FACTORING security

Análisis Razonado de los Estados Financieros a Septiembre de 2016

1. Liquidez

Respecto a los Estados Financieros a Septiembre 2016, la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,30 veces, reflejando un adecuado nivel de liquidez en la compañía.

Liquidez	Unidad	sep-16	sep-15
Liquidez corriente	veces	1,30	1,34
Razón ácida	veces	0,03	0,08

2. Capital y Endeudamiento

El Total de Pasivos es de $ 226.775 millones de pesos a Septiembre 2016, el que aumenta un 15,76% respecto a Septiembre de 2015, este monto corresponde principalmente a obligaciones con Instituciones Financieras e instrumentos de deuda que representan el 96,70% del Total de Pasivos. Este aumento de pasivos es producto de la obtención de nuevos recursos para financiar el mayor volumen de operaciones de Factoring.

El Patrimonio asciende a $37.516 millones de pesos, y representa un 14,20% del Total Patrimonio y Pasivo a Septiembre 2016, comparado con un 15,27% a Septiembre de 2015 ($35.294 millones de pesos).

La razón de endeudamiento, de Factoring Security a Septiembre de 2016 es 6,04 veces y 5,55 veces de Septiembre de 2015.

Capital y Endeudamiento	Unidad	sep-16	sep-15
Razón de Endeudamiento	veces	6,04	5,55
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	96,28%	95,83%
Pasivos con el Publico / Pasivo Corriente	%	13%	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	5,85	5,35

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

FACTORING security

3. Calidad de Activos

Calidad de Activos	Unidad	sep-16	sep-15
Deudores Comerciales / Activo total	%	95,36%	92,47%
Cartera Renegociada / Deudores Comerciales Brutas	%	3,23%	4,52%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	21,67%	27,39%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	65,74%	63,08%
Cartera Morosa / Deudores Comerciales Brutas	%	4,42%	5,04%
Cartera Morosa / Patrimonio	%	29,68%	30,51%
Provisión y Castigos / Deudores Comerciales Brutas	%	3,33%	3,67%
Provisión Deudores / Deudores Comerciales Brutas	%	3,02%	3,17%
Provisión Deudores / Cartera Morosa	%	68,35%	62,88%

4. Actividad

El Balance de Factoring Security S.A. muestra un Total Activos por $ 264.292 millones de pesos (superior en un 14,32% a Septiembre de 2015).

La partida más importante de los activos es Deudores Comerciales, correspondiente principalmente a operaciones de Factoring con un monto de $252.023 millones de pesos, que representan el 95,36% del Total Activos.

Actividad	Unidad	sep-16	sep-15
Total Activos	M$	264.292.412	231.192.500
Rotación Doc Adquiridos (Últimos 9 meses)	Días	81	72

5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Septiembre de 2016 alcanzó los $ 5.430 millones de pesos.

Resultados	Unidad	sep-16	sep-15
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	6.665.747	6.297.034
Ingresos de actividades ordinarias	M$	21.739.395	20.540.778
Costo de venta	M$	7.089.699	6.634.954
Ganancia Bruta	M$	14.649.696	13.905.824
Gasto de administración	M$	8.205.532	7.743.366
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M$	5.430.012	5.256.172
Ingresos de Actividades Ordinarias / Deudores Comerciales	%	8,63%	9,61%

6. Rentabilidad

La Rentabilidad anualizada sobre el Patrimonio es de 22,56% para Septiembre de 2016 y 23,33% para Septiembre de 2015.

Rentabilidad	Unidad	sep-16	sep-15
Rentabilidad anualizada del Patrimonio	%	22,56%	23,33%
Rentabilidad anualizada del Activo	%	2,74%	3,03%
Utilidad por Acción	$	11,01	10,66
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * /Deudores Comerciales)	%	2,56%	2,89%
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	56,01%	55,68%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	16,92%	17,50%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	29,68%	30,03%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	67,39%	67,70%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	24,98%	25,59%

* 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 Agosto de 2016 por las empresas asociadas a la ACHEF (Asociación Chilena de Empresas de Factoring) alcanzaron los MM$ 1.753.260 Factoring Security S.A. alcanza un 13,6% de participación de mercado.(a Septiembre 2015 mantenía un 9,48%).

FACTORING security

Estado de Flujo de Efectivo

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

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

Estado de Flujo de Efectivo	M$ 30/09/2016	M$ 30/09/2015
Flujo originado por Actividades de Operación	32.429.352	35.083.136
Flujo originado por Actividades de Inversión	-17.484.889	-521.036
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	-17.800.644	-26.895.979
Flujo neto positivo (negativo) total del año	-2.856.181	7.666.121
Variación neta del efectivo	-2.856.181	7.666.121
Efectivo al inicio del ejercicio	9.003.544	5.421.927
Saldo Final Efectivo	**6.147.363**	**13.088.048**

El Flujo neto por actividades de la operación de M$ 32.429.352 al 30 de Septiembre de 2016 comparado con los M$ 35.083.136 al 30 de Septiembre de 2015, prácticamente sin variación relevante.

El flujo neto por actividades de inversión subió notoriamente respecto a 30 de Septiembre de 2016 el flujo es de -M$ 17.484.889 y a Septiembre de 2015 de -M$ 521.036, producto de operaciones comerciales de capital preferente.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento al 30 de Septiembre de 2016 es de -M$17.800.644, comparado al 30 de Septiembre de 2015 por -M$ 26.895.979 presenta una disminución al realizar menos pago de deuda bancaria, dado a mayor actividad comercial.

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 financiero 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 Junio 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.