FACTORING security

Análisis Razonado de los Estados Financieros a Diciembre de 2011

1. Liquidez

Liquidez	Unidad	Dic-11	Dic-10
Liquidez corriente	veces	1,14	1,17
Razón ácida	veces	0,06	0,03

2. Capital y Endeudamiento

El total de Pasivos Corrientes es de $ 147.419 millones de pesos a Diciembre de 2011 el que aumenta un 29,68% respecto a Diciembre de 2010, este monto corresponde principalmente a deudas y/o obligaciones con Instituciones Financieras que representa el 97,22% 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 Diciembre de 2011 es 6,27 veces y 5,06 veces de Diciembre de 2010, lo que muestra una adecuada posición financiera de la sociedad.

Capital y Endeudamiento	Unidad	Dic-11	Dic-10
Razón de Endeudamiento	veces	6,27	5,06
Pasivos Bancarios / Pasivos corrientes totales	%	97,52%	97,31%
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	6,09	5,06

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

3. Calidad de Activos

Calidad de Activos	Unidad	Dic-11	Dic-10
Colocación / Activo total	%	92,92%	95,20%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	%	3,23%	5,90%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	%	21,84%	34,95%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	58,61%	55,78%
Cartera Morosa / Colocaciones Brutas	%	6,92%	8,45%
Cartera Morosa / Patrimonio	%	46,75%	50,05%
Provisión y Castigos / Colocaciones Brutas	%	4,90%	6,56%
Provisión colocaciones / Colocaciones Brutas	%	3,43%	4,58%
Provisión colocaciones / Cartera Morosa	%	49,50%	54,18%

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 $159.326 millones de pesos, que representan el 92,92% del total de activos.

Actividad	Unidad	Dic-11	Dic-10
Total Activos	M$	171.467.137	136.023.414
Rotación Doc. Adquiridos	Días	58,57	59,15

5. Resultados

La utilidad del ejercicio de Factoring Security S.A. a Diciembre de 2011 alcanzó los $ 3.069 millones de pesos, con un aumento en términos nominales del 44,64% respecto al resultado a igual fecha del año 2010.

5 Resultados	Unidad	Dic-11	Dic-10
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	3.688.463	2.425.088
Ingresos de actividades ordinarias	M$	18.159.366	11.287.859
Costo de venta	M$	6.985.626	1.378.638
Ganancia Bruta	M$	11.173.739	9.909.221
Gasto de administración	M$	7.712.581	7.744.233
Ganancia (pérdida) después de impuestos	M$	3.069.423	2.122.092
Ingresos de Actividades Ordinarias / Colocaciones	%	11,40%	8,72%

6. Rentabilidad

La rentabilidad sobre Patrimonio es de 14,95% para Diciembre de 2011 y 10,74% para Diciembre de 2010.

Rentabilidad	Unidad	Dic-11	Dic-10
Rentabilidad del Patrimonio	%	14,95%	10,74%
Rentabilidad del Activo	%	1,79%	1,56%
Utilidad por Acción	$	6,2260	4,3044
Rendimiento activos operacionales (Resultado Operacional * / Colocaciones)	%	2,18%	1,68%
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	%	69,02%	78,15%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Total - Ganancia (pérdida)	%	14,95%	10,74%
(Ganancia Bruta + Otros ingresos - Gastos de Administración - Otros Gastos, por función + Otras ganancias (pérdidas)) / Ingresos de actividades ordinarias	%	19,09%	19,26%
Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias	%	61,53%	87,79%
Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	%	16,90%	18,80%

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

Respecto a los Estados Financieros a Diciembre de 2011, el Balance de Factoring Security S.A. muestra un total de activos por $ 171.467 millones de pesos (superior en un 26,06% a Diciembre de 2010), de los cuales, el Activo Corriente asciende a $168.549 millones (un 98,30% de los activos totales) y la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,14 veces, reflejando una adecuado nivel de liquidez en la compañía

El Patrimonio asciende a $23.598 millones de pesos, y representa un 13,76% del Total Patrimonio y Pasivo a Diciembre de 2011, comparado con un 16,08% a Diciembre de 2010 ($21.874 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 2011, la industria de factoring 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 Diciembre de 2011 por las empresas asociadas a la ACHEF (Asociación Chilena de Empresas de Factoring) alcanzaron los MM$ 2.429.313.-

Factoring Security se ubica en el séptimo lugar de la ACHEF con un 6,9% 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 Diciembre de 2011 y 2010 en miles de Pesos

Estado de Flujo de Efectivo	M$ 31/12/2011	M$ 31/12/2010
Flujo originado por Actividades de Operación	-17.245.676	-12.890.289
Flujo originado por Actividades de Inversión	-182.138	7.153.610
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	22.941.749	6.391.095
Flujo neto positivo (negativo) total del año	5.513.934	654.416
Variación neta del efectivo	5.513.934	654.416
Efectivo al inicio del ejercicio	3.484.135	2.829.719
Saldo Final Efectivo	**8.998.069**	**3.484.135**

El Flujo neto por actividades de la operación de M$ (-) 17.245.676 al 31 de Diciembre de 2011 comparado con los M$ (-) 12.890.289 al 31 de Diciembre de 2010, presenta una disminución producto del aumento de cuentas por cobrar de origen comercial.

El flujo neto por actividades de inversión al 31 de Diciembre de 2011 es de M$ (-) 182.138, inferior a M$ 7.153.610 al 31 de Diciembre de 2010, debido al pago de empresa relacionada Inversiones Seguros Security S.A.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento de M$ 22.941.749 al 31 de Diciembre de 2011, es superior a M$ 6.391.095 del 31 de Diciembre de 2010. Este aumento es producido básicamente por la obtención de nuevos 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 97,22% 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 45 días para 2011. 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.