

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

**Factoring Total S.A.**

Sesión de Comité N° 35/2019: 28 de agosto del 2019  
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2019

Analista: María del Carmen Linares A.  
mlinares@class.pe

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 (factoring), atendiendo a pequeñas y a medianas empresas que brindan servicios a corporaciones, principalmente en los sectores de construcción, minería, transporte y servicios.

La compañía tiene como accionistas a Leasing Total S.A. (99.99%) y a Inversiones Invernadic S.A (0.01%) ambas, 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.

A junio del 2019, Factoring Total registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 68.72 millones, la cual representa 0.69% de las colocaciones de descuento de documentos y factoring en el mercado local, respaldado por un patrimonio que asciende a S/ 18.07 millones.

<b>Clasificaciones Vigentes</b>	<b>Anterior <sup>1/</sup></b>	<b>Vigente</b>
<i>Información financiera al:</i>	31.12.2018	30.06.2019
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.	CLA -2+	CLA -2+
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.	CLA -2+	CLA -2+
Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total S.A.	-	A
<b>Perspectivas</b>	<b>Estables</b>	<b>Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 03.05.2019

**FUNDAMENTACION**

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros de Factoring Total, se sustentan en:

- El respaldo de su accionista controlador, Leasing Total, institución con más de 20 años en el sistema financiero especializada en operaciones de arrendamiento financiero local, con la que desarrolla distintas sinergias en procesos y en gestión operativa, que permiten a Factoring Total minimizar sus costos y acceder a una importante cartera de clientes potenciales.
- El comportamiento de su cartera de colocaciones, la cual presenta tendencia creciente gracias al conocimiento y a la experiencia adquirida en segmentos de mercado atendidos en forma consistente, con estrategias y de acuerdo a su perfil de negocios.
- El incremento en los indicadores de rentabilidad, que muestran un mejor desempeño de los activos de la empresa, así como una adecuada gestión de sus gastos financieros, que se traducen en un ROE de 15.40%, superior al de años recientes.
- Sus políticas de evaluación crediticia, de seguimiento y de control que se reflejan en sus niveles de morosidad.

Las categorías de riesgo asignadas también toman en cuenta factores adversos como:

- La fuerte competencia existente en el nicho de operaciones de descuento y factoring en el sistema financiero.

**Indicadores Financieros**

En miles de soles

	Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019
Total Activos (con contingentes)	79,335	152,622	208,443
Cartera Bruta	33,971	68,627	68,719
Pasivos exigibles (con contingentes)	62,739	134,817	190,054
Patrimonio	16,552	17,480	18,066
Resultado Operac. Bruto	3,938	7,146	4,807
Gastos de apoyo y deprec.	1,361	2,598	1,872
Provisiones por colocac.	1,134	1,660	1,024
Resultado neto	972	1,797	1,391
Cartera Atrasada / Colocaciones brutas	6.18%	3.54%	4.16%
Cartera Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-0.06%	0.12%	0.24%
Tolerancia a pérdidas	22.04%	12.02%	9.44%
Ratio de capital global	33.47%	17.43%	15.76%
Liquidez básica sobre pasivos	10.82	3.19	0.80
Posición cambiaria	0.14	0.12	-0.05
Resul. operac. Neto/Activos prod.	4.12%	4.02%	3.37%
Resul.neto/Activos prod.	1.55%	1.59%	1.60%
ROE	5.87%	10.28%	15.40%
Gastos de apoyo y dep. / Ing. Financieros	34.99%	35.59%	36.35%
N° de oficinas	9	10	10
N° de empleados	21	32	32

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- La competencia proveniente de cerca de 60 empresas especializadas en descuento de facturas, de las cuales Factoring Total es la única supervisada por la SBS.
- La reducida participación de la compañía respecto al total de operaciones de descuento de letras y de facturas, en el sistema financiero peruano.
- La concentración de su cartera de colocaciones en sectores sensibles a variaciones socioeconómicas del país, como son las actividades relacionadas al sector construcción (39.53% de la cartera) y al sector comercio (17.43% de la cartera).
- El deterioro del índice de mora de la institución que a junio 2018 alcanzó niveles de 6.77%, actualmente mitigado parcialmente (4.16%) por sus controles de admisión.

Factoring Total es una empresa especializada en ofrecer servicio de descuento de letras y de facturas a pequeñas y a medianas empresas, que operan en determinados sectores de la economía nacional.

Leasing Total es la empresa controladora de Factoring Total, con más de 20 años en el mercado de arrendamiento financiero, y que cuenta con el respaldo del Grupo Progreso de Chile, el cual que proporciona servicios financieros en dicho país, con especialización en arrendamiento financiero y en factoring. Factoring Total mantiene contratos de servicios de áreas administrativas y operativas con Leasing Total, lo que permite obtener sinergias con su matriz en cuanto a procesos y a gestión operativa, y con ello generar eficiencias conjuntas.

A junio del 2019, la institución registró un saldo de colocaciones de S/ 68.72 millones, similar al cierre del 2018 (S/ 68.63 millones), lo que significa una participación de colocaciones de 0.69% respecto al total de operaciones de descuento y de factoring del sistema financiero.

Factoring Total tiene 8 años en el mercado financiero, dentro de los cuales la cartera de colocaciones ha crecido continuamente, manteniendo un incremento de 62.38% desde el inicio de sus operaciones, periodo 2012-2018. Este crecimiento se alinea con su estrategia comercial, definida en ampliar las operaciones de la compañía generando nuevos clientes e incrementado sus puntos de atención en todo el país.

Su reducida participación de mercado se ve compensada con el nivel de especialización de negocios que permite agilidad en sus operaciones, y una tendencia de crecimiento sostenido sobre la captación de clientes en años anteriores. El leve crecimiento del primer semestre se dio por la menor participación de créditos puntuales en el segmento de gran empresa y corporaciones por mayor competencia y menor dinamismo en el mercado.

Factoring Total presenta concentración de su cartera en sectores específicos como inmobiliario, comercio y manufactura lo que representa mayor sensibilidad a cambios económicos y de dinamismo encontrado en dichos sectores. La estrategia financiera, por su parte, está enfocada en la diversificación de sus fuentes de fondeo, así como en el calce de operaciones en términos de plazos y de monedas. Esto incluye fondeo otorgado por COFIDE, así como por la banca local, con la que mantiene líneas a corto plazo. El fondeo de estas entidades representan 52.36% de sus pasivos exigibles a junio del 2019 (sin considerar contingentes). Factoring Total está buscando disminuir sus tasas de financiamiento con mayor número de acreedores, con las cuales desea continuar el proceso de diversificación de sus fuentes de recursos.

De la misma manera, completa su necesidad de recursos, mediante la emisión de instrumentos financieros de corto plazo en el mercado de capitales local, lo que representa 37.78% de los pasivos exigibles a junio del 2019 (sin considerar contingentes), los cuales corresponden al Primer y al Segundo Programa de Instrumentos a Corto Plazo por un importe de hasta US\$ 3.00 millones y US\$ 10.00 millones, respectivamente.

Factoring Total registra un ratio de capital global de 15.76%, por debajo de lo registrado al cierre del 2018 (17.43%), explicado por el mayor uso de su capacidad de endeudamiento para financiar su creciente nivel de colocaciones de los últimos periodos.

En el primer semestre del 2019, Factoring Total ha registrado ingresos financieros ascendentes a S/ 5.15 millones, los cuales han sido 72.74% superiores respecto a lo registrado en junio del 2018 (S/ 2.98 millones), en línea con la tendencia creciente de sus colocaciones.

Su gestión financiera y operativa está enfocada en lineamientos estratégicos que le ha permitido mejorar sus indicadores financieros, lo que se refleja en un mejor resultado neto, alcanzando un ROE promedio de 15.40% al primer semestre del 2019, superior al registrado en el mismo periodo del 2018 (8.73%).

El incremento de sus colocaciones brutas ha permitido absorber el deterioro de cartera que se observó en el 2017 y en los primeros meses del 2018, con lo que el nivel de morosidad básica se situó en 4.16% a junio del 2019.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a Factoring Total son estables, con base al cumplimiento observado de sus objetivos estratégicos y a su favorable desempeño en términos de rentabilidad y crecimiento de cartera.

Factoring Total desarrolla importantes sinergias con su accionista controlador, lo que permite consolidar su negocio, optimizar procesos y reducir costos, logrando mejorar parcialmente sus indicadores financieros.

La institución enfrenta una fuerte competencia de la banca comercial, concentrando sus operaciones hacia sectores específicos de mercado, con mayor sensibilidad debido al tamaño de sus operaciones.

## 1. Descripción de la Empresa

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

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

Factoring Total es la única institución especializada en estos productos en el sistema financiero peruano que es regulada y supervisada por la SBS, dentro de un mercado total de cerca de 60 empresas dedicadas a operaciones de descuento de letras y factoring. También es regulada por la SMV en lo referente a sus emisiones de instrumentos de oferta pública 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 pequeñas y de medianas empresas 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 a través de Servicios Financieros Progreso S.A., especializada en arrendamiento financiero y factoring.

Al 30 de junio del 2019, el capital social de Factoring Total estaba compuesto por 16,071,850 acciones, cada una de un valor nominal de S/ 1.0.

Accionistas	%
Leasing Total S.A.	99.99
Inversiones Invernadic S.A	0.01
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

A marzo del 2019, Servicios Financieros Progreso S.A. registró una cartera total de créditos ascendente a US\$ 46.94 millones, con activos totales de US\$ 101.72 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 20.06 millones.

Esta institución cuenta con una calificación de riesgo local (Chile) para su deuda de largo plazo de BBB+, otorgada por ICR Chile Clasificadora de Riesgo y de A- otorgada por Humphreys Clasificadora de Riesgo, mientras que la clasificación de riesgo de su deuda de corto plazo es de N2/BBB+ y Nivel 2/A-, respectivamente.

### b. Estructura administrativa

Factoring Total inició actividades con un capital social de US\$ 1 millón, el cual se han ido incrementado por medio de la capitalización de utilidades hasta el año 2015, así como por aportes de capital realizados en el 2016 por US\$ 1.67 millones y en el 2017 por US\$ 1.3 millones. El capital social con el que cuenta la institución es suficiente para respaldar sus colocaciones, lo que le ha permitido repartir dividendos. Además, capitalizó 50% de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2018 (S/ 0.8 millones) registrando un ratio de capital global de 15.76% a junio del 2019.

Factoring Total contrata los servicios de gestión administrativa con Leasing Total, desarrollando sinergias operativas que permiten optimizar ciertos procesos y generar eficiencia en gastos.

El Directorio de Factoring Total S.A. está conformado por 5 miembros titulares y 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, presentando ciertos cambios respecto a periodos anteriores.

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

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

En enero del 2019, el Sr. Basilio Díaz Jadad asumió el cargo de Director en reemplazo de la Sra. Jeannette Escandar Sabeh.

Los demás miembros del Directorio han sido ratificados en sus cargos por varios periodos consecutivos, manteniendo estabilidad en su conformación.

### Directorio

Presidente:	Juan Pablo Díaz Cumsille
Vicepresidente:	David Nuñez Molleapasa
Directores:	Guillermo Palomino Bonilla Basilio Díaz Jadad Luccia Reynoso Paz
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 ha mantenido estabilidad en la conformación de la misma, demostrando compromiso con políticas de gobierno corporativo en la institución.

En marzo del 2019, se produjo la incorporación de la Sra. Mirtha Maguiña Bustos como contadora general, reemplazando a la Sra. Gabriela Roja Lévano.

**Administración**

Director Gerente General:	David Núñez Molleapasa
Gerente Comercial:	Jorge Rosado Urteaga
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Legal:	Silvia Ruíz Sandoval
Contador General:	Mirtha Maguiña Bustos

Factoring Total realiza subcontratación significativa para los servicios de administración de Leasing Total en las áreas de Riesgos, Contabilidad, Finanzas y Sistemas.

**2. Negocios**

Factoring Total brinda el servicio de financiamiento de descuento de facturas y letras a pequeñas y medianas empresas que trabajan en su mayoría, con grandes empresas y con corporaciones. Se enfoca principalmente en los sectores de construcción, comercio, minería, transporte y servicios en general completando los servicios ofrecidos por su empresa controladora.

Factoring Total tiene una participación reducida, de orden de 0.69% del total de colocaciones de descuento de documentos y factoring en el sistema financiero local, a junio del 2019, debido al tamaño de los grandes bancos y el mercado objetivo. El saldo de colocaciones del sistema financiero en su conjunto ascendió a S/ 9.94 mil millones, concentradas en la banca múltiple (97.96%), donde los cuatro principales bancos representan 82.90% del total del negocio.

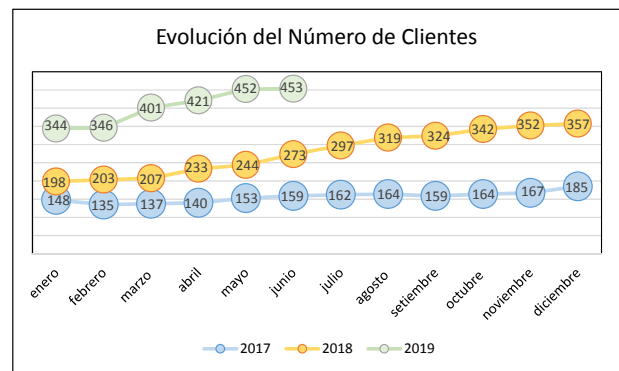
En cuanto a su mercado nicho, Factoring Total se concentra en la pequeña y mediana empresa en la cual ha alcanzado una participación de 15.14% y 2.11% respectivamente. La institución presenta un crecimiento continuo desde el inicio de sus operaciones con base a su enfoque en pequeña y en mediana empresa, así como por su especialización en el producto que ofrece, debido a su conocimiento de mercado y a una respuesta más ágil y rápida ante los requerimientos de financiamiento de sus clientes.

El segmento que más ha crecido es el de pequeña empresa, cuyo saldo de cartera se incrementó 45.89%, pasando de S/ 3.17 millones en diciembre del 2018 a S/ 4.55 millones a junio del 2019, principalmente por el enfoque que tiene la

empresa en dicho segmento. El segmento de mediana empresa se incrementó 5.06% y el segmento de grandes empresas disminuyó 70.92%, como consecuencia de la cancelación de colocaciones puntuales que ingresaron durante el año 2018.

La evolución en el número de clientes atendidos ha sido positiva, contando con una cartera total de 453 clientes a junio del 2019, frente a 273 clientes a junio del 2018, lo que representa un incremento de 66%, de los cuales 44 son clientes nuevos (30 clientes nuevos a junio del 2018).

La institución aprovecha su vinculación con Leasing Total para ofrecer servicios complementarios a los clientes de esta última, lo que se confirma al mantener alrededor de 15% de clientes comunes.



Fuente: Factoring Total S.A.

Elaboración: Class & Asociados

Factoring Total es la única empresa especializada en su rubro regulada y supervisada por la SBS. Existen cerca de 60 empresas no reguladas que ofrecen descuento de facturas con las cuales compite.

El riesgo de concentración está disminuyendo con el crecimiento del número de clientes y con la dispersión de deudores con un monto promedio de colocación de US\$ 165 mil para los principales 50 clientes, 11% de su cartera concentrada en 5 principales clientes y 41% en los 25 primeros.

La cartera de colocaciones de Factoring Total se concentra en las operaciones de descuento de documentos, las cuales representan 91% de la cartera, y en menor proporción las operaciones de factoring que representan 9% de la cartera. Estas últimas están presentando una tendencia creciente por el mayor dinamismo de este nicho de mercado a partir de la aprobación de la Ley N° 29623.

**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 55 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”).

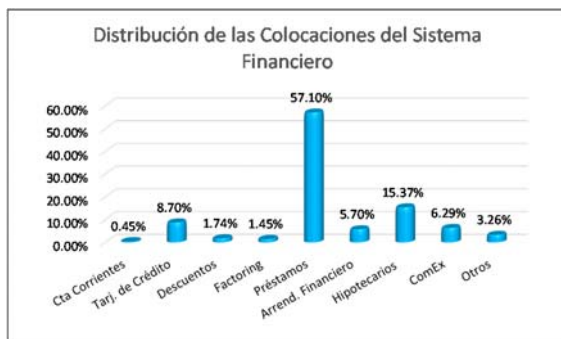
Respecto a estas últimas, en junio del 2019 se aprobó el proyecto de ley que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta ley entró en vigencia en enero del 2019 y tiene un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular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

El sistema financiero presenta alto grado de concentración de sus operaciones en la banca múltiple la cual representa 88.13% del total de colocaciones del sistema. De ésta, los cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) concentran 73.49% sobre el total de colocaciones directas.

Al 30 de junio del 2019, la cartera bruta total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/ 306.30 mil millones, -0.78% respecto al alcanzado al cierre del 2018 (S/ 308.70 mil millones).

En cuanto a los productos colocados en sistema financiero, los principales desembolsos se realizan: en préstamos (51.09%), créditos hipotecarios (15.15%), tarjeta de crédito (8.79%), y descuento de documentos (8.44%).

El mercado de descuento de documentos, a junio del 2019 ascendió a S/ 9.87 mil millones, el cual es atendido por 9 bancos, 2 financieras, 1 caja rural y 1 edpyme, que actualmente ofrecen dicho producto, además de más de 50 empresas no reguladas por la SBS.



Fuente: 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 estos productos está concentrada en los bancos, quienes representan 98.05% del total de colocaciones de descuento de documentos a junio del 2019, con un saldo total de S/ 9.68 mil millones. 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.

Los principales bienes financiados con esta modalidad son: bienes inmuebles, maquinaria industrial y unidades de transporte. La banca múltiple coloca principalmente sus créditos de descuento de documentos y factoring en los segmentos: corporativo (47.55%), grandes empresas (34.87%) y medianas empresas (16.83%).

A junio del 2019, el comportamiento de este producto se mantuvo, aunque presentó una disminución en el crecimiento de la cartera total de descuento de documentos, +0.79% respecto a lo registrado al cierre del 2018, la cual está siendo acompañada de baja morosidad confirmando la buena calidad crediticia de la cartera.

Las operaciones de descuento de letras dentro del sistema financiero representan 55.25%, mientras que las operaciones de factoring representan 44.75% del total de operaciones en este tipo de producto.

#### 4. Situación Financiera

##### a. Calidad de Activos

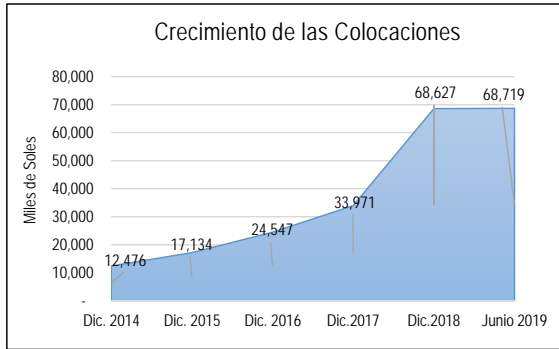
A junio del 2019, Factoring Total reportó activos totales ascendentes a S/ 208.44 millones, incluyendo operaciones contingentes, superiores en 36.57% a lo registrado al cierre del año 2018 (S/ 152.62 millones).

Este crecimiento ha estado sustentado principalmente por incremento en los créditos contingentes, debido al mayor saldo de líneas de crédito no utilizadas otorgadas a los clientes, tanto nuevos, como ya existentes. De este modo, el saldo de operaciones contingentes aumentó de S/ 86.06 millones al cierre del 2018, a S/ 135.67 millones a junio del 2019 (+57.66%).

También se cuenta con mayores fondos disponibles (S/ 3.53 millones a junio del 2019, 3.3 veces superior al cierre del 2018), al obtener mayor financiamiento de terceros frente a un mínimo crecimiento de las colocaciones.

Su principal activo es su cartera de créditos, que representó 94.43% de los activos totales de junio del 2019 (sin considerar contingentes). Las operaciones contingentes representan 1.97 veces el saldo de colocaciones brutas a junio del 2019, que corresponden a las líneas de créditos

otorgadas a los clientes, que a la fecha no han sido utilizadas.



Fuente: Factoring Total S.A.

Elaboración: Class & Asociados

La cartera bruta de colocaciones de Factoring Total ascendió a S/ 68.72 millones a junio del 2019, con un ligero crecimiento de 0.14% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2018.

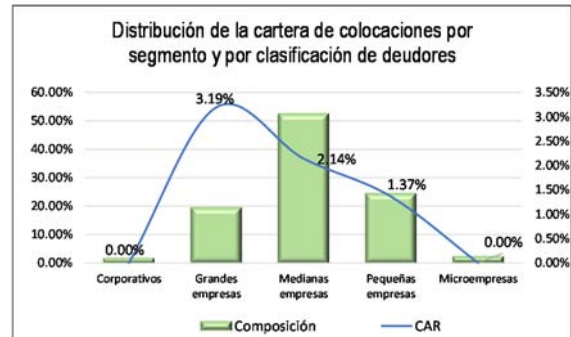
En el periodo 2014-2018, el crecimiento de las colocaciones fue 43.74% como promedio anual, con mayor incremento en el ejercicio 2018 (+102.02%) debido al aumento en su fuerza de ventas, así como por el incentivo producido en las colocaciones en otras ciudades al interior del país, lo que le dio un impulso a la cartera, además de colocaciones de créditos puntuales en el segmento de gran empresa y corporaciones.

Sus colocaciones están distribuidas en diferentes sectores económicos de acuerdo a las operaciones de los clientes, siendo el sector Inmobiliario el principal con 25.30% de las colocaciones. Le sigue el sector comercio, que representa 17.43%, el sector construcción 14.23%, el sector transporte 13.13%, el sector manufactura 13.08%, y otros sectores que representan 16.83% de las colocaciones.

Factoring Total registra, a junio del 2019, una mora básica de 4.16%, ligeramente superior a la registrada al cierre del

2018 (3.54%), producto del bajo crecimiento de sus colocaciones en el primer semestre del 2019 y al vencimiento de mayor número de créditos ya colocados, lo cual influyó en el desempeño de la cartera atrasada.

Factoring Total registra provisiones por incobrabilidad por S/ 2.82 millones, 16.92% superiores a las registradas al cierre del 2018 (S/ 2.41 millones). El nivel de cobertura respecto a la cartera atrasada disminuyó a 98.51%, cuando al cierre del 2018 fue de 99.13%.



La estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor presenta estabilidad, con créditos calificados en categoría Normal que representan 91.50% de la cartera total (91.47% de la cartera de créditos al cierre del 2018), con créditos calificados como CPP de 4.25% y con un nivel de cartera pesada de 4.25% (calificada en Deficiente, Dudoso y Pérdida), menor al cierre del 2018 (4.65% de la cartera de créditos), principalmente por vencimiento de créditos de clientes de pequeña y de mediana empresa.

#### b. Solvencia

A junio del 2019, Factoring Total registró pasivos exigibles por S/ 190.05 millones (incluyendo operaciones contingentes por S/ 135.67 millones), superiores en 40.97% al monto registrado al cierre del 2018 (S/ 134.82 millones).

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019
Pérdida Potencial	1.00%	1.33%	0.80%	0.71%
C. Atrasada/Cartera Bruta	4.03%	6.18%	3.54%	4.16%
C. Atrasada/Coloc.+Conting.	1.96%	2.60%	1.57%	1.40%
C. Atrasada+Refin./Coloc.+Conting.	1.96%	2.60%	1.57%	1.40%
C. Atrasada.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-0.02%	-0.01%	0.01%	0.02%
Generación total/Prov.	358.50%	219.97%	251.72%	288.17%
Prov./C. Atrasada + Refinanciada	101.07%	100.48%	99.13%	98.51%
C. Atrasada-Prov./Patrimonio	-0.06%	-0.06%	0.12%	0.24%
Activo Fijo/Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	4.53%
<b>Estructura de la Cartera</b>				
Normal	91.22%	90.46%	91.47%	91.50%
CPP	4.16%	1.56%	3.88%	4.25%
Cartera Pesada	4.62%	7.98%	4.65%	4.25%

La principal fuente de fondeo de la empresa la constituyen las líneas de crédito con instituciones financieras y con la banca de segundo piso, las cuales ascendieron a S/ 28.47 millones, representando 1.58 veces el patrimonio.

El endeudamiento con instituciones financieras a junio del 2019 representó 52.36% de sus pasivos exigibles (sin incluir contingentes), que lo constituyen: (i) adeudados a bancos por S/ 10.34 millones a 180 días; (ii) deuda con Cofide por S/ 14.32 millones a 3 años; y (iii) deuda con Leasing Total por S/ 3.09 millones a 180 días. Además tiene una deuda con terceros por S/ 1.02 millones.

Las líneas de financiamiento bancarias son: BCP (US\$ 3.00 millones), BanBIF (US\$ 1.00 millón), Banco Santander (US\$ 500 mil) y BBVA (US\$ 500 mil), de las cuales se ha utilizado 62.25% a junio del 2019.

En cuanto al financiamiento mediante Cofide, la institución ha utilizado 86.15% de su línea a junio del 2019.

Por el lado del financiamiento mediante su accionista controlador, Leasing Total, la institución ha utilizado 26.86% de su línea a junio del 2019.

Esto está alineado con el crecimiento de sus colocaciones y con su política de diversificación de fondeo.

Respecto a la distribución de préstamos con instituciones financieras, 68.94% está concentrada en soles, mientras que 31.06% está denominado en dólares.

Factoring Total ha diversificado su financiamiento mediante la emisión de instrumentos a corto plazo en el mercado de valores, con un saldo actual vigente de US\$ 6.25 millones a junio del 2019. Este saldo corresponde a la emisión vigente del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, que involucra un monto máximo de circulación de US\$ 3.0 millones, y dos emisiones vigentes del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo con un monto máximo de circulación por hasta US\$ 10.0 millones.

Factoring Total cuenta con un Primer Programa de Bonos Corporativos, por un monto total de US\$ 20 millones, del cual tiene previsto realizar una Primera Emisión por hasta US\$ 6.00 millones.



Fuente: Factoring Total S.A. Elaboración: Class & Asociados

El patrimonio contable de Factoring Total a junio del 2019, ascendió a S/ 18.07 millones, 3.36% superior al registrado al cierre del 2018 (S/ 17.48 millones), debido a la capitalización de 50% de las utilidades generadas en el ejercicio 2018. En los periodos 2015 y 2016 se obtuvieron aportes de los accionistas, mientras que en los siguientes periodos ello no ha sido necesario, pues el fortalecimiento patrimonial permitió incrementar el potencial para operaciones futuras de la institución, así como mantener el ratio de capital global por encima de los estándares de la industria financiera. A junio del 2019, el ratio de capital global de Factoring Total es 15.76%, nivel inferior al registrado a diciembre del 2018 (17.43%), debido al importante crecimiento de su cartera de colocaciones, en línea con la estrategia de la institución de mantener una apropiada estructura de apalancamiento, así como por el incremento patrimonial ocurrido en el primer semestre del 2019.

**c. Liquidez**

A junio del 2019, Factoring Total mantuvo un nivel adecuado de liquidez que le permitió afrontar sus obligaciones corrientes y mantener la continuidad de sus operaciones activas.

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

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019
<b>Adecuación de Capital</b>				
Tolerancia a Pérdidas	31.46%	22.04%	12.02%	9.44%
Endeudamiento Contable	2.16	3.79	7.73	10.54
Ratio de Capital Global	41.29%	33.47%	17.43%	15.76%
<b>Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria</b>				
Liquidez básica sobre pasivos	5.41	10.82	3.19	0.80
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	4.09	15.13	1.25	2.74
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.90	-0.84	-0.77	-0.74
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	0.31	0.14	0.12	-0.05



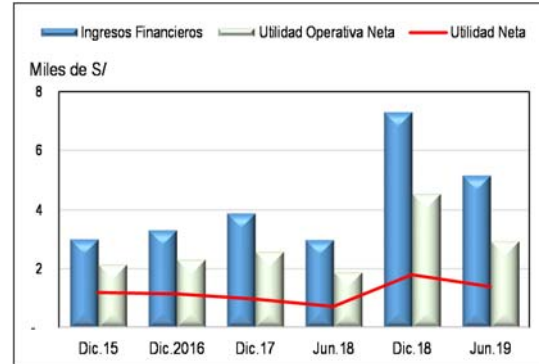
Las operaciones de la institución presentan estabilidad en cuanto a plazos y a monedas, con una cartera cuyo plazo promedio es de 60 días, financiado con instrumentos de deuda de corto plazo y con préstamos bancarios pactados a corto plazo.

A junio del 2019, Factoring Total presenta descálces en los tramos de 4 meses y a plazos por encima de los 2 años, aunque dichas brechas son cubiertas con líneas de endeudamiento contingente que maneja la institución. Factoring Total tiene el respaldo de su matriz Leasing Total, lo que se materializa en el otorgamiento de líneas de financiamiento, que a junio del 2019 representa 17.81% del total de adeudos con terceros, lo cual confirma el nivel de compromiso ante posibles escenarios de stress en la liquidez de su subsidiaria.

El ratio de liquidez básica es 0.80 veces, producto de la emisión de instrumentos a corto plazo.

La cartera de la empresa (sin incluir operaciones contingentes) está colocada, 61.59% en soles y 38.41% en

dólares. Por otro lado, la principal moneda de financiamiento de la empresa es dólares, registrando 59.95% de sus pasivos en moneda extranjera (sin considerar operaciones contingentes), que significa cierto descálce, cubierto con la gestión prudente en su estructura de balance.



#### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Neta/Ing. Financieros	34.52%	25.00%	24.62%	27.01%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	88.65%	87.14%	82.38%	74.47%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	6.14%	4.12%	4.02%	3.37%
ROE	6.86%	5.87%	10.28%	15.40%
<b>Eficiencia Operacional</b>				
Glos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	2.65%	2.17%	2.30%	2.15%
Glos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	30.17%	34.56%	36.36%	38.94%
Gastos de Apoyo y Deprec./ Ing. Financieros	30.06%	34.99%	35.59%	36.35%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	1.43%	1.23%	1.12%	1.17%
Glos. Generales / Activos Produc.	1.21%	0.94%	1.18%	0.85%
Glos. Personal / No. de Empleados (MS/)	53.7	36.7	39.5	63.7
Glos. Generales / No. de Oficinas. (MS/.)	64.6	65.3	133.1	148.7

#### d. Rentabilidad

En el primer semestre del 2019, Factoring Total registró ingresos financieros ascendentes a S/ 5.15 millones, con un crecimiento de 72.74% respecto a los registrados en el mismo periodo del 2018 (S/ 2.98 millones).

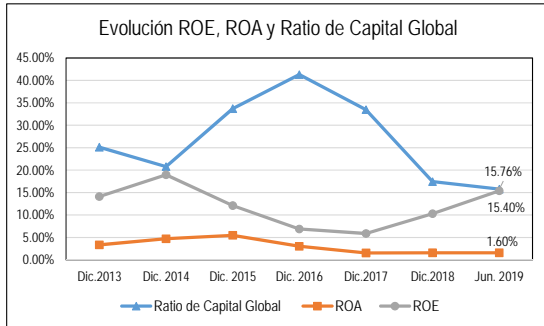
Los gastos financieros aumentaron por el incremento de fondeo que se reflejó en mayor gasto financiero, pero con menor costo promedio, buscando diversificación y mejor gestión de pasivos. El margen operacional bruto en el periodo fue S/ 4.81 millones (+61.45% respecto al primer semestre del 2018), que incluye los ingresos por servicios no financieros cobrados a sus clientes (comisiones y gastos de gestión) los cuales muestran una tendencia positiva.

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 1.87 millones al primer semestre del 2019, 70.25% superiores a los alcanzados a junio del 2018, producto principalmente del fortalecimiento de equipo comercial y del equipo de soporte para respaldar el crecimiento en las colocaciones.

Factoring Total busca explotar las sinergias que comparte con su matriz, lo que permite optimizar procesos ya implementados por Leasing Total, generando ahorros que se reflejan en los indicadores de rentabilidad de la institución.

La generación total de Factoring Total se incrementó 96.87%, respecto al primer semestre del 2018, permitiendo cubrir mayores requerimientos de provisiones por colocaciones, que ascendieron a S/ 1.02 millones (S/ 497 mil a junio del 2018), requeridas para cubrir mayores riesgos relacionados con un

mayor saldo de cartera y con el deterioro en la calidad de la misma.



La utilidad neta generada por la empresa durante el primer semestre del 2019 ascendió a S/ 1.39 millones, 1.94 veces la registrada en el mismo periodo del 2018, evidenciando mayor rendimiento de sus operaciones. Ello se refleja en un ROE promedio de 15.40%, por encima del registrado en periodos anteriores (8.73% en el primer semestre del 2018 y 10.28% en el ejercicio 2018).

## 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 Vencimiento	Plazo	Situación
Primera Emisión Serie A	US\$ 500,000	-	3.89%	07/03/2015	03/09/2015	180 días	Cancelada
Tercera Emisión Serie A	S/ 1,600,000	-	7.38%	23/07/2016	18/01/2017	180 días	Cancelada
Tercera Emisión Serie B	S/ 1,580,000	-	5.22%	30/08/2018	25/02/2019	180 días	Cancelada
Cuarta Emisión Serie A	US\$ 500,000	-	3.00%	24/06/2017	20/12/2017	180 días	Cancelada
Quinta Emisión Serie A	US\$ 450,000	-	3.19%	25/11/2017		180 días	Cancelada
Quinta Emisión Serie B	US\$ 500,000	-	5.25%	20/12/2018	17/06/2019	180 días	Cancelada
Sexta Emisión Serie A	US\$ 250,000	-	3.69%	25/11/2017		180 días	Cancelada
Sexta Emisión Serie B	US\$ 250,000	US\$ 250,000	4.34%	15/11/2018	10/09/2019	180 días	Vigente
Séptima Emisión Serie A	US\$ 500,000	-	3.25%	15/03/2018	10/06/2018	180 días	Cancelada
Séptima Emisión Serie B	US\$ 600,000	-	4.50%	15/11/2018	13/05/2019	180 días	Cancelada
Octava Emisión Serie A	US\$ 600,000	-	4.09%	15/03/2018	08/01/2019	180 días	Cancelada
Novena Emisión Serie A	US\$ 500,000	-	3.44%	16/06/2018	12/12/2018	180 días	Cancelada
Décima Emisión Serie A	US\$ 500,000	-	4.25%	16/06/2018	11/04/2019	180 días	Cancelada

### 2. Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 10'000,000.00 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 Vencimiento	Plazo	Situación
Primera Emisión Serie A	US\$ 3,000,000	US\$ 3,000,000	5.25%	01/06/2019	27/11/2019	180 días	Vigente
Segunda Emisión Serie A	US\$ 3,000,000	US\$ 3,000,000	5.22%	01/06/2019	25/05/2020	360 días	Vigente

### 3. Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total S.A.

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 20'000,000.00 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.

## SIMBOLOGIA

### Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

**Categoría A:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuenten 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.

### 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.