ANALISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EEFF INDIVIDUALES a Diciembre de 2010 y Diciembre de 2009

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Diciembre de 2010 alcanzo los $ 2.122 millones de pesos, con una disminución en término nominales del 20,52 % respecto a los resultados a igual fecha del año 2009.

La rentabilidad anual sobre capital y reservas promedio es de 10,74% para 2010 y 14,58% para 2009.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance de Factoring Security S.A. muestra un total de activos por $136.023 millones (superior en 6,53% a diciembre de 2009), de los cuales, el activo corriente corresponde a $133.263 millones (un 97,97% de los activos totales) y la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,17 veces, reflejando una adecuado nivel de liquidez en la compañía.

La partida más importante de los activos es Deudores comerciales, correspondiente principalmente a la colocación de operaciones de Factoring con un monto de $129.492 millones, que representan el 95,20% del total de activos.

El total de pasivos financieros es de $113.677 millones a Diciembre de 2010 el que aumenta un 7,06% respecto a diciembre de 2009, este monto corresponde principalmente a deudas y/o obligaciones con bancos e instituciones financieras que representa el 97,31% del pasivo total.

El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio, definido como la razón entre pasivos financieros totales y patrimonio, de Factoring Security a diciembre de 2010 es 5,20 veces y 5,06 veces de diciembre de 2009, lo que muestra una adecuada posición financiera de la sociedad.

El Patrimonio de Factoring asciende a $21.874 millones, y representa un 16,08% de los pasivos totales a Diciembre de 2010, comparado con un 16,44% a diciembre 2009.

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 industria de factoring ha presentado un claro repunte posterior a la crisis ocurrida durante parte del año 2009 y principios del año 2010, no obstante, es importante destacar que en promedio para los últimos años el desempeño de la industria ha sido relevante y positivo, los montos colocados por las empresas asociadas a la ACHEF a diciembre 2010 (asociación gremial de factoring) alcanzaron los $ 1.946 millones.

Factoring Security se ubica en el sexto lugar de la ACHEF con un 6,90% de participación de mercado.

ANALISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EEFF INDIVIDUALES a Diciembre de 2010 y Diciembre 2009.-

Indicadores Financieros	**Unidad**	**Dic-10**	**Dic-09**
Utilidad por Accion	$	3,8453	4,8392

	Dic-10	**Dic-09**
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	1,3%	1,4%
Cartera Morosa / Patrimonio	7,5%	7,6%
Provision y castigos factoring / colocaciones Brutas	1,9%	3,1%
Provision colocaciones / Colocaciones Brutas	4,6%	5,3%
Provision colocaciones / Catrtera Morosa	359,1%	381,7%

	Dic-10	**Dic-09**
Interes y reajustes netos / Colocaciones	8,7%	13,5%
Resultado Operacional / Colocaciones	1,7%	2,5%
Gastos de Administracion y ventas / Margen de explotacion	78,2%	78,1%

	Dic-10	**Dic-09**
Colocacion / Activo total	95,2%	89,6%
Pasivos Bancarios / Pasivo Circulante	97,3%	97,5%
Pasivos con el Publico / Pasivo Circulante	0,1%	0,1%

NALISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN EEFF INDIVIDUALE

Indicadores Financieros	Unidad	Dic-10	Dic-09
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,17	1,18
Razón ácida[1]	veces	0,03	0,03

Indicadores Financieros	Unidad	Dic-10	Dic-09
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento[2]	veces	5,20	5,06

Indicadores Financieros	Unidad	Dic-10	Dic-09
Actividad			
Total Activos	MM$	136,02	127.680,39
Rotacion Doc Adquiridos (Últimos 12 meses)	Veces	160,43	61,10

Indicadores Financieros	Unidad	Dic-10	Dic-09
Resultados			
R.A.I.I.D.A.I.E.[4] (E.B.I.T.D.A)	MM$	223.500,18	252.801,76

Indicadores Financieros	Unidad	Dic-10	Dic-09
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio[5]	%	10,74%	14,58%
Rentabilidad de los activos operacionales[6]	%	0,73	0,91
Utilidad por Accion			
Apalancamiento Financiero[7]	Veces	6,92	7,42

1./ Razón ácida: (Activos Disponible + Depósitos a plazo + Valores Negociables)/ Pasivo Circulante

2./ Razón de endeudamiento: Total Pasivos Exigibles / (Patrimonio Total)

3./ Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de Imptos. Ítemes extraordinarios e intereses / gastos financieros

4./ R.A.I.I.D.A.I.E. (Resultado antes Imptos. e ítemes extraordinarios+Gtos. Financieros+Amort. menor valor+Dep. del Ejerc.)

5./ Rentabilidad anualizada patrimonio neto promedio

6./ Rentabilidad anualizada activos promedio

7./ Apalancamiento Financiero (Utilidad neta / Patrimonio neto) / ((Utilidad neta-Efecto Financiero)/Activo Total)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto - Factoring Security S.A.

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

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 en miles de Pesos

	2010 M$	**2009** M$
FLUJOS ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	(12.890.289)	31.457.074
FLUJOS ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:	7.153.610	651.058
FLUJOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	6.391.095	(40.981.328)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) TOTAL DEL AÑO	654.416	(8.873.196)
EFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO	-	-
VARIACION NETA DEL EFECTIVO	654.416	(8.873.196)
EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	2.829.719	11.702.915
SALDO FINAL EFECTIVO	3.484.135	2.829.719

El Flujo neto por actividades de la operación de M$ (12.890.289) al 31 de Diciembre de 2010 comparado con los M$ 31.457.074 al 31 de Diciembre de 2009, se origina principalmente por el aumento de los niveles de colocación post crisis y mejoras en la actividad económica.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento de M$ 6.391.095 al 31 de Diciembre de 2010, se compone fundamentalmente por las obligaciones bancarias, que se ven incrementadas por la obtención de nuevos financiamientos para cubrir el crecimiento de la colocación.

El flujo neto por actividades de inversión de M$ 7.153.610 al 31 de Diciembre de 2010 corresponde principalmente a la actualización de activos propios, mejoras y cobros de cuentas entidades relacionadas.

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 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.

-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.

Riesgos asociados al negocio financiero
Riesgo de crédito

Durante la segunda mitad de la década de los noventa, el sistema bancario experimentó un deterioro en la calidad crediticia de algunos segmentos, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones. A pesar de lo anterior, a partir de los últimos años se aprecia una recuperación en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en los mejores índices de riesgo y de cartera vencida. (ver indicadores que se adjuntan)

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. dependiente del Grupo Security S.A 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 portfolios de inversión.

Riesgo de Tasas de Interés

Los préstamos con instituciones bancarias, que representan alrededor de 97,31% del pasivo exigible, están fijados a una tasa de interés fija, además, están calzados con 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 patrimonio, que se encuentra denominado en unidades de fomento, se encuentra cubierto con las colocaciones en la misma moneda que vienen del producto leasing principalmente.

Respecto al plazo de las operaciones, este se encuentra en 58 días promedio para el año 2010 y 60 días para el año 2009, mientras que el financiamiento se encuentra a un plazo promedio de 65 días para 2010. El leve descalce en los flujos es compensado con las tasas de colocación cobrados por las operaciones fuera de cobertura natural de los pasivos.