FACTORING security

Análisis Razonado de los Estados Financieros a Junio de 2014

1. Liquidez

Respecto a los Estados Financieros a Junio de 2014, 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	jun-14	jun-13
Liquidez corriente	veces	1,34	1,36
Razón ácida	veces	0,15	0,04

2. Capital y Endeudamiento

El Total de Pasivos es de $ 180.506 millones de pesos a Junio de 2014 el que aumenta un 7,26% respecto a Junio de 2013, este monto corresponde principalmente a obligaciones con Instituciones Financieras e instrumentos de deuda que representan el 96,14% 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 $31.827 millones de pesos, y representa un 15% del Total Patrimonio y Pasivo a Junio de 2014, comparado con un 15,86% a Junio de 2013 ($31.727 millones de pesos).

La razón de endeudamiento, de Factoring Security a Junio de 2014 es 5,67 veces y 5,30 veces de Junio de 2013, lo que muestra una adecuada posición financiera de la empresa.

Capital y Endeudamiento	Unidad	jun-14	jun-13
Razón de Endeudamiento	veces	5,67	5,30
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	95,55%	95,18%
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	5,45	5,08

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

FACTORING security

3. Calidad de Activos

Calidad de Activos	Unidad	jun-14	jun-13
Colocación / Activo total	%	87,14%	85,50%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	3,81%	3,05%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	22,14%	16,43%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	61,66%	61,52%
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	5,70%	8,61%
Cartera Morosa / Patrimonio	%	33,12%	46,43%
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	3,65%	3,71%
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	3,18%	3,71%
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	55,75%	43,09%

4. Actividad

El Balance de Factoring Security S.A. muestra un Total Activos por $ 212.333 millones de pesos (superior en un 6,16% a Junio de 2013).

La partida más importante de los activos es Deudores Comerciales, correspondiente principalmente a la colocación de operaciones de factoring con un monto de $185.027 millones de pesos, que representan el 87,14% del Total Activos.

Actividad	Unidad	jun-14	jun-13
Total Activos	M$	212.332.620	200.015.749
Rotación Doc Adquiridos (Últimos 6 meses)	Días	71	65

5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Junio de 2014 alcanzó los $ 3.529 millones de pesos, con un aumento en términos nominales del 4,22% respecto al resultado a igual fecha del año 2013.

Resultados	Unidad	jun-14	jun-13
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	4.451.129	4.456.316
Ingresos de actividades ordinarias	M$	14.812.678	13.693.763
Costo de venta	M$	5.361.683	4.521.824
Ganancia Bruta	M$	9.450.995	9.171.939
Gasto de administración	M$	5.116.775	4.824.733
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M$	3.528.796	3.385.848
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	8,01%	8,01%

6. Rentabilidad

La Rentabilidad sobre el Patrimonio es de 24,94% para Junio de 2014 y 23,89% para Junio de 2013.

Rentabilidad	Unidad	jun-14	jun-13
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	24,94%	23,89%
Rentabilidad anualizada del Activo	%	3,32%	3,39%
Utilidad por Acción	$	7,16	6,87
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	2,34%	2,56%
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	54,14%	52,60%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	12,47%	11,95%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	29,28%	31,92%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	63,80%	66,98%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	23,82%	24,73%

* 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.

La empresa ha obtenido M$ 3.528.796 de utilidad a junio de 2014 y M$ 3.385.848 al mismo período de 2013.

Los montos colocados a Junio de 2014 por las empresas asociadas a la ACHEF (Asociación Chilena de Empresas de Factoring) alcanzaron los MM$ 2.464.013.-

Factoring Security se ubica en el sexto lugar de la ACHEF con un 7,92 % 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 Junio de 2014 y 2013 en miles de Pesos

Estado de Flujo de Efectivo	**M$ 30/06/2014**	**M$ 30/06/2013**
Flujo originado por Actividades de Operación	24.295.806	14.549.526
Flujo originado por Actividades de Inversión	20.530.996	-20.209.341
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	-27.750.186	7.404.915
Flujo neto positivo (negativo) total del año	17.076.616	1.745.100
Variación neta del efectivo	17.076.616	1.745.100
Efectivo al inicio del ejercicio	6.705.444	3.829.607
Saldo Final Efectivo	**23.782.060**	**5.574.707**

El Flujo neto por actividades de la operación de M$ 24.295.806 al 31 de Junio de 2014 comparado con los M$ 14.549.526 al 31 de Junio de 2013, presenta un aumento producto de mayores recaudaciones.

El flujo neto por actividades de inversión al 31 de Junio de 2014 es de M$20.530.996 el cual presenta una importante variación en comparación al mismo período de 2013 (M$ -20.209.341) producto de un fondo mutuo tomado el último día hábil.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento al 31 de Junio de 2014 es de M$ -27.750.186, comparado al 31 de Junio de 2013 por M$ 7.404.915 presenta una importante disminución producto de recaudación de crédito otorgado a empresa relacionada.

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 24 días para Junio de 2014, esto sin considerar el Bono emitido en Enero de 2013 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.