



## 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.

### Sétima Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL – Serie A Hasta por el importe máximo aprobado para la Sétima Emisión de **US\$ 600,000.00** (Seiscientos 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 Sétima Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 600,000.00 (Seiscientos 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 hasta por un monto máximo en circulación 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 SÉTIMA 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 (Papeles Comerciales).
Denominación	:	Sétima Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL
Serie a subastar	:	Serie A que no podrá exceder de US\$600,000.00 (Seiscientos 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	:	600 Instrumentos de Corto Plazo.
Monto de la emisión	:	La Sétima Emisión podrá emitirse hasta por un monto de <b>US\$ 600,000.00 (Seiscientos mil y 00/100 Dólares Americanos)</b>
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.
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\$600,000.00 (Seiscientos 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 – Millennium
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	:	Clasificadora de Riesgo Pacific Credit Rating SAC : 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 facsímil es (511) 2079385
Representante del Agente colocador:	:	Solange Ramírez Oliva (Subgerente de Negocios)
Ingreso de Propuestas	:	Las propuestas de compra se ingresarán desde las 12:00 horas hasta las 13:00 Horas del martes 13 de marzo de 2018 a través del Libro de Subastas del Mecanismo Electrónico de Negociación de la BVL - Millennium 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	:	Martes 13 de marzo de 2018.
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	:	Miércoles 14 de marzo de 2018.
Fecha de Vencimiento y Redención	:	Lunes 10 de septiembre de 2018.
Fecha de Pago de Principal	:	Lunes 10 de septiembre de 2018.
Intereses	:	Lunes 10 de septiembre de 2018.
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 Séptima 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



## 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.

### Octava Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL – Serie A Hasta por el importe máximo aprobado para la Octava Emisión de **US\$ 600,000.00** (Seiscientos 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 Octava Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 600,000.00 (Seiscientos 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 hasta por un monto máximo en circulación 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 OCTAVA 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 (Papeles comerciales).
Denominación	:	Octava Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo FACTORING TOTAL
Serie a subastar	:	Serie A que no podrá exceder de US\$600,000.00 (Seiscientos 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	:	600 Instrumentos de Corto Plazo.
Monto de la emisión	:	La Octava Emisión podrá emitirse hasta por un monto de <b>US\$ 600,000.00 (Seiscientos mil y 00/100 Dólares Americanos)</b>
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.
Plazo	:	Trescientos (300) 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\$600,000.00 (Seiscientos 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 – Millennium
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	:	Clasificadora de Riesgo Pacific Credit Rating SAC : PE1- Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. Clasificadora de Riesgo : CP-2+ (pe)
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 facsímil es (511) 2079385
Representante del Agente colocador:	:	Solange Ramírez Oliva (Subgerente de Negocios)
Ingreso de Propuestas	:	Las propuestas de compra se ingresarán desde las 12:00 horas hasta las 13:00 Horas del martes 13 de marzo de 2018 a través del Libro de Subastas del Mecanismo Electrónico de Negociación de la BVL - Millennium 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	:	Martes 13 de marzo de 2018.
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	:	Miércoles 14 de marzo de 2018.
Fecha de Vencimiento y Redención	:	Martes 08 de enero de 2019.
Fecha de Pago de Principal	:	Martes 08 de enero de 2019.
Intereses	:	Martes 08 de enero de 2019.
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 Octava 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.

## Ratings

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

\*Informe con cifras a Septiembre 2017.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 23/02/18

## Indicadores Financieros

(S/ miles)	Sep-17	Dic-16	Sep-16
Total Activos	23,789	26,565	22,794
Patrimonio	16,255	16,649	16,152
Resultado	676	1,188	691
ROA	3.6%	5.2%	4.4%
ROE	5.5%	9.0%	7.1%
Capital Global	40.9%	41.3%	46.5%

\* Fuente: Factoring Total

## Metodologías Aplicadas

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

## Analistas

**Matías Rivera**

(511) 444 5588

[matias.rivera@aai.com.pe](mailto:matias.rivera@aai.com.pe)

**Hugo Cussato**

(511) 444 5588

[hugo.cussato@aai.com.pe](mailto:hugo.cussato@aai.com.pe)

## Fundamentos

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

- Las sinergias que mantiene la Empresa con la Matriz, Leasing Total, dada la alta integración existente, lo que permite optimizar ciertos procesos y generar ahorros.
- El soporte de los accionistas, considerando la capitalización del 100% de las utilidades y los aportes de capital realizados (S/ 4.5 y 5.6 MM en el 2015 y 2016, respectivamente). Lo anterior permitió registrar un ratio de capital global de 40.9% a setiembre 2017, el cual es saludable pero ha ido reduciéndose por el mayor nivel de actividad operativa.
- Cerca de la mitad de la cartera de clientes actuales de Factoring Total también lo son de Leasing Total, su matriz. Esto le permite aprovechar la experiencia y conocimiento obtenido por la Matriz sobre el mercado objetivo (PYMES) al que se dirige y generar una base de clientes con un comportamiento de pago ya conocido.
- La alta rotación de los créditos, los cuales tienen un plazo promedio de alrededor de 67 días, lo que reduce en cierta medida la exposición al riesgo crediticio.
- Adecuados niveles de rentabilidad comparados con la industria, impulsado por el crecimiento de los ingresos y el control de los gastos operativos. De esta forma, a fines del primer semestre del 2017, los ratios de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) ascendieron a 3.6 y 5.5%, respectivamente. Se observa un decrecimiento en rentabilidad explicado por mayores provisiones a septiembre 2017.

Entre los factores que limitan el rating se encuentran:

- La Empresa tiene más de cinco años y medio en el mercado consolidándose como un competidor de nicho, por lo que cuenta con una cartera de créditos de tamaño limitado, la cual representa aproximadamente el 0.5% de las operaciones de descuento en el sistema financiero. De esta manera, dado su tamaño relativo, registra una concentración por deudores y en fuentes de fondeo.
- La cartera de créditos de Factoring Total muestra una concentración por los sectores económicos que atienden su mercado objetivo (transporte, actividades inmobiliarias y construcción). Asimismo, se debe considerar que este último sector es sensible a los ciclos económicos recesivos.
- El entorno fuertemente competitivo, con participantes patrimonialmente sólidos y con considerable acceso a fuentes de financiamiento. En este sentido, la Institución compete, de manera agregada, en un mercado con fuerte presencia de operadores que forman parte de grupos financieros de gran importancia en el mercado local, algunos con relevancia internacional.

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

Apoyo & Asociados considera que la clasificación otorgada podría verse afectada de manera negativa si es que se presenta un deterioro sostenido de los índices de morosidad y de calificación de cartera, que impactara adicionalmente la rentabilidad. Por su parte, la Empresa podría mostrar una mejora en la clasificación si es que se diera un incremento en la clasificación de la Matriz, dada la alta correlación existente.

## Perfil

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

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

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

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

En cuanto a las colocaciones de la cartera de operaciones de descuento en el mercado financiero peruano, éstas alcanzaron un monto total de US\$1,452.7 MM a agosto 2017 (última data disponible). Dentro de esta cartera, los bancos son los mayores representantes con un aproximado del 99.6% de participación. En lo que respecta a Factoring Total, éste registró una participación de 0.4%.

### Gobierno Corporativo:

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

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

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

## Estrategia

La gestión comercial de Factoring Total estará orientada a explotar las sinergias con su Matriz, Leasing Total, dada la alta integración existente, lo que le permite optimizar ciertos procesos y generar ahorros.

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

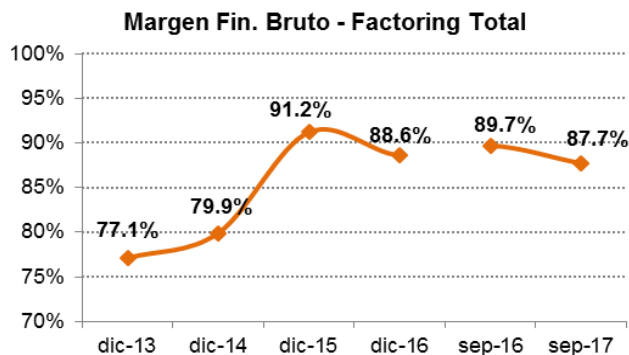
Es importante destacar que las operaciones de Factoring Total están sujetas a la evolución del mercado. Se espera que la estrategia de entrada a las provincias principales del país continúe promoviendo la incorporación de nueva cartera (nuevos clientes).

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

### DESEMPEÑO:

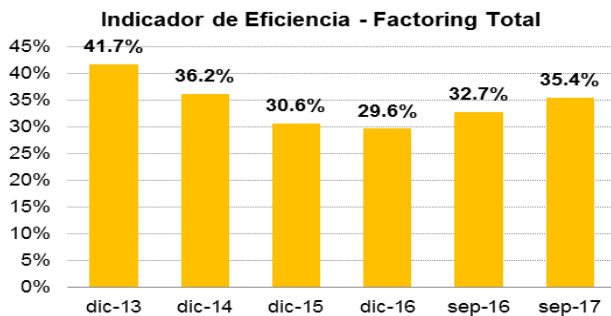
Factoring Total mostró un aumento en sus colocaciones brutas (+2.6%) respecto al mismo periodo el en 2016. Esto generó que los ingresos financieros aumentaron a S/ 2.8 millones al cierre del tercer trimestre (ingresos por S/ 2.3 millones a setiembre del 2016).

A pesar del aumento de colocaciones e ingresos financieros, se observa una reducción respecto al margen financiero bruto, el cual ascendió a 87.7%, inferior al registrado al cierre del tercer trimestre del 2016 (89.7%), debido básicamente a los egresos generados por diferencia de cambio. Si no se considerara este efecto, los márgenes serían de 94.1% vs 92.3% respectivamente para el mismo lapso de tiempo.



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

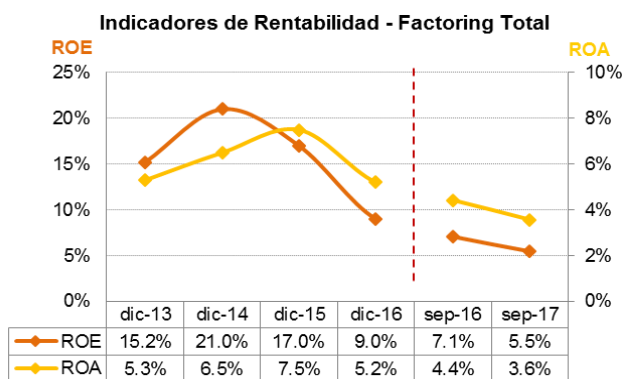
A pesar de las sinergias de trabajar con su matriz, se observa un aumento en gastos administrativos de S/ 0.8 millones (septiembre 2016) a S/ 1.0 millones (septiembre 2017), el cual se explica por la expansión de las operaciones de la Empresa y la necesidad de fortalecer ciertas áreas. Estos efectos provocaron que el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) aumente de 32.7% a 35.4%.



De otro lado, los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos ascendieron a S/ 0.8 millones, saldo mayor a lo registrado en septiembre 2016 (S/ 0.6 millones). Asimismo, dichos gastos representaron el 28.5% del total de los ingresos (24.8% a septiembre 2016).

Por otro lado, la utilidad neta al cierre del primer semestre del 2017 ascendió a S/ 0.6 millones, superior a los S/ 0.3 MM registrados en similar periodo del año anterior; mientras que el margen neto fue de 30.9% (23.2% a junio 2016), producto de la disminución del gasto de provisiones por incobrabilidad de créditos; y, el menor impacto, en términos porcentuales, de los gastos operativos.

A su vez, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) decrecieron a 3.6 y 5.5%, respectivamente (4.4% y 7.1%, respectivamente, al cierre del tercer trimestre del año anterior). Es importante mencionar que la Institución registra un ROE acotado, debido al fuerte nivel de capitalización que registra la Entidad.



\* Fuente: Factoring Total

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

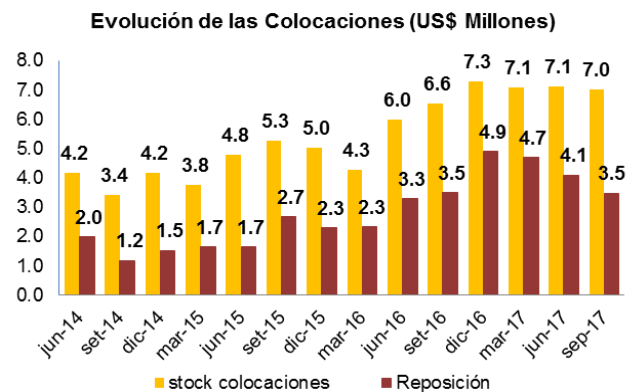
Por su parte, la Sub-Gerencia de Riesgos apoya al área de negocios en la gestión del riesgo de crédito a través del Manual de Gestión del Riesgo de Crédito que considera parámetros para mitigar este riesgo.

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

### Riesgo crediticio:

La Empresa inició sus operaciones en agosto del 2011, registrando desde dicha fecha un incremento constante de la cartera de créditos. De esta manera, las colocaciones brutas pasaron de S/ 2.3 millones a diciembre 2011, a S/ 24.5 millones a fines del 2016.

Al cierre de setiembre del 2017, las colocaciones ascendieron a S/ 23.1 millones, registrándose una disminución de 7.0% respecto al cierre del año anterior. Esto se debió a que los primeros meses del presente año se vieron afectados por aspectos climáticos y económicos, lo que impactó en cierta medida en los niveles de operaciones de los clientes.



\* Fuente: Factoring Total



Sin embargo, con información presentada a diciembre 2017, se observa que las colocaciones se recuperaron, alcanzando los S/ 34.4 millones, un 38.2% más que el cierre del 2016.

Se debe rescatar la alta rotación de los créditos, los cuales cuentan con un plazo promedio de alrededor de 67 días, lo que reduce en cierta medida la exposición al riesgo crediticio. De igual forma, es importante mencionar que los créditos otorgados representaron aproximadamente el 60% del documento que respalda la operación.

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

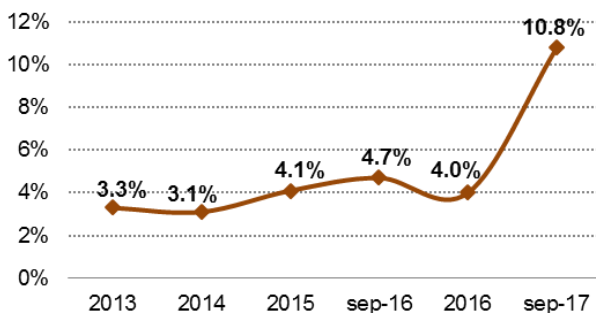
Respecto de la cartera de colocaciones según el tipo de crédito, ésta se concentró fundamentalmente en medianas empresas con el 65.2%, grandes empresas con 21.6%, pequeñas empresas con 12.1% y microempresas con 1.0% (71.1, 15.0, 12.0 y 1.9%, respectivamente, al cierre del 2016). De esta manera, se mantuvo la tendencia creciente en la participación de la cartera de grandes empresas.

Asimismo, en relación a la concentración por sector económico, la cartera al cierre del primer semestre del 2017 está liderada por los sectores de Actividades Inmobiliarias y de Alquiler con 24.3%, Transporte con 19.9%, y Comercio con 12.6%, construcción con 11.9% y otras actividades de servicios comunitarios con 9.4% y (18.3, 35.0, 14.6, 14.8% y 7.9, respectivamente, a diciembre 2016).

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

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** Al cierre de junio 2017, la cartera morosa ascendió a S/ 2.5 millones, superior a lo registrado al cierre del 2016 (S/ 1.0 millones). Lo anterior, sumado al menor saldo de cartera, generó un indicador de cartera atrasada (no sé registraron créditos refinanciados) de 7.8%, por encima de lo obtenido al cierre del 2016 (4.0%).

**Ratio Cartera Atrasada - Factoring Total**



\* Fuente: Factoring Total

Cabe resaltar que el aumento considerable en el porcentaje de cartera atrasada al efecto de una posición que representa el 20% del monto total de cartera morosa. Actualmente se ha comenzado el proceso judicial para la recuperación de esta. No obstante lo anterior, a diciembre la morosidad se ha reducido debido a un mayor monto de colocaciones y a la recuperación de parte de la cartera vencida.

Respecto de la calificación de cartera, Factoring Total registró un ratio de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) de 3.4% a septiembre 2017. Asimismo, los créditos a medianas y pequeñas empresas, los cuales concentraban en conjunto el 77.3% del total de la cartera, mostraron una cartera pesada de 8.2 y 24.4%, respectivamente (4.4 y 7.2%, respectivamente, al cierre del 2016). Los créditos a grandes empresas, que representan el 21.6% de las colocaciones, no registraron cartera pesada.

De otro lado, el saldo de las provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 1.8 millones, superior a lo registrado al cierre del 2016 (S/ 1 millón). De esta manera, se registró un indicador de cobertura de cartera atrasada de 71.9% (101.1% a fines del 2016).

## Riesgo de Mercado

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

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

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

Los niveles de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera son de 70 y 30%, respectivamente, para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Cabe señalar que al tratarse de una empresa especializada en factoring que no capta depósitos, los límites regulatorios por riesgo de liquidez no aplican.

**Calce**

A setiembre 2017, Factoring Total no presentaría 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, observamos que el 56.8% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que el 74.4% de la suma de los montos de adeudados, obligaciones en circulación y patrimonio, se encontraba en dicha moneda. Sin embargo, el descalce observado en MN se debe al componente patrimonial de la empresa, el cual está expresado en esta moneda. Por este motivo, la empresa ha podido cubrir sus obligaciones en circulación sin exponerse a volatilidad de tipo de cambio dado que la relación entre las colocaciones vigentes (US\$7.0 millones) y las obligaciones en circulación (US\$1.2 millones).

De manera adicional, la empresa informó que a noviembre 2017 emitió US\$0.7 millones, lo cual le permitió tener mayor liquidez. Estas emisiones, que pertenecen al primer programa de instrumentos de corto plazo de FT, han sido recurrentes desde la primera emisión.

**Riesgo de Operación**

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

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

En este sentido, a septiembre 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Empresa utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 0.5 millones.

**Fuente de Fondos y Capital**

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

Al cierre del tercer trimestre del 2017, el saldo de adeudados ascendió a S/ 3.8 millones, saldo inferior a lo mostrado a fines del 2016 (S/ 7.7 millones), lo que representó el 16.2% del total de los activos (29.0% a diciembre 2016).

Referente a lo anterior, los financiamientos con COFIDE sumaron S/ 3.5 millones, lo que significó el 91.5% del total de adeudados. Estos préstamos devengan intereses a una tasa promedio de 4.89%, con vencimientos hasta noviembre 2017

y amortizables en forma semestral. Además, se encuentran garantizados con créditos calificados como normal o CPP en proporción de al menos 1.15 a 1.0, los cuales ascienden aproximadamente a S/ 5.5 millones.

Además, se mantiene líneas de financiamiento de corto plazo con el Banco BBVA Continental por un total de S/ 1.0 MM (S/ 0.1 MM utilizados), a una tasa promedio anual de 3.35%, con vencimientos a octubre 2017 y amortizable al vencimiento.

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

**Capital:** Como se mencionó Factoring Total financió parte de sus operaciones de crédito con los aportes de los accionistas. Así, tras el capital inicial de S/. 2.6 millones, en setiembre del 2011 y julio del 2012, se efectuaron inyecciones de capital por S/. 0.3 millones y S/. 0.53 millones, respectivamente. Posteriormente, en el 2015 y 2016 se realizaron aportes por S/ 4.5 y 5.6 MM, respectivamente.

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

De otro lado, a septiembre 2017, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 15.6 millones (igual que a fines del 2016), mientras que el ratio de capital global fue 40.9% (41.3%).

**DESCRIPCION DE LOS INSTRUMENTOS****Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total**

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

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

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

A la fecha se encuentra vigente la Serie A de la Cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por US\$0.5 millones, a una tasa equivalente de 3.0% anual y a un plazo de 180 días. La demanda del instrumento fue de 2.8x.

<b>Factoring Total (En miles de S/. )</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>sep-16</b>	<b>dic-16</b>	<b>sep-17</b>
<b>Resumen de Balance</b>					
Activos	13,111	18,835	22,794	26,565	23,789
Colocaciones Brutas	12,476	17,133	22,278	24,547	22,880
Inversiones Negociables	0	0	0	0	0
Activos Rentables (1)	12,994	18,352	22,871	26,515	22,756
Depósitos y Obligaciones	0	0	0	17	0
Patrimonio Neto	4,169	9,863	16,152	16,649	16,255
Provisiones para Incobrabilidad	602	378	942	1,000	1,785
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	1,956	3,004	2,278	3,310	2,816
Gastos Financieros	393	264	235	376	347
Utilidad Financiera Bruta	1,562	2,740	2,044	2,934	2,469
Otros ingresos y gastos financieros neto	313	345	282	409	364
Prov. para desvalorización de inversiones e incobrabilidad	249	436	565	631	803
Otras provisiones	6	32	41	43	59
Depreciación y amortización	6	7	4	6	3
Impuestos y Participaciones	344	460	265	488	263
Utilidad Neta	791	1,194	691	1,188	676
<b>Resultados</b>					
ROE	21.0%	17.0%	7.1%	9.0%	5.5%
ROA	6.5%	7.5%	4.4%	5.2%	3.6%
Utilidad / ingresos	40.4%	39.8%	30.3%	35.9%	24.0%
Ingresos financieros/activos rentables	15.0%	16.4%	10.0%	12.5%	12.4%
Gastos financieros / Pasivos costeables	4.5%	3.0%	4.9%	4.0%	8.4%
Margen financiero bruto	79.9%	91.2%	89.7%	88.6%	87.7%
Gastos Administrativos / Utilidad Operativa bruta	36.2%	30.6%	32.7%	29.6%	35.4%
Resultado operacional/activos rentables	7.2%	9.1%	4.2%	6.3%	4.2%
<b>Activos</b>					
Cartera neta / Activos	89.0%	87.4%	91.6%	87.0%	87.0%
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	3.1%	4.1%	3.7%	4.0%	10.8%
Cartera deteriorada / Colocaciones brutas	3.1%	4.1%	3.7%	4.0%	10.8%
Provisiones / Cartera atrasada	156.0%	54.0%	113.8%	101.1%	71.9%
Provisiones / Cartera deteriorada	156.0%	54.0%	113.8%	101.1%	71.9%
Cartera deteriorada - provisiones / Patrimonio	-5.2%	3.3%	-0.7%	-0.1%	4.3%
Activos Improductivos(2) / Total Activos	2.5%	4.1%	1.6%	1.2%	6.0%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
BAF / Pasivos totales	0.0%	0.0%	24.1%	16.1%	21.3%
Adeudos / Pasivos totales	98.3%	97.3%	72.3%	77.8%	51.5%
Endeudamiento Contable	2.14	0.91	0.41	0.60	0.46
Activos ponderados por riesgo/patrimonio efectivo	8.24	9.25	0.00	7.33	7.13
<b>Clasificación de Cartera</b>					
Normal	92.4%	92.7%	94.0%	91.2%	89.9%
CPP	1.6%	4.2%	0.9%	4.2%	6.7%
Deficiente	0.2%	2.1%	1.9%	1.2%	1.0%
Dudoso	5.0%	1.0%	2.6%	1.3%	0.6%
Pérdida	0.8%	0.0%	0.7%	2.1%	1.8%

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

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

## **ANTECEDENTES**

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

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Juan Pablo Díaz Cumsille	Presidente
Salomón Díaz Jadad	Vice Presidente
David Núñez Molleapasa	Director
Guillermo Palomino Bonilla	Director
Jeanneth Escandar Sabeh	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

David Núñez Molleapasa	Gerente General
Silvia Ruiz Sandoval	Asesor Legal
Eduardo Lora Mercado*	Gerente de Finanzas

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

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

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

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

### Definiciones

#### Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## FACTORING TOTAL S.A.

<b>Informe con EEFF al 30 de septiembre del 2017<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 26 de febrero del 2018</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Financiera/ Perú

### Equipo de Análisis

Rocío Zeballos A. <a href="mailto:rzeballos@ratingspcr.com">rzeballos@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña O. <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
---	---	----------------

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	30/05/2016	20/04/2017	24/11/2017	21/11/2017	26/02/2018
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Perspectivas	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 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 por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-peruacute.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 ratificar la calificación de "PE1-" a los instrumentos de corto plazo de Factoring Total S.A". La decisión se sustenta en los adecuados niveles de rentabilidad y los holgados indicadores de solvencia que exhibe, los que constituyen un adecuado soporte para acompañar el crecimiento proyectado; asimismo, valora el *know how* que les transfiere el Grupo Económico quien cuenta con amplia experiencia en el mercado objetivo y el respaldo del accionista a través del fortalecimiento del capital. Por otro lado, la alta concentración de la cartera de créditos, de sus fuentes de fondeo y la elevada sensibilidad a ciclos económicos adversos constituyen limitantes a la presente calificación.

### Perspectiva u observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Adecuados niveles de rentabilidad:** FT registra adecuados niveles de rentabilidad de acuerdo con su mercado objetivo orientado a los segmentos de mediana y pequeña empresa y el crecimiento continuo. Así, a sep-17 se registra un margen neto del 24.0% pese al menor desempeño de la cartera y al incremento significativo de la cartera atrasada registrados.
- **Holgados niveles de solvencia.** Gracias al continuo fortalecimiento del patrimonio efectivo a través del reforzamiento del capital, FT registra un importante nivel de TIER 1, el que ha superado consistentemente el 20% durante el periodo de estudio, contando con un nivel de capital holgado y un soporte sólido para acompañar el crecimiento esperado en los próximos años.
- **Know how del Grupo Económico y respaldo del accionariado.** Factoring Total (FT) es parte del Grupo Progreso Capital Holding Ltda.<sup>2</sup>, quienes cuentan con una experiencia de 29 años en el mercado chileno en soluciones de arrendamiento financiero y de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Asimismo, el accionariado de FT muestra su respaldo no sólo con las capitalizaciones parciales de utilidades, sino también con los 4 aportes de capital que han realizado desde el inicio de sus operaciones en el 2011, las que se han dado de acuerdo a las necesidades de la empresa.
- **Concentración de la cartera de créditos, fuentes de fondeo y sensibilidad a ciclos económicos adversos:** Debido al modelo de negocio, FT exhibe una alta concentración de sus créditos en el segmento de mediana empresa; asimismo, dado el reducido tamaño de su cartera, presenta una alta exposición en los principales clientes. Esta concentración, en ciclos económicos adversos, repercute en el incremento de la morosidad de manera significativa,

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.

<sup>2</sup> Mantienen una calificación local en Chile de BBB+ a A- para su deuda de largo plazo, otorgadas por ICR y Humphreys Clasificadora de Riesgo, respectivamente.

así, a sep-17 este indicador se ubicó en 10.8%, el más alto del periodo de estudio. Cabe señalar que, dichos riesgos se ven atenuados por el plazo de los créditos, los cuales no superan los 160 días. Asimismo, las fuentes de fondeo se concentran en un 63.7% en la matriz y accionistas, mientras que el 36.3% se dan por 2 instituciones financieras locales.

### **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 periodo 2012-2016, Estados Financieros no auditados al 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2017.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración y anexos.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas.
- **Riesgo Operativo:** Informes, manuales y políticas.

### **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; (ii) alta concentración del portafolio de créditos en los principales clientes, incrementando el riesgo ante posibles deterioros de cartera.

### **Hechos de Importancia**

- El 21 de febrero de 2018, se informó la aprobación de la Séptima Emisión del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo por parte de la Junta Universal.
- El 07 de diciembre de 2017, se informó que en Junta Universal se decidieron los siguientes puntos: (i) Aceptar la renuncia del Sr. Salomón Díaz Jadad al cargo de Director y nombrarlo como Director Suplente. Nombrar a la Sra. Luccia Claudia Reynoso Paz como Directora, asimismo, nombrar al Sr. David Anibal Núñez Molleapasa, quien venía desempeñando el cargo de director, como vicepresidente del directorio. Finalmente, nombrar al Sr. Miguel Diaz Cusmille como Director Suplente. El periodo de permanencia de los mismos será hasta diciembre 2020. (ii) Para el ejercicio 2017 se ha decidido que sí se efectuará repartición de dividendos, el monto se determinará dentro de los límites de la política actual.
- El 23 de noviembre de 2017, se informó la colocación de la Sexta emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, Serie A, por un monto de US\$ 250,000, a 300 días, tasa de 3.6878% y un precio de Colocación al 97.0187%.
- El 23 de noviembre de 2017, se informó la colocación de la Quinta emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, Serie A, por un monto de US\$ 450,000, a 180 días, tasa de 3.1875% y un precio de Colocación al 98.4313%.
- El 21 de noviembre de 2017, se informó de la Tercera actualización del Prospecto Marco del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, añadiendo los informes de clasificación de riesgo actualizados con información a junio 2017.
- El 17 de noviembre de 2017, se informó la Sexta emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, Serie A, por un monto de US\$ 250,000, a un plazo de 300 días, bajo la par, cupón cero.
- El 17 de noviembre de 2017, se informó la Quinta emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, Serie A, por un monto de US\$ 500,000, a un plazo de 180 días, bajo la par, cupón cero.
- El 09 de noviembre de 2017, se ha efectuado una actualización al prospecto marco del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo y sus anexos con información financiera a junio 2017.
- El 15 de junio de 2017, se emitió la Serie A de la Cuarta emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, con el siguiente detalle: Monto a subasta: US\$ 500,000.00, Valor Nominal: US\$ 1,000.00, Vencimiento: 180 días, a la par, cupón cero. Los instrumentos se colocaron el 22.06.17 por su totalidad a un precio de 98.5222% y tasa fija de 3%.
- El 12 de junio de 2017, se informó la actualización del Prospecto Marco del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo con información a marzo 2017.
- El 12 de abril de 2017, se acordó la repartición de dividendos correspondientes a las utilidades obtenidas en el periodo 2016, siendo el monto a distribuir: S/ 1'069,350.00 y un dividendo por acción de 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.

### **Contexto Económico**

#### **Entorno Macroeconómico**

El crecimiento mundial de este año será el mayor desde 2011, dada la evolución positiva tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes, las primeras impulsadas por el dinamismo de la demanda interna apoyada en el mayor empleo y las condiciones monetarias expansivas; mientras que las segundas mostraron un mejor desempeño, favorecidas por la recuperación del precio de los *commodities* y las condiciones financieras internacionales, por lo que

ha revisado al alza la proyección respecto al trimestre anterior, de 3.6% a 3.7%. Este nivel se mantendría en 2018 y se espera descienda ligeramente a 3.6% en el 2019.

En el Perú, la actividad económica ha venido recuperándose desde el segundo semestre del año tras la reversión de los choques que afectaron la economía a inicios del periodo alcanzando un crecimiento interanual de 3.2% a septiembre<sup>3</sup>. Así, la demanda interna revierte la caída que venía mostrando desde mayo y al 2T17 se expande en 2.4%, impulsada por la recuperación de la inversión privada (luego de 14 trimestres consecutivos de caída), en un contexto de mayores términos de intercambio y de un mayor gasto. A nivel sectorial, destacó el crecimiento del sector construcción, que venía contrayéndose por 4 trimestres consecutivos, acorde con la mejor evolución de la inversión pública y privada.

Para 2017, se revisa a la baja la proyección del crecimiento del PBI de 2.8% a 2.7% por un menor crecimiento de los sectores pesca y manufactura primaria, dado el reciente impacto del enfriamiento del mar. Para 2018 y 2019, se mantiene la proyección en 4.2% en un contexto de aceleración de la inversión privada y mayor gasto público asociado al plan de reconstrucción y los Juegos Panamericanos.

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*		
	2012	2013	2014	2015	2016	sep-2017	2017	2018	2019
PBI (var. %real)	6.0%	5.8%	2.4%	3.3%	3.9%	2.4%	2.7%	4.2%	4.2%
PBI Electr & Agua	5.8%	5.5%	4.9%	5.9%	7.3%	1.5%	1.4%	3.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var.%real)	2.8%	4.9%	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	3.5%	3.8%	2.5%
PBI Construcción (var.%real)	15.1%	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%	-0.7%	3.5%	8.9%	9.5%
Remuneración Mínima Vital(S/)	719	750	750	750	850	850	850	850	850
Inflación (var.% IPC)	0.2%	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	2.9%	1.3% - 1.7%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)**	2.64	2.70	2.84	3.19	3.38	3.25	3.26	3.31	3.34

\*BCRP Reporte de Inflación diciembre 2017 y \*\* Promedio de encuesta de Expectativas Macroeconómicas noviembre 2017

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

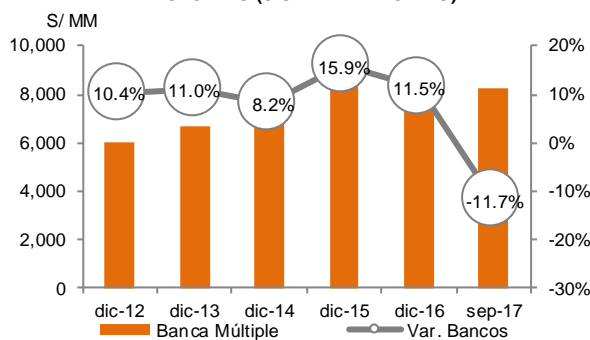
### Sistema Bancario

A septiembre del 2017 el sistema bancario peruano se encuentra formado por 16 entidades, de las cuales son 4 bancos los que mantienen la mayor participación (82.7%). Las colocaciones en créditos vigentes se dividen hasta en ocho productos como Préstamos, Hipotecarios para Vivienda, Tarjetas de Crédito, Arrendamiento Financiero, Comercio exterior, Descuentos, Factoring y Avances en Cuentas Corrientes, siendo los cinco primeros los que representan la mayor parte del portafolio de créditos situándose en 94.1% sobre el total de colocaciones (3T16: 91.1%).

### Mercado de Descuentos

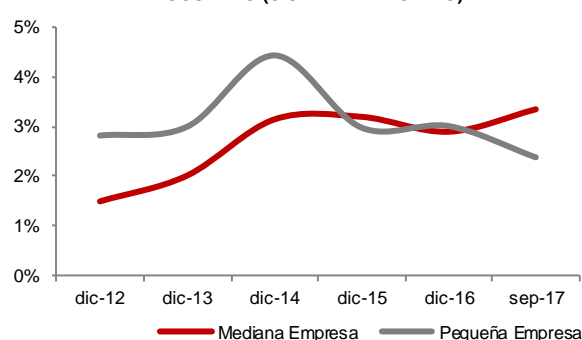
A septiembre 2017 están involucrados en el mercado de descuentos<sup>4</sup> 9 bancos, Factoring Total y dos Cajas. El mercado está liderado por el sistema bancario, quienes concentran el 99.7% del total de colocaciones. Los bancos destinan un 2.3% del total de su cartera multiproducto en operaciones de descuento; asimismo financian en mayor medida operaciones a grandes empresas (45.0%), medianas empresas (28.4%) y corporativos (24.7%). Por las características del producto, la morosidad se mantiene en niveles relativamente bajos y los saldos de cartera se han incrementado a pesar de la coyuntura económica desfavorable.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE DESCUENTO Y FACTORING (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 S.A. (en adelante FT, la empresa o la compañía) inició sus operaciones en 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.

#### Grupo Económico

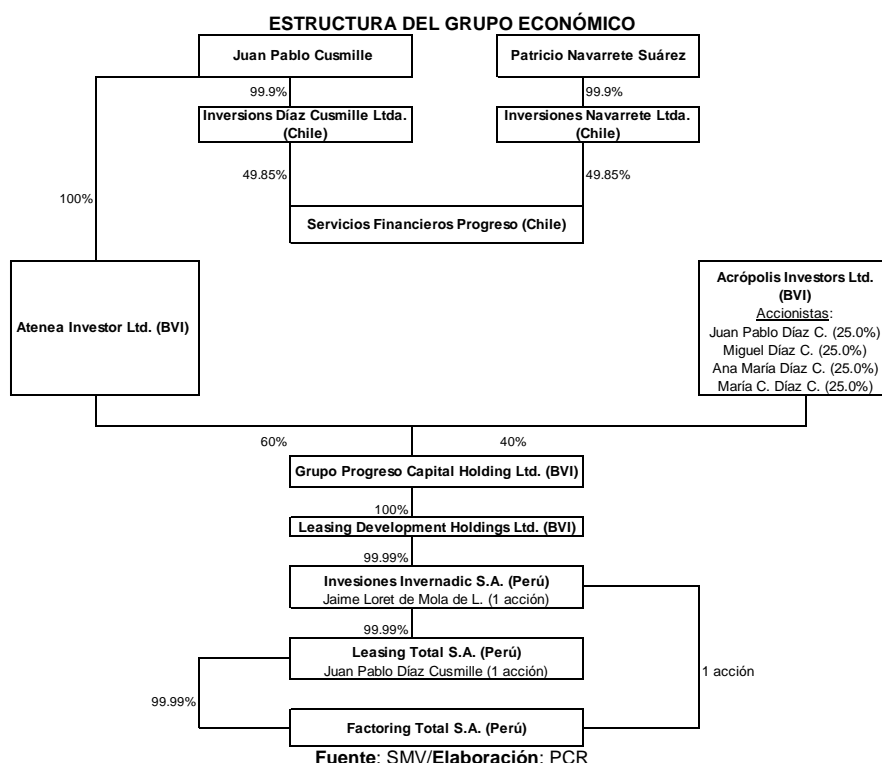
FT pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y factoring a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor

<sup>3</sup> Fuente: Informe Técnico No 12 - diciembre 2017 - INEI

<sup>4</sup> 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.



con 40.0% de participación y Acropolis Investors Ltd, con el 60.0% restante. Asimismo, 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.

Leasing Total S.A. (LT) es la empresa matriz en Perú, la cual está especializada en créditos de arrendamiento financiero dirigidos a los segmentos de mediana y pequeña empresa. A junio 2017, cuenta con una calificación local de “A” de su fortaleza financiera<sup>5</sup>.

#### **Relaciones Económicas con la Matriz**

Las relaciones económicas de FT y la matriz permiten aprovechar la base de clientes de LT, mantener una línea de financiamiento hasta por US\$ 1,100M (incluye intereses) y servirse de la subcontratación para el soporte de riesgos, administrativo, operativo y financiero.

#### **Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social**

Producto del análisis efectuado, consideramos que FT tiene un nivel de desempeño regular (Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Dado su modelo de negocio, FT participa como una empresa de apoyo e impulso en el desarrollo de la mediana y pequeña empresa en el país, asimismo, en cuanto a las actividades ambientales, solicita a los clientes a los cuales financia la firma de una Carta de Compromiso Ambiental, donde se comprometen a adoptar recomendaciones y medidas de cuidado del ambiente y la salud, sin embargo, no mantiene políticas internas formales en estos dos ámbitos.

En cuanto a el Gobierno Corporativo, luego del análisis efectuado, consideramos que FT tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima). La compañía es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Al 30 de septiembre del 2017, el Capital Social de la compañía fue de S/ 15'262,093 totalmente suscrito y pagado, representado por acciones nominativas de S/ 100.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Sus órganos de gobierno son la Junta Universal de Accionistas (JU), el Directorio y la Gerencia General; en el caso del Directorio, éste se rige por un reglamento específico, mientras que la JU se rige por las disposiciones del Estatuto Social. Asimismo, la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General. El Directorio a septiembre 2017 está conformado por cinco miembros, siendo al menos 1 independiente, de acuerdo con la definición interna. El Banco cuenta con un Directorio y una Plana Gerencial con amplia experiencia en el sector bancario, los directores son elegidos por un periodo de 3 años.

Adicionalmente, FT cuenta con un código de ética. Por otro lado, la compañía elabora sus EEEF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa externa una vez al año. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una política de gestión de riesgos. Asimismo, se verificó que los EEEF auditados no presentaron salvedades por parte del auditor externo.

<sup>5</sup> Otorgada por Pacific Credit Rating

## DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (SEP-17)<sup>6</sup>

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

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

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 con amplia experiencia en el rubro y es presidido por el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, propietario indirecto de la compañía y director desde su creación. Asimismo, 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.

### Operaciones y Estrategias

#### Operaciones y Productos

FT facilita préstamos para financiamiento de ventas a las pequeñas y medianas empresas a partir del descuento de letras y facturas emitidas a grandes corporaciones. Asimismo, 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 servicios 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 *know how* transmitido por la matriz sobre el mercado objetivo al que se dirige, su calidad y agilidad en la atención al cliente y la estricta evaluación crediticia que se realiza para cada línea otorgada.

#### Posición competitiva

Al 3T17 la participación de FT en el mercado de descuentos fue 0.46% y a la fecha es la única empresa especializada supervisada por la SBS. En relación con 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 FT sin embargo, radica 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

FT 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, según su capacidad de pago y comportamiento crediticio en el sistema financiero; valiéndose de parámetros de diversa índole, como un ratio de endeudamiento patrimonial inferior a 3.5x y un EBITDA positivo.

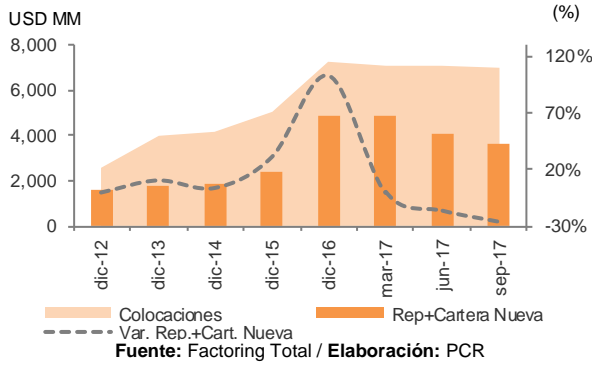
En cuanto a la evolución de sus colocaciones, se observa que se mantiene una tendencia negativa durante los nueve primeros meses del 2017, así, a septiembre se cerró con un saldo de S/ 22.25MM, siendo menor en 6.6% respecto al cierre 2016. Este resultado estaría relacionado con el menor dinamismo de la economía local, la que repercute directamente en los sectores a los que se dirige.

En cuanto al número de clientes, este se ubicó en 135 (dic-16: 118), los cuales pertenecen principalmente a los rubros de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (30.3%), Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler (23.6%), Comercio (14.3%) y Construcción (8.8%). Asimismo, la concentración individual se mantiene elevada en vista que los 20 principales clientes representaron el 82.6% del patrimonio efectivo y el 58.6% de las colocaciones totales (dic-16: 85.5% y 56.4%, respectivamente).

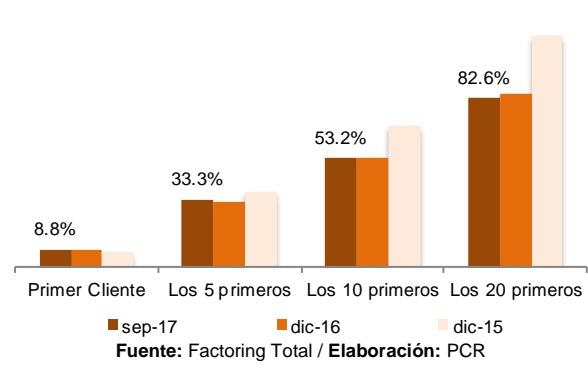
Asimismo, dada la especialización del grupo y con el objetivo de aprovechar sinergias, FT presenta una importante concentración en sus créditos a mediana empresa, los que representan el 65.2% del total, asimismo, el 58.7% de los mismos se dieron en la zona de Lima-Callao, seguidas de la zona Sur Andina con el 23.2% (dic-16: 68.3% y 17.4%, respectivamente). Por tipo de documento, el 86.4% del total de cartera estuvo constituida por facturas descontadas y el resto por letras. Cabe señalar que, el riesgo de concentración se ve atenuado por el plazo promedio de las colocaciones, el cual se situó en 69 días.

<sup>6</sup> Con fecha 07.12.17 mediante hecho de importancia, se informó el que se aceptó la renuncia del Sr. Salomón Díaz Jadad al cargo de Director y que posteriormente se le nombró como Director Suplente. Asimismo, el Sr. David Anibal Núñez Molleapasa, quien venía desempeñando el cargo de director, fue nombrado vicepresidente del directorio. Finalmente, se nombró a la Sra. Luccia Claudia Reynoso Paz como Directora y al Sr. Miguel Diaz Cumsille como Director Suplente. El periodo de permanencia será hasta diciembre 2020.

### STOCK DE COLOCACIONES Y FLUJO DE FINANCIAMIENTO (US\$ M)



### PARTICIPACIÓN DE LOS PRINCIPALES CLIENTES EN LAS COLOCACIONES

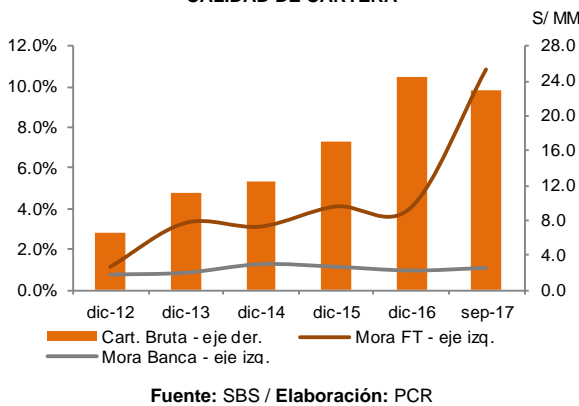


En relación con la calidad del portafolio de créditos, se aprecia una tendencia creciente de la morosidad durante el periodo de estudio, con especial énfasis durante los primeros nueve meses del 2017, ya que a septiembre la cartera atrasada se incrementó en 150.9% respecto al cierre 2016, con lo que el indicador de morosidad pasó de 4.0% a 10.8% a sep-17<sup>7</sup>, explicado por el incremento de los créditos atrasados en todos los segmentos, con especial énfasis en medianas y pequeñas empresas, los que se incrementaron en 133.1% y 207.2%, respectivamente, impactando en mayor medida dada su representatividad en la cartera total de créditos (65.2% y 12.1% a sep-17); asimismo, esta tendencia estuvo apoyada por el retroceso de las colocaciones ya mencionado (-6.6%). Cabe señalar, que dos de los 20 principales clientes se encuentran en la cartera atrasada, poniendo en evidencia el riesgo derivado de la alta concentración que presenta en este aspecto.

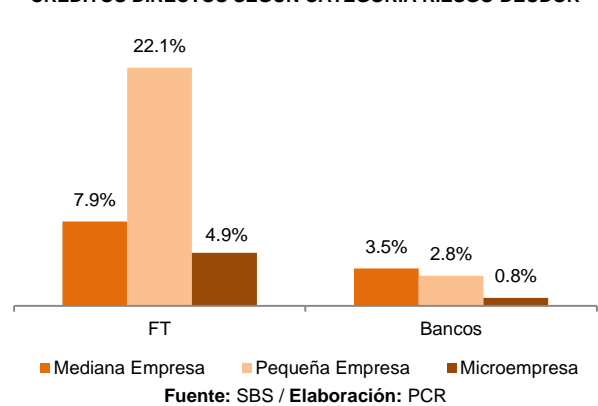
En la misma línea, la cartera crítica se incrementó en 97.6%, pasando de representar el 4.1% de las colocaciones al cierre de diciembre a 8.6% al corte de evaluación, el mayor incremento en esta categoría lo representó la cartera en pérdida, la cual avanzó en 128.1% en el mismo periodo. Cabe señalar, que la morosidad en descuentos de la banca múltiple se situó por debajo de lo registrado por FT, con indicadores a sep-17 de 3.4% y 2.4% en los segmentos de medianas y pequeñas empresas, respectivamente.

En atención a la creciente morosidad registrada durante los primeros nueve meses del 2017, FT indica que dentro de las medidas que ha tomado, se ha perfeccionado el proceso de recuperaciones del área legal. Asimismo, indican que desde octubre 2017 FT se ha asociado a la plataforma de Registro Centralizado de Facturas Negociables (Factrack) de Cavali, para registrar, transferir y administrar las facturas negociables que descuentan. Esta plataforma permite que las facturas negociables se conviertan en títulos valores, facilitando su transferencia para la realización de operaciones de factoring; asimismo, las facturas negociables que se registren con mérito ejecutivo permiten reducir el tiempo de recuperación de la deuda.

### CALIDAD DE CARTERA



### CREDITOS DIRECTOS SEGUN CATEGORIA RIESGO DEUDOR



Por su parte, la cobertura de provisiones a cartera atrasada<sup>8</sup> y cartera crítica<sup>9</sup> al corte de evaluación se situó en 71.9% y 93.4%, respectivamente, menor a lo registrado en dic-16 por 101.1% y 103.4%. 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 con la regulación vigente. Sin embargo, 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 un plazo no mayor a 160 días, por lo que en línea con el calce de activos y pasivos, FT mantiene su financiamiento básicamente a corto plazo. A

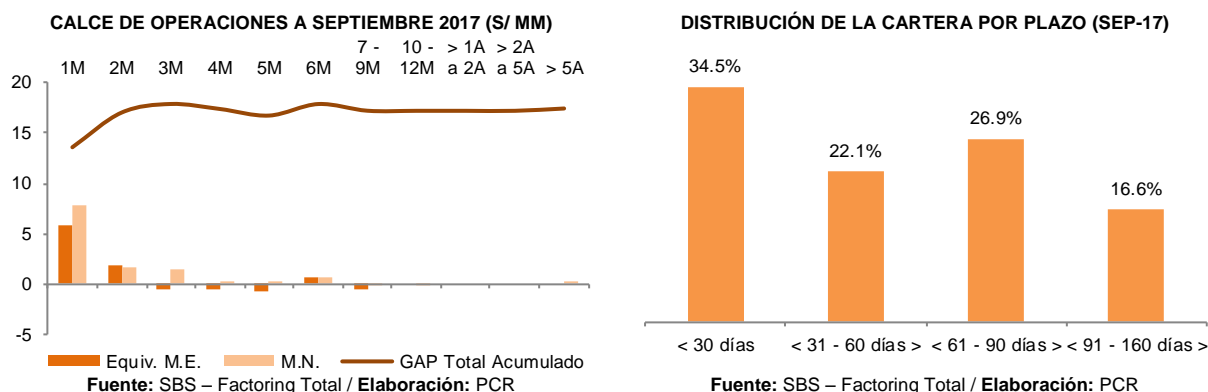
<sup>7</sup> Indicador de morosidad en mar-17: 5.0% y jun-17: 7.8%

<sup>8</sup> La empresa no cuenta con créditos refinanciados.

<sup>9</sup> Provisiones / (cartera deficiente + dudosa + pérdida)

sep-17, el saldo adeudado con instituciones financieras asciende a S/ 3.84MM, lo que responde a la utilización de líneas aprobadas por 2 instituciones locales y la matriz por un total de US\$ 4.40MM a un plazo máximo de 180 días. Asimismo, mantiene vigente un programa de instrumentos de corto plazo inscrito en la SMV por US\$ 3.00MM, con una utilización al corte de evaluación de US\$ 0.50MM. Cabe señalar, que FT se encuentra gestionando ante la banca local e internacional, la obtención de nuevas líneas de financiamiento a fin de diversificar sus fuentes de fondeo, la que a sep-17 se encuentra concentrada con el accionista y LT por 75.1%<sup>10</sup>.

En lo que respecta al calce de su fondeo, se dieron brechas en los periodos de 7M a 12M en MN y en los meses 3M a 5M y del 7M al 9M en ME, sin embargo, las brechas acumuladas son positivas, con un saldo acumulado positivo que representó el 110.4% del Patrimonio Efectivo, por tanto, se considera que se mantiene un adecuado calce de activos y pasivos. Asimismo, ante escenarios de crisis de liquidez consideran como primera fuente de recursos préstamos de accionistas, seguido de ampliar líneas de crédito con bancos de desarrollo o instituciones financieras nacionales. Adicionalmente, 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.



## Riesgo de Mercado

### Riesgo cambiario

La Compañía presenta una exposición al riesgo cambiario de moderada a alta. Su posición global de moneda extranjera al corte de evaluación fue de sobrecompra por S/ 3.89MM: 16.1% del total de activos y 25.1% del patrimonio efectivo, generando pérdidas contables por S/ 180.00M en dicho periodo, las que representaron el 6.4% de los ingresos financieros.

	POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)					
	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17
a. Activos en ME	3,500	6,495	7,524	10,075	11,681	10,060
b. Pasivos en ME	3,766	6,549	6,354	6,558	7,499	6,079
c. Posición Contable en ME (a-b)	-266	-54	1,169	3,517	4,181	3,981
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	-266	-54	1,169	3,517	4,181	3,981
g. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	-9.1%	-1.8%	33.5%	39.9%	26.6%	25.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de interés

La Compañía presenta una exposición reducida al riesgo de tasas de interés debido a los plazos de financiamiento que maneja y a su financiamiento a tasas fijas. Así, la brecha acumulada fue positiva y resulta en un valor patrimonial en riesgo de S/ 0.04MM; equivalente a 0.28% del patrimonio efectivo.

## Riesgo Operacional

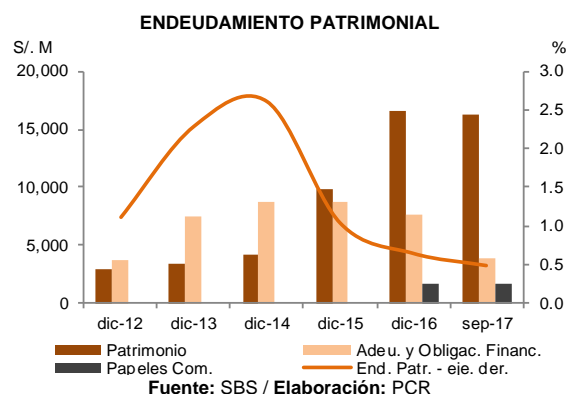
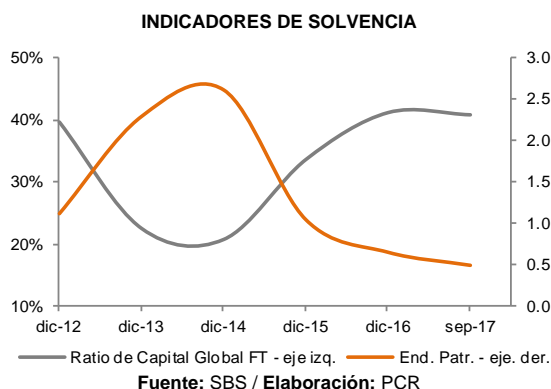
FT cuenta con una base de datos de los eventos de pérdida mayores a S/ 1,000 y se hace un tratamiento especial a aquellos que superen los S/ 10,000. El límite de exposición por riesgo operacional se mide en función a las líneas aprobadas con algún tipo de excepción en la política de créditos. En términos de requerimientos patrimoniales, a septiembre 2017 el riesgo operacional representó el 3.1% del patrimonio efectivo (dic-16: 2.6%).

## Riesgo de Solvencia

A septiembre del 2017 el patrimonio se ubicó en S/ 16.26MM, reduciéndose en 2.4% respecto al cierre de diciembre 2016, debido a la repartición de utilidades por el 90% de los resultados netos del periodo 2016 realizada en abril 2017; sin embargo, se resalta que el capital social desde el inicio de operaciones de FT en el 2011 se ha incrementado en 4.3 veces, gracias a los dos aportes en efectivo por S/ 4.50MM y S/ 5.60MM realizados por el accionariado en marzo 2015 y en mayo 2016, respectivamente, aunado a la capitalización parcial de utilidades en diferentes periodos.

Por otro lado, se tiene que el patrimonio efectivo fue de S/ 15.85MM, siendo ligeramente mayor al de dic-16 en 0.7% dado el incremento de la reserva legal en 0.12MM y dado que los requerimientos patrimoniales se incrementaron en mayor medida (+1.5%), el Ratio de Capital Global pasó de 41.3% a 40.9%, manteniéndose así en un alto nivel de cobertura.

<sup>10</sup> Patrimonio: 68.3% y LT: 6.7%.



## Resultados Financieros

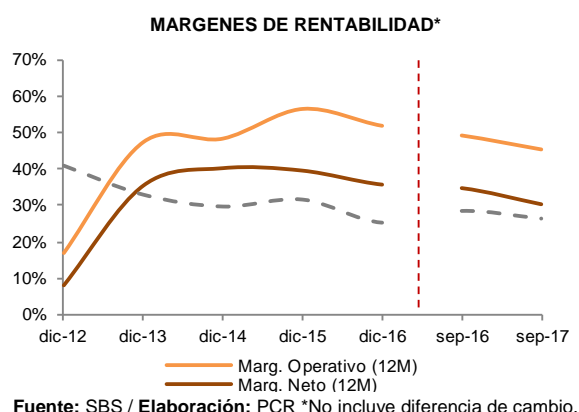
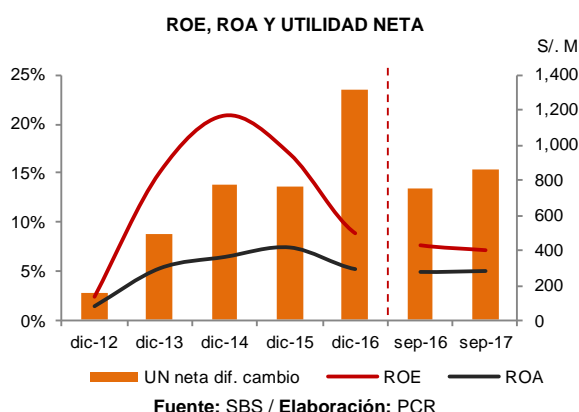
En términos interanuales los ingresos financieros<sup>11</sup> de FT registraron un avance del 23.9% a sep-17, ubicándose en S/ 2.82MM, manteniendo así la tendencia creciente registrada durante el periodo de estudio<sup>12</sup> dada por el avance de los intereses de los créditos desembolsados. Asimismo, se registró una leve disminución de los gastos financieros<sup>13</sup> por S/ -0.09MM, con lo que el margen financiero bruto se incrementó al pasar de 92.3% a 94.1% como porcentaje de los ingresos financieros, evidenciando así los elevados márgenes de intermediación que maneja la compañía.

Por otro lado, dada la tendencia creciente de la cartera atrasada, el gasto por provisiones de créditos se incrementó en 42.1% A/A, desmejorando el avance del margen financiero neto, el que se ubicó en 65.7% (sep-16: 67.5%). Asimismo, a nivel de ingresos por servicios financieros, el desempeño fue positivo al registrar un crecimiento del 26.3% A/A, explicado principalmente por las comisiones de estructuración registradas.

Por su parte, el ROF<sup>14</sup> tuvo un performance negativo pasando de -2.6% a -6.4%. Cabe señalar, que FT no mantiene actividad comercial de tesorería, por lo que la variación del ROF esta explicada netamente por las pérdidas por diferencia cambiaria del periodo, reflejando así una exposición moderada-alta a esta variable.

En cuanto a la gestión de gastos, se observa que los gastos administrativos (GA) se incrementaron de manera significativa al avanzar 31.6% A/A, representando el 35.8% de los ingresos financieros (sep-16: 33.6%), los que estuvieron relacionados con el fortalecimiento del área comercial, la mayor presencia en sucursales y el incremento de personal en las áreas de operaciones y cobranzas para el control de la morosidad; ello de acuerdo con la estrategia de la empresa para dicho periodo. Cabe señalar que, de acuerdo con lo indicado por FT, los GA se mantuvieron controlados llegando hasta un 10% por encima de lo presupuestado, asimismo, se tiene planificado seguir incrementando la inversión en fuerza comercial y en las áreas de riesgos y cobranzas durante el 2018. Consecuentemente, el margen operacional neto pasó de representar el 43.7% en sep-16 a 36.4% al corte de evaluación y en la misma línea, el indicador de gestión<sup>15</sup> pasó de 30.9% a 32.1% en el mismo periodo.

Finalmente, dadas las tendencias ya explicadas, el margen neto a sep-17 se redujo al pasar de 30.3% a 24.0% A/A, registrando un resultado neto positivo por S/ 0.68MM, mientras que los indicadores de ROE y ROA anualizados cerrarían en 7.2% y 5.0%, respectivamente (anualizado en base sep-16: ROE: 7.7% y ROA: 4.9%).



<sup>11</sup> Sin incluir ganancia por diferencia de cambio

<sup>12</sup> De 2012 a septiembre 2017

<sup>13</sup> Sin incluir pérdida por diferencia de cambio

<sup>14</sup> Resultado de Operaciones Financieras

<sup>15</sup> Gastos de Operación / Margen Financiero Total

## Instrumentos Clasificados

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

Desde su entrada en vigencia en el 2015, se han realizado diferentes emisiones dentro del programa. A septiembre 2017 se encontraba vigente la cuarta emisión, por un monto de US\$ 0.50MM, tasa 3.0% y vencimiento 20/12/2017, la cual a la fecha de emisión del presente informe, se encuentra cancelada.

#### 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., SMV / Elaboración: PCR

Asimismo, el 17 de noviembre del 2017, mediante hecho de importancia informaron la Quinta y Sexta emisión de dicho programa bajo el siguiente detalle:

- Quinta emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, Serie A, por un monto de US\$ 500,000, a un plazo de 180 días, bajo la par, cupón cero.
- Sexta emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, Serie A, por un monto de US\$ 250,000, a un plazo de 300 días, bajo la par, cupón cero.

### Política de Dividendos

La sociedad tendrá como política pagar dividendos anualmente, sin embargo, para determinar cuánto se repartirá como dividendos a partir de las utilidades y reservas obtenidas se seguirán los siguientes criterios:

- De acuerdo con las disposiciones legales aplicables a la sociedad como empresa supervisada, las utilidades obtenidas en determinado ejercicio se aplicarán guardando la siguiente prelación: a) constitución de la reserva legal, y b) siempre que la situación de la empresa lo permita, el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo, y de ser pertinente en especies. Ese pago quedará a discreción de la Junta de Accionistas y dependerá de la situación general de los negocios, de mantener la optimización del capital social, del desempeño financiero de la sociedad y otros factores que la junta tome en consideración.
- La distribución de dividendos podrá efectuarse entre el 50% al 100% de las utilidades netas del ejercicio.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.

Asimismo, cada año se deberá revisar los resultados sobre la base del crecimiento de la empresa y la optimización de capital sin menoscabar el fortalecimiento patrimonial de la empresa, a efectos de determinar la procedencia de la modificación de la política, por la de no distribución de dividendos, de considerarse pertinente.

Para el ejercicio 2017, como política general se ha decidido que sí se efectuará repartición de dividendos de acuerdo con los criterios ya mencionados, no obstante, para los años siguientes se revisarán los resultados sobre la base de la optimización de capital y se modificará la política antes indicada, de considerarse pertinente.

## Anexos

<b>FACTORING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>sep-16</b>	<b>sep-17</b>
<b>Activos</b>							
Disponible	118	318	904	1,919	2,957	1,422	2,359
Créditos Netos	6,169	10,477	11,431	16,196	22,817	20,629	20,701
Vigentes	6,492	10,819	12,090	16,433	23,558	21,450	20,398
Atrasados	72	366	386	700	989	828	2,482
Provisiones	205	336	602	378	1,000	942	1,785
Intereses y Comisiones no Devengados	189	372	442	560	731	706	626
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	2	9	65	86	203	71	255
Rendimientos por Cobrar	100	186	237	271	295	256	231
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	4	3	1	0	0	0	0
Otros Activos	313	230	473	363	293	417	474
<b>Activo</b>	<b>6,707</b>	<b>11,222</b>	<b>13,111</b>	<b>18,835</b>	<b>26,565</b>	<b>22,794</b>	<b>23,789</b>
Activos Productivos	6,604	11,137	12,994	18,353	26,515	22,871	22,757
Activos Improductivos	103	85	117	482	50	-77	1,032
<b>Pasivos</b>							
Adeudos y Obligaciones Financieras	3,735	7,529	8,726	8,651	7,678	4,750	3,839
Obligaciones en Circulación N/S	0	0	0	0	1,600	1,600	1,603
Cuentas por Pagar	41	60	32	42	154	55	177
Intereses y Otros Gastos por Pagar	0	69	64	79	33	51	44
Otros Pasivos	30	187	120	186	449	155	1,830
Provisiones	0	0	1	15	2	32	40
<b>Pasivos</b>	<b>3,806</b>	<b>7,844</b>	<b>8,942</b>	<b>8,972</b>	<b>9,916</b>	<b>6,642</b>	<b>7,533</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>2,901</b>	<b>3,378</b>	<b>4,168</b>	<b>9,863</b>	<b>16,649</b>	<b>16,152</b>	<b>16,255</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>6,707</b>	<b>11,222</b>	<b>13,111</b>	<b>18,835</b>	<b>26,565</b>	<b>22,794</b>	<b>23,788</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos Financieros	797	1,336	1,956	3,004	3,310	2,278	2,816
Gastos Financieros	221	306	393	264	376	235	347
Margen Financiero Bruto	575	1,030	1,562	2,740	2,934	2,044	2,469
Provisiones para Créditos Directos	175	123	249	436	631	565	803
Margen Financiero Neto	400	907	1,314	2,304	2,303	1,479	1,666
Ingresos por Servicios Financieros	205	291	351	418	511	357	451
Gastos por Servicios Financieros	24	20	38	73	101	75	87
Margen Operacional	581	1,178	1,627	2,649	2,712	1,761	2,030
Gastos Administrativos	448	542	678	944	989	761	1,004
Margen Operacional Neto	133	635	949	1,705	1,723	999	1,027
Provisiones, Depreciación y Amortización	4	5	12	39	49	45	62
Otros Ingresos y Gastos	0	1	198	-11	2	2	-26
Resultado antes de Impuesto a la Renta	130	631	1,135	1,655	1,677	956	939
Impuesto a la Renta	64	154	344	460	488	265	263
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>65</b>	<b>476</b>	<b>791</b>	<b>1,194</b>	<b>1,188</b>	<b>691</b>	<b>676</b>
<b>Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo</b>							
Colocaciones Totales (S/ MM)	6,564	11,186	12,476	17,134	24,547	22,278	22,880
Cartera Directa Bruta (S/ MM)	6,564	11,186	12,476	17,134	24,547	22,278	22,880
Normal (%)	93.21%	97.23%	92.39%	92.73%	91.70%	94.01%	81.16%
Con Problemas Potenciales (%)	5.57%	1.87%	1.56%	4.16%	4.24%	0.88%	10.25%
Deficiente (%)	0.08%	0.17%	0.25%	2.13%	1.21%	1.87%	2.25%
Dudoso (%)	0.00%	0.00%	4.98%	0.97%	0.86%	2.55%	1.48%
Pérdida (%)	1.14%	0.73%	0.82%	0.00%	1.99%	0.69%	4.86%
<b>Calidad de activos</b>							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	1.10%	3.27%	3.10%	4.09%	4.03%	3.72%	10.85%
Cartera Crítica / Créditos Directos	1.22%	0.90%	6.05%	3.10%	4.06%	5.11%	8.59%
Provisiones / Cartera Atrasada	283.50%	91.80%	155.98%	53.93%	101.07%	113.77%	71.92%
Provisiones / Cartera Crítica	283.50%	91.80%	155.98%	53.93%	101.07%	113.77%	71.92%
<b>Liquidez</b>							
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	2.97%	4.05%	10.11%	21.39%	29.82%	21.40%	31.32%
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	175.76%	147.22%	141.94%	196.27%	263.66%	348.06%	417.06%
<b>Solvencia</b>							
Ratio de Capital Global	39.76%	22.55%	20.77%	33.71%	41.29%	46.45%	40.93%
Ratio de Capital Nivel 1	38.62%	21.41%	20.12%	33.12%	40.56%	45.50%	40.25%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	1.11	2.29	2.61	1.04	0.64	0.43	0.48
Endeudamiento Patrimonial (veces)	1.31	2.32	2.15	0.91	0.60	0.41	0.46
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (12M)	2.50%	15.17%	20.96%	17.02%	8.96%	7.74%	7.24%
ROA (12M)	1.38%	5.31%	6.50%	7.48%	5.23%	4.94%	5.04%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	50.19%	67.89%	67.17%	76.68%	69.58%	64.90%	59.16%
Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	13.33%	39.05%	41.12%	49.82%	45.10%	37.92%	31.44%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	6.50%	29.27%	34.27%	34.90%	31.10%	26.23%	20.69%
<b>Eficiencia (12M)</b>							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	59.70%	42.06%	36.47%	30.83%	29.76%	30.85%	32.08%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	9.97%	6.11%	5.62%	6.02%	4.41%	5.03%	5.40%

Fuente: SBS, Factoring Total / Elaboración: PCR