

FT Capital S.A. y Subsidiaria

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a FT Capital S. A. y Subsidiaria se fundamentan principalmente en:

Soporte de la Matriz: FT Capital S. A. cuenta con el soporte y compromiso de su matriz en Chile, Factotal S.A., que cuenta con un rating de A+(cl) y N1(cl), con perspectiva estable, otorgadas por Humphreys y Feller Rate (perspectiva y clasificación reafirmada en abril 2021). Factotal S.A. mantiene una cuota de aproximadamente 2% en el mercado chileno de factoraje y es la cuarta institución financiera no bancaria del rubro. El respaldo financiero que otorga la matriz se ha visto reflejado a través de los diversos aportes de capital en efectivo que han venido acompañando el crecimiento de sus activos; así como por las garantías otorgadas a los bancos chilenos para las operaciones de Standby Letter of Credit (SBLC) en las líneas de crédito de la operación en Perú.

La operación local sigue las mismas políticas de registro, evaluación y aprobación crediticia de su matriz. Más aún, la autorización última de desembolso siempre está sujeta a una confirmación por parte de Factotal S.A. Asimismo, FT Capital se mantiene alineada con las políticas de endeudamiento, liquidez y provisiones respecto al saldo de cartera que sigue su matriz. Las áreas de Contabilidad, Finanzas, Crédito y Legal son áreas dependientes de su matriz.

Adecuado nivel de Capitalización: FT Capital muestra un alto nivel de capitalización (41.6% y 42.6% de los activos a dic.19 y dic.20) en comparación a sus pares del sector. El crecimiento de las colocaciones ha venido acompañado por un fortalecimiento patrimonial importante y, de ser necesario, se podrían realizar mayores aportes de los accionistas, tomando en cuenta la política de apalancamiento máximo de 3.5x (1.4x a dic.19 y 1.3x a dic.20). Además, cabe mencionar que, desde el 15/03/21, la Compañía ya cuenta con una política de dividendos definida, aprobada en junta general de accionistas, la cual establece lineamientos y condiciones para la distribución de dividendos que la Clasificadora considera adecuados. En vista del soporte explícito y de la conservadora gestión de activos y pasivos evidenciada especialmente en el 2020, no se prevé un escenario de capitalización ajustada en el corto o mediano plazo.

Riesgo crediticio, morosidad controlada y adecuada cobertura: Las operaciones de factoring realizadas por FT Capital suelen ser de muy corto plazo, con una duración que fluctúa entre los 40 y 60 días en la mayoría de casos; lo cual permite un seguimiento constante e identificación rápida de los posibles deterioros en la calidad crediticia de los clientes. Cabe mencionar también que dado el segmento al que dirige sus operaciones, los créditos otorgados por la Institución financiera aproximadamente entre el 90% y 95% de la factura negociada (neto de detracciones) a clientes que son, asimismo evaluados según estándares de la matriz.

Cabe mencionar que, durante el primer semestre del 2020, la cartera de cuentas por cobrar comerciales se contrajo significativamente por las medidas de confinamiento impuestos por el Gobierno ante la emergencia nacional declarada por el Covid-19 (stock a jun.20: S/ 43.4 MM). No obstante, con la flexibilización de las restricciones y la reapertura de actividades económicas, se observó una reactivación gradual del crecimiento de colocaciones. Así, a diciembre 2020, las colocaciones de FT Capital mostraron un crecimiento anual de 13.6% a nivel consolidado (+4.8% solo la cartera de factoring).

Ratings	Actual	Anterior
Instrumentos de LP	A (pe)	n.d.
Instrumentos de CP	CP-2+(pe)	n.d.

Con información financiera auditada a diciembre 2020.

Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 13/05/2021.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en miles de Soles			
	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Total Activos	95,151	86,942	67,627
Patrimonio	40,566	36,136	22,233
Resultado	4,430	7,097	4,026
ROA	4.9%	9.2%	7.8%
ROE	11.6%	24.3%	21.6%

Fuente: FT Capital S.A. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017)

Analistas

Daniela Gallo
danielagallos@aai.com.pe

Hugo Cussato
hugocussato@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

A diciembre 2020, el ratio de cartera atrasada mayor a 30 días de las operaciones de factoring fue de 3.5%, con un nivel de cobertura asociado de 163.0%. Cabe mencionar que, en julio 2020, FT Capital accedió a una línea por S/ 76 MM del Fondo Crecer que permite garantizar las operaciones de factoring, lo cual implica un menor riesgo crediticio al estar respaldada por el Gobierno. Al respecto, la utilización de la línea garantizada es de 49% a diciembre 2020.

Adecuados niveles de rentabilidad: FT Capital venía mostrando ratios de ROA y ROE promedio crecientes desde que inició operaciones (9.2% y 24.3% a dic.19, respectivamente). No obstante, ante el impacto económico de la Emergencia Nacional por Covid-19, la rentabilidad del 2020 se vio afectada, registrando niveles de ROA y ROE promedio de 4.9% y 11.6%, respectivamente, a nivel consolidado. En detalle, la menor utilidad del periodo fue producto del menor margen financiero bruto (ante la contracción de cartera de factoring durante los primeros meses de la cuarentena y la mayor competencia de mercado), así como la mayor carga operativa y de provisiones, que no lograron ser mitigados por el menor gasto financiero y las ganancias por diferencia en cambio.

Potencial de Crecimiento: La operación peruana alcanzó su punto de equilibrio en el 2017, poco después de su primer año y medio de operaciones. Asimismo, FT Capital venía mostrando un crecimiento acelerado de sus operaciones con un CAGR de colocaciones de 84% entre el 2016 y 2019. Esto último, impulsado por el marco legal que fomenta el desarrollo del mercado de factoring y la aún baja penetración del factoring en el Perú (alrededor de 2.5% del PBI según APEFAC, mientras que en otras economías se ubica en torno al 8-14%). Asimismo, el bajo nivel de penetración de la banca en los segmentos de micro, pequeña y mediana empresa, permiten que instituciones como FT Capital tengan una amplia base de clientes potenciales. A lo anterior, se suma el *expertise* de su matriz, que cuenta con 28 años de experiencia en el rubro de factoring a los mismos segmentos.

Si bien a diciembre 2019 la compañía venía cumpliendo sostenidamente las metas comerciales y de desempeño trazadas, con un saldo de cartera bruta por aproximadamente S/ 82.7 MM, a raíz de la emergencia nacional declarada por el COVID-19, en el 1S2020 la cartera de cuentas por cobrar comerciales de FT Capital se contrajo significativamente a S/ 43.4 MM. Esto último, debido a las medidas restrictivas del Gobierno que paralizaron muchas de las actividades económicas que impactaron directamente las operaciones de los clientes de FT Capital. Sin embargo, a diciembre 2020, ya mostraba signos de recuperación con un saldo de cartera consolidado de S/ 93.9 MM (S/ 7.3 MM corresponden a FT Vendor Finance), en línea con el inicio de la reactivación económica.

En el 2021, la Compañía espera seguir expandiendo sus operaciones en aproximadamente 10%, liderado por el crecimiento de su subsidiaria.

Entre las Principales Limitantes observadas a la clasificación de riesgo son:

Riesgo Intrínseco del segmento Pyme: El segmento presenta mayor exposición relativa al riesgo crediticio dada su mayor sensibilidad a los ciclos económicos y los elevados niveles de informalidad que presenta el mercado peruano, especialmente en empresas de menor tamaño. En tal sentido, A&A observa que históricamente, un incremento sistémico de los niveles de morosidad se evidencia más notoria y aceleradamente en los créditos a PYMEs. Así, por ejemplo, en el contexto de la Emergencia Nacional por Covid-19, se observó que medianas y grandes empresas se vieron en la necesidad de renegociar y prorrogar el plazo de pago a proveedores (PYMEs, en su mayoría). En la medida que FT Capital dirige sus operaciones de factoring a este segmento, la clasificación otorgada será sensible a cambios en la coyuntura económica.

Entorno operativo desafiante: En el 2020, la economía peruana y la situación financiera de ciertos sectores económicos se vio fuertemente impactada por los

efectos de la pandemia del Covid-19. Esto se reflejó principalmente durante el primer semestre en una significativa menor actividad financiera, un incremento de la mora y una menor rentabilidad. En el segundo semestre se observó un leve recupero de la economía con la reapertura progresiva de las actividades y comercios. Ello, sumado al soporte del Gobierno al Sistema Financiero a través del Fondo Crecer, permitieron reactivar el crecimiento de los créditos. Así, las colocaciones de factoring en el Sistema mostraron también una recuperación respecto de meses previos.

Según Cavali, en el 2020 el monto financiado mediante operaciones factoring representó el 1.9% del PBI, equivalente a un 4.4% menos que el año previo. No obstante, para el 2021 se espera que las operaciones alcancen niveles similares al 2019.

Considerando que se trata de un evento aún en evolución y que la pandemia aún genera una importante brecha en el PBI y en el empleo, la Clasificadora continúa monitoreando el posible impacto y su magnitud en la entidad, así como la resiliencia de FT Capital a la actual coyuntura. En el 2021, el crecimiento del factoring dependerá de la reactivación económica, la cual estará impactada por el rebrote del coronavirus y el rumbo político que se tome tras las elecciones presidenciales.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora no esperaría que se produjera un ajuste en el rating de manera positiva en el mediano plazo. Por su parte, una acción negativa del rating se daría en caso la coyuntura económica causada por el COVID-19 o el resultado de cambios en la política económica del país, impacten negativamente en la solvencia financiera de la Institución más allá de los escenarios considerados por la Clasificadora.

Acontecimientos Recientes

Impacto Covid-19

Durante el 2020, la economía peruana registró una contracción de 11.1%, siendo la mayor caída desde 1989, debido al freno que tuvo el aparato productivo con la cuarentena implementada el 15 de marzo 2020 para contener la propagación del Covid-19 (PBI abril: -40%). Los sectores más afectados fueron restaurantes y alojamiento, construcción, comercio, minería e hidrocarburos.

El paquete de estímulo ha sido el más grande en la historia del Perú y uno de los más grandes de la región (18% del PBI), e incluyó medidas entre las que destacan: i) Programa Reactiva Perú por S/ 58,000 MM; ii) Reprogramación masiva de deuda, con el congelamiento del pago de intereses y la flexibilización en el requerimiento de provisiones y de capital; iii) Reducción de la tasa de referencia del BCR, de 2.25% a 0.25%, la más baja de la historia; iv) retiro parcial de CTS, fondo de las AFPs, y bonos de ayuda social.

Este paquete de estímulo monetario ha permitido aumentar significativamente la liquidez del sistema financiero e impulsar el crecimiento de las colocaciones, a tasas por encima de la región.

El Programa Reactiva Perú (95% canalizado por la banca múltiple), evitó la ruptura de la cadena de pagos y contribuyó con la estabilidad del Sistema Financiero, frente a la crisis por Covid-19. Asimismo, mediante la garantía otorgada por el Gobierno (entre 80 a 98%), se redujo el riesgo de contraparte y se colocaron créditos a tasas de interés históricamente bajas (1.4% en promedio). Así, el Programa fue efectivo en impulsar las colocaciones a empresas que registraron un crecimiento de 22.9% en el 2020 (+14.0% si se considera el total de créditos directos), crecimiento superior al registrado en el 2019 (+2.9% y 5.7%, respectivamente). Sin el programa Reactiva, los créditos comerciales hubieran retrocedido en 6.7% y las colocaciones totales, en 4.8%, en el Sistema bancario.

Por su parte, según Cavali, el número de facturas negociables mensuales registradas tuvo un freno importante en el segundo trimestre 2020, llegando a su nivel más bajo durante el mes de abril con un nivel de 41,372, el más bajo en los últimos 12 meses. No obstante, dado que las empresas de factoring que tuvieron acceso a líneas de garantía del fondo Crecer desde julio, esto benefició la dinamización del factoring en los próximos meses. Así, durante el 2020 el número de facturas negociables registradas en Cavali ascendió a 714,905 (+23.9% respecto del 2019), por más de S/ 12,203 MM en montos negociados.

Si bien se pudo observar una mayor actividad económica a nivel nacional desde el último trimestre del 2020, aún la crisis por la pandemia Covid-19 es un evento en evolución. El primer trimestre del 2021 empezó con un incremento

significativo de casos Covid-19 y con medidas de contención impuestas por el Gobierno, que se vienen mostrando inefectivas y que a su vez limitan la actividad económica. A la fecha, la tendencia de nuevos casos Covid-19 se mantiene creciente. Así, subsiste la incertidumbre respecto del impacto económico de la segunda ola de contagios, la duración de las medidas sanitarias y el proceso de vacunación (que inició en febrero 2021). Esto podría llevar a reevaluar algunas estrategias de las instituciones financieras y adoptar una posición más conservadora en la originación de nuevos créditos.

A lo anterior, se suma el ruido político por las elecciones presidenciales (segunda vuelta a llevarse a cabo el 6 de junio) y las posibles medidas económicas y sanitarias a tomar por el próximo Gobierno.

Por su parte, cabe destacar que durante el 2020 FT Capital demostró tener un perfil más conservador frente a otras instituciones del sector, al mantener sus lineamientos de segmento objetivo y políticas de evaluación de riesgo para el otorgamiento de financiamiento. Así, dada la fuerte afectación de la economía por las medidas inmovilización social, la paralización de actividades y cierre de comercios, el saldo de cuentas comerciales por cobrar disminuyó desde S/ 82.7 MM (dic.19) hasta S/ 43.4 MM (jun.20). A medida que el sector de factoring se empezó a dinamizar, tras la reapertura de la economía y la flexibilización de medidas de aislamiento, se observó una recuperación en el stock de colocaciones de FT Capital, cerrando el año con saldo de S/ 93.9 MM.

Para el 2021, según el FMI, se espera un rebote en el PBI real del 8.5%; sin embargo, alcanzar niveles pre Covid-19 tomará más años. Así, se espera que el PBI alcance niveles del 2019 hacia fines del 2022, y el PBI per cápita hacia finales del 2023.

Dado que la pandemia Covid-19 aún es un evento en evolución, la Clasificadora espera que el impacto sobre los márgenes de rentabilidad de FT Capital se atenúe gradualmente. Sin embargo, la mayor competencia en el sector podría llevar a una reducción en el *yield* de la cartera.

Perfil

FT Capital S.A. es una subsidiaria de Factotal S.A. (empresa chilena con una calificación de riesgo de A+ (cl) en el Largo Plazo y N1 (cl) en el Corto Plazo, otorgadas por Humphreys y Feller Rate), que posee el 99.99% de su capital social. La compañía se constituyó el 23 de febrero del 2015 e inició operaciones el 23 de julio del mismo año como empresa de factoring autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones (SBS), según Resolución SBS N° 4358-2015 del 23 de julio del 2015.

La matriz es la cuarta institución financiera no bancaria de Chile en el rubro de factoring, la cual se enfoca en el

segmento de Pymes y ofrece productos de factoring nacional, leasing financiero y leasing operativo.

Por otro lado, la actividad económica de la operación local es semejante a la operación de factoring chilena, concentrándose en la adquisición de facturas confirmadas, títulos valores y en general cualquier valor mobiliario representativo de deuda y teniendo el mismo mercado objetivo. A diciembre 2020, las operaciones de adquisición y/o descuento de facturas o letras representan aproximadamente el 92.3% de la cartera de créditos de la operación peruana y los 7.7% restantes, corresponden a contratos de financiamiento de tecnología de su subsidiaria.

Dado que, desde marzo 2018, todas las operaciones son "con recurso" (Descuento), el riesgo crediticio es mitigado mediante la firma de un pagaré por el cliente (el cedente de la factura) a favor de FT Capital. Así, en caso de incumplimiento por parte del deudor, FT Capital puede cobrar dichos títulos directamente al cliente.

FT Capital cuenta con cuatro áreas administrativas que reportan a la Gerencia General: Área Comercial, Cobranzas Legal y Administración y Finanzas. Entre las áreas que reportan con su matriz se encuentran el Área de Contabilidad, Finanzas, Crédito y Legal.

Por otro lado, cabe mencionar que, en enero 2019, FT Capital creó la empresa FT Vendor Finance Perú S.A. (en adelante, FT Vendor Finance). Dicha subsidiaria inició operaciones en noviembre 2019 y tiene como objeto social dedicarse a la compra de tecnología (software y Hardware) para la realización de operaciones de arrendamientos operativos y cesión de contratos, con o sin opción de compra.

Gobierno Corporativo:

La Empresa cuenta con los códigos y principios de Gobierno Corporativo, los cuales se consideran adecuados para el tamaño de la entidad y su estructura de propiedad. Cabe mencionar que FT Capital mantiene un estándar de ética y transparencia que permite un adecuado ambiente de trabajo. Tanto los accionistas como los directores y gerentes de FT Capital son conscientes de que con la utilización eficiente del capital y los recursos y motivando a los empleados, se puede generar más valor, conseguir los objetivos y hacer atractiva la Empresa para sus clientes y acreedores.

Por su parte, la matriz controla su riesgo a exposiciones crediticias, limitando las líneas (compra de facturas) a una vigencia de 120 días y una venta mínima estimada del deudor de S/ 50 MM anuales, entre otros. Por el lado operacional, consideran restricciones internas como limitar la participación por deudor y cliente a un máximo de 10% del patrimonio y 5% de los activos. 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 tres miembros y dos suplentes. De momento, no se cuenta con directores independientes, aspecto que la Clasificadora consideraría positivo en el futuro.

Estrategia

La gestión comercial de FT Capital aprovecha la experiencia de su matriz que la provee de tecnología de evaluación crediticia para el mercado objetivo (Pymes) y de planes de expansión de negocio.

De igual forma, la Empresa aprovecha el soporte económico y administrativo de su matriz para poder impulsar su crecimiento, recibiendo respaldo en líneas de crédito, aportes de capital, validación operativa y soporte de riesgo de crédito desde Chile. Es importante destacar que las operaciones de FT Capital están sujetas a la evolución del mercado. Se espera que siga buscando ganar participación en la capital, al mismo tiempo que mantiene su plan de llevar el factoring a las provincias principales del país. Así, actualmente tiene presencia en provincias con oficinas comerciales en Arequipa (desde marzo 2017), Trujillo (desde julio 2018) y, desde junio del 2019, en Piura. Cabe mencionar que en febrero 2020 inauguró su segunda sucursal en Lima, en la zona de Lima Norte (Distrito de Los Olivos).

Con relación a la estrategia de financiamiento, ésta se encuentra enfocada en impulsar la diversificación de fuentes de fondeo, a través de nuevas líneas bancarias de corto plazo y lograr cada vez una mayor independencia de las SBLC. Así, a diciembre 2020 mantenía líneas con 9 bancos locales y las coberturas de SBLC se han reducido, en promedio, desde 76% de las líneas a aproximadamente 55%.

Desempeño del Sector

Durante el 2020, la economía registró una contracción de 11.1% con respecto del 2019, ubicando a Perú dentro del grupo de países con mayor nivel de recesión durante el 2020, según lo reportado por el FMI. Lo anterior, debido principalmente a las tempranas y rigurosas medidas de aislamiento social adoptadas a mediados de marzo para contener el avance del COVID-19.

Asimismo, en el 2020 la demanda interna disminuyó en 9.8% principalmente por la reducción de la inversión privada (-21.6%) y los menores gastos de consumo privado (-8.7%). Cabe mencionar que el gasto de consumo del Gobierno incrementó en 7.5% respecto del año previo. Por su parte, las exportaciones e importaciones cayeron en 20.0% y 15.6%, respectivamente.

Las colocaciones directas del Sistema bancario, que explican el 86.5% del sistema financiero peruano, ascendieron a S/ 326,022 millones, 14.0% mayores a las registradas a diciembre 2019, producto principalmente de la ejecución del programa Reactiva Perú por S/ 58,000 MM.

Así, por segmento, a diciembre 2020, las colocaciones al segmento mayorista se incrementaron en 20.6%, mientras que las del segmento minorista en 5.4%. Cabe señalar, que el programa Reactiva solo abarca el segmento empresa, por lo que la cartera de personas se redujo en 1.4%, debido a las implicancias del Covid-19. En la fase II del programa Reactiva Perú, la cual inició en el mes de julio, se habrían orientado mayoritariamente a colocaciones minoristas.

El stock de colocaciones de factoring y descuento del Sistema bancario ascendió a S/ 10,471 millones a diciembre 2020 (S/ 11,826 millones a dic.19), las cuales representan el 3.2% del total de colocaciones directas del sistema bancario (4.1% a dic.19). Cabe mencionar que, si bien el sector bancario es el líder de este mecanismo de préstamo, este se dirige principalmente al segmento corporativo y gran empresa, los que representan el 86.7% de dichas colocaciones. En este sentido, esto deja a las empresas de factoring y otras instituciones financieras, un importante espacio de crecimiento, dado que centran sus colocaciones para capital de trabajo a la mediana, micro y pequeña empresa sin competir directamente con la banca.

Según cifras reportadas por Cavali, entre enero y diciembre 2020 se negociaron 714,905 facturas (+23.9% respecto del 2019), por más de S/ 12,203 millones. Si bien a junio 2020 se observó un menor dinamismo del factoring respecto del año anterior, una reactivación gradual comenzó a evidenciarse desde los meses de julio y agosto en línea con la flexibilización de las medidas de aislamiento social y reapertura de comercios.

Cabe mencionar que el mercado del factoring en el Perú tiene un importante potencial de desarrollo, a lo que contribuye que el Gobierno promueve la emisión de facturas electrónicas. Asimismo, en abril 2020 el Ejecutivo publicó el Decreto de Urgencia N° 040-2020 (vigente hasta el 31 dic.2020), que permitía a las empresas factoring, comprendidas y no comprendidas en el ámbito de la Ley de Banca Seguros y AFPs, acceder al otorgamiento de créditos, garantías y/o coberturas que otorga el Fondo Crecer (administrado por COFIDE), con el objetivo de promover el financiamiento a las MiPymes durante la pandemia, especialmente a aquellas pymes que no pueden acceder a programas como Reactiva Perú.

Cabe mencionar que las empresas de factoring pueden acceder a garantías de hasta el 90% del valor de las facturas que negocien a través del Fondo Crecer. Para acceder a las garantías, la empresa de factoring deberá contar, entre otros requisitos, con un año de operación en el mercado.

FT Capital accedió a las garantías del Fondo Crecer a partir de julio 2020, con una línea revolvente de garantías otorgada por S/ 75.9 MM con un porcentaje de garantía del 90%. A diciembre 2020, la utilización de la línea fue del 48.7% y 74% del saldo de cartera se encontraba garantizado por el Fondo Crecer.

Desempeño FT Capital:

En el primer semestre del 2020, se registró una desaceleración en el Sistema de factoring producto de las implicancias del Covid-19. Por su parte, FT Capital mostró una reducción significativa de cartera de cuentas por cobrar comerciales a junio 2020, con un stock de S/ 43.4 MM. Esto último, debido a las medidas restrictivas del Gobierno que paralizaron muchas de las actividades económicas que impactaron directamente las operaciones de los clientes de FT Capital. No obstante, con la flexibilización de las medidas de aislamiento social y reapertura de comercios, el sector de factoring se empezó a dinamizar en el segundo semestre.

Dado lo anterior, a diciembre 2020, FT Capital registró un crecimiento anual de sus colocaciones brutas de 13.6% (+16.9% en el 2019), alcanzando un stock de cartera consolidada de S/ 93.9 MM. Al respecto, cabe mencionar que S/ 7.3 MM corresponden al avance de las operaciones de su subsidiaria FT Vendor Finance, la cual inició operaciones en noviembre del 2019.

Cabe mencionar que, parte del crecimiento de cartera en el 2019 se explicó por la ampliación de su base de clientes tras la apertura de dos nuevas oficinas, una en Trujillo (desde mediados del 2018) y Piura (jun.19). Si bien en febrero 2020 se inauguró una segunda sucursal en Lima, en la zona de Lima Norte (Distrito de Los Olivos), dicho efecto se vio materializado en su totalidad en meses posteriores por la coyuntura de la pandemia Covid-19.

Desde el inicio de operaciones, el aumento de las colocaciones e ingresos financieros ha contado con un importante apoyo financiero de la matriz para impulsar el crecimiento del negocio. No obstante, la importante reducción de cartera en el primer semestre (-47.5% respecto de dic.19) y los menores márgenes del negocio de las operaciones factoring ante la mayor presencia de competidores, impactaron los ingresos financieros del 2020. Así, estos últimos se redujeron en 20.6% respecto del 2019, alcanzando los S/ 19.1 MM (S/ 24.0 MM en el 2019).

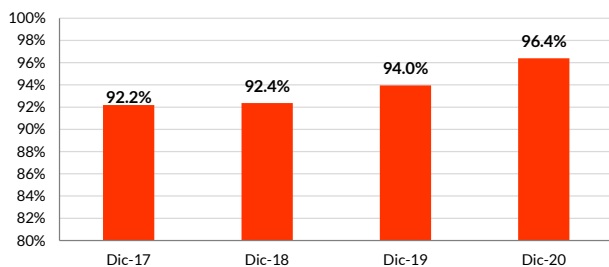
La Empresa ha venido financiando el incremento en las colocaciones con aportes de capital, retención de utilidades y obligaciones bancarias. No obstante, ante la menor intermediación del primer semestre 2020, la necesidad de fondos se redujo. Así, dado que FT Capital mantuvo un nivel de liquidez holgado durante el primer semestre, la Empresa acordó prepagar dos créditos por un total de US\$ 2 MM en mayo 2020 y no tomar deuda adicional, cerrando el primer semestre sin pasivos financieros.

Sin embargo, con la reapertura progresiva de la economía, el crecimiento de las colocaciones de FT Capital comenzó a reactivarse a partir del tercer trimestre del 2020. Para financiar dicho crecimiento de cartera y el avance de las operaciones de su subsidiaria, la Empresa tomó nueva deuda bancaria. En tal sentido, al cierre del 2020 el saldo de la deuda ascendió a S/ 47.1 MM. Al respecto, es importante destacar que las tasas anuales de los nuevos créditos

bancarios tomados fueron mucho menores a la deuda prepagada, dada la coyuntura de mercado de tasas de interés bajas.

En virtud de lo anterior, en el 2020 los gastos financieros registraron una reducción de 52.7% respecto del año previo (S/ 0.7 MM vs S/ 1.5 MM). De esta forma, se produjo un aumento en el margen financiero bruto, que pasó de 94.0% en el 2019, a 96.4% en el 2020. Dichos márgenes se comparan favorablemente frente a otras instituciones financieras de la categoría crediticia asignada.

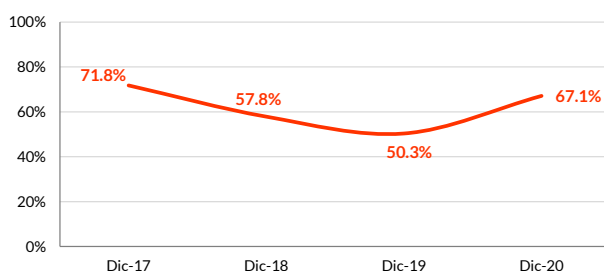
Margen Financiero Bruto



Fuente: FT Capital.

Como ya se ha mencionado previamente, la operación local aprovecha las facilidades otorgadas por su matriz para tener un negocio más eficiente con menores costos administrativos debido al soporte operativo. Durante el 2020, a pesar de las medidas de ahorro implementadas a raíz de la pandemia, los gastos operativos se incrementaron en 8.6%, debido principalmente a la entrada en operación de su subsidiaria y a la inauguración de su quinta agencia en febrero 2020.

Evolución del Ratio de Eficiencia



Fuente: FT Capital.

Dados los mayores gastos operativos y la menor utilidad financiera bruta (por los menores ingresos por intereses y comisiones por operaciones), el ratio de eficiencia (medido como gastos administrativos / utilidad financiera bruta) mostró un deterioro, pasando de 50.3% a 67.1%. Se espera que este indicador mejore en el 2021, conforme sus operaciones retomen el crecimiento y se consoliden las nuevas sucursales, lo que les permitirá favorecerse de la mayor escala y generar economías.

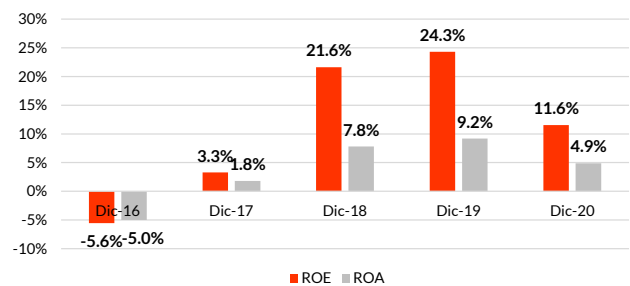
De otro lado, durante el 2020, los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendieron a S/ 2.6 MM,

superiores a lo registrado el año anterior (S/ 1.2 MM), producto de la mayor morosidad de la cartera de factoring durante el primer semestre (10.4% de cartera atrasada mayor a 30 días a jun.20; 3.9% a dic.19) y como medida preventiva ante un potencial deterioro mayor de cartera dada la coyuntura económica por la pandemia. Dichos gastos representaron el 13.8% del total de los ingresos en el 2020 (6.4% en el 2019).

Respecto del margen operativo, este mostró una caída, pasando de 44.5% en el 2019, a 30.2% en el 2020. Esto se explica principalmente por la menor utilidad operativa bruta ante la menor intermediación en el 1S2020 y por el incremento del gasto de provisiones y mayores gastos operativos. Así, pese a los menores gastos financieros y al mayor ingreso por diferencia en cambio (S/ 1.3 MM vs. una pérdida de S/ 0.4 MM en el 2019), la utilidad neta al cierre del 2020 fue de S/ 4.4 MM, 37.6% inferior a la registrada el año anterior (S/ 7.1 MM).

Por lo anterior, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA promedio) y sobre el patrimonio (ROE) disminuyeron a 4.9% y 11.6%, respectivamente (9.2% y 24.3% en el 2019, respectivamente). Así, dado el dinamismo de la cartera de factoring a partir del segundo semestre del 2020 y el crecimiento de las operaciones de FT Vendor Finance, se esperaría una recuperación gradual de los niveles de rentabilidad en el 2021.

Evolución de la Rentabilidad



Fuente: FT Capital.

Cabe mencionar que, en años anteriores la Empresa registró un ROE creciente explicado por el fondeo externo dirigido a financiar el crecimiento. No obstante, este indicador podría disminuir gradualmente ante menores aportes de la matriz.

A fin de atenuar los efectos del COVID-19, FT Capital implementó una serie de acciones con relación a sus colaboradores, clientes y deudores. Entre estas podemos mencionar:

- Continuación de las operaciones con trabajo remoto desde el 16 de marzo 2020.
- Mantenimiento de comunicación activa con sus clientes y deudores.
- Impulso continuado de las mejoras tecnológicas para mitigar riesgos operativos y contribuir con la eficiencia.

- Implementación de la firma digital en contratos y pagarés a través de una plataforma web, para mayor flexibilidad a los clientes ubicados en zonas remotas.
- Mayor control del riesgo crediticio.
- Participación en el programa de garantías del Fondo Crecer.

Según información brindada por FT Capital, el saldo de cartera bruta a marzo 2021 ascendería a alrededor de S/ 95.6 MM (incluyen S/ 11.2 MM de operaciones de su subsidiaria FT Vendor Finance). La Compañía tiene proyectado cerrar el 2021 con un saldo de cartera bruta de S/ 103.8 MM, de los cuales S/ 80.5 MM corresponderían a operaciones de factoring.

Administración de Riesgos

Los principales riesgos que enfrenta FT Capital 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 y operativo.

Cabe destacar que su matriz ejerce control de manera directa sobre ciertas áreas claves para la administración de riesgo de FT Capital. Dentro de dichas áreas está la de gestión de riesgo, administrado directamente por la Gerencia de Crédito de Factotal en Chile, el cual debe dar aprobación a todas y cada una de las operaciones. Así, la exposición al riesgo de crédito es controlada a través de un esquema de control de política de crédito, el cual tiene el seguimiento de las siguientes instancias: i) Directorio FT Capital; ii) Comité de Crédito de Factotal S.A.; iii) Gerencia de Crédito de Factotal; y, iv) Auditoría Interna de Factotal S.A. Por su parte, la gerencia general de FT Capital es la encargada de la supervisión, control e integración de las funciones de las distintas áreas encargadas de la gestión del riesgo de crédito a través de estándares internos.

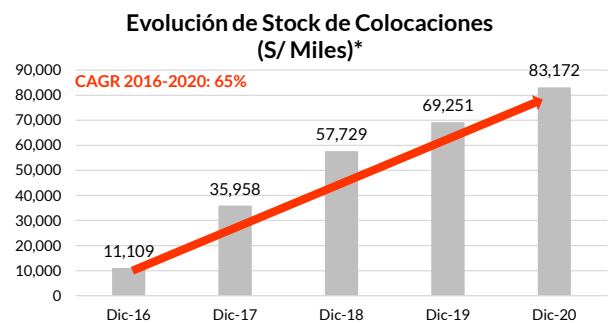
Así, reciben un apoyo con la confirmación de documentos y el visto bueno de la Gerencia de Créditos de su matriz respecto al riesgo operativo.

Riesgo crediticio

Desde el inicio de operaciones hasta el cierre del 2019, la empresa evidenció un crecimiento acelerado de la cartera de créditos. La apertura de una nueva oficina en el interior del país (Piura) y la contratación de un mayor número de ejecutivos comerciales, permitieron que el stock de colocaciones (netas de retenciones, detracciones e intereses por devengar) pasaron de S/ 57.8 MM al cierre del 2018 a S/ 69.3 MM al cierre del 2019, aumentando así en un 20.0%.

Producto de la Emergencia Nacional por COVID-19 y sus consecuencias en la economía local, en el 1S2020 las colocaciones mostraron una contracción, disminuyendo hasta S/ 36.3 MM a junio 2020 (incluye operaciones de arrendamiento por S/ 88.0 miles y de cesión de flujo por S/ 7.0 MM de su subsidiaria FT Vendor Finance). No

obstante, a partir del tercer trimestre 2020, conforme se restablecía la cadena de pagos y se dinamizaba la economía, las colocaciones retomaron paulatinamente el ritmo de crecimiento, cerrando el año con un saldo de cartera de S/ 93.9 MM (S/ 83.2 MM neto de retenciones, detracciones e intereses por devengar).



Fuente: FT Capital
 *Saldo neto de retenciones, detracciones e intereses por devengar.

El riesgo de descalce en plazo y tasa de interés en el factoring es mitigado por el corto plazo de la cartera, ya que los créditos promedio tienen una duración de aproximadamente 40-60 días, lo cual permite retarificar el portafolio en caso de ser necesario.

De igual forma, es importante mencionar que los créditos de factoring otorgados representaron aproximadamente entre el 90% y 95% del documento que respalda la operación (neto de detracciones), respectivamente.

Se debe resaltar que, en las operaciones de descuento, la empresa cuenta con dos fuentes de repago (el cliente y el aceptante), lo cual ayuda a mitigar parte del riesgo crediticio. Así, las operaciones de factoring de FT Capital, cuentan también con recurso al cliente asociado a la firma de un pagaré como condición para el otorgamiento de líneas. De esta forma, a diciembre 2020, el 100% de sus operaciones cuentan con dos fuentes de repago.

En relación con la concentración por sector económico, a diciembre 2020, alrededor del 11.7% de los créditos de factoring (netos de provisiones) estuvieron relacionados a Minería, seguido de Construcción (8.7%), Agroindustria (8.5%), Pesca (6.8%), Telecomunicaciones (6.7%), Hidrocarburos (6.7%), entre otros. Cabe resaltar que parte importante del factoring en el Perú está destinado a empresas relacionadas con la minería, por lo que muchas de las acreencias de servicios u otros sectores también tienen vinculación con la minería.

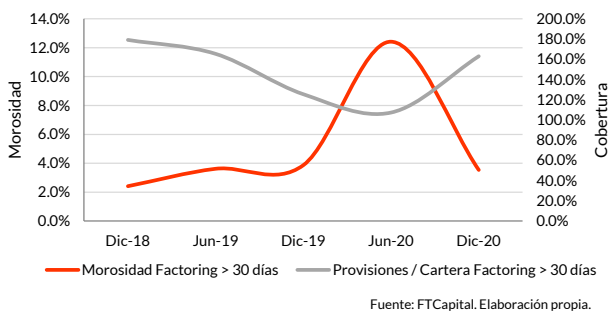
Cartera Riesgosa y Coberturas de la Cartera de Factoring

La cartera de factoring atrasada mayor a 30 días ascendió en el 1S2020 a S/ 4.5 MM (S/ 3.2 MM a dic.19) debido principalmente al impacto de la Emergencia Nacional por Covid-19 y la cuarentena forzosa en el segundo trimestre del año. No obstante, dicho saldo disminuyó a S/ 3.1 MM al cierre del 2020, ante el inicio de la reactivación de las

actividades económicas durante el segundo semestre del año.

Por lo anterior, el indicador de cartera atrasada mayor a 30 días de las operaciones de factoring pasó de 3.9% en diciembre 2019, a 10.4% en junio 2020, consistente con el comportamiento evidenciado en el resto del sector. Sin embargo, en el 2S2020 la cartera mostró un mejor comportamiento, por lo que cerró el año con un ratio de 3.5%. Esto último, ante los refinanciamientos aplicados y la mejora en el comportamiento de pago por la reactivación de la economía.

Morosidad y Cobertura de Cartera Factoring



Cabe mencionar que dicha cartera solo registra los niveles de mora por días de atraso en el portafolio que registra FT Capital. No obstante, no necesariamente reflejaría el alineamiento con la clasificación del deudor dentro del Sistema (Clasificación SBS: Normal, CPP, Deficiente, Dudoso y Pérdida). En este sentido, la Clasificadora considera que, si bien los niveles de mora efectiva son bajos, si se considerase la clasificación de los deudores la morosidad contable podría ser mayor.

Se debe señalar que la mora de la industria muestra un comportamiento cíclico y con tendencia moderadamente creciente. En este sentido, la mora proyectada para FT Capital debiera oscilar en un rango de 5% a 10%. Este comportamiento se considera también normal y propio de la fase de inducción en el mercado, aunque requiere de un seguimiento crediticio constante.

Respecto de la concentración de las colocaciones por deudor, al cierre del 2020 había 575 deudores dentro del total del portafolio y los 10 principales deudores representaban el 30.3% de la cartera, superior a la registrada el año anterior (22.2% a diciembre 2019).

Por su parte, el saldo de las provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 5.0 MM a diciembre 2020 (incluye provisiones por incobrabilidad y provisiones prudenciales), superior al registrado al cierre del 2019 (S/ 4.0 MM). Dicho incremento se debió principalmente a la mayor morosidad de la cartera en el 1S2020. Por su parte, durante el 2020 no se realizaron castigos de cartera (S/ 80.9 miles en el 2019) y se registraron recuperos por S/ 1.7 MM (S/ 508.3 miles en el 2019). Cabe mencionar que el volumen de recuperos evidencia la gestión administrativa de la empresa para

mitigar los efectos de morosidad. Es importante señalar que FT Capital deberá mantener, adicionalmente a las provisiones de cartera que se indican en los comités de mora, un 3% mínimo de provisiones prudenciales sobre las colocaciones netas.

De esta manera, a diciembre 2020 se registró un indicador de cobertura de cartera atrasada mayor a 30 días de las operaciones de factoring de 162.8% (125.4% a dic.19). Cabe mencionar que dicho nivel de cobertura es superior al promedio de otros pares en la industria.

Cabe mencionar que, a la fecha de elaboración del informe de clasificación, FT Capital no mantiene exposición a compañías vinculadas al sector de infraestructura relacionadas a entidades que vienen siendo expuestas a eventos del ámbito local e internacional, puesto que todas las facturas ya han sido pagadas en su totalidad.

Riesgo de Mercado

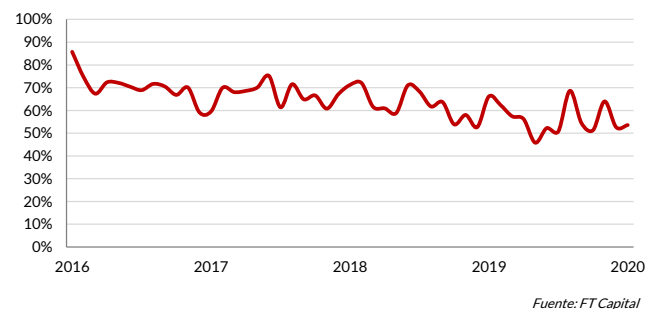
FT Capital está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La Gerencia conoce las condiciones existentes y establece políticas para el control de los riesgos de tasa de interés, moneda e inversiones. Cabe mencionar que la Institución no tiene una mayor exposición al riesgo de tasa de interés, debido a que los créditos otorgados y el fondeo captado están pactados principalmente a tasa fija y la relación entre ambas tasas mantiene un calce. Asimismo, la gerencia monitorea el riesgo de moneda a través de reportes semanales de la posición de moneda.

Riesgo de Liquidez

La Empresa mantiene niveles de liquidez adoptados desde su matriz en Chile. En ese sentido, maneja como política interna un nivel máximo de 30% de pasivos financieros / recaudación mensual histórica.

Cabe señalar que al tratarse de una empresa especializada en factoring que no capta depósitos, los límites regulatorios por riesgo de liquidez no aplican.

Recaudación / Stock Colocaciones Factoring



Con la reactivación de las operaciones a partir del tercer trimestre del 2020, FT Capital tomó nueva deuda bancaria para financiar el crecimiento de cartera. A diciembre 2020 el saldo de la deuda ascendió a S/ 47.1 MM, con un nivel de

caja de S/ 8.9 MM (efectivo y equivalentes). Así, el nivel de liquidez medido como caja / pasivos disminuyó de manera importante de 39.7% (dic.19) a 16.3% (dic.20).

Si bien el nivel de liquidez observado en el 2020 es más ajustado que los dos años previos, esto estaría mitigado por la disponibilidad del 40% de líneas de crédito (equivalente a US\$8.6 MM) y al soporte financiero que podría brindar la matriz en caso se requiera. Asimismo, es importante mencionar destacar el nivel de recaudación mensual respecto al stock de colocaciones de las operaciones de factoring, cuyo promedio anual se ha mantenido superior al 50% sostenidamente.

Calce

Al cierre del 2020, FT Capital no presenta descalces 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, se observa un calce natural entre las colocaciones y las obligaciones financieras. Así, a diciembre 2020 alrededor de US\$13.9 MM de las colocaciones consolidadas se encontraba en dólares (equivalente a S/ 50.3 MM en soles y representando el 54.0% de dicha cartera), mientras que se registraron obligaciones financieras por US\$13 MM.

Lo anterior, sumado al nivel de caja en dólares y otros activos y pasivos en dicha moneda, FT Capital mantiene a nivel consolidado una posición pasiva neta en moneda extranjera de US\$1.5 MM.

A lo largo del 2020 FT Capital firmó seis contratos de forward de moneda extranjera con el fin de administrar el riesgo que se incurre ante los posibles efectos negativos de la volatilidad del tipo de cambio, los cuales tuvieron vencimientos entre julio y diciembre del mismo año, generando una pérdida total S/ 502.8 miles. Al cierre del 2020, la Compañía no mantenía ningún contrato de forward vigente.

Asimismo, cabe resaltar que el patrimonio a diciembre 2020 es razonablemente holgado para el caso de riesgos por descalce de activos.

Riesgo de Operación

La Empresa cuenta con el apoyo de su matriz para mitigar el riesgo operacional. Así, FT Capital hace frente a dicho riesgo mediante la implementación de un sistema ERP (Enterprise Resource Planning) especializado para el giro de su negocio, apoyado con procedimientos basados en los principios de su matriz para cada área.

Adicionalmente, la automatización de procesos es uno de los pilares fundamentales en los objetivos de FT Capital, por lo que trabajan en ellos con la implementación de reportes, flujos de trabajo e interfaces automáticas.

Cabe mencionar que dentro de las recientes mejoras tecnológicas se encuentra la integración del sistema

operativo con la plataforma de Cavali Factrack, con la cual se busca automatizar el ingreso de operaciones y así mitigar riesgos operativos y contribuir a la eficiencia de las mismas.

Fuente de Fondos y Capital

A diciembre 2019, las fuentes de fondeo de FT Capital eran básicamente líneas de corto plazo (142 días como promedio histórico) a tasas de interés fijas, aportes de capital de sus accionistas y retención de utilidades. El saldo de obligaciones financieras, compuesto en un 100% por pagarés bancarios, ascendió a S/ 37.7 MM y representó el 43.4% del total de los activos.

En el 2020, dada la caída en la cartera, la compañía redujo su necesidad de financiamiento por lo que acordó prepagar dos créditos por un total de US\$ 2 MM y no tomar nueva deuda, cerrando el primer semestre sin pasivos financieros. Sin embargo, dada la reactivación económica y la consecuente recuperación del crecimiento de cartera, FT Capital tomó nuevos créditos, registrando deuda financiera por S/ 47.1 MM al cierre de diciembre 2020.

Respecto a los préstamos bancarios, la Empresa ha gestionado líneas de corto plazo de la banca local, con el fin de diversificar su fondeo. A continuación, se detallan las líneas bancarias a diciembre-2020:

Líneas Bancarias a Diciembre 2020

Banco	Moneda	Monto Línea (Miles)	% Línea Utilizado	Plazo Máximo (días)	% SBLC
Banbif	US\$	2,500	100%	360	60%
B. de Comercio	US\$	3,000	0%	180	100%
BBVA Perú	US\$	3,500	70%	360	40%
BCP	US\$	3,000	100%	120	40%
GNB	US\$	1,000	100%	210	70%
Interbank	US\$	3,500	70%	250	40% - 50%
B. Pichincha	US\$	1,000	100%	180	60%
Santander	US\$	3,500	0%	180	30% - 45%
Scotiabank Perú	US\$	1,000	100%	90	70%
Total	US\$	22,000			

Fuente: FT Capital.

Así, a diciembre 2020, FT Capital tenía líneas bancarias aprobadas por US\$22.0 MM a un plazo promedio de 229 días, con un 61% de utilización. Al respecto, FT Capital ha venido reduciendo parcialmente las coberturas mediante Standby Letters of Credit (SBCL), que pasaron de un promedio de 76% SBCL en diciembre 2018 a 52% a diciembre 2020. Adicionalmente, en febrero 2021, Banco Pichincha otorgó un crédito por US\$500 mil sin garantía SBLC; mientras que, en abril 2021, Santander Perú otorgó otro por US\$ 2.5 MM, también sin garantías, de la cual ya se dispuso el 60%. FT Capital espera seguir reduciendo el porcentaje requerido de garantías para las líneas de crédito.

Por otra parte, cabe mencionar que FT Capital debe cumplir las siguientes restricciones o condiciones frente a sus acreedores y han sido cumplidas a diciembre 2020: i) *leverage* máximo de 3.5x (1.32x a dic.20); ii) préstamos a

relacionados de máximo 5% del patrimonio (0% a dic.20); iii) un nivel de patrimonio mínimo de S/ 18 MM (S/ 40.6 MM a dic.20); iv) no otorgar garantías fianzas o avales de ninguna naturaleza a ningún acreedor; v) Obtener el 100% de sus pasivos a través de financiamiento de entidades bancarias, entes gubernamentales y/o instituciones financieras, nacionales o extranjeras formales, mediante la colocación de bonos, papeles comerciales u otros instrumentos emitidos en bolsas de valores formales, o bien mediante préstamos directos de su matriz Factotal S.A. y, vi) mantener provisiones prudenciales por un mínimo de 3% sobre la cartera neta (6.4% a dic.20).

Asimismo, en cuanto a sus fuentes de financiamiento, FT Capital tiene como política mantener diversificación de las mismas y no depender de un solo acreedor. Asimismo, con el objetivo de mantener una adecuada liquidez, FT Capital procurará que los vencimientos mensuales de sus deudas no excedan el 30% de la recaudación mensual, según los estándares adoptados desde la matriz en Chile.

Capital

Como se mencionó anteriormente, el soporte de la matriz de FT Capital se ha venido evidenciando en diversos aportes de capital desde que empezó sus operaciones. Así, desde que Factotal S.A. adquiere el 100% de las acciones representativas de capital y tiene el control total (agosto 2016), FT Capital recibió aportes de capital de S/ 3.2 MM en octubre 2017; S/ 3.4 MM a fines del 2018; y, S/ 6.8 MM en el 2019. Desde esa fecha no se han realizado otros aportes.

En noviembre 2018 repartió su primer dividendo por US\$50 miles (US\$47.5 miles neto de impuestos) a cuenta del ejercicio 2018. En el 2020 no repartieron dividendos dada la coyuntura económica. No obstante, ante la gradual recuperación de la economía y del sector factoring a partir del 2S2020, FT Capital tiene previsto repartir dividendos por aproximadamente US\$1MM a cuenta del ejercicio 2020.

Finalmente, cabe mencionar que, desde el 15/03/21, la Compañía ya cuenta con una política de dividendos definida, aprobada en junta general de accionistas. Esta política de dividendos establece que se distribuirán anualmente dividendos de por lo menos 20% de las utilidades de libre disposición sujeto a: (i) el cumplimiento con las leyes y regulaciones vigentes, (ii) el cumplimiento de restricciones u obligaciones asumidas por la sociedad para con sus acreedores privados o emisiones de deuda pública, (iii) que se hayan generado utilidades de libre disposición en el ejercicio o haya resultados acumulados de ejercicios anteriores, (iv) que no afecte requerimientos legales o de crecimiento de la Compañía, y (v) que las condiciones económico-financieras de la Compañía lo permitan y aconsejen.

FT Capital S.A. y Subsidiaria

(Cifras en S/ miles)

	Dic-16	Dic-17	Dic18	Dic-19	Dic-20
Resumen Balance					
Activos	12,222	35,699	67,627	86,942	95,151
Disponibles	1,391	1,089	11,867	20,177	8,898
CXC Comerciales brutas	12,989	43,337	70,730	82,709	93,946
Retenciones, detracciones e intereses por dev.	-1,880	-7,379	-13,000	-13,459	-10,774
CXC comerciales netas de provisiones	10,450	33,829	54,666	65,234	78,169
Activos Rentables (1)	13,113	38,846	74,800	94,026	94,097
Pasivos	888	20,703	45,394	50,806	54,585
Patrimonio Neto	11,333	14,996	22,233	36,136	40,566
Provisiones para Incobrabilidad	-659	-2,130	-3,063	-4,016	-5,003
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	2,242	7,963	15,916	24,042	19,089
Gastos Financieros	0	-622	-1,215	-1,454	-688
Utilidad Financiera Bruta	2,242	7,341	14,700	22,588	18,401
Provisiones por incobrabilidad de créditos	-446	-1,471	-1,864	-1,551	-2,626
Utilidad Financiera Neta	1,797	5,869	12,837	21,037	15,774
Gastos Adm.	-2,273	-5,270	-8,504	-11,367	-12,349
Otros ingresos, netos	107	229	1,335	1,027	2,345
Participación en resultados de subsidiaria	0	0	0	0	0
Utilidad Operativa	-370	829	5,668	10,697	5,770
Diferencia Cambio	-99	-360	-133	-416	1,265
Otros gastos	0	0	0	0	-503
Utilidad Neta	-469	432	4,026	7,097	4,430
Resultados					
ROE (2)	-5.6%	3.3%	21.6%	24.3%	11.6%
ROA (2)	-5.0%	1.8%	7.8%	9.2%	4.9%
Utilidad / Ingresos	-20.9%	5.4%	25.3%	29.5%	23.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	17.1%	20.5%	21.3%	25.6%	20.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (3)	-	3.7%	3.5%	3.9%	1.5%
Margen Financiero Bruto	100.0%	92.2%	92.4%	94.0%	96.4%
Ratio de Eficiencia (4)	101.4%	71.8%	57.8%	50.3%	67.1%
Gastos Provisiones/ Colocaciones promedio	3.4%	3.4%	2.6%	2.5%	3.0%
Activos					
Cartera Neta / Activos	85.5%	94.8%	80.8%	75.0%	82.2%
Cartera de Atrasada / Cartera de factoring	0.0%	2.9%	2.4%	3.9%	3.3%
Provisiones / Cartera Atrasada	0.0%	169.7%	179.2%	125.4%	162.8%
Pasivos y Patrimonio					
Adeudos Bancarios	-	16,754	35,154	37,709	47,116
Obligaciones financieras(5) / Activos	0.0%	46.9%	52.0%	43.4%	49.5%
Obligaciones financieras / Patrimonio (x)	-	1.1	1.6	1.0	1.2
Pasivos / Patrimonio (x)	0.1	1.4	2.0	1.4	1.3
Patrimonio / Activos (%)	92.7%	42.0%	32.9%	41.6%	42.6%
Liquidez					
Activos líquidos / Pasivos CP	156.6%	5.3%	26.1%	39.7%	16.3%

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio.

(3) Pasivos costeables = obligaciones financieras + saldo de valores en circulación (de ser el caso).

(4) Eficiencia = G. Administrativos / Utilidad Financiera bruta

(5) Obligaciones financieras = Adeudos bancarios + saldo de valores en circulación (de ser el caso).

Antecedentes

Emisor:	FT Capital S.A.
Domicilio legal:	Av. Amador Merino Reyna 281 Oficina 601A San Isidro - Lima
RUC:	20600163346
Teléfono:	(511) – 3902644

Relación de directores*

Juan Gatica Astaburuaga	Presidente del Directorio
Patricio Sepúlveda Palma	Director
Ricardo Edwards Vial	Director

Relación de ejecutivos*

Salvador Garcés Bernaldes	Gerente General
Bastían Moya	Gerente de Administración y Finanzas
José Luis de la Sotta	Gerente Cobranza
Paola Suclla	Fiscalía

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Factotal S.A.	99.99%
FT Vendor Finance Perú S.A.	0.01%

(*) Nota: Información a diciembre 2020

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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos de FT Capital S. A. y Subsidiaria:

Instrumento	Clasificación*
Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	CP-2+ (pe)
Instrumentos de Deuda de Largo Plazo	A (pe)
<i>Perspectiva</i>	Estable

Definiciones

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

CATEGORÍA A (pe): Corresponde a una alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados; sin embargo, esta capacidad puede ser vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

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

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

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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.

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 0.6% 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.