ANÁLISIS RAZONADO Y PRINCIPALES INDICADORES DE GESTIÓN ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES A SEPTIEMBRE DE 2018 Y DICIEMBRE DE 2017

Liquidez	Unidad	SEPTIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017
Liquidez corriente	Veces	1,16	1,05
Total Activos Corrientes	M$	14.286.611	10.856.302
Total de Activos	M$	16.568.397	13.517.791
Colocaciones Netas	M$	14.465.142	12.397.911
Colocaciones Netas / Activos Corrientes	%	101,25%	114,20%
Colocaciones Netas / Total Activos	%	87,31%	91,72%

Endeudamiento		SEPTIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017
Razón de Endeudamiento [2]	Veces	3,46	4,12
Pasivos Totales	M$	12.851.380	13.030.537
Pasivos corrientes / Pasivos Totales	%	95,8%	79,7%
Pasivos Financieros Corrientes / Pasivos Corrientes	%	90,1%	84,2%
Pasivos Financieros No Corrientes / Pasivos No Corrientes	%	48,3%	51,2%
(Ganancia Antes de Impuestos + Costo Financiero) / Costo Financiero	Veces	1,46	1,37
(Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes) / Patrimonio Total	Veces	3,06	3,40

Rentabilidad		SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017
Ingresos Actividades Ordinarias	M$	1.832.027	1.830.173
Costo de Ventas	M$	(619.281)	(627.311)
Margen Bruto	M$	1.212.746	1.202.862
Gastos de Administración	M$	(928.502)	(985.457)
Utilidad Neta	M$	271.898	200.271
Margen Bruto / Ingresos de Actividades Ordinarias	M$	66,2%	65,7%
R.A.I.I.D.A.I.E.'(E.B.I.T.D.A)	M$	916.199	856.758
Margen Neto / Ingresos de Actividades Ordinarias	%	14,8%	10,9%
Resultado operacional / colocaciones	%	1,97%	1,75%
Rentabliidad del patrimonio	%	7,31%	5,39%
Rentabliidad de los activos operacionales	%	1,88%	1,62%
Utilidad por Accion	$	776,85	801,08

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 1,16 veces, superior al observado a Dic. de 2017, producto de un incremento de un 57% en el capital pagado.

Los activos corrientes alcanzaron a MM$ 14286, siendo un 32% superiores a lo observado al cierre a Diciembre del 2017 y que corresponden en un 88% a la porción corriente de las colocaciones netas que ascienden a MM$ 12635, acorde al giro de la empresa, las cuales se incrementaron un 24% respecto de Diciembre de 2017.

Endeudamiento

A Septiembre de 2018, los indicadores de endeudamiento mostraron una favorable evolución producto del aumento del capital pagado de la empresa, expresándose principalmente en un leverage de 3.5 veces versus 4.1 veces al cierre del ejercicio 2017.

En cuanto a nivel de exigibilidad, el pasivo más relevante corresponde a los pasivos financieros bancarios de corto plazo, que ascienden a MM$ 11.098 que cubren el 77% de las colocaciones.

Ingresos y Rentabilidad

A Septiembre del 2018 se registraron ingresos por MM$ 1.832, con utilidades netas de MM$ 271.9, que exhiben un incremento de un 36% respecto de igual periodo del ejercicio 2017, producto principalmente de menores gastos de administración y ventas.

Calidad de Activos

A Septiembre del 2018, se observa similares indicadores de calidad de activos, respecto de Diciembre de 2017, con indicadores que se encuentran dentro de los rangos normales para el giro del factoring, debiéndose destacar que las provisiones constituidas cubren el 75% de la morosidad total y un 100% de la mora mayor a 30 días.

Calidad de Activos	Unidad	SEPTIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017
Cartera morosa / colocaciones brutas	%	5,84%	5,80%
Cartera morosa / patrimonio	%	20,78%	23,46%
Provisión y castigos factoring / colocaciones brutas	%	4,39%	4,59%
Provisión colocaciones / colocaciones brutas	%	4,39%	4,59%
Provisión colocaciones / cartera morosa	%	75,13%	79,09%
Cartera Renegociada	M$	329.159	270.919
Cartera Renegociada / Colocaciones brutas	%	2,49%	2,54%
Cartera Renegociada / Patrimonio	%	8,86%	10,25%
Provisión Cartera Renegociada / Cartera Renegociada	%	5,00%	5,00%

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 2018 y al 30 de Septiembre de 2017
(en miles de Pesos)

	SEPTIEMBRE 2018	SEPTIEMBRE 2017
Flujos Originados por Actividades de Operación	(1.687.694)	(1.796.407)
Flujos Originados por Actividades de inversión	(2.300)	(458)
Flujos Originados por Actividades de Financiamiento	2.634.165	1.545.897
Flujo Neto Positivo (negativo) Total del año	944.171	(250.968)
Efecto inflación sobre efectivo	0	0
Variación Neta del efectivo	944.171	(250.968)
Efectivo y equivalente al efectivo y al principio del periodo	354.950	579.578
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.299.121	328.610

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 73% 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.