Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Principales variaciones del Activo

Al 31 de marzo de 2015 el nivel de activos totales de la sociedad muestra un aumento del 2,83% respecto al 31 diciembre de 2014, producto principalmente al aumento de los equivalentes de efectivo provenientes de créditos bancarios. Por su parte, las colocaciones siguen siendo el principal ítem del activo, representando un 75% de éste.

Principales Variaciones del Pasivo

Los pasivos muestran un aumento de MM$ 3.281 respecto de diciembre 2014. Este aumento es atribuido fundamentalmente al financiamiento con instituciones bancarias. Por su parte el patrimonio disminuyó en 3,67% respecto del ejercicio 2014.

Liquidez

	31-03-2015	31-12-2014
Corriente	1,40	1,36
Razón Ácida	1,37	1,34

Capital y Endeudamiento

	31-03-2015	31-12-2014
Razón de Endeudamiento	2,17	1,97
Proporción Deuda C. P.	80,56%	83,99%
Proporción Deuda L. P.	19,44%	16,01%
Colocaciones / Total Activos	75,20%	84,13%
Pasivos Bancarios / Total Pasivos	69,28%	64,08%
Pasivos con el Público / Total Pasivos	20,85%	25,33%

El nivel de leverage aumentó producto del incremento en obligaciones bancarias, manteniéndose este indicador en un nivel acotado, lo cual evidencia la solidez de la estructura patrimonial, que permite financiar el 31,50% de la inversión en activos (33,63%, en diciembre de 2014) La estructura de financiamiento, se agrupa mayoritariamente en el corto plazo, en concordancia con la rotación de las colocaciones de Factoring de aproximadamente 30 días.
Los gastos financieros que son representativos de la tasa de financiamiento, forman parte de los costos de explotación de la sociedad.

Endeudamiento

	31-03-2015	31-12-2014
Pasivos Bancarios / Pasivos Corrientes Totales	86,00%	76,29%
Pasivos con el Público / Pasivos Corrientes Totales	25,88%	30,16%
Otros Pasivos Financieros no Corrientes / Total de Pasivos no Corrientes	99,96%	99,94%
Ganancia (Perdida) antes de Impuestos + Costos financieros / Costos financieros	1,91	2,32
(Otros Pasivos Financ. Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes / Patrimonio Total	1,96	1,76

Los pasivos bancarios muestran una mayor participación en las fuentes de financiamiento de corto plazo respecto al ejercicio anterior.

Por su parte las obligaciones con el público disminuyeron su nivel de participación. Ahora bien, en su conjunto ambas fuentes externas de financiamiento continúan siendo las principales.

Otros Pasivos Financieros no Corrientes / Total de Pasivos no Corrientes, se mantiene sin variación significativa respecto de diciembre de 2014 teniendo como propósito el financiamiento de las operaciones de Leasing.

Ganancia (Perdida) antes de Impuestos + Costos financieros / Costos financieros: la capacidad de generación para cubrir el costo de las obligaciones continúa mostrando una alta fortaleza, con una leve baja en comparación al ejercicio anterior.

(Otros Pasivos Financ. Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes)/Patrimonio Total, en lo que respecta a la estructura de financiamiento financiero respecto del patrimonio, se observa un aumento en el periodo, como consecuencia de la leve disminución patrimonial respecto a las obligaciones con terceros.

Calidad de los Activos

	31-03-2015	31-12-2014
Cartera Morosa / Colocaciones	26,13%	21,61%
Cartera Morosa / Patrimonio	62,38%	54,06%
Provisiones / Colocaciones	3,73%	3,18%
Provisiones / Cartera Morosa	14,28%	14,70%

Al medir la cartera morosa del leasing como el saldo insoluto del crédito en mora se observa un leve aumento en la cartera morosa respecto a las colocaciones, al compararse con el período anterior.

a) Calidad de los Activos Factoring

	31-03-2015	31-12-2014
Mora > 30 Días / Colocaciones Brutas	6,05%	3,89%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,33%	0,14%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	0,51%	0,23%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,00%	0,59%
Provisión / Mora > 30 Días	0,8	1,0
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	0,00	0,00

Mora > 30 días / Colocaciones Brutas: se observa un aumento en este indicador respecto de diciembre de 2014.

Cartera Renegociada, se mantiene en niveles acotados.

Castigo sobre colocaciones Brutas, durante el periodo se registraron castigos por MM$1,5 (a diciembre de 2014 totalizaron MM$271,0)

Provisión/ Carteta Morosa > 30 días, al 31 de marzo de 2015 se observa un nivel similar en este índice respecto al ejercicio anterior.

b) Calidad de los Activos Leasing

	31-03-2015	31-12-2014
Mora > 30 Días / Colocaciones Brutas	9,42%	8,93%
Cartera Renegociada / Colocaciones Brutas	0,60%	1,40%
Cartera Renegociada / Patrimonio Total	2,26%	5,14%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,00%	0,13%
Provisión / Mora > 30 Días	0,13	0,11
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	0	0

Los indicadores asociados a la Calidad de los Activos se mantiene a niveles razonables al comprarlo con el ejercicio anterior.

Mora > 30 días / Colocaciones Brutas, este indicador se mantiene en niveles razonables al compararlo con el ejercicio anterior.

Cartera Renegociada/colocaciones Brutas: a marzo de 2015 se observa una leve disminución de este indicador.

Contrato renegociado, es todo contrato que ha sufrido una modificación en su calendario original de pago, generalmente con un plazo superior al residual de meses de dicho contrato, producto de problemas en el pago de cuotas de ese cliente y que posterior a una evaluación se determina, con información actualizada la real factibilidad de generar los flujos suficientes para pagar el nuevo calendario de pago. Todo contrato renegociado lleva asociada una escritura pública modificando las condiciones originales del contrato. A marzo de 2015 estos contratos suman MM$176 (MM$433 en diciembre 2014)

Cartera Renegociada / Patrimonio Total: se observa una disminución en este índice.

A marzo de 2015 no se registran castigos (MM$40,8 en diciembre 2014)

Provisión / Cartera Morosa > 30 días: Se observan índices similares en los ejercicios comparados.

Resultados

	ACUMULADO	
	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Ingresos Ordinarios	5.710.250	6.046.242
Costos de Ventas	(1.765.446)	(1.607.106)
Ganancia Bruta	3.944.804	4.439.136
Gastos de Adm.	(2.264.778)	(2.165.926)
Gastos Financieros	N/A	
Resultado no Operacional	-19.664	250.257
Ganancia (Pérdida)	1.210.022	1.955.174

Se observa una leve disminución en el nivel de ingresos ordinarios respecto al periodo anterior.

Rentabilidad

	ACUMULADO	
	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Ingreso de actividades ordinarias / Colocaciones (%)	9,14%	9,46%
Ganancia Bruta / Colocaciones (%)	6,32%	6,94%
Gastos administración / Ganancia Bruta (%)	57,41%	48,79%
Rentabilidad del patrimonio	4,63%	7,01%
Rentabilidad activo	1,46%	2,53%
Utilidad por Acción (M$)	0,00	0,05
Retorno de Dividendos	N/A	N/A

Intereses y reajustes netos / colocaciones

	31-03-2015	31-03-2014
Leasing	8,09%	6,75%
Factoring	9,75%	10,97%

En el segmento Leasing se observa un incremento respecto al cierre del ejercicio anterior. En el segmento factoring se observa una leve disminución.

Rentabilidad

	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Ganancia bruta+gan que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-Perdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado Otros ingresos- costos de distribución-Gastos de Administración- Otros gastos, por función+- Otras Ganancias(Perdidas)/colocaciones	2,58%	3,95%
Ganancia (perdida) / Patrimonio Total- Ganancia (perdida)	4,85%	7,54%
Ganancia bruta+gan que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado-Perdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado Otros ingresos- costos de distribución-Gastos de Administración- Otros gastos, por función+- Otras Ganancias(Perdidas) / Ingreso de Actividades ordinarias	28,16%	41,74%
Ganancia bruta / Ingreso de actividades ordinarias	69,08%	73,42%
Ganancia (perdida) / Ingreso de actividades ordinarias	21,19%	32,34%

Análisis de las diferencias que pueden existir entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos:

Un 75% de los activos totales está representado por "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes" y "Otros activos financieros no corrientes" dichos importes se registran a su valor de recaudación por lo que no existe diferencia entre el valor libro y el de mercado o económico. Por otra parte un 11,43% de los activos es representativo de "Efectivo y Equivalente al efectivo", activos que no tienen diferencia entre el valor contable, económico y el de mercado.

Mercado, competencia y participación relativa

La industria del factoring permite la incorporación de nuevos actores a futuro ya que aún hay espacios dado el gran mercado que existe para esta industria que son las PYMES.

La industria de leasing tiene 30 años en nuestro país, es una industria altamente bancarizada, en donde los actores o bien son filiales o divisiones de los bancos. Estas representan más del 90% del mercado. Es un mercado altamente competitivo. Dado el gran tamaño de la industria es que la participación relativa de Factotal Leasing es acotada.

Descripción de los principales componentes del Estado de Flujo de Efectivo Directo:

	31-03-2015 M$	31-03-2014 M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	6.447.150	9.897.242

El flujo Neto de Operación muestra una disminución respecto al ejercicio anterior principalmente por los niveles de colocación y recaudación.

	31-03-2015 M$	31-03-2014 M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.034.353)	(673.864)

El flujo de inversión se incrementó producto de la incorporación de activo fijo.

	31-03-2015 M$	31-03-2014 M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.314.355	(8.317.811)

El Flujo es consistente con el aumento de préstamos bancarios.

Análisis de Riesgo de Mercado.

FACTORING

La industria del factoring cubre parcialmente las necesidades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas, dejando espacios para el crecimiento y la incorporación de nuevos actores.
Los principales riesgos derivan de una inadecuada selección de los documentos factorizados, lo que puede generar irrecuperabilidad de los montos involucrados en la cesión.
Tal riesgo es mitigado por una adecuada evaluación financiera del cliente y del deudor; por medio de un seguimiento exhaustivo de cada uno de ellos; por una alta diversificación de los deudores, por un estructurado nivel de atribuciones y líneas de créditos, como por una prudente política de provisiones sobre activos.
En particular para cada cliente es evaluada su situación y se actúa sobre base de líneas de créditos, que abarcan los siguientes factores a considerar: monto de la línea, porcentaje de financiamiento, documentos a factorizar, plazos de los documentos, concentración por deudor y plazos de revisión de las líneas que no superan los 12 meses. En aspectos de control operativo nuestros sistemas permiten conocer el desenvolvimiento de los deudores (mora, prorrogas, protestos, etc.), lo que junto a un seguimiento diario del comportamiento de los vencimientos permite tomar las acciones necesarias para acotar una sobreexposición de riesgo. No hay seguros de créditos para cubrir el riesgo de insolvencia de clientes y deudores.

LEASING

En el caso de las operaciones de Leasing, los principales riesgos derivan de una inadecuada selección de los clientes así como también de una inadecuada estructuración del financiamiento en cuanto a porcentaje financiado y las garantías adicionales exigidas, como también por el tipo de bien y/o sector asociado a las operaciones de leasing.
Los riesgos han sido mitigados con una adecuada evaluación financiera del cliente, su historia, su patrimonio, su morosidad en el sistema financiero, así como también por la vía de otorgar financiamiento solo por un porcentaje del valor de los bienes adquiridos, la incorporación de garantías reales adicionales y; por medio de un seguimiento exhaustivo de cada uno de estos clientes, con adecuadas gestiones de cobranza y por último, por una conservadora política de provisiones sobre activos.

Riesgos de descalce

Tasa: Las colocaciones de Factoring se efectúan con una diferencia de precio, la que incluye los resguardos necesarios frente a cambios significativos de las tasas de financiamiento. Por lo demás, dado el corto plazo que presentan los activos, permite rápidamente ajustar la diferencia antes mencionada.
Para el caso de las colocaciones de Leasing el riesgo de descalce en las tasas se minimiza captando los fondos a largo plazo, en forma continua y montos relativamente pequeños, antes de ser colocados. De esta manera se puede ajustar la tasa de colocación rápidamente frente a variaciones experimentadas por la tasa de captación.

Moneda: Factotal no tiene activos en moneda extranjera. Los pasivos en moneda extranjera están cubiertos en un 100% con cobertura de derivados. Además existen activos nominados en Unidades de Fomento, los que están financiados con pasivos nominados en la misma moneda.

Plazo: La permanencia promedio de las colocaciones factoring es del orden de los 40 días, factor que frente a un financiamiento que tiene una permanencia mayor, genera una alta liquidez. Las colocaciones de leasing a nivel consolidado están financiadas con pasivos a igual plazo y patrimonio.