



## ANÁLISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A MARZO DE 2014 Y DICIEMBRE DE 2013

		DICIEMBRE	MARZO
	Unidad	2013	2014
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	Veces	1,23	1,23
Total Activos Corrientes	M\$	7.285.097	7.580.732
Total de Activos	M\$	7.880.487	8.148.556
Colocaciones Netas	M\$	7.093.733	6.937.806
Colocaciones Netas / Activos Corrientes	%	97,37%	91,52%
Colocaciones Netas / Total Activos	%	90,02%	88,04%
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de Endeudamiento <sup>2</sup>	Veces	3,32	3,37
Pasivos Totales	M\$	6.054.070	6.284.318
Pasivos corrientes / Pasivos Totales	%	97,51%	98,26%
Pasivos Financieros Corrientes / Pasivos Corrientes	%	81,97%	81,40%
Pasivos Financieros No Corrientes / Pasivos No Corrientes	%	98,5%	98,3%
(Ganancia Antes de Impuestos + Costo Financiero) / Costo Financiero	Veces	1,35	1,23
(Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes) / Patrimonio Total	%	2,73	2,75
<b>Rentabilidad</b>			
Ingresos Actividades Ordinarias	M\$	1.817.232	436.047
Costo de Ventas	M\$	(661.493)	(164.701)
Margen Bruto	M\$	1.155.739	271.346
Gastos de Administración	M\$	(1.031.739)	(232.662)
Utilidad Neta	M\$	223.196	38.684
Margen Bruto / Ingresos de Actividades Ordinarias	M\$	63,6%	62,2%
RAII.D.A.I.E.' (E.B.I.T.D.A)	MM\$	655	
Margen Neto / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	12,3%	8,9%
Resultado operacional / colocaciones	%	1,75%	0,56%
Rentabilidad del patrimonio	%	12,22%	8,30%
Rentabilidad de los activos operacionales	%	3,15%	2,23%
Utilidad por Accion	\$	1.115,98	356,06

## **Liquidez**

La liquidez de la empresa se mantiene en niveles que aseguran razonablemente cumplir con sus compromisos de corto plazo, con una razón corriente que alcanza a 1,23 veces.

Los activos corrientes alcanzaron a MM\$ 7.580, son un 4% superiores al cierre a Diciembre del 2013, que corresponden en un 92% a las colocaciones netas que ascienden a MM\$ 6.937, acorde al giro de la empresa, las cuales muestran una leve caída incremento de un 2.2% respecto de Diciembre de 2013.

Finalmente, la empresa posee un capital de trabajo ascendente a MM\$ 1.405, el cual es capaz de cubrir el 100% de la cartera morosa mayor a 30 días.

## **Endeudamiento**

A Marzo del 2014, los indicadores de endeudamiento continúan mostrándose dentro de rangos aceptables para el giro de la empresa, expresándose en un leverage de 3.3 veces, ubicándose por debajo de la media observada en la competencia relevante.

En cuanto a nivel de exigibilidad, el pasivo más relevante corresponde a los pasivos financieros bancarios de corto plazo, que ascienden a MM\$ 5.026 y que cubren el 73% de las colocaciones y muestra un incremento del 3.9% respecto del cierre del ejercicio 2014. Si bien se observa un incremento en este ítem y una caída en las colocaciones corrientes, esto obedece a que a diciembre del 2013 las colocaciones se habían incrementado en un 8.6% respecto del cierre del 2012, parte del cual se terminó de cobrar antes del cierre del primer trimestre del 2014, incrementando el disponible contra pasivos bancarios.

## **Ingresos y Rentabilidad**

A Marzo del 2014 se registraron ingresos por MM\$ 436, similares a lo observado a igual periodo del ejercicio 2013.

## Calidad de Activos

Calidad de Activos	Unidad	DICIEMBRE	MARZO
		2013	2014
Cartera morosa/ colocaciones brutas	%	8,79%	8,33%
Cartera morosa/ patrimonio	%	34,67%	31,54%
Provisión y castigos factoring/ colocaciones brutas	%	6,44%	2,25%
Provisión colocaciones / colocaciones brutas	%	1,52%	2,25%
Provisión colocaciones / cartera morosa	%	17,32%	27,06%
Cartera Renegociada	M\$	271.554	271.554
Cartera Renegociada/ Colocaciones brutas	%	3,77%	3,85%
Cartera Renegociada/ Patrimonio	%	14,87%	14,57%
Provisión Cartera Renegociada/ Cartera Renegociada	%	2,02%	2,93%

A Marzo del 2014, se observa una mejora general en los indicadores de calidad de activos, producto de una caída en la cartera morosa, ya sea por recuperación y/o castigos efectuados. Esto se ve reflejado principalmente en el indicador Cartera morosa v/s patrimonio y provisiones v/s cartera morosa.

## Estado de Flujo de Efectivo Indirecto – SMB Factoring S.A.

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

Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013 en miles de Pesos

	MARZO	DICIEMBRE
	2014	2013
Flujos Originados por Actividades de Operación	145.183	(348.439)
Flujos Originados por Actividades de inversión	(418)	(16.134)
Flujos Originados por Actividades de Financiamiento	306.970	212.201
Flujo Neto Positivo (negativo) Total del año	451.735	(152.372)
Efecto inflación sobre efectivo	0	0
Variación Neta del efectivo	451.735	(152.372)
Efectivo y equivalente al efectivo y al principio del periodo	133.809	286.181
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	585.544	133.809

## **Mercados en que participa la sociedad**

El factoring se ha posicionado como una importante fuente de financiamiento alternativo y complementario al crédito bancario para pequeñas, medianas y grandes empresas.

### **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, la sociedad posee la alternativa de emitir efectos de comercio que sirven para conseguir fuentes de financiamiento adicionales.

- **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.

### **Riesgos de desempeño general de la economía.**

El desempeño de SMB Factoring 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, SMB Factoring S.A. es consecuente con las políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado, impuestas por su Directorio, que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo a sus propios objetivos y límites que impone la regulación. .

## **Riesgo de Tasas de Interés**

Los préstamos con instituciones bancarias, que representan alrededor de 82% del pasivo corriente, están fijados 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, productos de sus operaciones de factoring nacional, Para estas operaciones cuenta con financiamiento en la respectiva moneda, por lo que no tiene riesgo cambiario y de variación de monedas extranjeras.