

Factoring Total S.A. ("Factoring Total") es una institución que opera desde agosto del 2011, especializada en operaciones de descuento de documentos concertados a corto plazo, atendiendo a pequeñas y a medianas empresas que prestan servicios a corporaciones en los sectores de construcción, minería, transporte y servicios.

La compañía tiene como accionistas a Leasing Total S.A (99%) y a Inversiones Invernadic S.A (1%), vinculadas al Grupo Progreso de Chile, cuyo principal activo es Servicios Financieros Progreso S.A., empresa dedicada a realizar operaciones de arrendamiento financiero y de factoring en el mercado chileno.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Inicial

30.09.2018

Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.

CLA -2+

Perspectivas

Estables

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo otorgada a los instrumentos financieros de Factoring Total, se sustentan en:

- El comportamiento de su cartera de colocaciones, que presenta una tendencia creciente, a partir del conocimiento y de la experiencia en los segmentos de negocios atendidos en forma consistente con sus estrategias y con su perfil de negocios.
- El respaldo patrimonial por parte del Grupo Progreso de Chile, que a través de su planificación estratégica ha ido fortaleciendo su capital social, viéndose traducido en el nivel del ratio de capital global (20.88%).
- El respaldo de la empresa matriz, Leasing Total, empresa con más de 20 años en el mercado financiero manteniendo sinergias en procesos y en gestión que ayudan a Factoring Total a minimizar costos y a tomar ventaja de la cartera de clientes potenciales.
- Sus políticas de evaluación crediticia, de seguimiento y de control, reflejando la calidad de su cartera crediticia, con bajos niveles de morosidad y con importante participación de clientes calificados en categoría Normal.

La categoría de riesgo asignada también toma en cuenta factores adversos como:

- El alto grado de especialización de la empresa enfocado en un nicho de mercado.
- La fuerte competencia del sector financiero, donde se logra ventas cruzadas y representa 98% del mercado.
- La sensibilidad a la ocurrencia de ciclos económicos negativos en sectores económicos donde se concentra.

- La reducida participación de la compañía respecto al total de operaciones en cuanto a descuento de letras y facturas en el sistema financiero peruano.

Indicadores Financieros

En miles de soles de setiembre del 2018

	Dic.2016	Dic.2017	Set.2018
Total Activos (con contingentes)	53,602	81,292	136,017
Cartera Bruta	25,005	34,808	55,543
Pasivos exigibles (con contingentes)	39,749	64,324	119,146
Patrimonio	16,959	16,960	16,871
Resultado Operac. Bruto	3,359	4,035	4,919
Gastos de apoyo y deprec.	1014	1394	1833
Provisiones por colocac.	643	1162	1061
Resultado neto	1,164	996	1,188
Cartera Atrasada / Colocaciones brutas	4.03%	6.18%	4.89%
Cartera Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-0.06%	-0.06%	0.74%
Tolerancia a pérdidas	29.67%	21.99%	13.30%
Ratio de capital global	41.29%	33.47%	20.88%
Posición cambiaria	0.09	0.04	0.02
Resul. operac. Neto/Activos prod.	6.91%	6.73%	4.31%
Resul.neto/Activos prod.	3.43%	2.54%	1.66%
ROE	6.86%	5.87%	9.39%
Gastos de apoyo y dep. / Ingresos Financieros	30.06%	34.99%	36.65%
N° de oficinas	7	9	10
N° de empleados	10	21	34

*Para efectos de análisis, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de setiembre del 2018.

Factoring Total es una empresa especializada en ofrecer servicio de descuento de letras y facturas a pequeñas y medianas empresas. La empresa mantiene una participación en colocaciones de 0.58% del total de operaciones de factoring en el sistema financiero a setiembre del 2018, pero

su especialización de negocios le permite agilidad en sus operaciones y crecimiento de clientes.

La concentración en sectores económicos específicos, como transporte, comercio y construcción, presenta un riesgo debido a la sensibilidad de estos sectores a ciclos económicos desfavorables.

Leasing Total es la empresa matriz de Factoring Total, la cual tiene más de 20 años en el mercado de arrendamiento financiero, contando con el respaldo del Grupo Progreso de Chile que proporciona servicios financieros en dicho país. Factoring Total mantiene sinergias con su matriz en procesos, compartiendo responsabilidad en áreas administrativas lo que le permite minimizar costos operativos.

Factoring Total ha mantenido un crecimiento sólido desde el inicio de sus operaciones en el 2011, incrementado su fuerza de ventas e incentivando las mismas en el interior del país apoyándose en la red logística de Leasing Total, aumentando el número de clientes.

Este crecimiento es respaldado con la diversificación en sus fuentes de fondeo, las cuales provienen principalmente de COFIDE, así como de la banca múltiple con la que mantiene líneas a corto plazo, ambas sustentan 78.57% de sus pasivos exigibles (sin considerar contingentes), mientras que la emisión de instrumentos financieros a corto plazo representa 18.70% de los pasivos exigibles (sin considerar contingentes). Estos últimos se incrementaron 194.39% respecto al cierre del 2017.

Factoring Total registra un ratio de capital global de 20.88%, debido al respaldo de sus accionistas confirmado por consecutivos aportes de capital de varios años para financiar

sus operaciones de crédito, así como por la política de capitalización de sus utilidades para consolidar el crecimiento de la empresa.

Al 30 de setiembre del 2018, la empresa presenta un ROE de 9.39%, superior al registrado a setiembre del 2017 (5.54%), debido al mejor resultado neto registrado por Factoring Total. En cuanto a la rentabilidad sobre activos, ésta se ubicó en 1.66%, menor a la registrada al tercer trimestre del 2017 (3.17%).

Cabe indicar la disminución en el nivel de morosidad de la empresa, 4.89% a setiembre del 2018, a pesar de incremento de la cartera atrasada en 26.18%, pasando de S/ 2.15 millones en diciembre del 2017 a S/ 2.72 millones a setiembre del 2018.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo otorgada a Factoring Total son estables, debido al cumplimiento de sus objetivos estratégicos y al desempeño favorable en términos de rentabilidad y de calidad de cartera, así como la naturaleza de corto plazo de sus operaciones.

Factoring Total mantiene sinergias con su matriz, que le permite consolidar su negocio, optimizando procesos y reduciendo costos, que ha permitido un importante crecimiento en sus activos.

Sin embargo, la empresa presenta un alto grado de concentración de sus operaciones en sectores de mercado puntuales, siendo necesario diversificar la cartera de colocaciones.

1. Descripción de la Empresa

Factoring Total inicio actividades en agosto del 2011, para operar como empresa especializada en brindar financiamiento a través de operaciones de descuento de documentos, tales como facturas y letras, teniendo como mercado objetivo, la pequeña y la mediana empresa que prestan servicio a grandes empresas y corporaciones en los sectores minero, construcción y transporte.

Hasta el año 2017, Factoring Total sólo trabajaba mediante descuento de letras y facturas. A raíz del cambio en la legislación (Ley 29623) destinada a la promoción del financiamiento de empresas a través de la factura comercial, así como por la adecuación del sistema de Cavali para el ingreso de dichos documentos, Factoring Total se alineó buscando acceder a este procedimiento para así ampliar sus operaciones y así poder brindar el servicio de factoring de letras y de facturas a sus clientes.

Factoring Total es la única institución especializada en el mercado, regulada y supervisada por el SBS, y también por la SMV en lo referente a sus continuas emisiones en el mercado de valores peruanos.

Factoring Total no está autorizada para captar depósitos de público.

a. Propiedad

Factoring Total S.A es subsidiaria de Leasing Total S.A, empresa dedicada a realizar operaciones de arrendamiento financiero principalmente en el segmento de pequeña y de mediana empresa que brindan servicio a grandes empresas. Forma parte del Grupo Progreso de Chile, empresa chilena dedicada a realizar operaciones de servicio financiero hace más de 25 años en Chile, especializada en arrendamiento financiero y factoring.

Al 30 de setiembre del 2018, el capital social de Factoring Total estaba compuesto por 15,262,093 acciones, cada una de un valor nominal de S/ 1.

Accionistas	%
Leasing Total S.A.	99.99
Inversiones Invernadic S.A	0.01
Total	100.00

b. Estructura administrativa

Factoring Total inició actividades con un capital social de US\$ 1 millón, el cual se ha incrementado por medio de la capitalización de utilidades de los años 2015 y 2016, así como por los aportes de capital realizados, en mayo del 2016, y en marzo del 2017 por US\$ 1.67 millones y US\$ 1.3 millones, respectivamente.

Posteriormente, la institución no ha requerido aportes adicionales debido a su nivel patrimonial actual, con un ratio de capital global de 20.88% a setiembre del 2018.

Factoring Total contrata los servicios de gestión administrativa de Leasing Total, con la que tiene sinergias administrativas y de gestión, que permiten optimizar ciertos procesos y generar ahorros.

El Directorio de Factoring Total S.A está conformado por 6 miembros titulares y por 2 miembros suplentes, con experiencia relevante en el mercado financiero así como en gestión de riesgos.

En Junta Universal de Accionistas del 07 de diciembre del 2017, se aprobó la conformación del Directorio para el periodo 2017-2020, la cual presentó ciertos cambios respecto a periodos anteriores.

Entre los cambios ocurridos está la designación del Sr. David Nuñez Molleapasa como Vicepresidente del Directorio, quien además de ser Gerente General desempeñaba el cargo de Director desde el 2004.

Adicionalmente se definió la designación de la Sra. Luccia Reynoso Paz como Directora a partir de diciembre del 2017.

La conformación del Directorio presenta relativa estabilidad, siendo el Presidente el principal accionista del Grupo Progreso.

Directorio

Presidente:	Juan Pablo Díaz Cumsille
Vicepresidente:	David Nuñez Molleapasa
Directores:	Guillermo Palomino Bonilla Luccia Reynoso Paz Jeannette Escandar Sabeh
Directores Suplentes:	Salomón Díaz Jadad Miguel Díaz Cumsille

El Directorio cuenta con dos directores independientes: la Sra. Luccia Reynoso Paz y el Sr. Guillermo Palomino Bonilla. En cuanto a la plana gerencial, en los últimos años se ha mantenido estabilidad en la conformación de la misma, demostrando compromiso con las políticas de gobierno corporativo de la institución.

Factoring Total tiene subcontratación significativa por los servicios de administración de Leasing Total en las áreas de Riesgos, Contabilidad, Finanzas, Sistemas, entre otras.

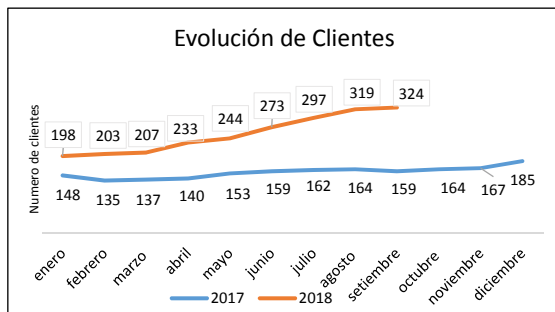
Administración

Director Gerente General:	David Nuñez Molleapasa
Gerente Comercial:	Jorge Rosado Urteaga
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Legal:	Silvia Ruíz Sandoval
Contador General:	Gabriela Rojas Lévano

2. Negocios

Factoring Total brinda el servicio de financiamiento de descuento de facturas y letras a la pequeña y a la mediana empresa, que trabaja en su mayoría, con grandes empresas y con corporaciones. Se enfoca principalmente en los sectores de construcción, minería, transporte y servicios en general completando los servicios ofrecidos por la empresa matriz.

Factoring Total tiene una participación reducida en cuanto a colocaciones, de 0.58% en total de operaciones de factoring del mercado a setiembre del 2018, ascendiendo las colocaciones totales de este producto a S/ 9,570 millones, concentradas en la banca múltiple (97.9%), donde los tres principales bancos representan 74.87% del total del negocio. La empresa presenta crecimiento continuo durante varios periodos, debido a su enfoque en la pequeña y en la mediana empresa, así como por su especialización en el producto que ofrecen, que les permite el conocimiento del mercado y una respuesta más rápida ante requerimientos de financiamiento.



Fuente: Factoring Total S.A.

Elaboración: Class & Asociados

La evolución en el stock de clientes ha sido positiva, siendo 324 clientes a setiembre del 2018, frente a 159 clientes a setiembre del 2017, lo que representa un incremento de 103.78%. La institución aprovecha su vinculación con Leasing Total para ofrecer servicios complementarios a los clientes de esta última, manteniendo hoy cerca de 10% de clientes comunes.

Factoring Total es la única empresa especializada en su rubro regulada por el SBS. Sin embargo existe cerca de 41 empresas no reguladas compitiendo de manera indirecta. El riesgo de concentración se minimiza con la dispersión de deudores, de modo que 60% de la cartera está concentrada en 50 principales clientes a setiembre del 2018, lo que además se observa en el monto promedio de sus colocaciones, de US\$ 500 mil.

La distribución de la cartera también está diversificada, 33.9% está colocada en Facturas Negociables en Soles, 28.7% en Facturas Negociables en Dólares, 15.1% en Letras

en Dólares, 5.6% Facturas Factoring en Dólares y el resto colocada en diversos productos.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR TIPO Y MONEDA - SETIEMBRE 2018

TIPO DE DOCUMENTO	SOLES	DÓLARES	MONTO S/	PART.
Factura	410,886	195,106	1,054,735	1.88%
Factura Negociable	19,046,624	4,881,504	35,155,589	62.65%
Letra	3,963,887	2,573,953	12,457,932	22.20%
Factura en Factoring	2,481,282	945,778	5,602,351	9.98%
Letra en Factoring	1,498,047	105,099	1,844,872	3.29%
Total	27,400,726	8,701,440	56,115,478	100.00%

Fuente: Leasing Total

3. Sistema Financiero y mercado de descuento de documentos

El sistema financiero peruano es regulado y supervisado por la SBS, así como la SMV y por el BCR de acuerdo a sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 56 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("Edpymes").

Existen otras entidades financieras reguladas de propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas a otorgar financiamiento, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("Coopac").

Respecto a estas últimas, en junio del 2018 se aprobó el proyecto de ley que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta ley entró en vigencia en enero del 2019 y tiene un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular de acuerdo al nivel de activos de cada Coopac.

El sistema financiero presenta un alto grado de concentración de sus operaciones entre los cuatro principales bancos: Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank, las cuales alcanzan una participación de 82.91% sobre el total de colocaciones directas.

A setiembre del 2018, la cartera bruta total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/ 298.28 mil millones, con un crecimiento de 3.78% respecto al alcanzado al cierre del 2017 (a valores constantes).

En cuanto a los productos colocados en la banca múltiple, los principales desembolsos se realizan en préstamos (51.75%), créditos hipotecarios (16.87%), tarjetas de crédito (9.04%), comercio exterior (8.43%) y arrendamiento

financiero (7.22%), mientras que otros productos representan una mínima participación (6.69%).

El mercado de descuento de documentos, a setiembre del 2018, es atendido por 10 bancos, 2 financieras, 1 caja rural y 1 edpyme, que actualmente ofrecen dicho producto, además de diversas empresas no reguladas por la SBS. Factoring Total es hoy la única empresa especializada en descuento de documentos y factoring que cuenta con la autorización de la SBS. La mayor participación en este tipo de producto está concentrada en los bancos, quienes representan 98.95% del total de colocaciones de descuento de documentos a setiembre del 2018, con un saldo de S/ 9.36 mil millones.

Esta cartera representa 3.62% de la cartera bruta total del sistema bancario. Este producto es colocado principalmente en los segmentos de banca corporativa, grandes empresas y medianas empresas, las cuales representan cerca de 99% del desembolso total del producto de descuento de documentos al tercer trimestre del 2018.

Los principales bienes financiados con esta modalidad son: bienes inmuebles, maquinaria industrial y unidades de transporte.

En cuanto a la evolución de las colocaciones de descuento de documentos en el sistema financiero se observa un crecimiento permanente a lo largo de varios periodos, con un ratio promedio anual de más de 9.00% para el periodo 2013-2018.

A setiembre del 2018, este comportamiento se mantuvo, aunque se mostró una disminución en el crecimiento de la cartera total de descuento de documentos, +0.62% respecto a lo registrado al cierre del 2017 (a valores constantes), la cual está siendo acompañada de baja morosidad confirmando la mejor calidad crediticia de la cartera. El ratio de morosidad global fue 0.68% en este periodo, lo que incluye cartera atrasada y refinanciada.

4. Situación Financiera

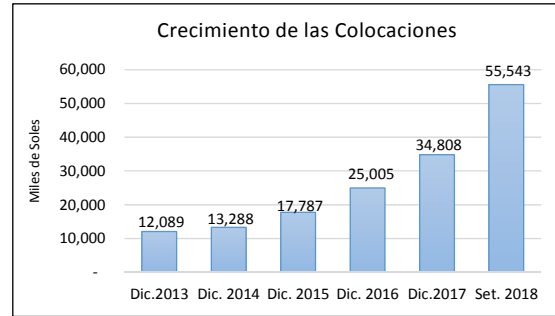
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de setiembre del 2018.

Año	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Set. 2018
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259	228.5266
Factor Actual.	1.0650	1.0381	1.0186	1.0247	1.0000

a. Calidad de Activos

A setiembre del 2018, Factoring Total reportó activos totales ascendentes a S/ 136.02 millones, superiores en 67.32% a lo

registrado al cierre del año 2017 (S/ 81.29 millones, a valores constantes).



Fuente: Factoring Total S.A.

Elaboración: Class & Asociados

Sus activos están compuestos por su cartera de créditos, por contingentes, por fondos disponibles y otros activos.

En el periodo 2014-2017 se tuvo un crecimiento promedio de 30.26%, siendo su participación de 0.58% en el mercado de factoring y de descuento de documentos.

La cartera bruta de colocaciones de Factoring Total ascendió a S/ 55.54 millones a setiembre del 2018, con un crecimiento de 59.57% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2017, presentando una tendencia creciente.

A setiembre del 2018, el número de clientes de Factoring Total fue de 324 clientes, incrementándose 103.78% respecto al cierre del 2017. Estas colocaciones están distribuidas en diferentes sectores económicos, siendo el sector Manufactura el más atendido por la empresa, con 17.84% de las colocaciones, le sigue Comercio, que representa 16.14% de las colocaciones, Transporte con 15.41% de las colocaciones, Inmobiliaria con 14.45% de las colocaciones, Minería con 14.33% de las colocaciones y otros sectores representando 21.83% de las colocaciones. Factoring Total registra, a setiembre del 2018, una mora básica de 4.89%, inferior a la registrada al cierre del 2017 (6.18%), debido al mejor comportamiento de cartera total respecto a la cartera atrasada. El incremento en el índice de morosidad en el año 2017 se debió a situaciones particulares de algunos créditos.

Registra provisiones por incobrabilidad por S/ 2.59 millones, 19.81% superiores a las registradas al cierre del 2017 (S/ 2.16 millones), de las cuales S/ 2.05 millones son específicas, S/ 0.44 millones son genéricas, S/ 83 mil son voluntarias y S/ 12 mil por riesgo cambiario. El índice de cobertura de cartera vencida fue 95.41%.

La estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor presenta adecuada estabilidad, con créditos calificados en categoría Normal representando 91.26% de la cartera total, incrementándose respecto al cierre del 2017 (90.46% de la cartera de créditos), con un nivel de cartera esada de 5.36%, menor al cierre del 2017 (7.98% de la

cartera de créditos), principalmente por el adecuado comportamiento de los clientes de pequeña y mediana empresa.

b. Solvencia

A setiembre del 2018, Leasing Total registró pasivos exigibles por S/ 119.15 millones (incluye una cartera de operaciones contingentes de S/ 82.45 millones), superiores en 85.23% a los pasivos exigibles registrados al cierre del 2017 (S/ 64.32 millones a valores constantes).

La principal fuente de fondeo de la empresa la constituye los préstamos bancarios ascendieron a S/ 28.84 millones representando 1.71 veces su patrimonio.

El endeudamiento con instituciones financieras fue de S/ 28.84 millones, +165.45% debido a la apertura de nuevas líneas de crédito con Banco Santander, BCP y BIF por el mayor crecimiento de las colocaciones.

A la fecha de análisis la institución registró líneas de crédito usadas por S/ 29.06 millones adeudados a corto plazo (incluyendo intereses) con 5 instituciones financieras de las cuales Cofide representa el 36.19% del total de deuda bancaria (S/ 10.51 millones), Leasing Total representa 31.69% (S/ 9.21 millones), BCP representa 14.95% (S/ 4.34 millones), Santander representa 5.75% (S/ 1.67 millones),

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Set. 2018
Pérdida Potencial	1.31%	1.00%	1.33%	1.00%
C. Atrasada/Cartera Bruta	4.09%	4.03%	6.18%	4.89%
C. Atrasada/Coloc.+Conting.	2.55%	1.96%	2.60%	1.97%
C. Atrasada./Coloc.+Conting.	2.55%	1.96%	2.60%	1.97%
C. Atrasada+Refin./Coloc.+Conting.	2.55%	1.96%	2.60%	1.97%
C. Atrasada.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	1.17%	-0.02%	-0.01%	0.09%
Generación total/Prov.	479.28%	358.50%	219.97%	256.15%
Prov./C. Atrasada + Refinanciada	53.93%	101.07%	100.48%	95.41%
C. Atrasada-Prov./Patrimonio	3.27%	-0.06%	-0.06%	0.74%
Activo Fijo/Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Estructura de la Cartera				
Normal	92.74%	91.22%	90.46%	91.26%
CPP	4.14%	4.16%	1.56%	3.38%
Cartera Pesada	3.11%	4.62%	7.98%	5.36%

BBVA representa 5.63% (S/ 1.64 millones) y BIF representa 5.79% (S/ 1.68 millones). Respecto a la distribución de la deuda financiera, 74.96% está concentrada en dólares, mientras que 25.04% está concentrada en soles.

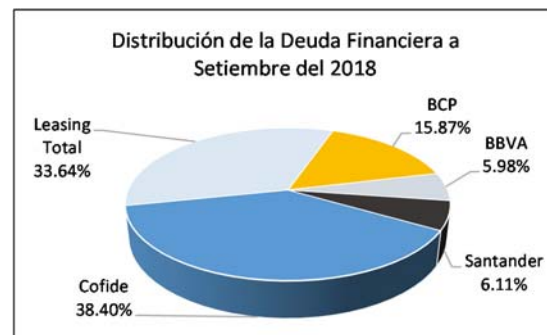
Factoring Total ha diversificado su financiamiento mediante la emisión de instrumentos a corto plazo en el mercado de valores, con un saldo actual de S/ 6.86 millones a setiembre del 2018, principalmente emitido en dólares norteamericanos.

A setiembre del 2018, Factoring Total ha colocado la octava, novena y décima emisión del su Primer Programa de Instrumentos Financieros a Corto Plazo, que asciende a US\$ 1.60 millones y la tercera emisión del mismo programa ascendente a S/ 1.58 millones, a un plazo menor a 360 días. Los recursos obtenidos por dichos instrumentos han sido destinados a financiar operaciones de la empresa.

El patrimonio contable de Factoring Total a setiembre del 2018, ascendió a S/ 16.87 millones, ligeramente inferior al registrado a diciembre del 2017 (S/ 16.96 millones, a valores constantes).

En los periodos 2015 y 2016 se capitalizaron aportes de los accionistas, mientras que en los siguientes periodos esto no

ha sido necesario pues el fortalecimiento patrimonial permitió incrementar el potencial de operaciones futuras de la institución, así como mantener el ratio de capital global por encima de los estándares de la industria financiera. A setiembre del 2018, el ratio de capital global de Factoring Total es 20.88%, nivel inferior al registrado a diciembre del 2017 (33.47%), debido al importante crecimiento de la cartera de colocaciones.



Fuente: Factoring Total S.A.

Elaboración: Class & Asociados

El patrimonio efectivo, al tercer trimestre del 2018 ascendió a S/ 16.21 millones conformado por: acciones comunes (S/

15.26 millones), reserva legal (S/ 0.42 millones) y provisiones (S/ 0.53 millones).

c. Liquidez

A setiembre del 2018, Factoring Total mantuvo niveles de liquidez suficiente para afrontar sus obligaciones corrientes y para mantener la continuidad de sus operaciones activas. Las operaciones de Factoring Total presentan estabilidad en cuanto a plazos y a monedas, con una cartera cuyo plazo promedio es de 60 días, con plazos similares a las de los vencimientos de sus instrumentos de deuda de corto plazo emitidos para financiar sus operaciones y sus préstamos bancarios, los cuales también son pactados a corto plazo,

siendo estos últimos utilizados para financiar sus necesidades corrientes de capital de trabajo. A setiembre del 2018, Factoring Total presenta descalces en los tramos de 5 a 12 meses. Dichas brechas son cubiertas con las líneas de crédito que maneja la empresa. Factoring Total tiene el respaldo de su matriz Leasing Total, lo que se materializó en financiamiento, que a setiembre del 2018 representan 33.64% del total de adeudos con terceros, lo cual manifiesta el nivel de compromiso ante posibles escenarios de stress en la liquidez de su subsidiaria. Su ratio de liquidez básica es 1.80 veces, producto de la mayor emisión de instrumentos a corto plazo en relación a periodos anteriores.

Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Set. 2018
Adeuación de Capital				
Tolerancia a Pérdidas	31.94%	29.67%	21.99%	13.30%
Endeudamiento Contable	1.96	2.34	3.79	7.06
Ratio de Capital Global	33.71%	41.29%	33.47%	20.88%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria				
Liquidez básica sobre pasivos	5.59	5.41	10.82	1.80
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.64	5085	15.13	2.17
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.84	-0.90	-0.84	-0.55
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim.	0.70	0.09	0.04	0.02

La cartera vigente de la empresa (sin incluir contingentes) está colocada 47.9% en soles y 52.1% en dólares. La principal moneda de financiamiento de la empresa es dólares, alrededor de 76% de su deuda está colocada en moneda extranjera.

Las líneas de fondeo disponibles ascienden a US\$ 11 millones, de las cuales a setiembre del 2018 se utilizan US\$ 8.74 millones.

Rentabilidad

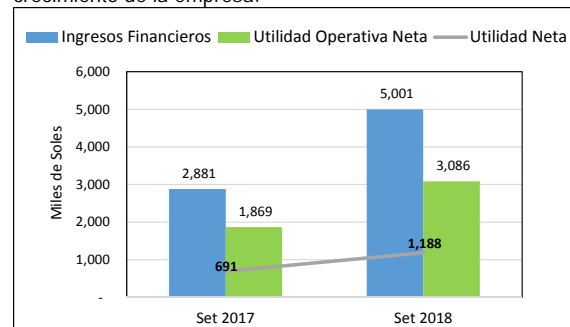
Al tercer trimestre del 2018, Factoring Total presentó un importante crecimiento en sus ingresos financieros (+73.59% respecto a setiembre del 2017) producto del crecimiento de su cartera de colocaciones. El crecimiento promedio anual durante los periodos 2014-2017 fue 28.89%.

Los gastos financieros también se incrementaron por los mayores costos de financiamiento para sostener el crecimiento. El crecimiento promedio anual de dichos gastos fue de 11.56% durante los periodos 2014-2017 (incluyendo la diferencia cambiaria).

El margen operacional bruto en el periodo fue S/ 4.19 millones (+69.73% respecto a setiembre del 2017).

Los gastos de apoyo y depreciación se incrementaron,

pasando de S/ 1.03 millones en setiembre del 2017 a S/ 1.83 millones a setiembre del 2018 (+78.06%), producto de la puesta en operación de una nueva oficina y del incremento en la fuerza de ventas, proceso alineado con los objetivos de crecimiento de la empresa.



Factoring Total busca explotar las sinergias que comparte con su matriz, lo que le permite optimizar procesos ya implementados por Leasing Total, generando ahorros reflejados en la rentabilidad de la empresa.

La generación total de Factoring Total se incrementó en 52.45%, respecto al mismo periodo del 2017, permitiendo cubrir mayores requerimientos de provisiones por colocaciones que ascendieron a S/ 1.06 millones (S/ 0.82

millones a setiembre del 2017), generados por el deterioro en la calidad de la cartera.

La utilidad neta generada por la empresa al tercer trimestre del 2018 ascendió a S/ 1.19 millones, creciendo 71.86%, en relación a la registrada a fines del tercer trimestre del 2017,

evidenciando mayor rendimiento de las operaciones, lo cual se refleja en un ROE anualizado de 9.39%, por encima del registrado en periodos anteriores.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Set. 2018
Rentabilidad				
Utilidad Neta/Ing. Financieros	39.75%	34.52%	25.00%	23.76%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	91.20%	88.65%	87.14%	83.84%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	9.85%	6.91%	6.73%	4.31%
ROE	12.11%	6.86%	5.87%	9.39%
Eficiencia Operacional				
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	9.35%	6.38%	6.12%	2.71%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	30.83%	30.17%	34.56%	37.26%
Gastos de Apoyo y Deprec./ Ing. Financieros	31.66%	30.06%	34.99%	36.65%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	4.66%	3.38%	3.38%	1.34%
Gtos. Generales / Activos Produc.	4.28%	2.85%	2.58%	1.37%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	197.5	202.7	132.8	107.8
Gtos. Generales / No. de Oficinas. (MS/.)	129.1	129.1	130.7	184.8

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 3'000,000.00 o su equivalente en nuevos soles, conformado por instrumentos de corto plazo nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotación de cuenta. El Programa tiene una vigencia de 6 años, contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores.

Los instrumentos de corto plazo tienen garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.

Emisiones	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Situación
Primera Emisión - Serie A	\$500,000	-	3.8900%	06/03/2015	03/09/2015	180 días	Cancelado
Tercera Emisión - Serie A	S/. 1,600,000	-	7.3750%	23/07/2016	18/01/2017	180 días	Cancelado
Tercera Emisión - Serie B	S/. 1,580,000	S/. 1,580,000	5.2188%	29/08/2018	25/02/2019	180 días	Vigente
Cuarta Emisión - Serie A	S/. 500,000	-	3.0000%	23/06/2017	20/12/2017	180 días	Cancelado
Quinta Emisión - Serie B	\$500,000	\$500,000	5.2500%	17/12/2018	17/06/2019	180 días	Vigente
Sexta Emisión - Serie B	\$250,000	\$250,000	4.3438%	12/11/2018	10/09/2019	300 días	Vigente
Séptima Emisión - Serie B	\$600,000	\$600,000	4.5000%	12/11/2018	13/05/2019	180 días	Vigente
Octava Emisión - Serie A	\$600,000	\$600,000	4.0938%	12/03/2018	08/01/2019	300 días	Vigente
Novena Emisión - Serie A	\$500,000	-	3.4375%	13/06/2018	12/12/2018	180 días	Cancelado
Décima Emisión - Serie B	\$500,000	\$500,000	4.2500%	12/06/2018	11/04/2019	300 días	Vigente

SIMBOLOGIA

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

Categoría CLA - 2: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Factoring Total S.A.
- Leasing Total S.A.
- Progreso S.A.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.