

## Factoring Total S.A.

### Fundamentos

#### Ratings

Tipo de Instrumento	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	CP-2+ (pe)	CP-2+ (pe)

\*Informe con cifras no auditadas a junio 2018  
 Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/10/2018 y 17/07/2018

#### Indicadores Financieros

(S/ miles)	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Dic-16
Total Activos	48,485	32,523	23,655	26,565
Patrimonio	16,399	16,552	16,159	16,649
Resultado	716	972	580	1,188
ROA	3.5%	3.3%	4.6%	5.2%
ROE	8.7%	5.9%	7.1%	9.0%
Capital Global	23.1%	33.5%	40.9%	41.3%

\* Fuente: Factoring Total

#### Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

#### Analistas

**Matías Rivera**  
 (511) 444 5588  
[matias.rivera@aai.com.pe](mailto:matias.rivera@aai.com.pe)

**Hugo Cussato**  
 (511) 444 5588  
[hugo.cussato@aai.com.pe](mailto:hugo.cussato@aai.com.pe)

La clasificación de riesgo otorgada a Factoring Total se sustenta en:

- Las sinergias que mantiene la Empresa con la Matriz, Leasing Total, dada la alta integración existente, lo que permite optimizar ciertos procesos y generar ahorros.
- La experiencia y conocimiento obtenido por la Matriz, Leasing Total, sobre el mercado objetivo (PYMES) al que se dirige y generar una base de clientes con un comportamiento de pago ya conocido. Esto le permite a la Empresa tener un control de riesgos más adecuado a la hora de evaluar al cliente.
- El soporte de los accionistas, considerando la capitalización del 100% de las utilidades y los aportes de capital realizados en años anteriores (S/ 4.5 y 5.6 MM en el 2015 y 2016, respectivamente). Lo anterior permitió registrar un ratio de capital global de 23.1% a junio 2018, el cual es saludable, pero ha ido reduciéndose por la rápida expansión de las operaciones.
- La alta rotación de los créditos, los cuales tienen un plazo promedio de alrededor de 80 días, lo que reduce en cierta medida la exposición al riesgo crediticio.
- Los adecuados niveles de rentabilidad comparados con la industria, impulsados por el crecimiento de los ingresos y el control de los gastos operativos. De esta forma, a junio 2018, los ratios de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) ascendieron a 3.5 y 8.7%, respectivamente. Cabe señalar, que a junio 2018 se observa un decrecimiento en la rentabilidad, en línea con la tendencia sectorial, explicado por las mayores provisiones de cuentas por cobrar y crecimiento de la cartera de colocaciones.

Entre los factores que limitan el rating se encuentran:

- La Empresa tiene alrededor de 7 años en el mercado y se ha consolidado como un competidor de nicho, por lo que cuenta con una cartera de créditos de tamaño limitado, la cual representa aproximadamente el 0.9% de las operaciones de descuento en el sistema financiero. De esta manera, dado su tamaño relativo, registra una concentración por deudores y en fuentes de fondeo.
- La cartera de créditos de Factoring Total muestra una concentración por los sectores económicos que atienden su mercado objetivo (transporte, actividades inmobiliarias y construcción). Asimismo, se debe considerar que este último sector es sensible a los ciclos económicos recesivos.
- El entorno fuertemente competitivo, con participantes patrimonialmente sólidos y con considerable acceso a fuentes de financiamiento. En este sentido, la Institución compite, de manera agregada, en un mercado con fuerte presencia de operadores que forman parte de grupos financieros de gran importancia en el mercado local, algunos con relevancia internacional.

## *¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?*

Apoyo & Asociados considera que la clasificación otorgada podría verse afectada de manera negativa si es que se presenta un deterioro sostenido de los índices de morosidad y de calificación de cartera, que impactara adicionalmente la rentabilidad. Asimismo, un deterioro material y sostenido en el desempeño y solvencia de la matriz podría incidir negativamente en la opinión de la Clasificadora. Por su parte, la Empresa podría mostrar una mejora en la clasificación ante un incremento en la clasificación de la Matriz, dada la alta correlación existente.

## Perfil

Factoring Total S.A. es una subsidiaria de Leasing Total S.A. que posee el 99.99% de su capital social. Inició operaciones el 16 de agosto del 2011 como empresa de *factoring* autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones (SBS), según Resolución SBS N° 8886-2011 del 5 de agosto del 2011.

Actualmente, las operaciones que realiza Factoring Total están dirigidas al descuento de facturas y otros documentos, que representan el 100% de la cartera de créditos, teniendo como mercado objetivo las pequeñas y medianas empresas que brindan sus servicios a grandes compañías, principalmente vinculadas al sector minero, servicios y construcción.

Se debe señalar que la Matriz, Leasing Total, pertenece al Grupo Progreso Capital Holdings Ltd., el cual se encuentra conformado por empresas dedicadas, básicamente, a brindar servicios financieros.

Asimismo, el Grupo Peruano se encuentra indirectamente relacionado con el Grupo Progreso de Chile, el cual lleva operando más de 25 años en el mercado de leasing, a través de la participación de los accionistas que conforman la sociedad.

En cuanto a las colocaciones de la cartera de operaciones de descuento en el mercado, éstas alcanzaron un monto total de US\$1,628.6 MM a junio 2018 (-0.9% respecto de diciembre 2017). Dentro de esta cartera, los bancos son los mayores representantes con una participación del 96.5% (98.9% a dic 2017). En lo que respecta a Factoring Total, éste registró una participación de 0.9 % (0.6% a dic 2017).

### Gobierno Corporativo:

La Empresa cuenta con un código del Buen Gobierno Corporativo (BGC), compuesto por 26 principios, los cuales son evaluados con una periodicidad semestral.

Además, enmarca su gestión dentro de las disposiciones reglamentarias vigentes, incluyendo mejoras a su sistema de control interno con capacitaciones constantes del Auditor Interno, Oficial de Riesgos y demás funcionarios en el empleo de procedimientos y técnicas de auditoría establecidas por el regulador y las que corresponden a los estándares internacionales. Es importante mencionar que la evaluación crediticia y de riesgos se realiza vía comités y en función a límites de autonomías.

Por su parte, el Directorio actualmente está conformado por cuatro miembros, de los cuales dos son independientes, con la finalidad de ejercer un juicio autónomo, en asuntos donde haya potencialmente conflictos de intereses.

## Estrategia

La gestión comercial de Factoring Total estará orientada a explotar las sinergias con su Matriz, Leasing Total, dada la alta integración existente, lo que le permite optimizar ciertos procesos y generar ahorros. Cabe resaltar que, a partir del 2017, con el mayor conocimiento del mercado y el mayor uso de Cavali, se ha explorado nuevos sectores, como el de servicios, reduciendo el número de clientes compartidos.

De igual forma, la Empresa aprovecha el conocimiento heredado sobre el mercado objetivo al que se dirige (PYMES), al otorgar créditos a clientes actuales de la Matriz que requieren financiar su capital de trabajo, contando de esta manera con una base inicial de clientes con un comportamiento de pago ya conocido.

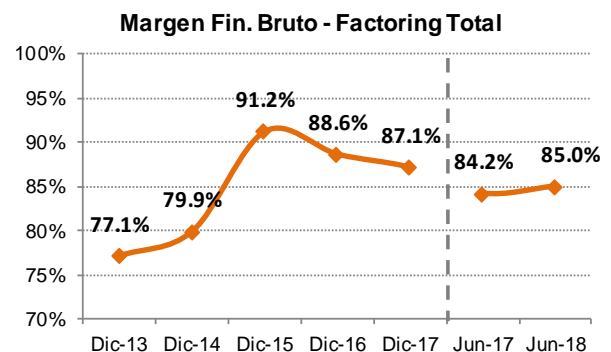
Es importante destacar que las operaciones de Factoring Total están sujetas a la evolución del mercado. Se espera que la estrategia de entrada a las provincias principales del país continúe promoviendo la incorporación de nueva cartera (nuevos clientes).

En relación a la estrategia de financiamiento, ésta se encuentra enfocada en impulsar la diversificación de fuentes de fondeo, a través de nuevas líneas de adeudados y la emisión de instrumentos de corto plazo.

### DESEMPEÑO:

Factoring Total mostró un importante crecimiento en sus colocaciones brutas en el primer semestre del 2018 (+46.2% respecto de diciembre 2017), continuando así la tendencia iniciada en a finales del año pasado. Debido a lo anterior, los ingresos financieros fueron de S/ 3.0 MM a junio 2018 (+58.9% en comparación a junio 2017).

Debido al aumento de colocaciones e ingresos financieros, se observa una ligera mejora del margen financiero bruto, el cual fue de 85.0%, superior al registrado a junio 2017 (84.2%). Lo anterior se explica porque el importante crecimiento de ingresos financieros compensó los mayores gastos de adeudos y, a la vez, se registraron menores pérdidas por diferencia de tipo de cambio.

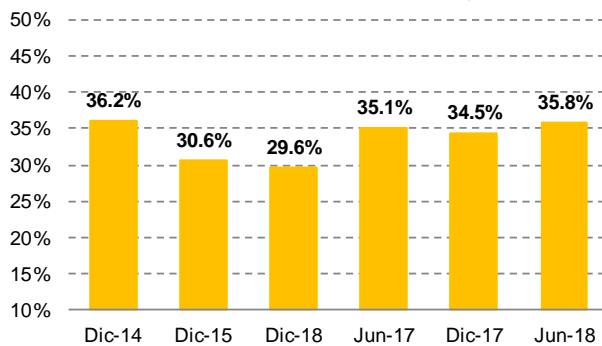


\* Fuente: Factoring Total

Como se mencionó anteriormente, Factoring Total busca explotar las sinergias que mantiene con la Matriz, Leasing Total, debido a la alta integración existente, lo que le permite optimizar ciertos procesos y generar ahorros.

A pesar de esto, como consecuencia del crecimiento de la Empresa y la necesidad de fortalecer ciertas áreas, los gastos administrativos se incrementaron a S/ 1.0 MM a junio 2018 (S/ 0.6 MM a junio 2017). De esta manera, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) se deterioró, pasando de 35.1% a junio 2017 a 35.8% junio 2018.

**Indicador de Eficiencia - Factoring Total**

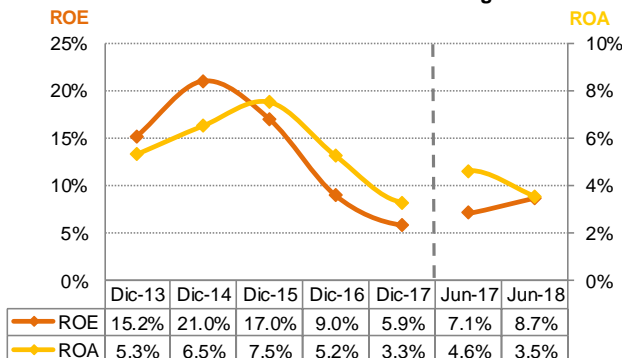


\* Fuente: Factoring Total

Por otro lado, los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendieron a S/ 0.5 millones, saldo mayor a lo registrado a junio 2017 (S/ 0.3 millones). No obstante, el peso relativo de estos gastos no tuvo mayor variación, ya que pasaron de 17.0% a junio 2017 a 16.7% a junio 2018.

De esta forma, la utilidad neta a junio 2018 ascendió a S/ 0.7 MM, un 23.5% superior a lo registrado a la misma fecha del 2017; mientras que el margen neto fue de 24.0% (30.9% en junio 2017), producto del mayor ingreso por el importante crecimiento de cartera y de provisiones de cuentas por cobrar.

**Indicadores de Rentabilidad - Factoring Total**



\* Fuente: Factoring Total

En cuanto a los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE), estos fueron de 3.5 y 8.7%, respectivamente (4.6 y 7.1%, respectivamente, a junio 2017). La reducción en el primer indicador se da por i) un aumento del nivel de morosidad en la industria de *factoring*; y ii) un aumento en la competitividad del sector, que ha hecho que las tasas caigan y se reduzca el margen. No obstante, debido a que el crecimiento de los últimos meses ha sido financiado por deuda y que el patrimonio se redujo ligeramente (-0.9% respecto de diciembre 2017) por la repartición de dividendos a Leasing Total, el segundo indicador de rentabilidad mejoró respecto de junio 2017. Cabe mencionar que la Institución históricamente ha registrado un ROE acotado, debido a su alto nivel de capitalización.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los principales riesgos que enfrenta Factoring Total son de naturaleza crediticia, de mercado y operativa. De éstos, sin embargo, el más significativo, por el tipo de actividad que se realiza, es el riesgo crediticio.

La exposición al riesgo de crédito es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores de cumplir con el pago oportuno de los intereses y del capital de sus obligaciones, y a través del cambio de los límites de préstamos cuando es necesario. La exposición al riesgo de crédito es manejada por garantías personales como fianzas solidarias del accionista u otro fiador, solicitando garantías reales cuando se considere pertinente.

Por su parte, la Sub-Gerencia de Riesgos apoya al área de negocios en la gestión del riesgo de crédito a través del Manual de Gestión del Riesgo de Crédito que considera parámetros para mitigar este riesgo.

Además, cabe señalar que se cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal para prevenir el Lavado de Activos.

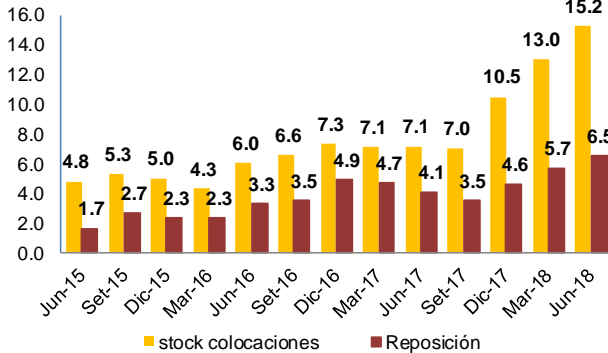
## Riesgo crediticio:

La Empresa inició sus operaciones en agosto del 2011, registrando desde dicha fecha un incremento constante de la cartera de créditos, con lo que las colocaciones brutas pasaron de S/ 2.3 MM a diciembre 2011 a S/ 24.5 MM a fines del 2016. A partir de esta fecha, FT comenzó con un plan de expansión comercial más agresivo, con lo que ha logrado un crecimiento de aproximadamente 100% en los últimos 18 meses.

A junio 2018, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 48.1 MM, un 46.2% más que lo registrado al cierre del 2017. Este crecimiento se explica por mayores colocaciones con grandes empresas (53.5% del crecimiento) y pequeñas

empresas (29.8%) respecto de diciembre 2017. Cabe resaltar que las colocaciones en empresas corporativas se redujeron en un 41.8%. Debido a lo anterior, la Empresa disminuyó la concentración de cartera, ya que la cartera de créditos de los 5, 10 y 20 clientes más representativos fue de 15.2, 27.6 y 45.0%, respectivamente (31.5, 44.1 y 59.2%, respectivamente, a diciembre 2017).

**Evolución de las Colocaciones (US\$ Millones)**



\* Fuente: Factoring Total

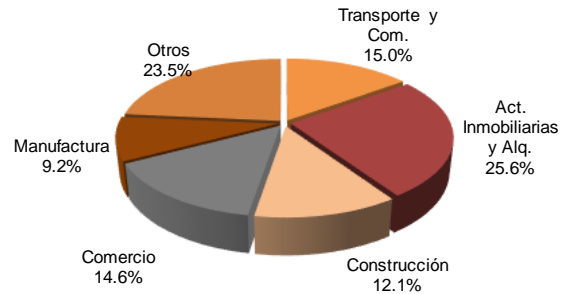
Se debe rescatar la alta rotación de los créditos, los cuales cuentan con un plazo promedio de alrededor de 80 días, lo que reduce en cierta medida la exposición al riesgo crediticio. De igual forma, es importante mencionar que los créditos otorgados están respaldados por facturas por US\$ 38.0MM, por lo que el contrato promedio permite el descuento del 40.0% del documento que respalda.

También se debe resaltar que, en las operaciones de descuento, la empresa cuenta con dos fuentes de repago (el cliente y el aceptante), lo cual mitiga parte del riesgo crediticio. Con este mismo fin, a partir de octubre de 2017, la empresa procesa los descuentos a través de CAVALI, quien se encarga de las notificaciones y conformidades de documentos.

Respecto de la cartera de colocaciones según tipo de crédito, debido al crecimiento de colocaciones en grandes y pequeñas empresas, esta tuvo una recomposición, ya que estas dos pasaron a representar el 25.7 y 16.4%, respectivamente (comparado con el 11.9% y 9.7% a diciembre 2017). Cabe resaltar que el segmento principal de la cartera sigue siendo el de medianas empresas, que representó el 52.4% de las colocaciones (72.9% a dic 2017). El 5.4% restante estuvo distribuido entre empresas corporativas y microempresas. De esta manera, si bien se colocó un mayor monto (S/ 5.9 MM) en el segmento objetivo (medianas y pequeñas empresas), la representatividad de éste en el portafolio se redujo de 82.6% diciembre 2017 a 68.4% a junio 2018. Lo anterior refleja las condiciones crecientemente competitivas del mercado de descuento, por

lo que la Institución atiende gradualmente más a segmentos diferentes al objetivo.

**Colocaciones por Sector Económico a Jun-18**



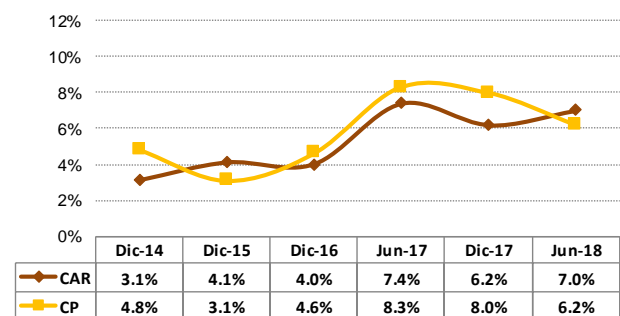
\* Fuente: Factoring Total

Asimismo, respecto de la concentración por sector económico, al cierre del primer semestre del 2018 el sector de Actividades Inmobiliarias y de Alquiler, el más importante de la cartera, tuvo un crecimiento de 11.3%. Cabe resaltar que, respecto al cierre del 2017, los sectores de Transporte y Comunicaciones, Construcción y Comercio tuvieron un crecimiento de 60.7, 55.1 y 60.1%, respectivamente. Respecto al primero, es importante mencionar que, durante el 2017, este se redujo en un 46.1%. En cuanto al sector de Manufactura, luego de haber crecido en un 133.5% en el 2017, en el primer semestre del 2018 se contrajo un 6.7%

Si bien los clientes pertenecen a los sectores económicos mencionados, el destino de sus servicios está enfocado en general a los sectores de minería y construcción.

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** A junio 2018, la cartera morosa ascendió a S/ 3.4 millones, superior a lo registrado al cierre del 2017 (S/ 2.1 millones). Si bien este aumento se vio diluido por la mayor de cartera, el indicador de cartera atrasada (no sé registraron créditos refinanciados) se elevó a 7.0%, por encima de lo obtenido al cierre del 2017 (6.2%). Cabe resaltar que el aumento de morosidad va en línea con la tendencia de la industria y un crecimiento lento de la economía.

**Ratio Cartera Atrasada - Factoring Total**



\* Fuente: Factoring Total



Respecto de la calificación de cartera, Factoring Total registró un ratio de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) de 6.2% a junio 2018 (8.0% a diciembre 2017). Asimismo, los créditos a grandes, medianas y pequeñas empresas, los cuales concentraban en conjunto el 94.6% del total de la cartera, mostraron una cartera pesada de 0.0, 9.0 y 8.5% respectivamente (6.2, 6.8 y 21.4%, respectivamente, al cierre del 2017). Cabe señalar que el alto nivel de cartera pesada en pequeñas empresas a diciembre 2017 se debió a una cantidad reducida de clientes que presentaron dificultades.

De otro lado, el saldo de las provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 2.6 MM, superior a lo registrado a diciembre 2017 (S/ 2.1 MM). De esta manera, se alcanzó un indicador de cobertura de cartera atrasada de 76.9% (100.5% a diciembre 2017) y de cobertura de cartera pesada de 87.5% (113.9%). Si bien se observa una reducción de los niveles de cobertura, la Empresa ha tenido niveles similares a mediados de años anteriores, los cuales los ha cerrado con índices de cobertura por encima del 100%.

## Riesgo de Mercado

Factoring Total está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La Gerencia conoce las condiciones existentes y establece políticas para el control de los riesgos de tasa de interés, moneda e inversiones. Además, la Unidad de Riesgos en coordinación con el Área de Negocios mantiene actualizado el Manual de Control y Evaluación de Riesgos. Dicho manual establece los niveles de riesgo de mercado que son aceptables para la Empresa.

Cabe mencionar que Factoring Total no tiene una mayor exposición al riesgo de tasa de interés, debido a que los créditos otorgados y el fondeo captado están pactados principalmente a una tasa fija.

**Riesgo de Liquidez:** La Empresa realiza desembolsos dentro de las líneas otorgadas a sus clientes, las cuales exigen planificación de escenarios de liquidez y gestión activa de las fuentes de financiamiento de la institución. En tal sentido, el Directorio ha establecido ratios e indicadores para la adecuada medición del riesgo de liquidez.

Los niveles de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera fueron de 95 y 5%, respectivamente (25 y 75%, respectivamente, a diciembre 2017), la inversión en los indicadores se explica por el aumento en caja en moneda nacional y por la menor representatividad de caja en moneda extranjera. Si bien FT está expuesto a retiros de recursos disponibles en efectivo por líneas de descuento otorgadas, históricamente no ha tenido problemas de liquidez a pesar de los niveles individuales de liquidez por moneda. Cabe señalar que al tratarse de una empresa especializada en

*factoring* que no capta depósitos, los límites regulatorios por riesgo de liquidez no aplican.

## Calce

A junio 2018, Factoring Total presenta descalces por plazos no presentaría descalces por plazos individuales ni en términos de brecha acumulada debido a la naturaleza de corto plazo de sus colocaciones y sus fuentes de fondeo.

Respecto al calce de monedas, observamos que el 47.3% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda extranjera, mientras que el 76.6% de sus adeudos y obligaciones financieras se encontraba en dicha moneda. Sin embargo, dada la relación entre colocaciones vigentes en moneda extranjera (US\$6.8 MM) y obligaciones financieras (US\$6.6 MM), la Empresa ha podido cubrir sus obligaciones sin efectos mayores vinculados al riesgo cambiario.

De manera adicional, la empresa emitió papeles de corto plazo en junio 2018 por US\$1.0 MM, lo cual le permitió tener mayor liquidez y calzar sus obligaciones. Estas emisiones, que pertenecen al primer programa de instrumentos de corto plazo de FT, han sido recurrentes desde la primera emisión.

## Riesgo de Operación

La Empresa cuenta con una matriz de riesgo operacional actualizada desde el mes de noviembre del 2013, la cual, contempla aspectos de mediana complejidad en torno a los riesgos operativos, y permite identificar los principales riesgos por procesos, su probabilidad de ocurrencia y el impacto que tendrían en función del patrimonio efectivo.

Po su parte, a fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

En este sentido, a junio 2018 los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Empresa utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 0.6 millones (S/ 0.5 millones al cierre del 2017, lo cual es adecuado respecto al sistema.

## Fuente de Fondos y Capital

El fondeo de Factoring Total incluye tanto el uso de líneas de corto plazo y emisiones en el mercado de valores, como aportes de capital de sus accionistas.

A junio 2017, el saldo de adeudados ascendió a S/ 21.8 MM, superior en 105.2% a lo mostrado a fines del 2017. Este importe representó el 44.9% del total de los activos (32.7% a diciembre 2017). A esto se suman los papeles comerciales a corto plazo mencionados anteriormente, los cuales ascendieron a S/ 8.0 MM (S/ 2.3 MM a diciembre 2017).

Referente a lo anterior, los financiamientos con COFIDE sumaron S/ 9.4 MM. Estos préstamos devengan intereses a una tasa promedio de 4.29%, con vencimientos hasta agosto 2018 y amortizables en forma semestral. Adicionalmente, el financiamiento con COFIDE está garantizado con cartera de créditos calificados como normales o CPP plenamente identificables por S/ 11.3 MM.

Respecto del financiamiento con entidades locales, las facilidades de corto plazo con el Banco BBVA Continental alcanzaron S/ 1.0 MM a una tasa promedio anual de 3.40%, con vencimientos a julio 2018 y amortizables al vencimiento. También se tuvo S/ 5.5 MM de financiamiento con el Banco de Crédito del Perú, S/ 1.7 MM con el Banco Santander del Perú y S/ 1.6 MM con el Banco Interamericano de Finanzas. Estos financiamientos son principalmente en dólares y las tasas oscilan entre 4.55 y 5.00%.

La compañía recibió también financiamiento de corto plazo de su matriz, Leasing Total S.A., por un monto de S/ 2.7 millones, que devenga una tasa promedio anual de 5.5%, con vencimientos a diciembre 2018.

Por último, en junio 2018 se realizaron la novena y décima emisiones de papeles comerciales de la Institución por US\$0.5 MM cada una, a una tasa equivalente de 3.44 y 4.25% anual, a un plazo de 180 y 300 días, respectivamente. Con esto, FT tiene un total de US\$2.5 MM en emisiones vigentes, a tasas de 3.7, 3.25 y 4.05% con plazos de 300, 180 y 300 días.

Es importante rescatar que, con la finalidad de diversificar su fondeo, la Empresa viene gestionando ante la banca local la obtención de nuevas líneas de financiamiento.

**Capital:** Como se mencionó Factoring Total financió parte de sus operaciones de crédito con los aportes de los accionistas. Así, tras el capital inicial de S/. 2.6 millones, se realizaron inyecciones de capital en el 2011, 2012, 2015 y 2016 por un monto total de S/ 11.3 millones.

Se debe mencionar que la Empresa tiene por política capitalizar el 100% de sus utilidades. Sin embargo, en el 2016 y 2017 las utilidades fueron repartidas a su accionista (Leasing Total), dado que contaban holgados con niveles de capital global. A pesar de esto, el accionista ha mostrado anteriormente la disposición de constituir aportes frescos de capital ante un mayor crecimiento de cartera.

De otro lado, a diciembre 2017, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 16.2 MM (15.9 millones al cierre del año anterior), mientras que el ratio de capital global fue 23.1% (33.5%) lo cual la Clasificadora considera holgado para el nivel de operaciones actual aunque razonable, dadas las tasas de crecimiento.

## DESCRIPCION DE LOS INSTRUMENTOS

### Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total

En Junta General de Accionistas del 13 de octubre del 2014, se aprobó el Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A. hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 3.0 millones o su equivalente en Nuevos Soles.

Cabe mencionar que los Instrumentos de Corto Plazo no contarán con garantía específica sobre los activos o derechos de Factoring Total, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.

Asimismo, los recursos obtenidos serán destinados para operaciones propias del negocio.

A junio 2018 se encuentra vigente la Serie A de la Sexta, Séptima, Octava, Novena y Décima Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por US\$0.45, 0.25, 0.60, 0.60, 0.50 y 0.50 MM respectivamente. Estos devengan a tasas de 3.7, 3.25, 4.05, 3.44 y 4.25%, respectivamente, y tienen un plazo de 300, 180 y 300, 180 y 300 días.



<b>FACTORING TOTAL</b> (Cifras en miles de soles)	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Jun-17</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Jun-18</b>
<b>Resumen de Balance</b>					
Activos	18,835	26,565	23,655	32,523	48,485
Colocaciones Brutas	17,133	24,547	23,182	33,971	49,719
Activos Rentables (1)	18,352	26,515	23,040	31,989	47,948
Patrimonio Neto	9,863	16,649	16,159	16,552	16,399
Provisiones para Incobrabilidad	378	1,000	1,297	2,110	2,588
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	3,004	3,310	1,877	3,889	2,981
Gastos Financieros	264	376	296	500	446
Utilidad Financiera Bruta	2,740	2,934	1,581	3,389	2,535
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	345	409	236	549	442
Utilidad Operativa Bruta	3,085	3,343	1,817	3,938	2,977
Gastos Administrativos	944	989	637	1,357	1,097
Utilidad Operativa Neta	2,141	2,354	1,180	2,581	1,880
Otros Ingresos y Egresos Neto	-11	2	-20	3	2
Provisiones de colocaciones	436	631	319	1,134	497
Otras provisiones	32	43	31	86	382
Depreciación y amortización	7	6	2	4	1
Impuestos y participaciones	460	488	227	388	286
Utilidad neta	1,194	1,188	580	972	716
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio (2)	17.0%	9.0%	7.1%	5.9%	8.7%
Utilidad / Activos (2)	7.5%	5.2%	4.6%	3.3%	3.5%
Utilidad / ingresos	39.8%	35.9%	30.9%	25.0%	24.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	16.4%	12.5%	8.1%	12.2%	6.2%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	3.0%	4.0%	8.4%	3.8%	3.0%
Margen Financiero Bruto	91.2%	88.6%	84.2%	87.1%	85.0%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	30.6%	29.6%	35.1%	34.5%	36.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	9.1%	6.3%	3.6%	4.2%	2.1%
<b>Activos</b>					
Cartera neta / Activos	87.4%	87.0%	90.6%	95.9%	93.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.1%	4.0%	7.8%	6.2%	6.8%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	4.1%	4.0%	7.8%	6.2%	6.8%
Provisiones / Cartera Atrasada	54.0%	101.1%	72.0%	100.5%	76.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	54.0%	101.1%	72.0%	100.5%	76.9%
Provisiones / Colocaciones Brutas	2.2%	4.1%	5.6%	6.2%	5.2%
C. de Alto Riesgo - Provisiones / Patrimonio	3.3%	-0.1%	3.1%	-0.1%	4.7%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	4.1%	1.2%	4.5%	3.7%	4.5%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Fuentes de fondeo (5)	8,730	9,310	7,080	13,130	29,922
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	100.0%	82.8%	77.4%	81.0%	73.2%
Pasivos / Patrimonio (x)	0.9	0.6	0.5	1.0	2.0
Ratio de Capital Global	33.7%	41.3%	40.9%	33.5%	23.1%

<b>FACTORING TOTAL</b> (Cifras en miles de soles)	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Jun-17</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Jun-18</b>
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	92.7%	91.2%	89.2%	90.5%	88.7%
CPP	4.2%	4.2%	2.5%	1.6%	5.1%
Deficiente	2.1%	1.2%	3.9%	1.4%	1.8%
Dudoso	1.0%	1.3%	1.2%	3.5%	1.8%
Pérdida	0.0%	2.1%	3.1%	3.0%	2.5%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios + Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(3) Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar+activo fijo+otros activos+bienes adjudicados

(5) Fuentes de fondeo = Depósitos a la vista + plazo + ahorro + Depósitos sist. financiero y org. inter. + Adeudos + Valores en circulación.



## **ANTECEDENTES**

Emisor:	Factoring Total S.A.
Domicilio legal:	Av. José Pardo 231 Miraflores - Lima
RUC:	20538185010
Teléfono:	(511) – 7102300

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Juan Pablo Díaz Cumsille	Presidente
David Núñez Molleapasa	Director
Guillermo Palomino Bonilla	Director
Jeanneth Escandar Sabeh	Director
Luccia Reynoso Paz	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

David Núñez Molleapasa	Gerente General
María Zelada Aliaga	Subgerente Comercial
Aaron Rosas Avalos	Asesor Legal
Eduardo Lora Mercado*	Gerente de Finanzas
Gabriela Rojas Lévano	Contador General

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

Leasing Total	99.99%
Inversiones Invernadic S.A.	0.01%

\* Funcionarios de Leasing Total que prestan servicios a Factoring Total a través de un contrato de subcontratación significativa celebrada entre ambas empresas.

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Factoring Total S.A.:**

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
<b>Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total</b>	<b>Categoría CP-2 + (pe)</b>

## Definiciones

### Instrumentos Financieros

**CATEGORÍA CP-2 (pe):** Corresponde a una buena capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando un bajo riesgo crediticio.

( + ) Corresponde a instrumentos con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instrumentos con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.0% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.