	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-24	A+	Estables
28-04-23	A+	Estables
LEC 104, 133 - Linea		
30-04-24	A+/Nivel 1	Estables
28-04-23	A+/Nivel 1	Estables
LEC 96 - Linea		
30-04-24	retiro	
28-04-23	A+/Nivel 1	Estables
Línea Bonos 959 - A, B, C, D, Linea		
30-04-24	A+	Estables
28-04-23	A+	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A+" LAS CLASIFICACIONES DE FACTOTAL S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

30 ABRIL 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Factotal S.A. y de sus instrumentos en "A+". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación de Factotal S.A. se fundamenta en una fuerte capacidad de generación y respaldo patrimonial, junto a un adecuado fondeo y liquidez y un moderado perfil de negocios y perfil de riesgos.

Factotal opera desde 1993 en el sector del factoring no bancario. La entidad, con una posición de nicho en el sistema financiero local, se ha posicionado como una empresa importante en su segmento de negocios, destacando la actividad en el negocio de descuentos de facturas. Factotal también opera en el exterior por medio de una filial en Perú a lo que se suman operaciones de menor envergadura en Estados Unidos y en Colombia.

Al cierre de 2023, la cartera de factoring bruta total alcanzó a $68.570 millones, ubicándose en la sexta posición del mercado de empresas de factoring no bancarias con información pública en la Comisión para el Mercado Financiero, con una cuota de 5,8%, de acuerdo con estimaciones de Feller Rate. Por su lado, las colocaciones de leasing eran $36.201 millones y las de crédito $8.048 millones. De total del portafolio de colocaciones, un 36% estaba alocado en el extranjero, reflejando el foco de la administración por diversificar sus operaciones y crecer especialmente en países distintos a Chile.

El factoring ha presentado márgenes operacionales altos y por sobre entidades comparables en todo el período analizado, explicado por el segmento objetivo del negocio de descuento de facturas (microempresas y pymes) que presenta elevados spreads, acorde al mayor riesgo relativo de los clientes. A esto se suma, una operación con un endeudamiento acotado que se ubica por debajo del promedio de su industria comparable. Por su lado, la presencia en el negocio de leasing aporta a la estabilidad de los ingresos. A diciembre de 2023, el resultado operacional bruto fue de $30.825 millones, donde el aumento del costo de fondo fue compensando con el ajuste en los precios de todos los negocios.

La rentabilidad del factoring se sostiene en rangos altos, comparándose favorablemente con la de otros actores de la industria, beneficiado de un alto margen operacional, gastos por provisiones decrecientes y controlados gastos de apoyo. En 2023, la utilidad antes de impuesto alcanzó a $9.995 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 6,9%, favorecida principalmente del ingreso operacional.

El factoring tiene una sólida base patrimonial y ha exhibido un ratio de endeudamiento en los rangos bajos de la industria, alcanzando un indicador de pasivos totales sobre patrimonio de 2,3 veces al término de 2023, manteniendo una sana holgura respecto al covenant establecido en los bonos corporativos, líneas de efectos de comercio y en el financiamiento de la Corporación Interamericana de Inversiones (5,0 veces).

Los niveles de morosidad se han mantenido controlados en los años analizados, apoyados en el criterio conservador en el desarrollo de los negocios, junto con un portafolio que privilegia la atomización de las operaciones. Por su lado, la actividad en el exterior contribuye a la diversificación de los negocios y a disminuir la exposición a los ciclos económicos de un solo país. En 2023, al igual que lo observado en la industria, los indicadores de mora mostraron un avance, pero en de manera contenida. La mora mayor a 90 días sobre colocaciones brutas alcanzó a 2,9%. Por su parte, la empresa mantenía un importante stock de provisiones para la cartera con mora mayor a 90 días, 2,0 veces, constituyendo un buen respaldo para pérdidas potenciales.

Factotal tiene una adecuada diversificación de fuentes de financiamiento, observándose bancos, tanto locales como del exterior, bonos corporativos en Chile, efectos de comercio y créditos otorgado por entidades internacionales. Para la operación en Perú, la estrategia considera que la filial acceda a su propio financiamiento, manteniendo el calce por monedas.

Dada la naturaleza del negocio, el factoring se beneficia de la alta recaudación mensual por el corto plazo de las facturas, generando en una holgada posición de liquidez. En 2023, la liquidez corriente de Factotal -medida como activos corrientes sobre pasivos corrientes- se situó en 1,2 veces. En tanto, un 83,3% de los pasivos eran corrientes, consistente con un importante componente de activos de corto plazo (71,6%).

Factotal S.A. pertenece a un grupo de sociedades vinculadas a inversionistas locales y a ejecutivos de la compañía.

PERSPECTIVAS : ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a Factotal responden a su fuerte capacidad de generación de ingresos y a una sólida posición patrimonial, demostrada a lo largo de su trayectoria y consistente con la naturaleza sus negocios. Los márgenes operacionales del factoring dan espacio para absorber eventuales incrementos del riesgo en un contexto económico dónde la morosidad sigue presionando a la industria financiera.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera – Analista principal
- Fabián Olavarría – Analista secundario
- Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad