SCRiesgo
Rating Agency

Entidades Financieras
Nicaragua
SCR-INF-40032017
20 de marzo del 2017

FACTORING S.A.

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N° 4012017
Fecha de ratificación: 28 de marzo del 2017.
Información financiera: no auditada a setiembre y diciembre 2016.

Contactos: José Pablo López Barquero — Analista Financiero — jlopez@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez — Analista Senior — mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe se basa en los estados financieros de Factoring S.A. con información financiera no auditada a setiembre y diciembre 2016.

FACTORING S.A.						
	CALIFICACION ANTERIOR			CALIFICACION ACTUAL		
	Córdobas	Moneda Extranjera	Perspectiva	Córdobas	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo plazo	scr A- (nic)	scr A- (nic)	Estable	scr A- (nic)	scr A- (nic)	Estable
Corto plazo	SCR 3+ (nic)	SCR 3+ (nic)	Estable	SCR 3+ (nic)	SCR 3+ (nic)	Estable

**Las calificaciones otorgadas no variaron con respecto a las anteriores.*

Adicionalmente, se le otorga calificación de riesgo al siguiente Programa de Emisión que se encuentra inscrito en la SIBOIF:

Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija (Resolución 0407, marzo 2016)		
Tipo de valor	Plazos	Calificación
Papel Comercial	menor a 360 días	SCR 3+ (nic)
Bonos	igual o mayor a 360	scr A- (nic)

Explicación de la calificación otorgada:

scr A: emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

SCR 3: Emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

(+) o (-): Las calificaciones desde "scr-AA" a "scr-C" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.[1]

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-15	Dic-16
Total activos (millones $)	9,51	11,62
Índice de morosidad	4,14%	3,01%
Razón Circulante	1,26	1,21
Cobertura Patrimonial	89,35%	87,67%
Margen de intermediación	14,48%	14,28%
Rendimiento s/ el patrimonio	6,88%	9,90%

3. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Amplia experiencia en el negocio de factoraje.
- Robustecimiento de la estructura financiera.
- El 100% de las operaciones de Factoring son de factoraje con recursos.
- Sólida estructura de capital.

RETOS:

- Mantener indicadores de cartera sanos.
- Consolidar la gestión integral de riesgos.
- Crecer en la base de clientes para continuar con el objetivo de disminuir la concentración existente.
- Control en el crecimiento de los gastos administrativos y financieros, siendo estos los que más pesan dentro de la estructura de gastos de la entidad.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

- Continuar con la mejora de los indicadores de rentabilidad.
- Fortalecer el área de Tecnología de la información.
- Disminuir el costo del pasivo de manera que el apalancamiento sea eficiente.
- Mantener un nivel de aprovisionamiento adecuado de conformidad con el estado que presente la cartera de créditos.

OPORTUNIDADES:

- Reactivación de la economía nacional.
- Potencial crecimiento del factoraje tradicional, ya que todavía existe desconocimiento general del producto.
- La existencia de otro tipo de productos financieros relacionados con el factoraje en los cuales se puede incursionar.
- Aprovechamiento de tratados de libre comercio (ALBA, DR, CAFTA, etc.)
- Consolidación de megaproyectos como Tumarín y el Gran Canal.

AMENAZAS:

- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobrendeudamiento.
- La incursión con más fuerza por parte de la banca comercial en el factoraje.
- Los efectos del cambio climático podría afectar a ciertos sectores productivos, lo cual desacelera el crecimiento económico en esos sectores.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1 Balance y Perspectivas Globales

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe "Perspectivas de la Economía Mundial" publicado en enero del 2017, menciona que la economía mundial enfrentará desafíos importantes, principalmente relacionados con la orientación de las políticas económicas del nuevo gobierno de Estados Unidos y el impacto que éstas puedan tener a nivel global.

Para el cierre del 2016, mantuvo la estimación de crecimiento de la actividad mundial en 3,1%, el cual fue revisado a la baja en 0,1 puntos porcentuales. Dicha revisión obedece a la incertidumbre que causó la salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) como resultado del referéndum, la cual provocó volatilidad en los mercados financieros, especialmente en los meses posteriores a conocerse los resultados del mismo.

Para el 2017-2018 proyectan crecimientos de la actividad económica de 3,4% y 3,6%, impulsados por las economías de mercados emergentes y en desarrollo. La recuperación en la actividad económica para los próximos dos años estaría asociada con las condiciones de las economías emergentes y en desarrollo.

Específicamente, la región centroamericana presentó un crecimiento desacelerado (4,2%) con respecto al año anterior (5,4%). Con base en el IMAE, las economías que lideraron el crecimiento regional durante el segundo semestre del año fueron: Honduras (5,6%), Nicaragua (5,5%) y Costa Rica (5,2%). Con excepción de El Salvador, todos los países mostraron variaciones interanuales positivas, destacando Guatemala (4,67%), Nicaragua (3,31%) y Honduras (3,04%). De acuerdo al informe de la CEPAL, en 2017 se estima un crecimiento de 4,0% para los países centroamericanos.

4.2 Actividad económica

El producto interno bruto (PIB), para el III trimestre del 2016, presentó un crecimiento del 4,3%, con relación al mismo trimestre del año anterior impulsado por la demanda interna. El crecimiento acumulado siendo el más alto a nivel de Centroamérica. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio favorecido por las actividades de comercio, pecuario, intermediación financiera, agricultura e industria manufacturera. En conjunto estas actividades aportaron 2,2 puntos porcentuales al PIB trimestral.
A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:

Tasa de variación anual del PIB a precios constantes
(Periodo 2010- 2016*)

Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Datos estimado al 2016

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a diciembre del 2016, registró un crecimiento de 4,9%, con relación a diciembre 2015. Las principales actividades que aportaron al aumento del IMAE fueron los sectores de pesca y acuicultura con un crecimiento de 49,9%, el sector de hoteles y restaurantes creció 15,0% y la administración pública y defensa.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

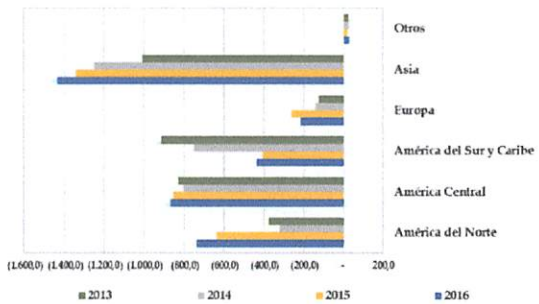
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

4.3 Comercio exterior

Al cierre del 2016, se generó un déficit en la balanza comercial de US$3.660,7 millones.

Las exportaciones fob ascendieron a US$2.226,4 millones, lo cual representó una disminución del 8,1% respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones cif cerraron en US$5.887,1 millones, cifra que implicó una leve reducción interanual del 0,3%.

Saldo de la balanza comercial por región: Cifras en millones de dólares
A diciembre de cada año



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

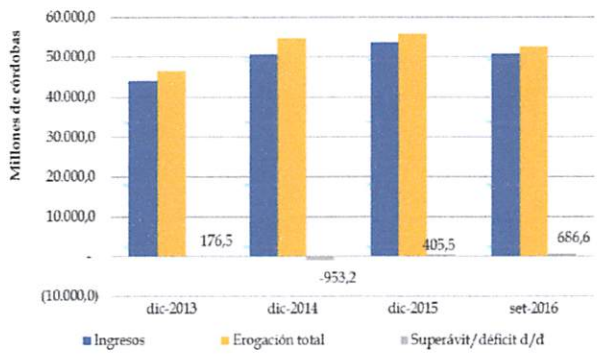
4.4 Finanzas públicas

El GC registró un superávit acumulado de C$686 millones, reduciéndose con respecto al mismo periodo del 2015, asociado con el mayor dinamismo del gasto de capital así como de la organización de las elecciones nacionales. Sin embargo, continúan mostrando una conducción equilibrada, consistente con un mejor desempeño de los ingresos tributarios del GC.

Específicamente, los ingresos acumulados a setiembre del 2016 del GC, fueron de C$50.770,2 millones, cifra que presentó una variación interanual del 16%, determinado por el impuesto de la renta, el impuesto al valor agregado y el impuesto selectivo al consumo.

Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 20%, sumando un total de C$52.503,2 millones a setiembre del 2016. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.

Déficit fiscal de GC
Periodo 2013-2015 y adicional setiembre 2016



A diciembre del 2016, la deuda pública total registra US$5.930,5 millones, reflejando un incremento de US$176,9 millones con respecto al cierre del 2015, explicada por mayores pasivos con acreedores extranjeros y por la disminución de los pasivos del Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales.

4.5 Moneda y finanzas

En diciembre del 2016, las Reservas Internacionales Netas (RIN) presentan una desacumulación de US$13,7 millones, lo cual está asociado principalmente con la compra neta de divisas al sistema financiero nacional (US$323,8 millones) y a los pagos para el servicio de deuda externa (US$183,8 millones). Al ajustar estos flujos por los movimientos relacionados al encaje en moneda extranjera y FOGADE, se obtuvo una desacumulación en RINA por 95,4 millones de dólares.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, aunque a tasas desaceleradas. De esta forma, a diciembre del 2016, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 18,4% (23,0% a diciembre 2015) y los depósitos, principal fuente de fondeo de los créditos, 8,6%, de forma interanual (13.9% a diciembre 2015).

Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. Del total de cartera de crédito, los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez. Con respecto al total invertido, el 91,7% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

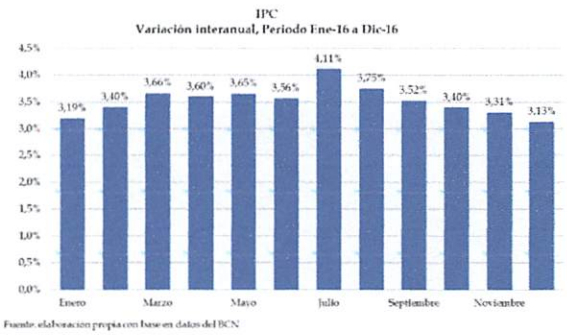
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Los indicadores de rentabilidad y los niveles de solvencia de las instituciones financieras muestran un panorama positivo y estable, de la mano con el aumento en la colocación de cartera de créditos, lo que implica mayores ingresos financieros. A su vez mantienen un nivel de adecuación de capital por encima del requerido.

4.6 Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 3,13% (3,05% en diciembre 2015), sin embargo la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 en el índice general de precios ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor del 5%.

Según el Banco Central de Nicaragua, las variaciones de la inflación están inducidas por el comportamiento de los precios en las divisiones de Restaurantes y Hoteles, asociado con mayores precios internacionales de petróleo y combustibles y la división de Educación y Transporte.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Del lado del mercado laboral, a diciembre del 2016, se aprecia una aceleración en el crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social, de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de comercio y servicios.

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

Reseña Histórica

Factoring es una compañía constituida el tres de julio del año 1998 bajo la denominación "BDF Factoring, S.A.", siendo la primera empresa de factoraje en Nicaragua. Su objeto principal es el negocio de descuento de documentos y actividades conexas que le permitan las leyes de la Republica de Nicaragua.

La empresa inició labores con un capital social de C$1.000.000; sin embargo, el 8 de Abril del 2003, la Junta General de Accionistas procedió a establecer un capital social de C$3.000.000, dividido en 3.000 acciones de igual valor, aunado a la modificación del nombre de la sociedad a "Factoring Nicaragüense, S.A.", la que podrá abreviarse como "Factoring, S.A."(nombre que se mantiene a la fecha). Posteriormente, el 1 de Octubre del año 2007, la Junta General de Accionistas por acuerdo unánime procedió a autorizar el aumento del capital social a C$13.000.000 dividido en 13.000 acciones de igual valor. Asimismo, en enero del 2013, la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social en C$45.000.000, quedando un nuevo capital social de C$58.000.000, compuesto por C$13.000.000 en acciones comunes y C$45.000.000 en acciones preferentes.

Perfil de la Entidad

Las operaciones de Factoring S.A. se caracterizan por la compra a descuento de facturas o cualquier otro documento representativo de crédito a través de la cesión o endoso por parte del vendedor.

El negocio del factoraje financiero es relativamente reciente en Nicaragua, actividad donde sus cualidades y ventajas progresivamente son más conocidas. Esto ha permitido a Factoring, S.A. mantener un flujo creciente de clientes desde su fundación.

Su nicho de mercado ha venido cambiando paulatinamente con el tiempo, enfocándose en la actualidad hacia el segmento de pequeñas y medianas empresas, donde se entiende como mediana una compañía con cuentas por cobrar superiores a C$2 millones. No obstante, cuentan con clientes que se catalogan como empresas grandes, las cuales podrían administrar cuentas por cobrar desde C$15 millones. Además, se consideran asesores financieros de sus clientes.

Gobierno Corporativo

Factoring cuenta con un Código de Gobierno Corporativo, el cual se encuentra en etapa de implementación y tiene por objetivo la formalización de las prácticas de negocios y administración de la entidad y de todos sus funcionarios.

Dicho Código establece como la más alta autoridad de Factoring a la Asamblea General de Accionistas, misma que nombra a la Junta Directiva. Cabe mencionar que en julio 2014 se formalizó un cambio en la Junta Directiva, donde el señor David Silva, anterior gerente general y tesorero de la Junta Directiva, renunció, nombrándose en su lugar al señor Oscar Granja. A continuación se muestra la composición actual de la Junta Directiva:

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Factoring S.A. Junta Directiva	
Presidente	Eduardo Belli Pereira
Vicepresidente	Basil Sabbah Butler
Secretaria	Kathleen Butler de Belli
Tesorero	Oscar Granja Castro
Director	Ann Carey de Sabbah
Director	Federico Sacasa Patiño
Director	Alejandro Graham Estrada

En febrero 2015, se comunica el traspaso de acciones por parte del Basil Sabbah y Ann Carey, títulos transferidos al señor Mohamed Said Sabbah, quedando éste último como el accionista mayoritario, con 41.357 acciones, representando un 78,47% de la totalidad.

Por otro lado, se efectuó la constitución de comités de apoyo, los cuales buscan el desarrollo económico, social y empresarial de Factoring. Entre los comités establecidos se destacan: el Comité de Auditoría, Comité Ejecutivo y de Finanzas, Comité de Crédito y Riesgo y Comité de Gobierno Corporativo. Además, resulta relevante acotar que poseen aprobadas las Políticas de Crédito, un Manual de clasificación, evaluación y provisión de cartera y un Código de Conducta.

Aunado a lo anterior, a partir de octubre 2013 se crea la Gerencia de Riesgos, la cual tiene como objetivo mitigar el riesgo de crédito y operativo implícitos en las operaciones ordinarias de la compañía. Como producto de la apertura de la Gerencia de Riesgos, se aprobaron nuevos procedimientos y políticas en aras de fortalecer dicha gerencia, área que actualmente se denomina Cadena de Pagos. Adicionalmente, se crea una plaza de Abogado Interno, buscando atender asertiva y eficientemente todos los trámites internos de formalización de operaciones. Para el año 2014, se reforzó el área de cobro y el área de ejecutivos.

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

6.1. Estructura financiera

Al finalizar diciembre 2016, Factoring contabiliza el monto de C$340,89 millones en activos (US$11,62 millones), manifestando incrementos interanuales y semestrales del 28% y 15%, respectivamente. Esta variación semestral obedece principalmente al crecimiento del 18% exhibido por la cartera de crédito. Resulta válido acotar que dicho comportamiento creciente difiere de lo presentado al cierre del segundo semestre del 2015, período en donde se registró contracciones en los montos de los activos.

A nivel de estructura financiera, los principales movimientos que ha mostrado Factoring surgen como respuesta al dinamismo de la cartera de crédito, partida que se posiciona como la más relevante dentro del activo total, esto al constituir el 95% a diciembre 2016. Adicionalmente, a la fecha bajo análisis, las disponibilidades presentan una participación del 5% sobre los activos totales.

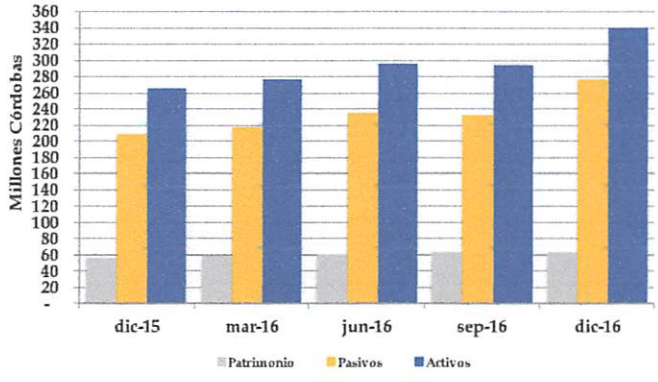
Factoring se ha caracterizado por tener metas de crecimiento significativas, tanto en activos totales como en cartera, las cuales se han cumplido más allá de lo presupuestado en la mayoría de períodos. Precisamente, al término de diciembre 2016, la Entidad registró un grado de cumplimiento de la cartera del 107% sobre lo presupuestado inicialmente, donde se planteó culminar el 2016 con un monto de cartera bruta de C$303,8 millones.

Dentro de las estrategias utilizadas para el logro del crecimiento en la colocación de cartera, la entidad se enfocó en sectores de la economía que tenían potencial de crecimiento, buscando la atracción de nuevos clientes. Adicionalmente, se realizó un seguimiento intensivo de los clientes actuales del portafolio y se efectuó una serie de actividades de planificación que encaminaron a la entidad hacia una eficiencia en su gestión operativa.

Por otro lado, a diciembre 2016, los pasivos contabilizan C$277,66 millones, mostrando un aumento interanual del 33% y semestral del 18%. El mencionado aumento anual en el monto de los pasivos responde principalmente al crecimiento en los saldos de las obligaciones por pagar con instituciones financieras, partida que se muestra como una de las principales fuentes de fondeo para la entidad.

Al término del segundo semestre del 2016, el patrimonio registra el monto de C$63,23 millones, incrementándose un 11% de forma interanual y un 4% semestralmente, producto del comportamiento presentado por las utilidades del período.

Factoring: Estructura Financiera



OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

En torno a la composición de la estructura financiera, es relevante señalar que los activos circulantes representan en promedio cerca del 98% de los activos durante el último año terminado en diciembre 2016, lo cual es considerado como normal dada la naturaleza de la actividad que desarrolla la entidad, ya que las cuentas por cobrar (cartera de crédito) muestran un aporte cercano al 93% en promedio para el último año.

Para el segundo semestre del 2016, la porción de pasivos que financian activos ha presentado variaciones positivas, expresando de esta forma un aprovechamiento de las opciones de crecimiento vía apalancamiento. A diciembre 2016, el pasivo circulante financia un 81% de los activos, mientras que por medio de recursos propios se financia el 18,5% y el porcentaje restante corresponde a pasivo de largo plazo. Dicha estructura de financiamiento varía ligeramente respecto al semestre anterior, ya que se registra un incremento en el financiamiento vía pasivo a corto plazo y como contraparte disminuye la porción financiada por patrimonio.

Como parte de una estrategia de fondeo, la inscripción del programa de emisiones impulsó el grado de apalancamiento de la entidad, medida implementada de la mano con la disposición de contraer el financiamiento vía capital. Precisamente, este programa de emisiones ha cobrado relevancia en la participación como fuente de fondeo durante los últimos períodos analizados; así, las obligaciones por emisión de valores representan a diciembre 2016 un 54% del pasivo total.

Aunado a lo anterior, el financiamiento por medio del préstamo con Corporación Interamericana de Inversiones corresponde otro método de apalancamiento de la entidad, saldo que ostenta una participación del 3% sobre los pasivos totales al cierre del 2016.

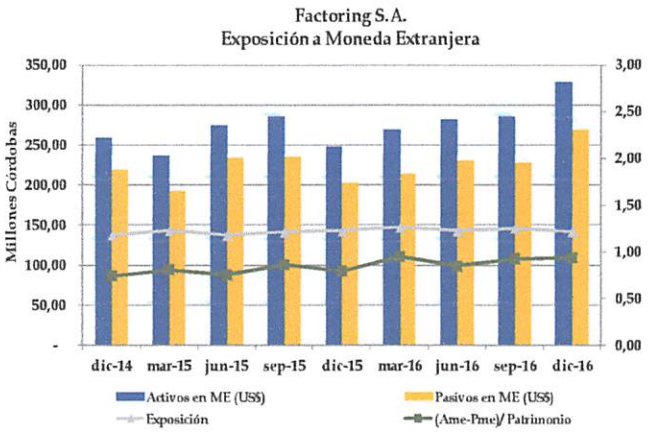
6.2. Administración de riesgos

6.2.1. Riesgo cambiario

El balance de Factoring mantiene dolarizado y con mantenimiento de valor cerca del 96% de sus activos en promedio durante el año terminado en diciembre 2016.

Con respecto a los pasivos de la entidad, éstos se encuentran en un 98% en promedio para el último año en denominación extranjera, aspecto explicado por las líneas de créditos bancarias en dólares que sostiene Factoring con entidades financieras, además del programa de emisiones. Por otro lado, el patrimonio se mantiene 100% en córdobas.

Al término de diciembre 2016, se aprecia una brecha de C$59,24 millones proveniente de los activos y pasivos en moneda extranjera. Asimismo, la exposición de la entidad reflejó, en promedio para el último año, un indicador de 1,24 veces, mostrando una relativa estabilidad y proximidad de contar con un calce entre activo y pasivo en moneda extranjera, lo cual SCRiesgo considera positivo ya que esta estructura mitiga el riesgo cambiario.



6.2.2. Riesgo de liquidez

En lo correspondiente a la liquidez exhibida por Factoring, en los últimos años se ha mantenido estable y los movimientos que se aprecian obedecen principalmente a la correlación entre la liquidez y el ritmo de colocación de la cartera.

Resulta relevante mencionar que los activos líquidos están compuestos únicamente por la cuenta de efectivo, por lo que no se registran inversiones. El nivel de la liquidez inmediata (Efectivo/Activo Total) ha fluctuado a lo largo de los últimos tres años, comportamiento considerado como normal dado el ritmo de colocación de cartera o los pagos recibidos. Para el año terminado en diciembre 2016, este indicador de liquidez inmediata muestra un índice promedio de 6,92%.

La razón circulante de Factoring se muestra relativamente estable durante los últimos períodos analizados, presentando variaciones poco significativas y manteniéndose siempre por encima de 1 vez. Sobre este tema, se registra un indicador promedio de 1,25 veces para el último año terminado en diciembre 2016.

Por tanto, estos indicadores de liquidez revelan que Factoring está direccionando sus recursos hacia activos productivos, específicamente hacia la colocación de cartera, manteniendo niveles bajos en su activo líquido. No obstante, presenta indicadores de liquidez adecuados para la operativa del negocio.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Factoring S.A.: Indicadores de Liquidez					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Razón Circulante	1,26	1,26	1,25	1,26	1,21
Liquidez Inmediata	9,81%	6,56%	7,64%	5,90%	4,70%

6.2.3. Riesgo de crédito

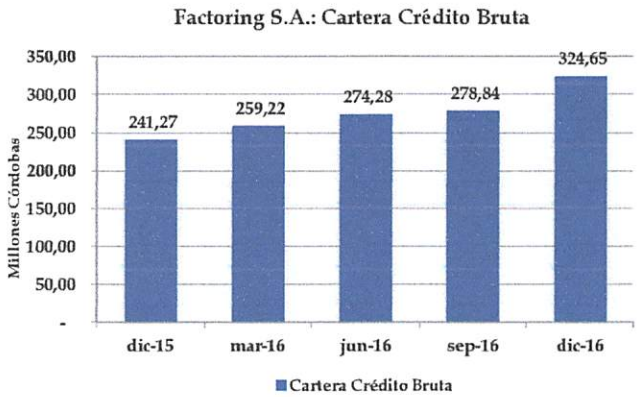
Resulta válido destacar que Factoring aplica los estándares de la cartera de crédito exigidos por la SIBOIF para las entidades supervisadas, aspecto que permite darle un mayor seguimiento a la calidad de la cartera por categoría de riesgo, y por estado, además faculta la ejecución de procedimientos que garanticen la sanidad de la cartera.

A diciembre 2016, la cartera de crédito contabiliza la suma de C$324,65 millones, registrando incrementos del 35% y 18% de forma anual y semestral, respectivamente.

Sobre esta línea, la Administración planteó como objetivo un crecimiento anual de la cartera del 26% para el período comprendido entre diciembre 2015 y diciembre 2016. Al analizar la información financiera al cierre del 2016, es posible notar el cumplimiento de lo proyectado, sobrepasando lo formalmente ideado en aproximadamente 9 puntos porcentuales, lo cual se atribuye a la implementación de diversas estrategias, dentro de las que se puede mencionar:

- Publicidad en medios y programas que alcanzan el mercado meta respectivo. Sobre este tema, se mencionó el desarrollo de campañas televisivas.
- Publicidad en redes sociales, especialmente en Facebook. Esta página es manejada por una empresa experta en la materia, con lo cual se garantiza que las publicaciones sean eficientes y eficaces, buscando así llegar hasta el segmento de interés.
- Ejecución de seminarios dirigidos hacia entidades de renombre en Nicaragua.
- Campañas internas de clientes referidos, lo cual genera que todo el personal (no sólo el área de negocios) esté enfocado en obtención de clientes nuevos.
- Programa de capacitaciones para potenciar las habilidades de ventas y negociación, medida que tiene como fin el contar con ejecutivos de negocios más capacitados.

De acuerdo a lo comentado por la Administración, persistentemente cuentan con la iniciativa de crecer con nuevos productos a tasas competitivas, pero fondeados con capital de trabajo más barato, esto con el objetivo de rentabilizar el crecimiento de la cartera. Como reflejo de lo anterior, es notable el aumento en el fondeo por medio de la emisión de valores y del fondeo con instituciones financieras.



Sobre este tema, es fundamental señalar que la totalidad de las operaciones de factoraje de la entidad son ejecutadas "Con Recursos", lo que implica que el financiamiento está 100% garantizado por el total de las facturas, de manera que Factoring no asume el riesgo de incobrabilidad por parte del deudor.

Al cierre de diciembre 2016, el 82% de las operaciones de crédito se encuentran en dólares y el restante 18% en córdobas con mantenimiento del valor. Todas las operaciones de Factoring pueden desarrollarse en córdobas, con la salvedad de que debe existir una cláusula de mantenimiento del valor o en su defecto ser en dólares, lo anterior de acuerdo con las políticas internas de la entidad.

Asimismo, a la fecha bajo análisis, la cartera por actividad se concentra mayoritariamente en comercio, constituyendo el 49% de la cartera bruta, seguido de servicios con un aporte del 35%, industria con una participación del 13% y el restante 3% se encuentra dirigido hacia construcción. La mencionada composición registró ligeros cambios de forma anual, aumentando el peso relativo de la actividad comercial e industrial y disminuyendo la participación de los servicios.

OFICINAS REGIONALES

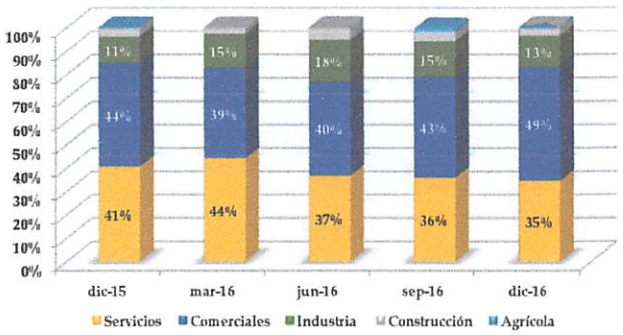
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Factoring: Cartera de Crédito por Actividad



En lo correspondiente a la clasificación de la cartera por el tipo de garantía, es importante hacer mención que dada la naturaleza de la cartera de cuentas por cobrar relativa a la actividad de factoreo, su principal garantía corresponde el endoso de los documentos por cobrar, misma que representa un 84% a diciembre 2016. Seguidamente, el cash collateral funge como otra medida de garantía para la cartera, mostrando una participación del 7%; la garantía prendaria exhibe un aporte del 5%, la fianza solidaria con un 3% y la clasificación restante pertenece a la garantía hipotecaria.

De forma interanual, cabe destacar el crecimiento en importancia relativa de la garantía "cash collateral", como instrumento que respalda parcialmente las operaciones de la cartera; contrariamente, la cartera garantizada por medio de endosos de documentos por cobrar reduce su peso relativo en 7 puntos porcentuales respecto a diciembre 2015.

De acuerdo a su estado, para el período en estudio, el 96% de la cartera de crédito se clasifica como vigente, un 3% corresponde a créditos en cobro judicial y un 1% como préstamos vencidos. En detalle de lo anterior, el monto de los créditos catalogados como vigentes aumenta un 37% de forma anual, mientras que los créditos vencidos y en cobro judicial, en conjunto, se reducen un 4% interanualmente.

Sobre esta línea, al cierre de diciembre 2016, el indicador de créditos vencidos y en cobro judicial a cartera total exhibe un comportamiento contractivo, esto tras registrar disminuciones en su índice de aproximadamente 2 puntos porcentuales tanto de forma anual como semestral.

Por su parte, para el año terminado en diciembre 2016, en promedio el 96% de la cartera se encuentra clasificada en la categoría de riesgo A; además, la categoría de riesgo E representa el 3,5%, mientras que las categorías B, C y D completan la clasificación con participaciones individuales inferiores al 0,5%. De forma interanual, resulta relevante destacar el aumento en términos absolutos de los créditos en categoría de riesgo A, reflejando así un favorable comportamiento de los deudores en torno al cumplimiento de los términos de crédito acordados. De igual forma, los créditos en categoría de riesgo E crecen un 2% anualmente, aspecto determinado específicamente por la morosidad presentada en dos operaciones crediticias.

En cuanto a las estimaciones por deterioro e incobrabilidad de la cartera de crédito, éstas crecen un 25% en forma interanual y 24% respecto a junio 2016. Precisamente, a diciembre 2016, la representatividad de las provisiones sobre la cartera total es de 3%, partida que simultáneamente representa un 90% de la cartera clasificada como C-D-E y un 95% de la morosidad mayor a 90 días. Importante mencionar que la totalidad de los créditos en cobro judicial no están aprovisionados al 100%, situación que se presenta desde hace más de un año y que en caso de materializarse una pérdida, vendría a impactar significativamente los resultados.

En relación con lo mencionado, la cobertura de las provisiones sobre la cartera vencida, la cartera C-D-E y sobre la mora mayor a 90 días aumentó de forma interanual, aspecto favorable en términos de solvencia y gestión del portafolio.

Factoring S.A.: Indicadores de Cartera					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Préstamos Vencidos y en cobro judicial a Cartera Total	6,1%	4,5%	5,6%	6,5%	4,4%
Provisión a Cartera Vencida	48,9%	65,4%	48,9%	42,6%	65,3%
Prov./Cartera Total	3,0%	3,0%	2,7%	2,8%	2,8%
Créditos C-D-E a Cartera total	4,3%	4,0%	3,5%	3,5%	3,2%
Prov./Cartera C-D-E	69,2%	73,5%	77,3%	78,5%	89,7%
Mora>90 días a Cartera Total	4,1%	4,0%	3,5%	3,5%	3,0%
Provisión a Mora > 90 días	72,2%	75,1%	78,0%	79,2%	94,5%

El plazo promedio ponderado de la cartera en córdobas es de 45 días y el de la cartera en dólares es de 54 días, esto a diciembre 2016.

La cartera de clientes exhibe una concentración significativa, ya que a diciembre 2016 los 5 clientes más grandes representan el 22% de la cartera total y el cliente de mayor representatividad muestra una participación del 5%. Es válido acotar que de los principales 5 clientes del portafolio, uno de ellos muestra un ligero porcentaje de su saldo como vencido (alrededor del 2% de su operación), mientras que los restantes 4 clientes presentan saldos al día.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

En detalle de lo anterior, dicha concentración del portafolio se mantiene relativamente estable durante el último año. Adicionalmente, la proporcionalidad de la concentración de los 5 clientes más grandes respecto al patrimonio de la Entidad expresa un índice de 113%, porcentaje que manifiesta una alta exposición según los estándares de la industria financiera.

Factoring logró captar 31 clientes nuevos durante el segundo semestre del 2016, mostrando un total de 111 clientes vigentes, para un total de 124 clientes con saldo en cartera. Sobre este tema, aún se mantiene un nivel de concentración moderado respecto a la cartera total, pero alto respecto a capital más reservas y utilidades; sin embargo, producto del esfuerzo realizado por la Administración, dichas concentraciones se mantienen controladas y con tendencia decreciente.

Factoring S.A.: Concentración a diciembre 2016			
Clientes	Monto (millones C$)	% Cartera Total	% Capital+ Reserva + Utilidades
1	15.743.600,86	**4,85%**	24,90%
2	14.801.448,78	**4,56%**	23,41%
3	14.427.889,05	**4,44%**	22,82%
4	14.340.971,33	**4,42%**	22,68%
5	12.268.092,93	**3,78%**	19,40%
	71.582.002,96	**22,05%**	**113,21%**

Es importante anotar que estos 5 principales clientes tienen en promedio cada uno entre 1 y 38 créditos relacionados a diferentes pagadores, lo cual mitiga el riesgo de concentración.

6.2.4. Riesgo Tecnológico

Factoring mantiene un contrato por servicios con un proveedor especializado en la materia, mediante el cual se le brinda el servicio de desarrollo, adecuación e implementación del sistema llamado Factoraje.

Según se indicó en mantenimientos anteriores, dentro del área de Tecnología de la Información, se ejecutaron avances en la implementación de una nueva plataforma tecnológica. No obstante, tras la consumación de una serie de contratiempos en el proceso de implementación, la Gerencia General en conjunto con la Junta Directiva, decidió suspender momentáneamente el desarrollo del sistema. Ante este escenario, la Administración, consciente de la necesidad de contar con soluciones tecnológicas que se adapten a los requerimientos propios del factoraje, se encuentra en la búsqueda de un nuevo proveedor de este tipo de servicios, por lo que de momento continúan apoyando sus operaciones en la plataforma tecnológica FACTORAJE. Actualmente, dadas las condiciones presentes sobre este tema, la Administración decidió efectuar mejoras sobre el paquete tecnológico vigente, con el objetivo de implementar las normas MUC dentro del mismo.

Asimismo, para los próximos períodos, el fortalecimiento del área de tecnología se centrará principalmente en temas como la seguridad de la información, mejora de servicios de comunicación y conexión, soporte técnico para áreas internas, aprovechamiento de oportunidades que la tecnología pone a disposición en la industria, por mencionar algunos. Estas disposiciones se complementan con el robustecimiento y consolidación de la estructura gerencial de tecnología.

6.2.5. Riesgo de Gestión y Manejo

En lo que respecta a la eficiencia en el uso de los activos (relación entre cartera bruta a activo total), ésta se mantiene relativamente constante, ya que en promedio para el último año terminado en diciembre 2016, este indicador se registra en 93%, porcentaje similar al registrado un año anterior. Resulta importante acotar que en tanto disminuyan los activos improductivos, como las disponibilidades, mayor será los niveles de eficiencia percibidos por la entidad.

Por su parte, a diciembre 2016, el indicador de gasto administrativo a gasto total muestra un aumento anual, al pasar de 53% a 58%, variación determinada por el incremento absoluto anual en el monto de los gastos administrativos, posición contrastada por la reducción de los gastos totales. Cabe señalar que dicha variación positiva en el monto de los gastos administrativos obedece a un mayor registro en los gastos del personal, aunado a diversas inversiones realizadas dentro del mobiliario y equipo de oficina.

Las variaciones mostradas por el gasto administrativo y financiero son congruentes con el desarrollo habitual de las operaciones de Factoring; no obstante, SCRiesgo considera que este es un aspecto que la Empresa debe monitorear, de manera que vaya acorde al crecimiento del negocio, manteniendo un adecuado control de estos gastos, con el objetivo de evitar posibles impactos negativos sobre los resultados de la entidad.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Factoring S.A.: Indicadores de Gestión*					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Eficiencia uso de Activos	90,3%	93,7%	92,6%	94,3%	95,2%
Gastos administrativos / Activos totales	10,2%	10,1%	10,0%	10,2%	10,2%
Gastos operativos / Ingresos financieros	92,7%	88,4%	91,0%	90,4%	89,7%
Gastos financieros / Ingresos financieros	35,0%	34,1%	34,6%	34,1%	32,7%
Gto.Administrativo/ Gto.Total	53,3%	57,3%	55,6%	57,9%	57,6%

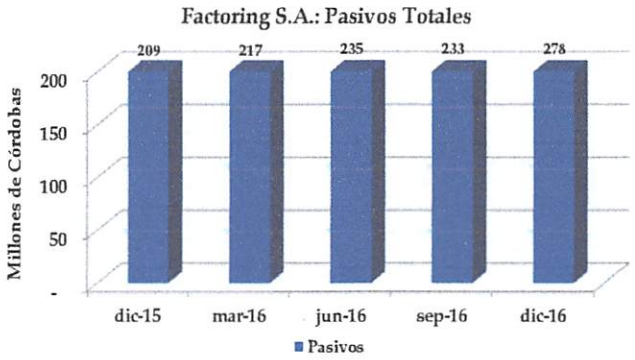
*Indicadores Anualizados

Por otro lado, al término de diciembre 2016, la representatividad del gasto total sobre los ingresos totales generados por la Entidad expresa un índice del 86%, indicador que disminuye en 4 puntos porcentuales de forma anual. Dicho comportamiento provoca un efecto favorable para el crecimiento de Factoring, pues influye directamente en la rentabilidad de la entidad. Además, la redefinición de los servicios que ofrecen y la incorporación de controles que mitiguen los riesgos asociados a la actividad son algunas gestiones que se ejecutan en aras de garantizar un desenvolvimiento eficiente y sostenible de la Compañía. Sobre este tema, y dada la naturaleza del negocio, cabe señalar el registro del gasto por provisión de cartera, el cual representa el 6% de los gastos totales a diciembre 2016.

6.3. Fondeo

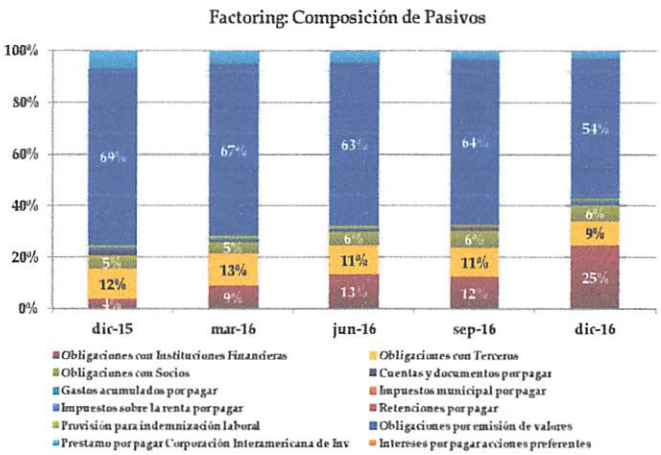
La cartera pasiva de Factoring contabilizó la suma de C$277,66 millones (US$9,47 millones) al cierre de diciembre 2016, aumentando un 33% y 18% de forma interanual y semestral, respectivamente. La mencionada variación semestral responde principalmente al significativo aumento del 120% en las obligaciones con instituciones financieras, aunado al crecimiento del 25% en las obligaciones con los socios y del 2% en las obligaciones por concepto de emisión de valores. Estas tres cuentas en conjunto componen el 85% de los pasivos totales a la fecha bajo estudio.

Sobre el crecimiento de las obligaciones financieras, éste responde específicamente al financiamiento mayoritario del saldo de la cartera de crédito.



De acuerdo a la composición de los pasivos a diciembre 2016, las obligaciones por emisión de valores constituyen la mayor proporción, mostrando un peso relativo del 54% sobre los pasivos totales. Seguidamente, las obligaciones con instituciones financieras representan el 25%, las obligaciones con terceros exhiben un aporte del 9% y las obligaciones con socios representan el 6%, siendo éstas las cuentas de mayor relevancia del pasivo.

Dicha composición varía respecto a la registrada en el año anterior, cambios definidos principalmente por el incremento en el peso de las obligaciones con entidades financieras, contrastado por la reducción en la participación relativa de las obligaciones por emisión de valores. Sobre este tema, resulta importante destacar la disminución en términos absolutos del préstamo contraído con la Corporación Interamericana, aspecto que surge como consecuencia de la amortización ordinaria de esta deuda; además, la concentración del apalancamiento vía emisión de valores presenta una tendencia incremental a través de los últimos períodos.



OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

La estrategia de fondeo de Factoring se centra en utilizar alternativas más rentables para crecer, es por eso que los pasivos asociados a la emisión de bonos y al financiamiento bancario han venido aumentando su representatividad en la composición del pasivo total.

Precisamente sobre el tema de fondeo a través de la emisión de valores, es importante mencionar que, el 15 de marzo del 2016, la Administración de Factoring informa la aprobación por parte de SIBOIF de un nuevo Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija por un monto total de $8,0 millones, a colocar a través de los instrumentos de papel comercial y de bonos. Dicho programa viene a sustituir el que venció en enero 2016 y su plazo de colocación es de 2 años.

Al cierre de diciembre 2016, la emisión colocada representa el 54% del pasivo y equivale a 2,39 veces el patrimonio de Factoring. En línea con lo anterior, las series emitidas y que a la fecha bajo análisis no han vencido, son las siguientes:

Nombre Emisión	Fecha Emisión	Valor USD$	Plazo días	Tasa
FAC-12-2016-1	20/02/2016	500.000,00	360	7,00%
FAC-12-2016-2	23/03/2016	550.000,00	360	7,00%
FAC-12-2016-3	30/04/2016	400.000,00	360	7,00%
FAC-12-2016-4	19/05/2016	200.000,00	360	7,00%
FAC-12-2016-5	15/07/2016	250.000,00	360	7,00%
FAC-6-2016-6	15/07/2016	250.000,00	180	5,75%
FAC-12-2016-6	04/08/2016	500.000,00	360	7,00%
FAC-6-2016-7	22/08/2016	400.000,00	180	5,75%
FAC-12-2016-7	07/09/2016	400.000,00	360	7,00%
FAC-12-2016-8	21/11/2016	650.000,00	360	7,00%
FAC-6-2016-8	21/11/2016	200.000,00	180	5,75%
FAC-6-2016-9	09/12/2016	400.000,00	180	5,75%
FAC-6-2016-10	19/12/2016	400.000,00	180	5,75%
		5.100.000,00		

Los recursos obtenidos a través de la emisión de valores han sido destinados para capital de trabajo, de manera que se acreciente la colocación de créditos; además, funciona como una medida para cancelar pasivos financieros que tienen un costo más alto.

Otro aspecto relevante por considerar es que para el Programa de emisiones vigente, Factoring S.A. declarará y pagará dividendos hasta tener completados C$58.000.000 de capital social, el cual está compuesto por C$13.000.000 de acciones comunes y C$45.000.000 de acciones preferentes. A la fecha, el capital social completado es de C$55.384.553.

Respecto al análisis de los indicadores de fondeo, cabe señalar que la relación pasivo total a activo total muestra un factor de 81,5% a diciembre 2016, incrementándose ligeramente de forma anual como semestral.

De la mano con lo anterior, el indicador que refleja la proporción existente entre la deuda y patrimonio reporta un índice de 4,39 veces a la fecha bajo análisis, aumentando respecto a diciembre 2015 y junio 2016. A pesar de dicho comportamiento incremental, el número arrojado por este indicador es considerado como holgado dada la política de Factoring, la cual permite una relación máxima de 6:1 para la razón de fondeo.

Factoring S.A.: Indicadores de Fondeo					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Pasivo Total/Activo Total	78,52%	78,55%	79,46%	78,71%	81,45%
Deuda/Patrimonio	3,66	3,66	3,87	3,70	4,39
Cartera/ Obligaciones	1,15	1,19	1,16	1,20	1,17

Además, la cobertura de la cartera a obligaciones continúa mostrándose relativamente estable, expresando un indicador promedio 1,18 veces para el último año terminado en diciembre 2016.

6.4. Capital

Al término de diciembre 2016, el patrimonio de Factoring contabilizó el monto de C$63,23 millones ($2,16 millones), mostrando un crecimiento interanual del 11% y semestral del 4%, el cual obedece principalmente al incremento de las utilidades del período y del capital social de la Entidad.

Asociado con lo anterior, cabe destacar el proceso paulatino de aumento del capital social efectuado por Factoring, aspecto que responde a la capitalización periódica de utilidades retenidas, situación robustece la estructura financiera y operativa la Empresa.

OFICINAS REGIONALES

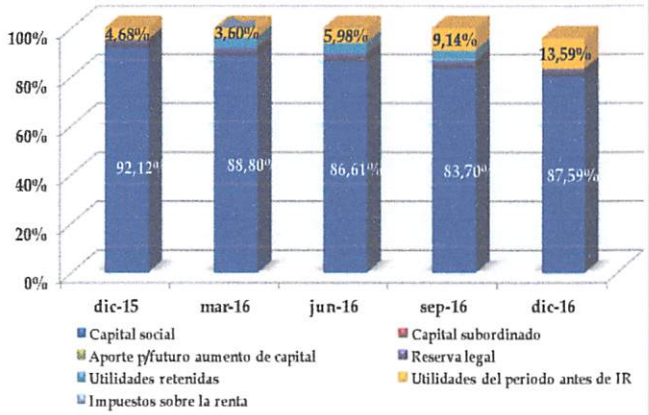
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Factoring: Composición del Patrimonio



A la fecha bajo análisis, el capital social de la Entidad constituye el 86% del patrimonio, seguido de las utilidades del periodo con un 11% y la reserva legal con un 3%.

Con relación a los indicadores de capital, éstos conservan índices relativamente estables durante el último. La cobertura patrimonial muestra un indicador promedio del 88% para el último año terminado en diciembre 2016, porcentaje que se muestra sin mayores variaciones respecto al promedio del año anterior. De igual forma, el apalancamiento productivo se ha mantenido constante en el último año, expresando una razón promedio de 4,53 veces, reflejando así que el patrimonio se encuentra invertido 4,53 veces en activos que generan recursos para la entidad.

Factoring S.A.: Indicadores de Capital					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Apal.Prod. (#)	4,21	4,37	4,51	4,43	5,13
Cob. Patr./Pasivo	22,51%	20,99%	19,65%	20,02%	17,49%
Cob. Patrimonial	89,35%	86,55%	87,80%	88,41%	87,67%
Endeudamiento Económico	4,11	4,27	4,61	4,56	5,18

Por su parte, el endeudamiento económico de la entidad muestra un índice de 5,18 veces a diciembre 2016, presentando incrementos tanto de forma anual como semestral. Dicha variaciones responden principalmente al crecimiento de las obligaciones con entidades financieras y obligaciones por concepto de emisión de valores, aunado a un mayor registro de provisiones para la cartera de crédito.

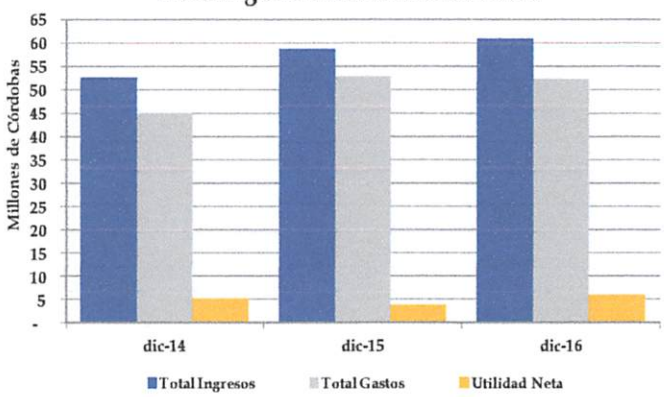
6.5. Rentabilidad

Al finalizar diciembre 2016, las utilidades netas acumulan un monto de C$6,01 millones (US$205.047), cifra que muestra un incremento del 52% respecto a lo registrado en diciembre 2015, variación que surge como consecuencia del crecimiento de los ingresos versus la reducción presentada por los gastos.

De la mano con lo anterior, al cierre de diciembre 2016, la Entidad registró un cumplimiento del 109% sobre el monto inicialmente proyectado en utilidades para el año 2016, el cual en su momento se fijó en C$5,5 millones.

Es importante señalar que al finalizar diciembre 2016, la entidad registró un cumplimiento del 109% sobre el monto total proyectado en utilidades para el cierre del mencionado año, el cual se fijó en C$5,5 millones. Según expresó la Administración, el cumplimiento de lo proyectado a nivel de utilidades se le atribuye principalmente al seguimiento oportuno de los clientes en la cartera actual, a la administración eficiente de las fuentes de fondeo, al estricto control del gastos administrativos, entre otros.

Factoring S.A.: Estado de Resultados



Por su parte, a la fecha bajo análisis, los ingresos de Factoring suman C$61,04 millones (US$2,08 millones), aumentando un 4% de forma anual, variación que surge como respuesta del comportamiento de los ingresos por intereses corrientes, cuenta que registra un incremento anual del 3% y se posiciona como la más significativa dentro del total de ingresos.

De esta forma, la principal fuente de ingresos corresponde a los ingresos por intereses corrientes, mismos que constituyen un 77%; seguidamente, se encuentran los ingresos por comisión de desembolso y cobranza con una participación del 16% y el rubro de otros ingresos conserva un aporte del 4% sobre el total de ingresos generados por la Entidad. Dicha composición expresa porcentajes de participación muy estables a lo largo de los últimos tres años.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Por otro lado, a diciembre 2016, los gastos totales acumulados de Factoring contabilizan el monto de C$52,45 millones (US$1,79 millones), registrando una contracción del 1% de forma anual, variación determinada principalmente por la reducción anual del 34% en las provisiones para la cartera de crédito, aunado a la disminución del 5% en los gastos financieros. Caso contrario a dichos decrecimientos exhibe el rubro de gasto administrativo, partida que aumenta anualmente un 7% y conserva su posición como la principal cuenta de los gastos

Precisamente, el gasto total se constituye de un 58% por el gasto administrativo, en un 36% por el gasto financiero y el 6% restante corresponde al peso de las provisiones para la cartera de crédito. Con respecto a diciembre 2015, dicha composición se mantiene relativamente constante.

Como consecuencia del crecimiento de la utilidad, así como el incremento en los ingresos de la entidad, la mayoría de indicadores de rentabilidad presentaron importantes mejoras respecto a lo registrado en diciembre 2015. La rentabilidad del patrimonio (ROE) presentó un indicador de 9,9% a diciembre 2016, aumentando un 3 puntos porcentuales de forma anual. Asimismo, la rentabilidad sobre el activo (ROA) aumentó anualmente, pasando de 1,42% a 2,04% al cierre del segundo semestre del 2016.

Factoring S.A.: Indicadores de Rentabilidad*					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
Margen de Intermediación	14,48%	14,30%	13,99%	13,77%	14,28%
Margen Financiero Neto	6,91%	11,02%	9,24%	9,76%	10,29%
Rentabilidad sobre el activo	1,42%	2,20%	1,82%	1,89%	2,04%
Rentabilidad sobre el patrimonio	6,88%	10,26%	8,62%	8,94%	9,90%
Rendimiento Financiero	17,91%	17,89%	17,36%	16,89%	17,10%

*Indicadores Anualizados

Además, el margen financiero crece aproximadamente 3 puntos porcentuales de forma anual, variación producto del incremento marginal mayoritario de la utilidad del período versus el comportamiento creciente registrado en los ingresos.

Las calificaciones otorgadas no sufrieron ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en octubre 2011. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com