Mercantil factoring

ANALISIS RAZONADO

Análisis comparativo de algunos indicadores financieros

Liquidez	dic-13	dic-12
Liquidez corriente	1,37	1,35

La sociedad entre los periodos de diciembre 2012 y diciembre 2013 presenta un aumento del 1,3% en su liquidez, básicamente producto de menores colocaciones propias del giro de la empresa.

Endeudamiento	dic-13	dic-12
Deuda total / Patrimonio	2,42	2,53
Deuda corto plazo / Deuda total	1	1
Pasivos bancarios / Deuda total	0,83	0,88
Cartera bruta / Activos totales	0,99	0,98

Se aprecia una variación de los niveles de apalancamiento de los períodos en cuestión, principalmente por el aumento del patrimonio neto por capitalización de utilidades retenidas sumado a las generadas en el ejercicio, provocando menores necesidades de financiamiento de la empresa, estrictamente correlacionadas con el nivel de colocaciones.

El endeudamiento de la empresa corresponde íntegramente al corto plazo, los pasivos bancarios en el periodo en cuestión presentan una disminución de 10,7%.

Activos	dic-13	dic-12
Total Activos M$	9.304.603	9.722.762
Activos corriente M$	9.022.998	9.421.362

Los activos de la empresa están compuestos principalmente por activos de corto plazo, representados por documentos adquiridos bajo operaciones de factoring. Los Activos corrientes disminuyeron un 4,2% en el periodo presentado, lo que al considerar el aumento en volumen de operaciones 2013 en comparación con el año anterior, da cuenta de una mayor rotación de la cartera.

La composición de la cartera de documentos, según tipo de documento es:

Tipos de documentos	dic-13	dic-12
Facturas	80,9%	83,0%
Cheques y otros documentos	19,1%	17,0%

La cartera de documentos bajo análisis refleja una importante concentración en facturas, manteniendo una adecuada distribución en otro tipo de instrumentos de manera de lograr cierta diversificación en estos, pero siempre buscando una mayor certeza de pago en los documentos adquiridos.

Calidad de activos	dic-13	dic-12
Cartera morosa / Cartera bruta	15,6%	18,0%
Cartera morosa / Patrimonio	52,6%	62,1%
Provisiones y castigos / Cartera bruta	6,2%	5,3%
Provisión / Cartera bruta	5,1%	4,2%
Provisión / Cartera morosa	32,4%	23,4%

Todo documento impago desde 1 día de atraso constituye Cartera Morosa. Sin embargo, para efectos de cálculo de provisiones se hace una diferencia dependiendo el tipo de documento.

Las colocaciones de la organización se concentran principalmente en facturas. Los niveles de morosidad muestran una disminución, más aun, la administración se encuentra tranquila desde el punto de vista de la certeza de pago del stock moroso básicamente por 2 razones:

- ✓ La factura es un tipo de documento que presenta un factor de retraso en el pago considerado sistémico, puesto los deudores o mantienen fechas de pago predefinidas o trasladan los pagos a ciertas fechas que no son exactas a los procesos internos del pagador

- ✓ La cartera se encuentra respaldada con deudores de reconocida solvencia.

Mora por tramos	dic-13	dic-12
Mora > 30 días / Cartera bruta	4,3%	5,2%
Mora > 60 días / Cartera bruta	1,8%	1,4%
Mora > 90 días / Cartera bruta	1,5%	1,2%
Provisiones / Mora > 30	118,0%	80,3%

Lo anterior, conllevó a que los indicadores de morosidad se vieran impactados, sin embargo, al considerar aquellos casos reconocidos como de difícil recuperación que se encuentran íntegramente provisionados, no existen mayores riesgos de insolvencia por parte de éstos.

Resultados	dic-13	dic-12
Ingresos de actividades ordinarias M$	2.676.373	2.547.585
Costo de ventas M$	- 544.033	- 722.644
Gastos de administración M$	- 1.529.647	- 1.390.297
Ganancia antes de impuesto a la renta M$	611.229	443.094
Total resultado integral M$	503.610	380.758

Rentabilidad	dic-13	dic-12
Rentabilidad sobre el Patrimonio	18,5%	13,8%
Resultado operacional / Cartera bruta	6,6%	4,6%
Rentabilidad sobre Activos	5,4%	3,9%
Ingresos Actividades ordinarias / Activos	28,8%	26,2%
Resultado operacional / Activos	6,5%	4,5%
G.A.V / Margen de explotación	0,72	0,76

Es importante destacar que los Costos de Ventas incluyen a los gastos financieros y los cargos por castigos y provisiones sobre incobrables**.**
Las ganancias antes de impuesto aumentaron un 38% y la Utilidad del Ejercicio lo hizo un 32,3% comparando los periodos 2012 y 2013. Este resultado se explica fundamentalmente por un mayor volumen de operaciones.