



Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL

Por un importe máximo de emisión de US\$ 3'000,000.00 (Tres millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en moneda nacional, según Aprobación Automática del Programa de Instrumentos de Corto Plazo según Expediente No. 2015006148. Oferta Pública Primaria de Instrumentos de Corto Plazo.

Cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL – Serie A Hasta por el importe máximo aprobado para la Cuarta Emisión de **US\$ 500,000.00** (Quinientos mil y 00/100 Dólares Americanos).

FACTORING TOTAL S.A. ("FACTORING TOTAL" o el "EMISOR"), empresa de Operaciones de descuento y Factoring establecida en el Perú bajo el régimen de la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, y sus modificatorias ("Ley General") y demás normas aplicables, ha convenido emitir, en el marco del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL, la Cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 500,000.00 (Quinientos mil y 00/100 Dólares Americanos). El domicilio de FACTORING TOTAL es Av. Circunvalación Golf Los Incas N° 134, Torre 2, piso 16, distrito de Surco, provincia y departamento de Lima.

FACTORING TOTAL fue autorizada a operar como Empresa de Operaciones de descuento y Factoring por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ("SBS") mediante Resolución SBS N° 8886-20113 publicada el 05 de agosto de 2011, encontrándose bajo la autoridad y control de la SBS. FACTORING TOTAL cuenta con opinión favorable de la SBS para realizar el Primer Programa por un monto máximo de emisión de US\$ 3'000,000.00 (Tres millones y 00/100 Dólares Americanos), según Resolución SBS 7940-2014 del 26 de Noviembre de 2014.

TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA CUARTA EMISIÓN DEL PRIMER PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO FACTORING TOTAL

Emisor	:	FACTORING TOTAL S.A. ("FACTORING TOTAL" o el "EMISOR").
Tipo de valores	:	Instrumentos de Corto Plazo (ICP FACTORING TOTAL).
Denominación	:	Cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL
Serie a subastar	:	Serie A que no podrá exceder de US\$500,000.00 (Quinientos Mil y 00/100 Dólares Americanos).
Valor nominal	:	US\$ 1,000 (Un mil y 00/100 Dólares Americanos) por cada Instrumento de Corto Plazo.
Número de Instrumentos a Subastarse	:	500 Instrumentos de Corto Plazo.
Monto de la emisión	:	La Cuarta Emisión podrá emitirse hasta por un monto de US\$ 500,000.00 (Quinientos mil y 00/100 Dólares Americanos)
Moneda de emisión	:	Dólares Americanos.
Clase de valores	:	Nominativos, indivisibles, libremente transferibles y representados mediante anotación en cuenta en el registro de CAVALI ICLV S.A.
Código ISIN	:	PEP73580V038
Código Nemónico	:	FTOTA1CP4A
Plazo	:	Ciento Ochenta (180) días contados a partir de la Fecha de Emisión.
Precio de colocación	:	Bajo la par.
Mercado secundario	:	Los ICP FACTORING TOTAL serán inscritos en la Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima.
Rendimiento	:	A subastarse como tasa nominal anual sobre la base de un año de 360 días.
Moneda de pago	:	El pago del principal será realizado en Dólares de los Estados Unidos de América.
Monto a Subastarse	:	Hasta por un importe máximo de US\$500,000.00 (Quinientos mil y 00/100 de Dólares Americanos). No obstante, en caso no se presenten ofertas de compra o cuando las ofertas de compra no sean acordes con las condiciones del mercado o las expectativas de la Empresa, la Empresa podrá reducir el monto de la Emisión.
Interés	:	Cupón cero.
Amortización	:	Sobre el 100% del Valor Nominal al plazo del vencimiento.
Tipo de Oferta:	:	Oferta Pública Primaria en Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) bajo la modalidad de negociación periódica a través del Sistema Electrónico de Negociación de la BVL – Millenium
Garantías	:	Los ICP FACTORING TOTAL no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados de forma genérica con su patrimonio.
Clasificación de riesgo de los Valores	:	Pacific Credit Rating Clasificadora de Riesgo S.A. : PE1- Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo : CP-2+
Agente y lugar de pago	:	CAVALI ICLV S.A., Av. Santo Toribio 143, of. 501, San Isidro.
Agente colocador	:	BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa ("BNB SAB"). La sede de BNB SAB se encuentra en la avenida Av. Manuel Olgüín No. 511 of. 901, distrito de Santiago de Surco. El número de la central telefónica es (511) 2079300 y el facsimil es (511) 2079385
Representante del Agente colocador:	:	Alvaro Zalles Ballivián (Gerente General)
Ingreso de Propuestas	:	Las propuestas de compra se ingresarán desde las 12:00 horas hasta las 13:00 horas del jueves 22 de junio de 2017 a través del Libro de Subastas del Mecanismo Electrónico de Negociación de la BVL - Millenium de la BVL. El mecanismo permite que los inversionistas puedan elegir a la Sociedad Agente de Bolsa de su preferencia, a fin de remitir sus órdenes de compra. La tasa de rendimiento requerido, deberá ser expresada en treintaidosavos (1/32) porcentuales, hasta 4 decimales como máximo. El número máximo de propuestas de compras por inversionistas será cinco (5), considerándose como válidas las cinco (5) primeras que presente.
Lugar de entrega de las Órdenes de compra	:	En las oficinas de BNB SAB o vía fax al (511) 2079385.
Fecha de Subasta	:	Jueves 22 de junio de 2017.
Mecanismo de Colocación y Asignación	:	Subasta holandesa con propuestas de compra acumulativas. La asignación se efectuará según lo establecido en el Complemento del Prospecto Marco correspondiente.
Fecha de Emisión	:	Viernes 23 de junio de 2017.
Fecha de Vencimiento y Redención	:	Miércoles 20 de diciembre de 2017.
Fecha de Pago de Principal	:	Miércoles 20 de diciembre de 2017.
Intereses	:	Miércoles 20 de diciembre de 2017.

- Plazo para la liquidación : Hasta las 17:00 horas del día correspondiente a la Fecha de Emisión, vía transferencia bancaria u otro medio de pago con disponibilidad ese día, a la cuenta corriente bancaria que el Agente Colocador y el Emisor indicarán en las Órdenes de compra.
- Opción de rescate : No se establece opción de rescate.
- Prospecto informativo : Estará disponible para su evaluación en la oficina principal de FACTORING TOTAL, BNB SAB y en el Registro Público de la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV.
- Aviso importante : En caso no se presenten ofertas de compra o cuando las Ofertas de compra no sean acordes con las condiciones del mercado o las expectativas de la Empresa, la Empresa podrá reducir el monto de la oferta e inclusive declararla desierta. Asimismo, la Empresa se reserva el derecho de suspender o dejar sin efecto, en cualquier momento y sin necesidad de expresar causa alguna la subasta.

Para una información más detallada de la oferta es necesario que el inversionista revise el Prospecto Marco del Programa y el Complemento del Prospecto Marco correspondiente a la Cuarta Emisión, los cuales se encuentran a disposición en la oficina principal de FACTORING TOTAL, de BNB SAB, en la BVL y en el Registro Público de la Superintendencia del Mercado de Valores.



Agente Colocador



Entidad Estructuradora

FACTORING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2016¹

Fecha de comité: 20 de Abril del 2017

Periodicidad de actualización: Trimestral

Financiera/ Perú

Equipo de Análisis

Rocío Zeballos
rzeballos@ratingspcr.com

Emma Álvarez
ealvarez@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	mar-15	jun-15	dic-15	mar-16	jun-16	dic-16
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	28/04/2015	12/06/2015	28/10/2015	30/05/2016	01/07/2016	21/09/2016	20/04/2017
Instrumento de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PE1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

Las categorías de emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PE2” a la “PE3” inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó por unanimidad ratificar la calificación de “PE1-” a los instrumentos de corto plazo de Factoring Total S.A y mantener la perspectiva “Estable”. La decisión se sustenta en el crecimiento continuo de las colocaciones y los márgenes de rentabilidad alcanzados, que vienen respaldados por el crecimiento patrimonial y el *know how* del grupo económico, de la mano con la gestión del riesgo de crédito realizada, que han mantenido estable los indicadores de calidad de cartera. La evaluación también considera la reciente incorporación de FT al negocio de descuento en el Perú, su concentración de cartera en créditos de mediana empresa y deudor, y su reducida participación de mercado, características que están ligadas a su nivel de especialización.

Perspectiva u observación

La perspectiva se mantiene estable en base al crecimiento de la compañía y los altos niveles de respaldo patrimonial.

Resumen Ejecutivo

La clasificación otorgada a Factoring Total (en adelante “FT” o “la Compañía”) se sustenta en los siguientes aspectos:

- **Spreads, crecimiento y respaldo del Grupo.** La entidad ostenta elevados márgenes de intermediación propios de su mercado objetivo, que aunado a las colocaciones crecientes y al respaldo y conocimiento de su matriz deviene en una evolución favorable en los niveles de rentabilidad.
- **Respaldo patrimonial.** FT mantiene un holgado ratio de capital global, situación que va acorde con el fortalecimiento de su patrimonio a través de las capitalizaciones de utilidades y aportes en efectivo. En vista de lo anterior, la compañía ha optado por repartir dividendos para los próximos periodos.

¹ EEFF Auditados.

- **Concentración del portafolio de créditos.** En línea con el giro de negocio del grupo, FT dirige sus créditos básicamente a mediana empresa; así mismo, dado el tamaño de su cartera, presenta una alta exposición a los 10 primeros clientes, quienes representan el 53.1% de su patrimonio efectivo, habiéndose reducido sistemáticamente en los últimos años a medida que la cartera de créditos se viene elevando. Debido a la especialización de FT, su mercado objetivo presenta una mayor sensibilidad a los ciclos económicos, pese a ello, los niveles de morosidad y cartera crítica se han mantenido estables en los últimos dos años.
- **Reducida posición competitiva.** En vista de su reciente incorporación al mercado de descuento y la especialización del grupo, Factoring Total posee el 0.4% de participación de mercado, teniendo una desventaja notable con sus pares bancarios, quienes entre otros temas presentan menores niveles de morosidad comparable, pese a la especialización de FT. Como ventaja comparativa, la compañía apuesta por su conocimiento del sector mediana y pequeña empresa y su agilidad en la atención. Además de ser la única empresa especializada en atender a la pequeña y mediana empresa con operaciones de descuento de documentos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre del 2016.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, anexos, reportes, informes y manuales emitidos a la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales, políticas, anexos y reportes emitidos a la SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales, políticas, anexos y reportes emitidos a la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales, políticas, anexos y reportes emitidos a la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informes, manuales, políticas, anexos y reportes emitidos a la SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) un mayor incremento de la morosidad y cartera crítica, aunado a que retrasos en el cobro a los deudores afecte el pago de las obligaciones de FT.

Hechos de Importancia

- El 12 de abril del 2017 se informó que en junta universal, se aprobó la repartición de utilidades del periodo 2016, de acuerdo a la política de dividendos aprobada el 17 de enero del 2017. Monto a distribuir: S/ 1,069,350.00, dividendo por acción: S/ 0.07006575.
- Con fecha 03 de febrero 2017 se comunica la renuncia del Director Luis Felipe Arizmendi y el nombramiento en su reemplazo como Vicepresidente del Directorio al Sr. Salomón Díaz Jadad.
- Con fecha 17 de enero 2017 se modifica la política de dividendos estableciéndose el pago de dividendos anual a partir de las utilidades y reservas obtenidas, entre el 50.0% y 100.0% de las utilidades netas del ejercicio.
- El 22 de julio 2016 se emitió la tercera emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por hasta por S/ 1.6 MM.
- El 30 de junio del 2016, se acordó el aumento del capital social por aportes en efectivo y no dinerarios de S/ 5.60MM.
- El 23 de junio de 2016, se inscribió en RR.PP el aumento de capital por S/ 5.60MM.
- El 28 de enero del 2016, se aprobó como política general que no se efectuará repartición de dividendos para el año en curso, no obstante cada año se revisarán los resultados y se modificará la política antes indicada de considerarse pertinente. Asimismo, se determinó que se capitalizarían las utilidades resultantes del ejercicio 2015.

Contexto Económico

Durante el 2016 el PBI creció 3.9%, tasa superior al 3.3% obtenido en 2015 e impulsado por el crecimiento de los sectores primarios (9,8 por ciento), especialmente por la minería metálica. Durante el 2016, el sector comercio creció 1.8%, menor al 3.9% del 2015; manufactura se contrajo en -1.6%, construcción en -3.1% y pesca -10.1%. Minería e hidrocarburos creció en 16.3%, mayor al 9.5% registrado al 2015.

Por el lado del gasto, el crecimiento del PBI estuvo impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones netas, mientras que la demanda interna creció 0,9 por ciento, en un entorno de caída de la inversión privada (6,1 por ciento) y del gasto público (0,5 por ciento). El Índice de Confianza del Consumidor continuó desacelerándose y se ubicó en 57 puntos en febrero 2017, nivel inferior al promedio del año 2016 (64 puntos). El ingreso real de la Población Económicamente Activa (PEA) ocupada disminuyó 0,6 por ciento en enero de 2017, luego de registrar tasas positivas durante siete meses consecutivos, mientras que la remuneración mínima vital (RMV) se elevó de S/ 750 en el 2015 a S/ 850 al 2016, luego de haber permanecido invariable por cuatro años. Los dos primeros trimestres del 2017 además han seguido una tendencia desfavorable para el mercado laboral, registrando a febrero una tasa de desempleo de 7,7 por ciento en Lima Metropolitana, mayor al 6,9 por ciento de febrero del año pasado.

Según el último reporte de inflación del Banco Central del Perú se han realizado revisiones a la baja a las tasas de crecimiento de los sectores productivos para 2017 de 4.3% a 3.5%, en relación al retraso de algunos importantes proyectos de infraestructura y los efectos negativos que viene ocasionando el fenómeno El Niño en los sectores agropecuario, pesca, manufactura primaria y servicios, principalmente. Así mismo, las proyecciones para la demanda interna se han ajustado de 4.0% a 3.3%, en relación principalmente a las proyecciones para la inversión privada fija, que pasó de 5.0% a 2.5%.

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIONES ANUAL**	
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PBI (var. %real)	6.5%	6.0%	5.8%	2.4%	3.3%	3.9%	3.5%	4.1%
PB Electr & Agua	7.6%	5.8%	5.5%	4.9%	5.9%	7.3%	4.6%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarb. (var.%real)	-3.6%	2.8%	4.9%	-0.9%	9.5%	16.3%	6.9%	5.9%
PBI Construcción (var.%real)	3.0%	15.1%	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%	1.8%	6.0%
Remuneración Mínima Vital(S/)	627	719	750	750	750	850	850	850
Inflación (var.% IPC)	0.4%	0.2%	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	2.9%-3.0%	2.5%-3.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.75	2.64	2.7	2.84	3.19	3.38	3.48	3.50

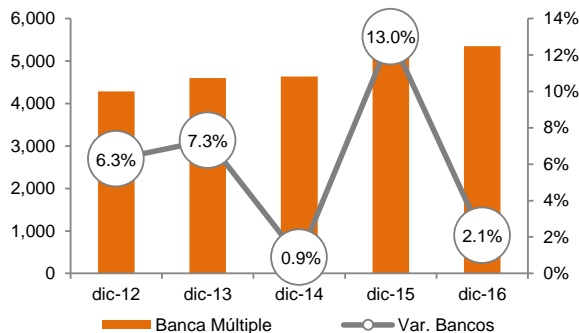
**BCRP Reporte de Inflación marzo 2017 y Expectativas Macroeconómicas

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Mercado de Descuentos

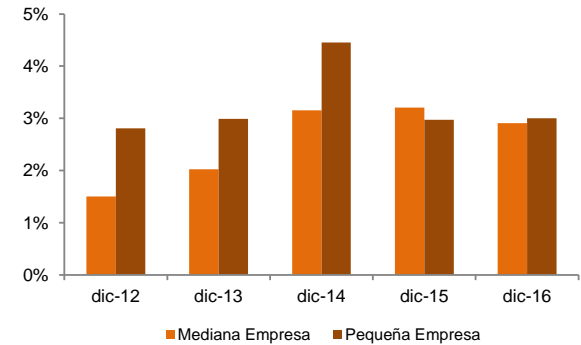
A diciembre 2016 están involucrados en el mercado de descuentos² 9 bancos, Factoring Total y dos Cajas. El mercado está liderado por el sistema bancario, quienes concentran el 99.5% del total de colocaciones. Los bancos destinan un 2.3% del total de su cartera multiproducto en operaciones de descuento; así mismo financian en mayor medida operaciones a grandes empresas (43.0%), medianas empresas (28.9%) y corporativos (26.3%), dejando espacio para el crecimiento de empresas financieras de nicho. Por las características del producto, la morosidad se mantiene en niveles relativamente bajos y las colocaciones se han incrementado a pesar de la coyuntura económica desfavorable.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE DESCUENTO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD DE OPERACIONES DE DESCUENTO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

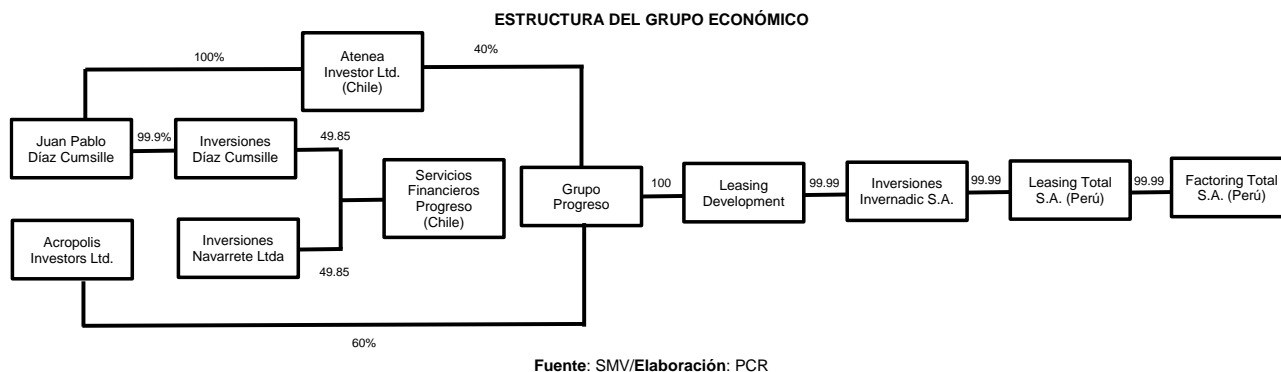
Reseña

Factoring Total inició sus operaciones el 16 de agosto del 2011 y se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS). Se estableció como entidad que facilita capital de trabajo a la pequeña y mediana empresa a través de operaciones de descuento de instrumentos como letras y facturas.

² Se denomina operaciones de descuento aquella operación mediante la cual la entidad especializada adquiere el derecho de cobranza del valor de las facturas, pagarés, letras de cambio y otros títulos valores representativos de deuda no vencidos, realizando la cesión de tales instrumentos de crédito y descontando el interés que cobra ésta por el adelanto de efectivo. No se transfiere el riesgo crediticio de los instrumentos cedidos.

Grupo Económico

Leasing Total S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y factoring a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor con 40.0% de participación y Acropolis Investors Ltd, con el 60.0% restante. Así mismo, el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille mantiene la propiedad absoluta de la primera compañía y el 25.0% de participación del accionariado en la segunda, lo que lo hace el socio mayoritario del Grupo.



A través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, FT se encuentra relacionada a la compañía “Servicios Financieros Progreso” de Chile, constituida en 1988 para operar en el financiamiento de Leasing y Factoring a la pequeña y mediana empresa. En los últimos años, Servicios Financieros Progreso ha seguido con su crecimiento y expansión geográfica, en tanto que para el 2014 culminó con éxito el plan de apertura de sucursales y en el 2015 obtuvo un *upgrade* para su deuda de largo plazo de BBB+ a A-.

Relaciones Económicas con la Matriz

Leasing Total S.A. (en adelante “LT”) posee un fuerte respaldo patrimonial y una evolución favorable de sus niveles de rentabilidad, aunque por tratarse de una compañía especializada, representa una porción reducida de las colocaciones en el mercado de arrendamiento financiero, una alta concentración por cliente y tipo de crédito, y una mayor sensibilidad al ciclo económico que sus pares bancarios. El segundo semestre del 2016, ha significado para LT una mejora en la colocación de sus créditos aunque mantiene niveles similares de cartera crítica y un ligero incremento en la morosidad. Los niveles de rentabilidad han retornado a sus históricos, luego que en el 2015 presentará mayores rendimientos por tipo de cambio.

Las calificaciones para diciembre 2016 de LT se ratificaron en PE A y PEAA para Fortaleza Financiera y Bonos de Arrendamiento Financiero, respectivamente. Se reconoció los efectos negativos que podría traer el fenómeno del niño en sus operaciones, aunque se rescató la experiencia de la compañía para afrontar este tipo de eventos y los beneficios secundarios de una mayor demanda posterior por maquinaria de movimiento de tierra en las zonas afectadas, en tanto se decidió mantener la perspectiva en Estable.

PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES DE LA MATRIZ LEASING TOTAL									
Periodo	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	Periodo	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Créd. Netos (S/M)	165,984	163,381	158,676	169,988	ROE	11.67%	11.91%	14.39%	11.13%
Var. Cred. Netos	27.07%	-1.57%	-2.88%	7.13%	ROA	1.81%	2.21%	3.15%	2.53%
Contratos Gen. (MM USD)	33.8	23.5	22.3	31.0	Mg. Opr. Neto (%)	21.45%	20.76%	27.98%	19.85%
Var. Contrat.	-19.33%	-30.47%	-5.11%	39.01%	Cart. Crítica (%)	3.85%	8.25%	8.75%	8.59%
Capital Social	31,202	34,535	39,079	44,677	Mora (%)	2.26%	3.29%	3.97%	4.99%
Total Activo	206,004	198,855	204,028	236,363	Ratio Cap. Glob. (%)	15.46%	16.41%	16.41%	14.63%

Las relaciones económicas de Factoring Total con su matriz pasan por aprovechar la base de clientes de LT, mantener una línea de financiamiento por USD 791.32 M (incluye intereses) y servirse de un contrato de subcontratación significativa para el soporte de riesgos, administrativo, operativo y financiero.

Gobierno Corporativo

El principal accionista de FT es Leasing Total S.A. (99.99%), el restante lo mantiene Inversiones Invernadic S.A., empresa que pertenece al grupo económico. El Directorio de la Compañía se encuentra conformado por cinco ejecutivos de reconocido prestigio a nivel nacional e internacional y presidido por el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, propietario indirecto de la compañía y director desde su creación. Todos los miembros de comité poseen amplia experiencia en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos. El Sr. David Núñez ocupa el cargo de Director-Gerente General de Factoring Total S.A. desde su creación. Todos los miembros del directorio de FT integran el directorio de la matriz.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS

Directorio		Principales Funcionarios	
Díaz Cumsille, Juan Pablo	Presidente	David Núñez Molleapasa	Gerente General
Díaz Jadad, Salomón	Vice - Presidente	Aarón Rosas Avalos	Asesor Legal
Palomino Bonilla, Guillermo	Director	Jessica Murga Martínez	Auditor Interno
Núñez Molleapasa, David	Director – Gerente General	Maria Zelada Aliaga	Sub- Gerente Comercial
Escandar Sabeh, Jeanneth	Director	Mirta Maguiña Bustos	Contadora General

Fuente: Leasing Total S.A. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

FT facilita préstamos para capital de trabajo a las pequeñas y medianas empresas a partir del descuento de letras y facturas emitidas a grandes corporaciones. Así mismo, aunque la empresa está facultada de realizar operaciones de factoring propiamente, a la fecha solo realiza operaciones de descuento de clientes involucrados directa o indirectamente en minería, hidrocarburos, construcción, comercio y servicio en general.

Estrategias corporativas

La gestión comercial de Factoring Total está orientada a explotar las sinergias con su matriz, buscando aprovechar la presencia de sus 7 oficinas informativas ubicadas en las principales ciudades del país (Arequipa, Cajamarca, Huancayo, Trujillo, Chiclayo, Cusco y Piura). La principal fortaleza de la institución recae en el conocimiento heredado de Leasing Total sobre el mercado objetivo al que se dirigen, su calidad y agilidad en la atención al cliente y la estricta evaluación crediticia que se realiza para cada línea otorgada.

Posición competitiva

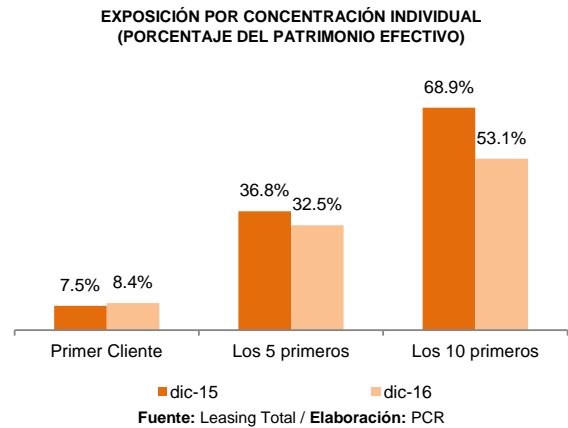
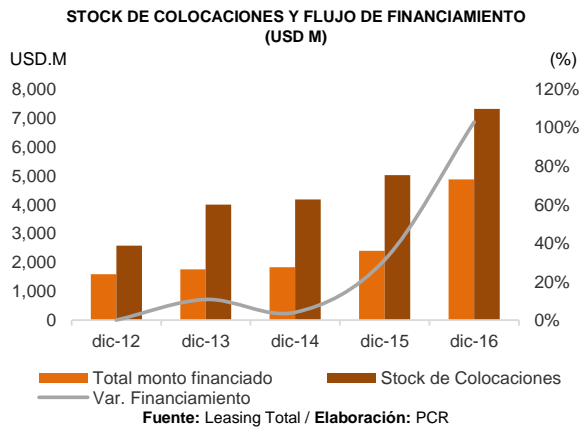
A diciembre 2016, la participación de FT en el mercado de descuentos fue 0.5% y a la fecha es la única empresa especializada supervisada por la SBS. En relación a sus pares bancarios, éstos gozan de distintas ventajas en comparación a FT, tales como un mayor acceso a fuentes de financiamiento, mayor alcance de mercado, mayores años de experiencia, mayor diversificación de cartera, entre otros. La ventaja de Factoring Total sin embargo, radicaría en su propio enfoque en pequeña y mediana empresa, que sumado al respaldo de su matriz, se espera se consolide y sea reconocido como una compañía especializada y de respuesta ágil.

Riesgos Financieros

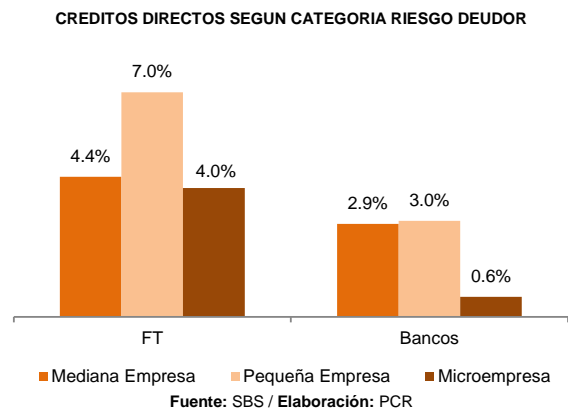
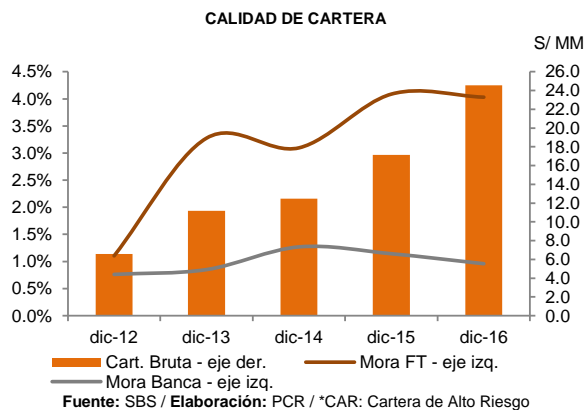
Riesgo de Crédito

Factoring Total realiza su gestión del riesgo de crédito en las etapas de admisión y seguimiento del crédito; estableciendo límites de exposición según sector económico, cliente y tipo de crédito. En la etapa de admisión, evalúa el perfil del cliente, su capacidad de pago y su comportamiento crediticio en el sistema financiero; estableciendo parámetros de diversa índole, como un ratio de endeudamiento patrimonial inferior a 3.5x y un EBITDA positivo.

A diciembre 2016, la compañía cuenta con 128 clientes que sumaron un saldo en cartera de S/ 23.82MM, tras un incremento interanual de 43.7%, explicado por su estrategia de enfoque a la pequeña y mediana empresa. Por actividad del cliente, ha mantenido su cartera diversificada en distintos sectores, sin embargo, muestra una elevada exposición por concentración individual, en vista que los diez principales clientes absorben el 53.1% del patrimonio efectivo, el cual ha mejorado (disminuido) con relación al año anterior. Así mismo, siguiendo la especialización del grupo, la compañía concentra sus créditos en mediana empresa (71.0%) y gracias a las agencias de su matriz tiene colocado sus créditos en Lima–Callao (68.3%), la región sur andina (17.4%), el norte (9.1%) y la región de Cusco (4.7%). Por tipo de documento, el 84.1% del total de cartera estuvo constituida por facturas descontadas y el resto por letras; así mismo, tanto la generación de cartera nueva como la reposición de la cartera actual, fueron muy superior a lo registrado en diciembre 2015, lo que llevó a un incremento interanual del monto financiado en 102.9%.



En relación a la calidad de cartera, sus indicadores de morosidad y cartera pesada se encuentran en niveles similares al 2015. A diciembre 2016 la cartera crítica sobre el total de créditos directos se ubicó en 4.0%, mientras que la morosidad de portafolio se situó en 4.7%. Para estos indicadores se espera una fluctuación alrededor del 3% a 7%, con una alta dispersión en vista de la estacionalidad del portafolio en los dos primeros meses (menores colocaciones por apertura comercial de sus clientes). Los índices de morosidad se encuentran dentro de los niveles de riesgo asumidos por la compañía. En relación a la morosidad por tipo de crédito, FT no evidencia ninguna ventaja en relación a sus pares bancarios, los cuales han mantenido niveles de morosidad comparables por debajo del 4.0%, inferiores a los obtenidos por FT. La cobertura de provisiones a cartera atrasada³ y cartera pesada⁴ se situó en 101.1% y 103.4%, respectivamente, en mejor situación que diciembre 2015. Cabe mencionar que, por el tamaño de la cartera y los resguardos que presentan, históricamente la cobertura de provisiones de cartera atrasada ha estado por lo general por debajo del 100%, pese a que la empresa viene cumpliendo con la constitución de provisiones de acuerdo a la regulación vigente. El mayor respaldo intrínseco de los créditos son los propios documentos descontados, los cuales son aceptados siempre que se trate de documentos girados a grandes compañías.

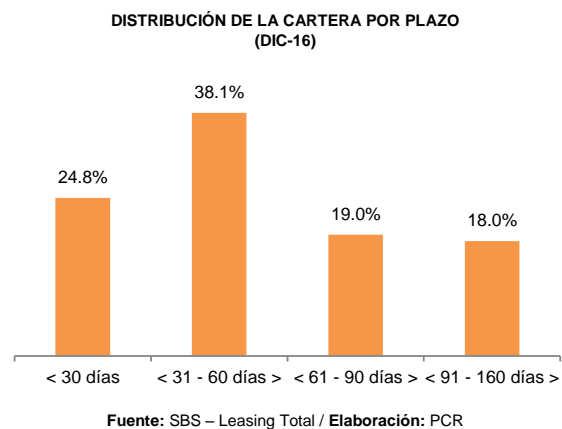
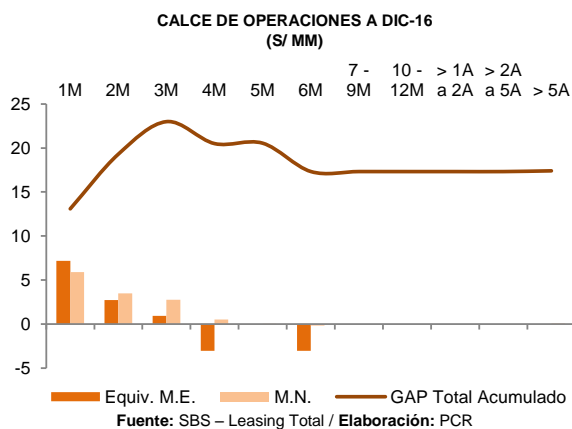


Riesgo de Liquidez

Por las características del producto, la totalidad de sus créditos se encuentran colocados a menos de 160 días; por lo que en línea con el calce de activos y pasivos, FT mantiene su financiamiento básicamente a corto plazo. A diciembre 2016, el saldo adeudado de corto plazo con instituciones financieras asciende a S/ 7.68 MM, que responde a líneas habilitadas por un total de USD 4.40MM a plazos de 180 días. Por su parte, los papeles comerciales responden al programa inscrito en la SMV por USD 3.00 MM, de los cuales ya se han emitido USD 1.00 MM. LT muestra un adecuado calce de activos y pasivos con brechas acumuladas positivas en todos los meses. Ante escenarios de crisis de liquidez se considera como primera fuente de recursos préstamos de accionistas, seguido de ampliar líneas de crédito con bancos de desarrollo o bancos nacionales. Ante un escenario de liquidez coyuntural por deterioro de la cartera relacionada a alguno de los sectores donde la empresa tiene concentración se considera la posibilidad de ceder cartera calificada en garantía.

³ La empresa no cuenta con créditos refinanciados.

⁴ Provisiones / (cartera deficiente + dudosa + pérdida)



Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario

La Compañía tiene una exposición al riesgo cambiario moderada, su posición global de sobrecompra en moneda extranjera cerró diciembre 2016 en S/ 4.18 MM: 15.7% del total de activos y 47.4% del patrimonio efectivo. Esta posición le ha permitido generar ganancias contables por tipo de cambio durante todo el 2015.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)

	dic-15	jun-16	dic-16
a. Activos en ME	10,075	10,609	11,681
b. Pasivos en ME	6,558	4,893	7,499
c. Posición Contable en ME (a-b)	3,517	5,716	4,181
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	3,517	5,716	4,181
g. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	39.9%	36.3%	47.4%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

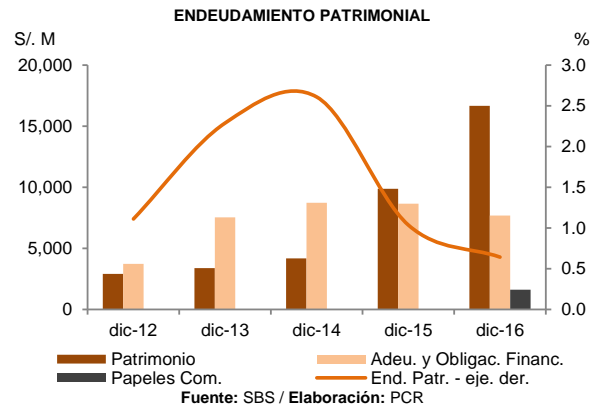
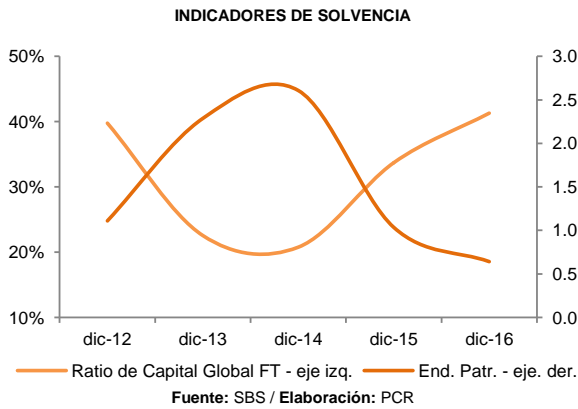
La Compañía presenta una exposición al riesgo de tasas de interés reducida. La brecha acumulada resulta en un valor patrimonial en riesgo de S/ 68.72 M; equivalente a 0.43% del patrimonio efectivo. Como resultado de sus descalces positivos de los tres primeros meses, la compañía se encuentra expuesta a riesgo de refinanciamiento de sus pasivos, los cuales se trasladan en la renovación de las operaciones con los clientes, con una holgada capacidad de ajustar tasas activas en vista del periodo de muy corto plazo de los créditos. Al cuarto mes, FT presenta una brecha negativa como consecuencia del vencimiento de sus adeudos.

Riesgo Operacional

FT cuenta con una base de datos de los eventos de pérdida mayores a S/ 1,000 y se hace un tratamiento especial aquellos que superen los S/ 10,000. El límite de exposición por riesgo operacional se mide en función a las líneas aprobadas con algún tipo de excepción en la política de créditos. En términos de requerimientos patrimoniales, a diciembre 2016 el riesgo operacional representó el 2.6% del patrimonio efectivo.

Riesgo de Solvencia

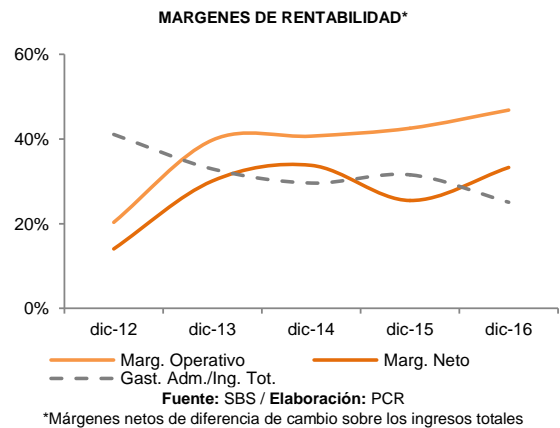
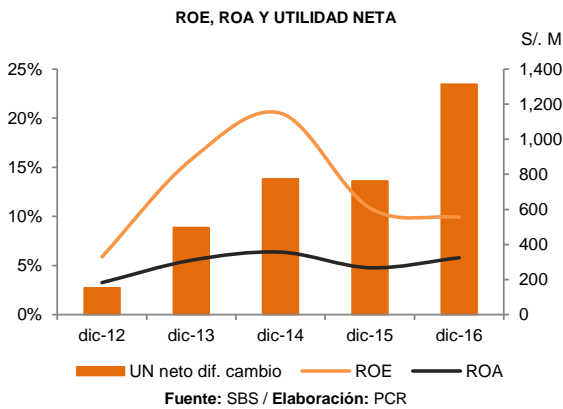
A diciembre del 2016, el patrimonio de FT alcanzó S/ 16.65 MM, tras un crecimiento de 68.8% (+S/ 6.79MM) durante los últimos 12 meses, como consecuencia del incremento del capital social por S/ 6.67 MM, a raíz de los aportes en efectivo y no dinerarios por S/ 5.60 MM. Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital global de la compañía ascendió a 41.3% (33.7% a diciembre 2015). Así mismo, en enero 2017 la compañía aprobó como política general efectuar el reparto anual de dividendos entre el 50.0% y 100.0% de las utilidades netas del ejercicio. Adicionalmente, el incremento del patrimonio causó la reducción del endeudamiento patrimonial, que terminó por cerrar diciembre 2016 en 0.6 veces, menor a lo registrado en diciembre 2015: 0.9 veces.



Resultados Financieros

A diciembre 2016, los ingresos totales de la compañía sumaron S/ 3.82 MM, tras experimentar un crecimiento de 11.6% a consecuencia de la mayor cantidad de operaciones de descuento. El margen financiero bruto resultó en un nivel de 82.0%, mostrando sus elevados márgenes de intermediación. Así mismo, el gasto en provisiones se elevó en 44.6% y absorbieron una mayor proporción de los ingresos financieros. Por su parte, los niveles de absorción de los gastos administrativos se van reduciendo y estabilizando en niveles del 30.0% a raíz del mayor tamaño que está alcanzando la compañía.

El margen operacional neto de diferencia de cambio se incrementó en 45.3%, en línea con el crecimiento de los ingresos por créditos directos. La utilidad del periodo cerró en S/ 1.19 MM, tras una ligera reducción de 0.5% a causa de los mayores gastos por provisiones que exigió el crecimiento de la cartera de crédito. El ROE y ROA terminó en 9.9% y 5.8% respectivamente.



Instrumentos Clasificados

Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total

En Febrero del 2015, la compañía realizó su primera emisión de instrumentos de corto plazo por un monto de USD 0.50MM, con vencimiento a 180 días y a una tasa nominal anual de 3.89%, la cual ha sido cancelada en su totalidad. A julio 2016 se emitió su tercera emisión en moneda nacional a una tasa de 7.375%, a un plazo de 180 días y el cual mantiene un saldo en circulación de S/ 1.60 MM.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A.	
Emisor	Factoring Total S.A.
Tipo de Instrumento	Instrumentos de Corto Plazo.
Denominación el Programa	Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 3'000,000.00 o su equivalente en nuevos soles.
Moneda	Dólares Americanos o Nuevos Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.
Vigencia del Programa	Durante los seis (06) años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.
Monto de la Emisión	Será establecido por la Junta General de Accionistas.
Plazo Emisión	Valores emitidos al interior de cada Emisión no podrán tener un plazo mayor a 1 año.
Emisiones y series	Se podrán efectuar una o más emisiones.
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor
Entidad Estructuradora	Factoring Total S.A.
Tipo de Oferta	Pública.
Pago del Principal e Intereses	Se reconocerá a los tenedores de los instrumentos de corto plazo cuyas operaciones hayan sido liquidadas a más tardar el día hábil anterior a la fecha de redención y/o fecha de vencimiento, según sea aplicable.
Opción de Rescate	La Empresa podrá rescatar los Instrumentos de Corto Plazo, de acuerdo con lo señalado en el artículo 330° de la Ley General, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89° de la Ley del Mercado de Valores.
Destino de recursos	Operaciones Propias del Negocio.

Fuente: Factoring Total S.A. / Elaboración: PCR

Anexos

FACTORIZING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Activos					
Disponible	117.93	317.76	903.96	1,919.21	2,957.26
Créditos Netos	6,169.17	10,477.29	11,431.32	16,195.91	22,816.57
Vigentes	6,491.54	10,819.31	12,089.96	16,433.32	23,557.99
Atrasados	72.44	366.31	386.23	700.29	989.35
Provisiones	205.36	336.28	602.44	377.66	999.95
Intereses y Comisiones no Devengados	189.45	372.06	442.43	560.05	730.81
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	2.44	9.21	64.75	85.67	202.89
Rendimientos por Cobrar	100.28	185.66	236.51	270.94	294.74
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	3.99	2.66	1.33	0.00	0.00
Otros Activos	313.46	229.50	472.88	363.05	293.38
Activo	6,707.26	11,222.08	13,110.76	18,834.77	26,564.84
Activos Productivos	6,604.49	11,137.07	12,993.92	18,352.53	26,515.25
Activos Improductivos	102.77	85.01	116.84	482.24	49.59
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	3,734.59	7,528.50	8,725.60	8,650.90	7,677.60
Obligaciones en Circulación N/S	0.00	0.00	0.00	0.00	1,600.00
Cuentas por Pagar	41.48	59.56	31.84	41.83	154.28
Intereses y Otros Gastos por Pagar	0	69.301	64.006	78.536	32.778
Otros Pasivos	29.77	187.08	120.05	185.66	449.29
Provisiones	0	0	0.933	15.141	2.131
Pasivos	3,805.85	7,844.43	8,942.43	8,972.07	9,916.08
Patrimonio	2,901.42	3,377.64	4,168.34	9,862.70	16,648.77
Pasivo + Patrimonio	6,707.26	11,222.07	13,110.76	18,834.77	26,564.84
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	796.54	1,336.36	1,955.62	3,004.49	3,309.71
Gastos Financieros	221.45	306.23	393.27	264.31	375.73
Margen Financiero Bruto	575.09	1,030.13	1,562.35	2,740.17	2,933.98
Provisiones para Créditos Directos	175.30	122.83	248.79	436.23	630.92
Margen Financiero Neto	399.79	907.30	1,313.56	2,303.94	2,303.06
Ingresos por Servicios Financieros	204.91	290.64	351.36	417.90	510.88
Gastos por Servicios Financieros	23.56	20.29	38.24	73.28	101.48
Margen Operacional	581.14	1,177.64	1,626.68	2,648.55	2,712.45
Gastos Administrativos	447.67	542.24	677.95	943.63	989.30
Margen Operacional Neto	133.47	635.40	948.73	1,704.92	1,723.15
Provisiones, Depreciación y Amortización	3.95	5.37	11.99	38.97	48.90
Otros Ingresos y Gastos	0.00	0.68	198.32	-11.42	2.28
Resultado antes de Impuesto a la Renta	129.52	630.72	1,135.07	1,654.54	1,676.52
Impuesto a la Renta	64.47	154.49	344.37	460.17	488.36
Resultado Neto del Ejercicio	65.05	476.22	790.69	1,194.36	1,188.17

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Colocaciones Totales (S/ MM)	6,564	11,186	12,476	17,134	24,547
Cartera Directa Bruta (S MM)	6,564	11,186	12,476	17,134	24,547
Normal (%)	93.21%	97.23%	92.39%	92.73%	92.73%
Con Problemas Potenciales (%)	5.57%	1.87%	1.56%	4.16%	4.16%
Deficiente (%)	0.08%	0.17%	0.25%	2.13%	2.13%
Dudoso (%)	0.00%	0.00%	4.98%	0.97%	0.97%
Pérdida (%)	1.14%	0.73%	0.82%	0.00%	0.00%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	1.10%	3.27%	3.10%	4.09%	4.03%
Cartera Crítica / Créditos Directos	1.22%	0.90%	6.05%	3.10%	3.10%
Provisiones / Cartera Atrasada	283.50%	91.80%	155.98%	53.93%	101.07%
Provisiones / Cartera Crítica	283.50%	91.80%	155.98%	53.93%	101.07%
Liquidez					
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	2.97%	4.05%	10.11%	21.39%	29.82%
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	175.76%	147.22%	141.94%	196.27%	263.66%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	39.76%	22.55%	20.77%	33.71%	41.29%
Ratio de Capital Nivel 1	38.62%	21.41%	20.12%	33.12%	40.56%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	1.11	2.29	2.61	1.04	0.64
Endeudamiento Patrimonial (veces)	1.31	2.32	2.15	0.91	0.60
Rentabilidad					
ROE	5.88%	15.79%	20.51%	10.86%	9.91%
ROA	3.26%	5.53%	6.36%	4.77%	5.79%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	50.19%	67.89%	67.17%	76.68%	69.58%
Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	13.33%	39.05%	41.12%	49.82%	45.10%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	6.50%	29.27%	34.27%	34.90%	31.10%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	59.70%	42.06%	36.47%	30.83%	29.76%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	9.97%	6.11%	5.62%	6.02%	4.41%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR