-37.191.694	-25.285.514
Flujo neto positivo (negativo) total del año	2.014.659	2.036.526
Variación neta del efectivo	2.014.659	2.036.256
Efectivo al inicio del ejercicio	9.003.544	5.421.927
Saldo Final Efectivo	**11.018.203**	**7.458.183**

El Flujo neto por actividades de la operación de M$ 39.823.671 al 30 de Marzo de 2016 comparado con los M$ 27.732.470 al 30 de Marzo de 2015, presenta una variación importante producto de un aumento en las recaudaciones.

El flujo neto por actividades de inversión se mantuvo a niveles similares, al 30 de Marzo de 2016 el flujo es de -M$ 617.319 y a Marzo de 2015 de -M$ 410.700.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento al 30 de Marzo de 2016 es de -M$ 37.191.694, comparado al 30 de Marzo de 2015 por -M$ 25.285.514 presenta una variación importante producto del pago de deuda bancaria.

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 bonos corporativos y efectos de comercio que sirven para mitigar este riesgo y aumentos de capital si fuese 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, están cursados a una tasa de interés fija, además, están calzados en plazo, monto y moneda con las colocaciones, lo que disminuye el riesgo.

Riesgo Cambiario y descalce

Descalce montos y plazos: la empresa registra operaciones en pesos, dólares y UF, principalmente producto de sus operaciones de factoring nacional, factoring internacional y operaciones de leasing 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 20 días para Marzo de 2016, esto sin considerar el Bono emitido en Enero de 2014 por UF 1.000.000 a un plazo de 5 años. 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.

rgp