ANÁLISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A SEPTIEMBRE DE 2011 Y SEPTIEMBRE DE 2010

(COMPARACIÓN BASE NIIF)

La utilidad del ejercicio de SMB Factoring S.A. a Septiembre de 2011 alcanzó los M$ 96.573, con un incremento de 64% respecto a los resultados a igual fecha del año 2010 M$59.004.

La rentabilidad de los nueve meses sobre capital y reservas es de 5,92 % para septiembre de 2011 y 3,67% para septiembre de 2010, reflejando un aumento.

Respecto a los estados financieros, el Balance de SMB Factoring S.A. muestra un total de activos por M$ 6.028.108 (superior en un 7,9% a septiembre de 2010), de los cuales, el activo corriente corresponde a M$.5.956.850 (un 98,8% de los activos totales) y la razón de liquidez corriente expresada como la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes alcanza a 1,36 veces, reflejando una adecuado nivel de solvencia 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 $5.188.923 que representan el 87,1% del total de activos.

El total de pasivos corrientes es de M$ 4.394.122 a septiembre de 2011 el que aumenta en un 10,45% respecto a septiembre de 2010, este monto corresponde principalmente a deudas y/o obligaciones con Instituciones Financieras que representa el 77.5% del pasivo total. Lo anterior, se explica por el mayor volumen de operaciones de factoring.

El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio, definido como la razón entre pasivos financieros totales y patrimonio, de SMB Factoring S.A. a septiembre de 2011 es 3,69 veces y 3,47 veces a septiembre de 2010, razón adecuada y que crece, dado el mayor volumen de operaciones de factoring, según se explica anteriormente.

El Patrimonio de SMB Factoring S.A. asciende a M$1.630.212, y representa un 27,0 % de los pasivos totales a septiembre de 2011, comparado con un 28,8% a septiembre 2010 M$1.606.360.

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.

	Unidad	Septiembre 2011	Septiembre 2010
Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	1,36	1,42
Razón ácida	Veces	0,16	0,12
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento [2]	Veces	3,69	3,47
Actividad			
Total activos	M$	6.028.108	5.956.850
Rotación documento adquiridos	Días	61	60
Resultados			
R.A.I.I.D.A.I.E.'(E.B.I.T.D.A)	M$	438.853	181.029
Rentabilidad			
Rentabliidad del patrimonio	%	5,92	3,67
Rentabliidad de los activos operacionales [6]	%	1,60	0,64
Util dad por Accion	$	0,48	0,29
Apalancamiento Financiero [7]	Veces	3,69	2,96

1. Razón ácida: (Activos Corrientes + Depósitos a plazo+ Valores Negociables)/ Pasivos Corrientes
2. Razón de endeudamiento: Total Pasivos Corrientes y no corrientes / (Patrimonio Total)
3. R.A.I.I.D.A.I.E. (Resultado antes impuestos e ítems extraordinarios + gastos. Financieros + amortización menor valor + depreciación del ejercicio)
4. Rentabilidad anualizada/ Patrimonio total promedio
5. Rentabilidad anualizada /Activos corrientes promedio
6. Apalancamiento Financiero (Utilidad neta / Patrimonio neto) / ((Utilidad neta-Efecto Financiero) /Activo Total)

Indicadores Financieros

		Septiembre	
		2011	2010
Utilidad por acción	$	0,48	0,29
Acciones	N°	200.000	200.000
Cartera morosa / colocaciones brutas	%	9,37	6,41
Cartera morosa / patrimonio	%	63.7	21.2
Provisión y castigos factoring / colocaciones brutas	%	10,04	7.50
Provisión colocaciones / colocaciones brutas	%	6,11	7.52
Provisión colocaciones / cartera morosa	%	60,90	117.34
Interés y reajustes netos / colocaciones	%	4,40	6.00
Resultado operacional / colocaciones	%	1,38	1.39
Gastos de administración y ventas / margen de explotación	%	88.67	87.88
Cartera Renegociada/Colocaciones Brutas	%	6,19	7,00
Cartera Renegociada/Patrimonio Total	%	21,13	21,05
Provisión cartera renegociada / cartera renegociada	%	0,00	0,00
Colocación / activo total	%	97,57	96.46

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 30 de septiembre de 2011 y 2010 en miles de Pesos

Flujos Originados por Actividades de Operación	218.955	(232.018)
Flujos Originados por Actividades de inversión	32.882	14.157
Flujos Originados por Actividades de Financiamiento	3.312	435.077
Flujo Neto Positivo (negativo) Total del año	255.149	217.216
Efecto inflación sobre efectivo	0	0
Variación Neta del efectivo	255.149	217.216
Efectivo y equivalente al efectivo y al principio del periodo	432.073	165.141
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	687.222	382.357

El Flujo neto por actividades de la operación de M$ 218.955 al 30 de septiembre de 2011 comparado con los M$(232.018) al 30 de septiembre de 2010, presenta una variación positiva producto del crecimiento en el nivel de colocaciones comerciales, las que aumentaron en un 11.7%.

El flujo neto por actividades de inversión al 30 de septiembre 2011 presentó una variación negativa de M$ 32.882, en comparación al 30 de septiembre de 2010 de M$ 14.157.

El Flujo neto originado por actividades de financiamiento de M$ 3.312 al 30 de septiembre de 2011, se compone fundamentalmente por el aumento de las obligaciones bancarias, dado mayor volumen de colocaciones comerciales. Al 30 de septiembre del 2010 se presenta en M$ 435.077.

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.

Otros factores de riesgos

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 77,5% 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.

Respecto al plazo de las operaciones, este se encuentra en 61 días promedio para el año 2011 y 60 días para el año 2010, mientras que el financiamiento se encuentra a un plazo promedio de 40 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 principalmente por el uso del patrimonio en estos financiamientos.