

# 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 marzo 2018.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 17/07/2018 y 11/05/2018

## Indicadores Financieros

(S/ miles)	Mar-18	Dic-17	Mar-17
Total Activos	42,620	32,523	24,158
Patrimonio	16,143	16,552	24,071
Resultado	466	972	193
ROA	5.0%	3.0%	3.0%
ROE	11.4%	5.9%	4.6%
Capital Global	44.6%	33.5%	33.7%

\* 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 33.5%, el cual es saludable pero ha ido reduciéndose por el mayor nivel de actividad operativa.
- La experiencia y conocimiento obtenido por la Matriz, Leasing Total, sobre el mercado objetivo (PYMES) al que se dirige y generar una base de clientes con un comportamiento de pago ya conocido. Esto le permite a la Empresa tener un control de riesgos más adecuado a la hora de evaluar al cliente.
- La alta rotación de los créditos, los cuales tienen un plazo promedio de alrededor de 70 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 marzo 2018, los ratios de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) ascendieron a 5.0 y 11.4%, respectivamente. Al cierre del primer trimestre del 2018 se observa un crecimiento en rentabilidad, que se explica por la ampliación de la cartera de colocaciones así como por el menor impacto cambiario.

Entre los factores que limitan el rating se encuentran:

- La Empresa tiene alrededor de 7 años en el mercado y se ha consolidado como un competidor de nicho, por lo que cuenta con una cartera de créditos de tamaño limitado, la cual representa aproximadamente el 0.7% 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 30 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\$1.5 MM a febrero 2018. Dentro de esta cartera, los bancos son los mayores representantes con un aproximado del 98.8% de participación. En lo que respecta a Factoring Total, éste registró una participación de 0.7%.

### Gobierno Corporativo:

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

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

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

## Estrategia

La gestión comercial de Factoring Total estará orientada a la prospección de clientes en sus locales en Lima y Provincia a través de su fuerza de ventas y, de manera secundaria, explotar las sinergias con su Matriz dada la alta integración existente, que le permite una mayor optimización

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.

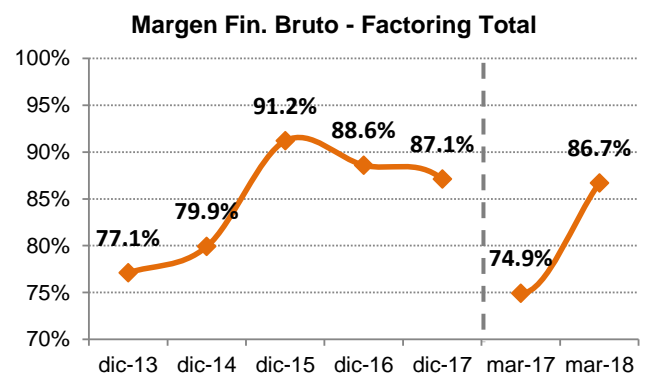
Es importante destacar que las operaciones de Factoring Total están sujetas a la evolución del mercado. Se espera que la estrategia de entrada a las provincias principales del país continúe promoviendo la incorporación de nueva cartera (nuevos clientes).

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 ha venido mostrando un importante impulso comercial en los últimos 12 meses, con lo que a marzo 2018 logró aumentar las colocaciones brutas en un 77.7% (S/ 41.2 MM). Este incremento en la colocación, que se evidenció a partir del último trimestre del 2017, ha tenido un impacto significativo ya que los ingresos financieros llegaron a S/ 1.4 MM (+130.9% en comparación a marzo 2017).

Este aumento de colocaciones y de ingresos financieros, ha impulsado al margen financiero bruto, el cual fue de 86.7% (S/ 1.2 MM), superior al 74.9% (S/ 0.5 MM) obtenido a marzo 2017. También es importante mencionar el efecto cambiario, ya que sin este, los márgenes hubieran sido de 87.1% y 93.2%, respectivamente.

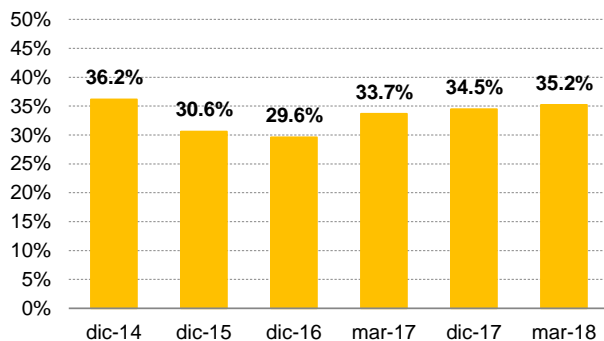


\* Fuente: Factoring Total

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

A pesar de esto, como consecuencia del crecimiento de la Empresa y la necesidad de fortalecer ciertas áreas, los gastos administrativos se incrementaron en 180.4% (S/ 0.5 MM a marzo 2018). De esta manera, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) muestra un deterioro y alcanza 36.2% (33.7% en el mismo periodo del 2017), con lo que este indicador comienza a mostrar una tendencia creciente, explicada por la expansión de las colocaciones.

**Indicador de Eficiencia - Factoring Total**

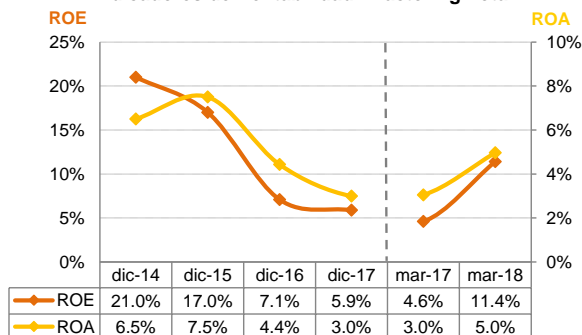


\* Fuente: Factoring Total

De otro lado, los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos aumentaron de la mano de las colocaciones y ascendieron a S/ 0.2 MM (+144.8% respecto de marzo 2017). Cabe señalar que en términos de valor absoluto, la representatividad de estos gastos sigue siendo poco material.

Por otro lado, la utilidad neta a marzo 2018 ascendió a S/ 0.5 MM, superior en 141.2% a lo registrado hasta el mismo periodo del año anterior; mientras que el margen neto fue de 33.1% (31.7% a marzo 17), producto del menor impacto de la diferencia de cambio en el primer trimestre del 2018

**Indicadores de Rentabilidad - Factoring Total**



\* Fuente: Factoring Total

A su vez, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) crecieron a 5.0 y 11.4%, respectivamente (3.0 y 4.9%, respectivamente, a marzo 2017). Este aumento está explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de colocaciones, el cual fue financiado exclusivamente por pasivos dada la alta capitalización de la compañía. Cabe resaltar que la compañía es consciente del deterioro reciente de las condiciones de mercado por: i) un aumento del nivel de morosidad en la industria de *factoring*; y, ii) un aumento en la competitividad del sector, que ha hecho que las tasas caigan y se reduzcan los márgenes.

## 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.

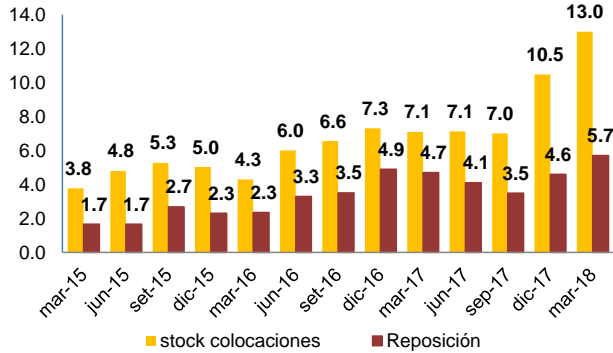
## Riesgo crediticio:

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 MM a diciembre 2011, a S/ 41.2 MM a marzo del 2018 (CAGR de 58.7% para el periodo).

Las colocaciones brutas aumentaron en 77.7% respecto a marzo 2017. Este crecimiento fue explicado principalmente varias colocaciones en pequeñas empresas, con lo que el monto colocado aumentó de S/ 2.4 a S/ 6.3 MM a marzo 2018. De igual manera, las colocaciones en medianas empresas pasaron de S/ 13.6 a S/ 24.5 MM en el mismo periodo. Por otro lado, si bien las colocaciones en grandes empresas crecieron en un 24.1% en los últimos 12 meses, su representatividad en la cartera se redujo de 25.9 a 17.5%. A

pesar de esto, Factoring Total muestra una alta concentración en su cartera de créditos, ya que los 5 clientes más importantes representaron el 29.2% de esta.

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



\* Fuente: Factoring Total

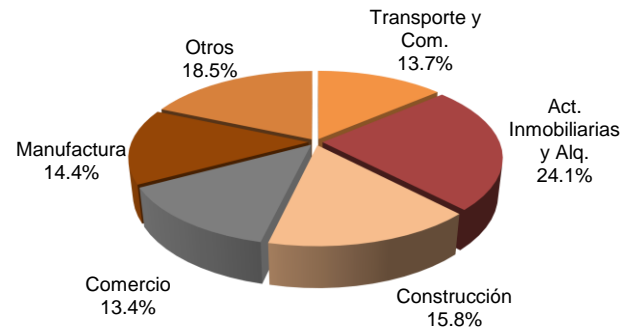
Se debe rescatar la alta rotación de los créditos, los cuales cuentan con un plazo promedio de alrededor de 90 días, lo que reduce en cierta medida la exposición al riesgo crediticio. De igual forma, es importante mencionar que los créditos otorgados están respaldados por facturas que suman US\$21.8 MM, por lo que el contrato promedio es por el 59.5% del documento que respalda.

También se debe resaltar que en las operaciones de descuento, la empresa cuenta con dos fuentes de repago (el cliente y el aceptante), lo cual mitiga parte del riesgo. Con este mismo fin, a partir de octubre de 2017, se procesan 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 un 60.2%, grandes empresas con 17.5%, pequeñas empresas con 15.5% y empresas corporativas con 3.6% (61.2, 25.9, 10.6 y 0.0%, respectivamente, a marzo 2017). De esta manera, se observa un acotado crecimiento en un segmento objetivo (pequeñas empresas) y un aumento de participación en corporativos (concentrado en un solo deudor).

Asimismo, respecto de la concentración por sector económico, al cierre del primer trimestre del 2018 el sector de Actividades Inmobiliarias y de Alquiler representaba el 24.1% de la cartera, siendo el más importante. Cabe resaltar que en los últimos 12 meses, los sectores que más crecieron en la cartera fueron el de Manufactura (+133.1%), el de Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (+82.1%) y el de Construcción (+47.6%), mientras que el que más se redujo fue el de Transportes y Comunicaciones (-46.0%).

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

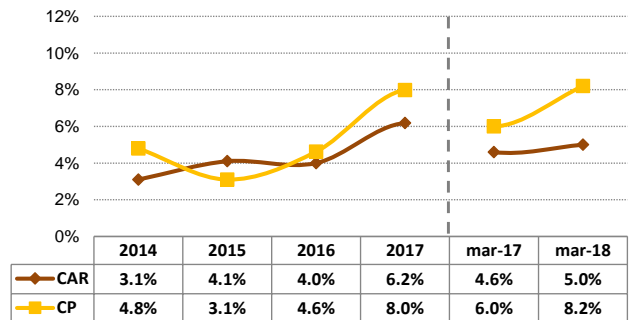


\* Fuente: Factoring Total

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

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** A marzo 2018, la cartera de alto riesgo ascendió a S/ 2.1 MM, superior a lo registrado a marzo 2017 (S/ 1.1 MM). Si bien este aumento se vio diluido por el aumento de cartera, el indicador (no se registraron créditos refinanciados) se elevó a 5.0%, por encima de lo obtenido al mismo periodo del año pasado (4.6%) y del promedio que la Empresa venía mostrando.

**Ratio Cartera Atrasada - Factoring Total**



\* Fuente: Factoring Total

Respecto de la calificación de cartera, Factoring Total registró un ratio de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) de 8.2% a marzo 2018 (6.0% a la misma fecha en el 2017). Asimismo, los créditos a grandes, medianas y pequeñas empresas, los cuales concentraban en conjunto el 93.3% del total de la cartera, mostraron una cartera pesada de 0.0, 6.3 y 11.2%, una mejora respecto a los niveles mostrados hace 3 meses (6.2%, 6.8% y 21.2%, respectivamente).

De otro lado, el saldo de las provisiones por incobrabilidad de créditos ascendió a S/ 2.3 MM, superior a lo registrado a marzo 2017 (S/ 1.1 millón). De esta manera, se registró un



indicador de cobertura de cartera atrasada de 111.6% (100.3% a la misma fecha en el 2017).

## Riesgo de Mercado

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

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

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

Los niveles de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera fueron 25 y 75%, respectivamente, la inversión en los indicadores se explica por la reducción de caja en moneda nacional. 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 marzo 2018, Factoring Total presenta descalces de 5 a 6 meses y de 10 a 12 meses de 64.0% y de 12.1% respectivamente, sin embargo, se encuentra calzado a largo plazo. Respecto de los descalces de corto plazo, estos suelen afrontarse a través de sus líneas de financiamiento regulares. Cabe resaltar que cerraron el 2017 sin descalces por plazos individuales ni en términos de brecha acumulada, en parte debido a la naturaleza de corto plazo de sus colocaciones y sus fuentes de fondeo.

Respecto al calce de monedas, observamos que el 52.4% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda extranjera, mientras que el 84.6% de sus adeudos y obligaciones financieras se encontraba en dicha moneda. Sin embargo, dada la relación entre colocaciones vigentes (US\$13.0 MM) y obligaciones financieras (US\$4.0 MM), la Empresa ha podido cubrir sus obligaciones sin efectos mayores vinculados al riesgo cambiario.

De manera adicional, la empresa realizó en marzo 2018 la séptima y octava emisión de papeles comerciales por US\$0.6 MM cada uno, a una tasa anual de 3.25 y 4.09%,

respectivamente. A la fecha de la información financiera, se encontraban vigentes emisiones por US\$1.9 MM, aunque a julio 2018 ya se dio el vencimiento de una emisión por US\$0.45 MM. Estas emisiones (que pertenecen al primer program) permitieron a la empresa tener mayor liquidez y calzar sus obligaciones.

## 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 diciembre 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Empresa utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 1.3 MM, lo cual representó el 8.2% del patrimonio efectivo.

## Fuente de Fondos y Capital

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

A marzo 2018, el saldo de adeudados ascendió a S/ 14.5 MM, saldo superior a lo mostrado doce meses antes (S/ 6.5 MM), lo que representó el 34.0% del total de los activos (26.9% a marzo 2017). A esto se suman los papeles comerciales a corto plazo mencionados anteriormente, con lo que el monto total sería de S/ 20.6 MM. Cabe resaltar que a marzo del año pasado, la Empresa no contaba con emisiones vigentes.

Referente a lo anterior, los financiamientos con COFIDE sumaron S/ 4.5 MM. Estos préstamos devengan intereses a una tasa promedio de 3.16%, con vencimientos hasta julio 2018 y amortizables en forma semestral.

Adicionalmente, los financiamientos de corto plazo con el Banco BBVA Continental representaron S/ 1.0 MM a una tasa promedio anual de 3.35%, con vencimientos a julio 2018 y amortizable al vencimiento.

También recibió financiamiento de corto plazo de su matriz, Leasing Total S.A., por un monto de S/ 6.3 MM, que devenga una tasa promedio anual de 5.5%, con vencimientos a julio 2018.

Por último, se financió con la emisión de cuatro instrumentos de corto plazo por US\$1.9 MM, a tasas de 3.2, 3.7, 3.25 y 4.05% a un plazo de 180, 300, 180 y 300 días.

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

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

Asimismo, se debe mencionar que la Empresa tiene por política capitalizar el 100% de sus utilidades. Sin embargo, en el 2016 y 2017 las utilidades fueron repartidas a su accionista (Leasing Total), dado que contaban 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 marzo 2018, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 16.2 MM, mientras que el ratio de capital global fue 44.6% (33.7 %), lo cual se mantiene en niveles holgados.

## 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 MM 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.

Al mes de marzo 2018 se encuentra vigente la Serie A de la Quinta, Sexta, Séptima y Octava Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por US\$0.45, US\$0.25 US\$0.60 y US\$0.60 MM respectivamente. Devengan a tasas de 3.2, 3.7, 3.25 y 4.05% a un plazo de 180, 300, 180 y 300 días.

**FACTORING TOTAL**

(Cifras en miles de soles)

	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
<b>Resumen de Balance</b>						
Activos	13,111	18,835	26,565	24,158	32,523	42,620
Colocaciones Brutas	12,476	17,133	24,547	22,933	33,971	41,156
Activos Rentables (1)	12,994	18,352	26,515	24,071	31,989	41,673
Patrimonio Neto	4,169	9,863	16,649	16,957	16,552	16,143
Provisiones para Incobrabilidad	602	378	1,000	1,143	2,110	2,303
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	1,956	3,004	3,310	611	3,889	1,410
Gastos Financieros	393	264	376	153	500	188
Utilidad Financiera Bruta	1,562	2,740	2,934	457	3,389	1,222
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	313	345	409	75	549	207
Utilidad Operativa Bruta	1,875	3,085	3,343	532	3,938	1,429
Gastos Administrativos	678	944	989	179	1,357	503
Utilidad Operativa Neta	1,197	2,141	2,354	352	2,581	925
Otros Ingresos y Egresos Neto	198	-11	2	-5	3	2
Provisiones de colocaciones	249	436	631	81	1,134	198
Otras provisiones	6	32	43	0	86	78
Depreciación y amortización	6	7	6	1	4	1
Impuestos y participaciones	344	460	488	72	388	184
Utilidad neta	791	1,194	1,188	193	972	466
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio (2)	21.0%	17.0%	9.0%	4.6%	5.9%	11.4%
Utilidad / Activos (2)	6.5%	7.5%	5.2%	3.0%	3.3%	5.0%
Utilidad / ingresos	40.4%	39.8%	35.9%	31.7%	25.0%	33.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	15.0%	16.4%	12.5%	2.5%	12.2%	3.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	4.5%	3.0%	4.0%	9.4%	3.8%	3.6%
Margen Financiero Bruto	79.9%	91.2%	88.6%	74.9%	87.1%	86.7%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	36.2%	30.6%	29.6%	33.7%	34.5%	35.2%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	7.2%	9.1%	6.3%	1.1%	4.2%	1.6%
<b>Activos</b>						
Cartera neta / Activos	89.0%	87.4%	87.0%	88.1%	95.9%	91.2%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.1%	4.1%	4.0%	5.0%	6.2%	5.0%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	3.1%	4.1%	4.0%	5.0%	6.2%	5.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	n.r.	54.0%	101.1%	100.3%	100.5%	111.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	n.r.	54.0%	101.1%	100.3%	100.5%	111.6%
Provisiones / Colocaciones Brutas	4.8%	2.2%	4.1%	5.0%	6.2%	5.6%
C. de Alto Riesgo - Provisiones / Patrimonio	-5.2%	3.3%	-0.1%	0.0%	-0.1%	-1.5%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	2.5%	4.1%	1.2%	2.4%	3.7%	2.2%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Fuentes de fondeo (5)	8,790	8,730	9,310	6,535	13,130	20,635
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	100.0%	100.0%	82.8%	100.0%	81.0%	70.3%
Pasivos / Patrimonio (x)	2.1	0.9	0.6	0.4	1.0	1.6
Ratio de Capital Global	20.8%	36.0%	33.7%	39.2%	41.3%	44.6%

**FACTORING TOTAL**

(Cifras en miles de soles)

	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	92.4%	92.7%	91.2%	90.7%	89.2%	89.2%
CPP	1.6%	4.2%	4.2%	3.3%	2.5%	2.5%
Deficiente	0.2%	2.1%	1.2%	2.4%	3.9%	3.9%
Dudoso	5.0%	1.0%	1.3%	1.5%	1.2%	1.2%
Pérdida	0.8%	0.0%	2.1%	2.1%	3.1%	3.1%

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

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

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

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

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



**ANTECEDENTES**

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

**RELACIÓN DE DIRECTORES**

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

**RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

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

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

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

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

**CLASIFICACIÓN DE RIESGO**

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

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

**Definiciones****Instrumentos Financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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