

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

Factoring Total S.A.

Sesión de Comité N° 16/2019: 03 de mayo del 2019

Analista: María del Carmen Linares A.

Información financiera auditados al 31 de diciembre del 2018

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, atendiendo a pequeñas y a medianas empresas que brindan 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:

	Anterior ^{1/} 30.09.2018	Vigente 31.12.2018
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+
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 29.04.2019.

FUNDAMENTACION

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

- El comportamiento de su cartera de colocaciones, la cual presenta una tendencia creciente gracias al conocimiento y a la experiencia en los segmentos de mercado atendidos en forma consistente con sus estrategias y su perfil de negocios.
- El respaldo patrimonial de parte del Grupo Progreso de Chile, que en función a su planificación estratégica ha ido fortaleciendo su capital social, lo que se ha traducido en el nivel del ratio de capital global (17.43% a diciembre del 2018).
- El respaldo de la empresa matriz en el Perú, Leasing Total, institución con más de 20 años en el sistema financiero especializada en operaciones de arrendamiento financiero, con la que mantiene sinergias en procesos y en gestión operativa que permiten a Factoring Total minimizar costos y acceder a una cartera de clientes potenciales.
- Sus políticas de evaluación crediticia, de seguimiento y de control que se reflejan en la calidad de su cartera crediticia, con bajos niveles de morosidad y con importante participación de clientes calificados en categoría Normal.

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

- El alto grado de especialización de la empresa enfocada en un nicho de mercado por producto ofrecido y tipo de empresa atendida.

- La fuerte competencia en el nicho de operaciones de descuento y factoring en el sistema financiero, negocio que es atendido con énfasis en ventas cruzadas por los bancos, los cuales representan 98.29% de las colocaciones totales de estos productos mercado.
- La competencia proveniente por cerca de 40 empresas especializadas en descuento de facturas, pero que no se encuentran reguladas por la SBS.
- La reducida participación de la compañía respecto al total de operaciones de descuento de letras y facturas en el sistema financiero peruano.

Indicadores Financieros

En miles de soles de diciembre del 2018

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Total Activos (con contingentes)	53,998	81,892	152,622
Cartera Bruta	25,189	35,066	68,627
Pasivos exigibles (con contingentes)	36,878	64,762	134,817
Patrimonio	17,084	17,085	17,480
Resultado Operac. Bruto	3,384	4,065	7,146
Gastos de apoyo y deprec.	1,021	1,405	2,598
Provisiones por colocac.	647	1,170	1,660
Resultado neto	1,172	1,004	1,797
Cartera Atrasada / Colocaciones brutas	4.03%	6.18%	3.54%
Cartera Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-0.06%	-0.06%	0.12%
Tolerancia a pérdidas	31.46%	22.04%	12.02%
Ratio de capital global	41.29%	33.47%	17.43%
Liquidez básica sobre pasivos	5.41	10.82	3.19
Posición cambiaria	0.30	0.14	0.12
Resul. operac. Neto/Activos prod.	6.10%	4.13%	3.97%
Resul.neto/Activos prod.	3.03%	1.56%	1.57%
ROE	6.86%	5.87%	10.28%
Gastos de apoyo y dep. / Ing.	30.06%	34.99%	35.59%
N° de oficinas	7	9	10
N° de empleados	10	21	32

*Para efectos de análisis, las cifras han sido ajustadas a soles constantes al 31.12.2018.

- La sensibilidad a la ocurrencia de ciclos económicos negativos en los sectores económicos donde concentra sus actividades.

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

A diciembre del 2018, la empresa registró un saldo de colocaciones de S/ 68.63 millones, con un crecimiento de 95.71% respecto a lo registrado al cierre del 2017 (S/ 35.07 millones, a valores constantes), lo que significa una participación de colocaciones de 0.63% del total de operaciones de descuento y de factoring del sistema financiero.

Su reducida participación de mercado se ve compensada con el nivel de especialización de negocios que le permite agilidad en sus operaciones y una tendencia de crecimiento sostenido en la captación de clientes.

Su concentración en sectores económicos específicos, tales como inmobiliario, comercio, transporte y manufactura, significa un riesgo potencial debido a la sensibilidad de estos sectores a ciclos económicos desfavorables.

Leasing Total como empresa matriz de Factoring Total, con más de 20 años en el mercado de arrendamiento financiero, cuenta con el respaldo del Grupo Progreso de Chile que proporciona servicios financieros en dicho país, con especialización en arrendamiento financiero y factoring.

Factoring Total mantiene contratos de contratación de servicios de áreas administrativas y operativas, lo que le permite obtener sinergias con su matriz en cuanto a procesos y gestión operativa, y con ello, generar eficiencias.

Factoring Total ha tenido un crecimiento sostenido desde el inicio de sus operaciones en el 2011, incrementando su fuerza de ventas e incentivando las colocaciones en las principales ciudades del país apoyándose en la red logística de Leasing Total, lo que le permite un continuo incremento del número de clientes atendidos.

Este crecimiento se alinea con su estrategia comercial, enfocada en diversificar su cartera y aprovechar las sinergias con Leasing Total.

La estrategia financiera, por su parte, está enfocada en la diversificación de sus fuentes de fondeo y en el calce de sus operaciones en términos de plazos y moneda, lo cual lo logra con una adecuada diversidad de fuentes de fondeo. Esto incluye fondeo otorgado por COFIDE, así como de la banca múltiple con la que mantiene líneas a corto plazo. El fondeo de estas entidades representan 75.87% de sus pasivos exigibles (sin considerar contingentes), lo que se completa con la emisión de instrumentos financieros de corto plazo en

el mercado de capitales local, lo que representa 20.19% de los pasivos exigibles (sin considerar contingentes).

Estos últimos pasaron de S/ 2.35 millones al cierre del 2017 a S/ 9.85 millones al cierre del 2018, correspondiente a las seis emisiones vigentes de valores emitidos en el marco de su Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, que involucra un monto máximo en circulación (de US\$ 3.0 millones).

Adicionalmente, la empresa cuenta con el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo inscrito en el RPMV, por un monto máximo de emisión de US\$ 10 millones, del cual aún no se han realizado emisiones. Factoring Total registra un ratio de capital global de 17.43%, por debajo de lo registrado al cierre del 2017 (33.47%), explicado por el mayor uso de su capacidad de endeudamiento para financiar el mayor nivel de colocaciones realizado durante el año 2018.

Durante el ejercicio 2018, Factoring Total ha registrado ingresos financieros ascendentes a S/ 7.30 millones, que han sido 81.85% superiores respecto a lo registrado en el ejercicio 2017 (S/ 4.02 millones, a valores constantes), gracias al crecimiento de sus colocaciones.

Su gestión financiera y operativa le ha permitido mejorar sus indicadores financieros, lo que se refleja en un mejor resultado neto, presentando un ROE de 10.28% en el 2018, superior al registrado en el 2017 (5.87%).

En cuanto a la rentabilidad sobre activos productivos, ésta fue de 1.57%, ligeramente superior que la registrada al cierre del 2017 (1.56%) debido al incremento de sus colocaciones.

El incremento de sus colocaciones ha permitido absorber el deterioro de sus colocaciones, con lo que el nivel de morosidad de la empresa disminuyó a 3.54% a diciembre del 2018, desde 6.18% que se registró al cierre del 2017.

PERSPECTIVAS

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

Factoring Total obtiene sinergias con su matriz, lo que le permite consolidar su negocio, optimizando procesos y reduciendo costos, lo que ha permitido mejorar sus indicadores financieros.

Sin embargo, la empresa presenta un alto grado de concentración de sus operaciones hacia sectores específicos de mercado, y una mayor sensibilidad relativa dado el tamaño de sus operaciones y el alto grado de competencia de la banca comercial.

1. Descripción de la Empresa

Factoring Total inicio operaciones en agosto del 2011 como empresa especializada en brindar financiamiento a través de operaciones de descuento de documentos, tales como facturas y letras, teniendo como mercado objetivo a pequeñas y medianas empresas 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 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 para 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 estos productos en el sistema financiero peruano que es regulada y supervisada por el SBS. También es regulada por la SMV en lo referente a sus emisiones de instrumentos de corto plazo 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 31 de diciembre del 2018, el capital social de Factoring Total estaba compuesto por 15,262,093 acciones, cada una de un valor nominal de S/ 1.0.

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

Servicios Financieros Progreso S.A. registró una cartera total de créditos ascendente a US\$ 91.98 millones al cierre del 2018, y activos totales de US\$ 98.36 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 21.17 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 ha incrementado por medio de la capitalización de utilidades de los años 2015 y 2016, así como por 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, que se denota en un ratio de capital global de 17.43% a diciembre del 2018.

Factoring Total contrata los servicios de gestión administrativa de Leasing Total, obteniendo 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 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, Gerente General de la compañía, que desempeña 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 la 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 las políticas de gobierno corporativo de la institución.

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:	Gabriela Rojas Lévano

Factoring Total tiene subcontratación significativa por 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, minería, transporte y servicios en general completando los servicios ofrecidos por la empresa matriz.

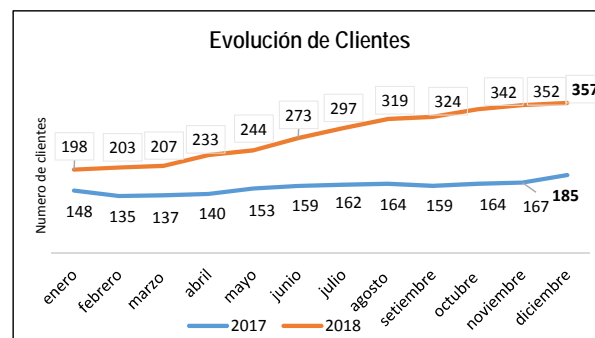
Factoring Total tiene una participación reducida en cuanto a colocaciones, de 0.63% en total de colocaciones de descuento de documentos y factoring del sistema financiero a diciembre del 2018. El saldo de colocaciones del sistema financiero en su conjunto ascendió a S/ 10.85 mil millones, concentradas en la banca múltiple (98.16%), donde los tres principales bancos representan 85.07% del total del negocio. La empresa presenta un crecimiento continuo desde el inicio de sus operaciones en base a su enfoque en la pequeña y en la mediana empresa, así como a su especialización en el producto que ofrecen, debido al conocimiento del mercado y una respuesta más ágil y rápida ante requerimientos de financiamiento de sus clientes.

En el ejercicio 2018, el segmento que más ha crecido es el de grandes empresas, cuyo saldo de cartera se incrementó de S/ 3.96 millones en diciembre del 2017 a S/ 21.51 millones a diciembre del 2018, principalmente por operaciones puntuales con clientes en dicho segmento, así como por el mayor plazo de cobro de dichas facturas que coincidieron con el cierre del ejercicio.

La evolución en el número de clientes atendidos ha sido positiva, contando con una cartera total de 357 clientes a diciembre del 2018, frente a 185 clientes a diciembre del 2017, lo que representa un incremento de 93%.

La institución aprovecha su vinculación con Leasing Total para ofrecer servicios complementarios a los clientes de esta

última, de modo que mantiene alrededor de 12% de clientes comunes.



Fuente: Factoring Total S.A.

Elaboración: Class & Asociados

Factoring Total es la única empresa especializada en su rubro regulada por la SBS. Existen cerca de 40 empresas no reguladas que ofrecen descuento de facturas con las cuales también compete.

El riesgo de concentración se minimiza con la dispersión de deudores con un monto promedio de colocaciones de US\$ 500 mil, y en donde 10% de su cartera está concentrada en 5 principales clientes y 25% está concentrada en los 20 principales clientes (similar a lo registrado al cierre del 2017). La cartera de colocaciones de Factoring Total se concentra en las operaciones de descuento de documentos, las cuales representan 84% de la cartera, y en menor proporción las operaciones de factoring que representan 16% 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.

a. Plan Estratégico

Factoring Total cuenta con un Plan Estratégico para el periodo 2017-2019, cuyo enfoque está orientado a optimizar las sinergias con su matriz, Leasing Total, apoyando los procesos y la gestión administrativa para lograr eficiencias y minimizar costos.

El conocimiento del mercado que ha desarrollado la matriz es importante para consolidar alianzas comerciales con proveedores de los bienes financiados, contando con una base amplia de datos de clientes con desempeño de crediticio comprobado, con tendencia hacia la diversificación. Factoring Total tiene como meta la consolidación de sus operaciones en provincias, impulsado con oficinas compartidas con Leasing Total, lo que le permitirá ampliar cartera e incorporar nuevos clientes, con lo que espera incrementar sus colocaciones en 55% en el año 2019.

En cuanto al financiamiento, Factoring Total busca diversificar sus fuentes de fondeo a través de la emisión de instrumentos a corto plazo en el mercado de valores, así

como el impulso de nuevas líneas en diversas instituciones financieras. Ello debe ir acompañado con adecuados calces en términos de plazos y de moneda.

b. Organización y Control Interno

La estructura organizacional de Factoring Total S.A. es horizontal, conformada por un equipo de 32 ejecutivos dirigido por el Gerente General. Cuenta con el Asesor Legal, el Subgerente Comercial, el Jefe de Operaciones, un equipo de Oficiales de Negocios, un equipo de operaciones, cobranza y recaudación, lo que permite una comunicación fluida entre los ejecutivos a cargo de cada área.

Leasing Total S.A. brinda soporte administrativo en la Gerencia Comercial, Subgerencia de Riesgos y la Gerencia de Finanzas, encontrándose dentro de ésta última la Jefatura de Contabilidad y la Jefatura de Sistemas.

Esta estructura garantiza independencia entres las áreas de negocios y las áreas de riesgos de la empresa, pues las funciones de gestión de riesgos están a cargo de Leasing Total S.A. Conforme se incrementa el número y complejidad de operaciones, se evaluaría la conveniencia de crear una unidad de riesgos independiente en Factoring 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 72.74% sobre el total de colocaciones directas.

A diciembre del 2018, la cartera bruta total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/ 308.70 mil millones, con un crecimiento de 1.19% respecto al alcanzado al cierre del 2017.

En cuanto a los productos colocados en sistema financiero, los principales desembolsos se realizan en préstamos (69.72%), tarjetas de crédito (8.81%), comercio exterior (6.69%) y arrendamiento financiero (6.15%).

El mercado de descuento de documentos, a diciembre 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 estos productos está concentrada en los bancos, quienes representan 98.16% del total de colocaciones de descuento de documentos a diciembre del 2018, con un saldo total de S/ 10.85 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 al cierre del 2018.

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

A diciembre del 2018, el comportamiento de este producto se mantuvo, aunque mostró una disminución en el crecimiento de la cartera total de descuento de documentos, +0.79% 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.

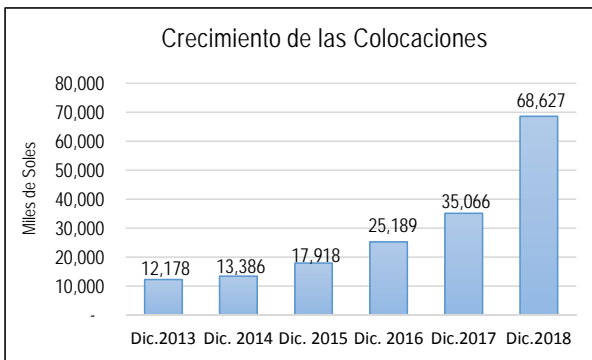
4. Situación Financiera

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 diciembre del 2018.

Periodo	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic.2017	Dic.2018
IPM	220.1306	224.3467	223.0259	230.2147
Fctor. Ajuste	1.0458	1.0262	1.0322	1.0000

a. Calidad de Activos

A diciembre del 2018, Factoring Total reportó activos totales ascendentes a S/ 152.62 millones, incluyendo operaciones contingentes, superiores en 86.37% a lo registrado al cierre del año 2017 (S/ 81.89 millones, a valores constantes). Su principal activo es la cartera de créditos, que representó 44.97% de los activos totales de diciembre del 2018, y vinculado a ello, las operaciones contingentes, que representan 56.39% (1.3 veces el saldo de colocaciones brutas), correspondientes a las líneas de créditos otorgadas a sus 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/ 68.63 millones a diciembre del 2018, con un crecimiento de 95.71% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2017. Este crecimiento es superior al registrado en el periodo 2014-2017, que fue de 30.26%, lo que permite incrementar ligeramente su participación de mercado en los productos atendidos.

Sus colocaciones están distribuidas en diferentes sectores económicos según las operaciones de sus clientes, siendo el sector Inmobiliario el principal con 28.44% de las colocaciones. Le sigue el sector Comercio, que representa 19.69% de las colocaciones, Manufactura con 16.27% de las

colocaciones, Transporte con 10.92% de las colocaciones y otros sectores representando 24.70% de las colocaciones. Factoring Total registra, a diciembre del 2018, una mora básica de 3.54%, inferior a la registrada al cierre del 2017 (6.18%), debido al aumento del saldo de colocaciones y al mejor desempeño de la cartera atrasada, luego de la recuperación de la calidad crediticia de situaciones particulares de algunos clientes que determinaron el incremento del índice de morosidad en el año 2017. Factoring Total registra provisiones por incobrabilidad por S/ 2.41 millones, 10.64% superiores a las registradas al cierre del 2017 (S/ 2.18 millones, a valores constantes).

No obstante el nivel de cobertura respecto a la cartera atrasada disminuyó a 99.13%, mientras que los dos últimos ejercicios este ratio se ubicó ligeramente por encima de 100% (100.48% al cierre del 2017 y 101.07% al cierre del 2016).

La estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor presenta adecuada estabilidad, con créditos calificados en categoría Normal que representan 91.47% de la cartera total (90.46% de la cartera de créditos al cierre del 2017), con un nivel de cartera pesada de 4.65% (calificada en Deficiente, Dudoso y Pérdida), menor al cierre del 2017 (7.98% de la cartera de créditos), principalmente por la recuperación del desempeño crediticio de clientes de pequeña y mediana empresa.

b. Solvencia

A diciembre del 2018, Factoring Total registró pasivos exigibles por S/ 134.82 millones (incluyendo operaciones contingentes por S/ 86.06 millones), superiores en 108.17% al monto registrado al cierre del 2017 (S/ 64.76 millones, a valores constantes).

La principal fuente de fondeo de la empresa la constituye las líneas de crédito con instituciones financieras y banca de seguro piso, las cuales ascendieron a S/ 37.00 millones representando 2.12 veces su patrimonio.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Pérdida Potencial	1.31%	1.00%	1.33%	0.80%
C. Atrasada/Cartera Bruta	4.09%	4.03%	6.18%	3.54%
C. Atrasada/Coloc.+Conting.	2.55%	1.96%	2.60%	1.57%
C. Atrasada+Refin./Coloc.+Conting.	2.55%	1.96%	2.60%	1.57%
C. Atrasada.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting	1.17%	-0.02%	-0.01%	0.01%
Generación total/Prov.	479.28%	358.50%	219.97%	251.72%
Prov./C. Atrasada + Refinanciada	53.93%	101.07%	100.48%	99.13%
C. Atrasada-Prov./Patrimonio	3.27%	-0.06%	-0.06%	0.12%
Activo Fijo/Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Estructura de la Cartera				
Normal	92.74%	91.22%	90.46%	91.47%
CPP	4.14%	4.16%	1.56%	3.88%
Cartera Pesada	3.11%	4.62%	7.98%	4.65%

El endeudamiento con instituciones bancarias representó 34.37% de sus adeudados totales, debido a la obtención de nuevas líneas de financiamiento con el Banco Santander, BCP y BanBIF, alineado con el crecimiento de sus colocaciones y su política de diversificación de fondeo. Además, se registró deuda con COFIDE por S/ 16.82 millones, la cual representa 45.11% del total de deuda bancaria, la cual está garantizado con contratos de arrendamiento financiero por 1.15 veces.

Asimismo, la empresa mantiene una línea de crédito con Leasing Total por US\$ 3.0 millones, de la cual ha utilizado S/ 6.64 millones a diciembre del 2018 (lo que representa 17.81% del total de deuda bancaria).

En diciembre de 2018, Factoring Total suscribió un contrato de mutuo con una empresa relacionada por S/ 1.01 millones por 1 año.

Respecto a la distribución de la deuda financiera, 64.54% está concentrada en dólares, mientras que 35.36% está denominada 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/ 9.84 millones a diciembre del 2018, emitido principalmente en dólares. Los recursos obtenidos por dichos instrumentos han sido destinados a financiar operaciones de la empresa.

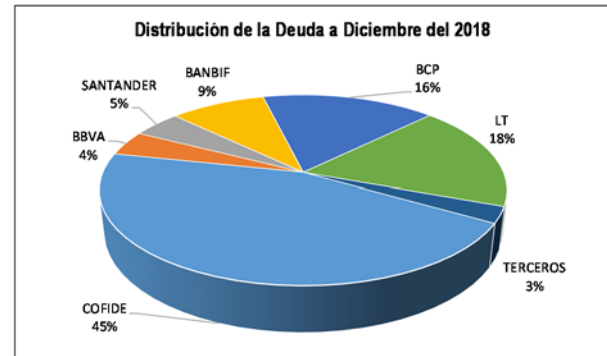
Este saldo corresponde a seis emisiones vigentes al cierre del 2018, que han sido colocadas en el marco del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, que en total involucra un monto máximo de circulación de US\$ 3.0 millones.

Además, la empresa ha inscrito en el RPMV de la SMV el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, que involucra un monto máximo de circulación de US\$ 10.0 millones, del cual no se han realizado emisiones.

El patrimonio contable de Factoring Total a diciembre del 2018, ascendió a S/ 17.48 millones, nivel similar al registrado al cierre del 2017 (S/ 17.09 millones a valores constantes).

En los periodos 2015 y 2016 se obtuvieron 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 diciembre del 2018, el ratio de capital global de Factoring Total es 17.43%, nivel inferior al registrado a diciembre del 2017 (33.47%) debido al importante crecimiento de la cartera de colocaciones y en línea con la estrategia de la institución de mejorar su estructura de apalancamiento.



Fuente: Factoring Total S.A.

Elaboración: Class & Asociados

c. Liquidez

A diciembre del 2018, Factoring Total mantuvo un nivel 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, que es financiado con instrumentos de deuda de corto plazo y préstamos bancarios pactados a corto plazo.

A diciembre del 2018, Factoring Total presenta descalces en los tramos de 4 a 12 meses, aunque 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 materializa en el otorgamiento de líneas de financiamiento, que a diciembre del 2018 representa 17.81% del total de los adeudos con terceros, lo cual manifiesta el

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

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Adecuación de Capital				
Tolerancia a Pérdidas	32.22%	31.46%	22.04%	12.02%
Endeudamiento Contable	1.96	2.16	3.79	7.73
Ratio de Capital Global	33.71%	41.29%	33.47%	17.43%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria				
Liquidez básica sobre pasivos	5.59	5.41	10.82	3.19
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.64	5085	15.13	1.25
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.84	-0.90	-0.84	-0.77
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim	2.33	0.30	0.14	0.12

nivel de compromiso ante posibles escenarios de stress en la liquidez de su subsidiaria.

Su ratio de liquidez básica es 3.19 veces, producto de la mayor emisión de instrumentos a corto plazo.

La cartera vigente de la empresa (sin incluir contingentes) está colocada 50.03% en soles y 49.97% en dólares. La principal moneda de financiamiento de la empresa es dólares, registrando 68.70% de su deuda financiera pactada en moneda extranjera.

Las líneas de fondeo disponibles ascienden a US\$ 11.85 millones, de las cuales a diciembre del 2018 se utilizan US\$ 10.67 millones.

d. Rentabilidad

En el ejercicio 2018, Factoring Total registro ingresos financieros ascendentes a S/ 7.30 millones, con un crecimiento de 81.85% respecto a lo registrado en el ejercicio 2017 (S/ 4.02 millones), producto del crecimiento de su cartera de colocaciones. A partir del ejercicio 2018 se ha registrado un fuerte impulso de los colocaciones, que han permitido un incremento importante de sus ingresos financieros respecto a periodos anteriores, en donde se registró un crecimiento promedio anual de 28.89% en el periodo 2014-2017.

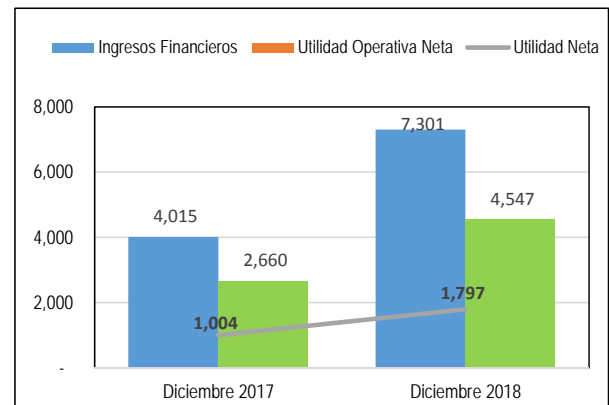
Los gastos financieros se incrementaron por el aumento del costo de financiamiento asumido para sostener el crecimiento. El crecimiento promedio anual de dichos gastos fue de 31.92% durante los periodos 2014-2018 (sin incluir diferencia cambiaria).

El margen operacional bruto en el periodo fue S/ 7.15 millones (+75.79% respecto a diciembre del 2017), e incluye los ingresos por servicios no financieros cobrados a sus clientes (comisiones y gastos de gestión).

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 2.60 millones en el ejercicio 2018, 84.98% superior al presentado

en el ejercicio 2017, 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 que se reflejan en los indicadores de rentabilidad de la empresa. La generación total de Factoring Total se incrementó en 62.34%, respecto al ejercicio 2017, permitiendo cubrir mayores requerimientos de provisiones por colocaciones que ascendieron a S/ 1.66 millones (S/ 1.17 millones en el ejercicio 2017), requeridos para cubrir el mayor riesgo relacionado a un mayor saldo de cartera y el deterioro en la calidad de la cartera.



La utilidad neta generada por la empresa en el ejercicio 2018 ascendió a S/ 1.80 millones, incrementándose 79.05% con relación a la registrada en el ejercicio 2017, evidenciando mayor rendimiento de las operaciones. Ello se refleja en un ROE de 10.28%, por encima del registrado en periodos anteriores.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Rentabilidad				
Utilidad Neta/Ing.Financieros	39.75%	34.52%	25.00%	24.62%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	91.20%	88.65%	87.14%	82.38%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	9.68%	6.10%	4.13%	3.97%
ROE	12.11%	6.86%	5.87%	10.28%
Eficiencia Operacional				
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	4.31%	2.63%	2.18%	2.27%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	30.83%	30.17%	34.56%	36.36%
Gastos de Apoyo y Deprec./ Ing. Financieros	31.66%	30.06%	34.99%	35.59%
Gdts. Personal / Activos Produc.	2.23%	1.42%	1.23%	1.11%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.05%	1.20%	0.94%	1.16%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	51.5	55.1	37.8	39.5
Gtos. Generales / No. de Oficinas. (MS/.)	67.5	66.3	67.4	133.1

5. Gestión de Riesgos

La gestión integral de riesgos de Factoring Total es efectuada por el Directorio, la Gerencia General y la Subgerencia de Riesgos que comparte con su matriz, Leasing Total, abarcando la participación de las Unidades de Negocio y de las Unidades de Soporte de la empresa, siendo el Comité de Riesgos el órgano facultado para aprobar y organizar las políticas.

Al tener un acuerdo de subcontratación significativa con Leasing Total, tanto su Directorio, su Gerencia General y el área de soporte son comunes, lo que permite que se definan niveles de tolerancia y grado de exposición al riesgo que la empresa está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio, de manera conjunta para ambas empresas, de acuerdo a los procedimientos establecidos en los manuales de la institución.

Dicho Comité informa al Directorio sobre las posibles desviaciones en los límites establecidos en el marco del apetito y de la tolerancia al riesgo.

La gestión de Riesgos es administrada por la Subgerencia de Riesgos la cual evalúa la exposición al riesgo, principalmente de crédito, mediante la evaluación de los financiamientos que se otorga a cada cliente y los límites de exposición, así como la administración de las garantías requeridas en cada operación. Las políticas del área de riesgos de la empresa establecen límites de exposición de las operaciones las cuales requieren de autorización dependiendo del monto del crédito solicitado.

La evaluación se centra en los sectores donde se concentran los créditos otorgados.

La Subgerencia de Riesgos también está a cargo de la identificación y de la administración de los riesgos de crédito, de mercado y de operaciones a los que está expuesto la empresa.

a. Gestión de Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario (Res. SBS N° 3780-2011)

La evaluación de la cartera de Factoring Total y la respectiva constitución de provisiones por tipo de deudor, se encuentra a cargo de la Unidad de Riesgo. Se cuenta con un equipo de analistas que evalúan caso por caso, los requerimientos de crédito de las oficinas informativas, según el nivel de riesgo y el comportamiento histórico del pago.

El principal riesgo de crédito al que está expuesto la empresa es la concentración de sectores y el sobreendeudamiento. En cuanto al primero, Factoring Total tiene controles supervisados mensualmente de límites de concentración sectorial de sus colocaciones. Por otra parte, respecto al sobreendeudamiento de sus clientes, la institución mantiene el control de endeudamiento de los clientes, no mayor a 3.5 y de 5.0 veces su patrimonio. Este

último si se trata de empresas dedicadas a actividades de comercialización.

Factoring Total cuenta con niveles de aprobación para solicitudes cuyo saldo de capital y riesgo único de: (i) hasta US\$ 50 mil por Gerencia Comercial; (ii) hasta US\$ 500 mil se debe contar con la autorización de la Gerencia General; (iii) de US\$ 500 mil hasta US\$ 700 mil se debe contar adicionalmente con la autorización del Comité de Riesgo Crediticio; y (iv) mayores a US\$ 700 mil se debe contar adicionalmente con la aprobación del Directorio.

b. Gestión del Riesgo de Mercado

(Res. SBS N° 4906-2017)

La gestión de Riesgos de Mercado tiene como objetivo identificar y administrar el efecto producido por las operaciones de tipo de cambio y de tasa de interés, evaluando el riesgo de mercado de las operaciones activas y de las pasivas.

Factoring Total ha adecuado la normativa vigente de gestión de riesgo de mercado, como parte de un proceso continuo de mejora de procesos, dando adecuado cumplimiento a lo establecido por la SBS.

c. Gestión de Riesgo de Liquidez

(Res. SBS N° 9075-2012)

La Unidad de Riesgos remite a la SBS información referente a la identificación y a la administración de los riesgos de liquidez, e informa mensualmente al Comité de Riesgos sobre los controles y los indicadores relacionados con la administración de los mismos.

d. Gestión del Riesgos Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

La Unidad de Riesgos tiene entre sus funciones, el monitoreo de la gestión de riesgo operativo, proporcionando soporte a las Gerencias de División en la gestión del riesgo operacional de cada uno de los procesos ejecutados. Para una adecuada evaluación de los riesgos operacionales, se trabaja en forma conjunta con los originadores de cada uno de los procesos.

Se informa al Comité de Riesgos, sobre los principales riesgos y las medidas a ser adoptadas para mitigar o para transferir los riesgos operativos, los cuales son clasificados de acuerdo a la probabilidad de ocurrencia y su grado de impacto.

Se cuenta con un Comité de Riesgos de Operación que tiene como responsabilidad: (i) proponer las políticas, las normas y los procedimientos para la administración de los riesgos operacionales; (ii) fijar y proponer el grado de tolerancia (perfil de riesgo) para la gestión del riesgo operacional; y (iii)

supervisar la puesta en marcha de la gestión de riesgos operativos.

e. Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo
(Res. SBS N° 4705-2017)

La supervisión y el control del sistema de prevención de lavado de activos se encuentran a cargo de un funcionario con rango gerencial, el Oficial de Cumplimiento. Entre las responsabilidades más importantes del Oficial de Cumplimiento, se tiene: verificar la aplicación de las políticas y de los procedimientos implementados para el mejor conocimiento del cliente, del mercado, del sector, según ello corresponda; así como de los procedimientos necesarios

para asegurar el nivel de integridad de los Directores, de los Gerentes y de los demás trabajadores, con la finalidad de asegurar un buen funcionamiento del sistema de prevención de lavado de activos. A ello se agrega el análisis, la calificación y el reporte de transacciones sospechosas.

f. Gestión de Riesgo País
(Res. SBS No. 7932-2015)

Al 31 de diciembre del 2018, Factoring Total no mantiene operaciones crediticias en el extranjero, sus clientes, fundamentalmente medianos y pequeños empresarios, tienen ámbito de acción en el Perú, por lo que no está expuesta al riesgo país.

FORTALEZAS Y RIESGOS**Fortalezas**

- Tendencia creciente de la cartera de colocaciones.
- Fortalecimiento patrimonial y compromiso de los accionistas.
- Sinergias con su matriz, Leasing Total, permitiendo optimización de procesos operativos.
- Experiencia en el negocio del accionista controlador, Grupo Progreso de Chile.
- Estrategia comercial basada en nichos especializados de mercado.
- Diversificación de fuentes de fondeo, en condiciones favorables en términos de calce de plazos y de monedas, y de costo financiero.

Riesgos

- Exposición a diferencia cambiaria por la participación de colocaciones denominadas en dólares (alrededor de 50% de la cartera).
- Reducida participación en el mercado.
- Importancia que ha adquirido en el sistema bancario las operaciones de factoring.
- Sensibilidad a la ocurrencia de ciclos económicos negativos en la economía peruana.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total
Instrumentos:	Instrumentos de Corto Plazo
Monto autorizado:	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 3'000,000.00 o su equivalente en nuevos soles.
Plazo del Programa:	6 años contados desde su inscripción en el RPMV.
Tipo de Oferta:	Pública en el mercado de capitales peruano.
Series:	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos.
Número de valores a emitir:	El monto exacto de cada serie será establecido por el representante legal.
Fecha de Emisiones:	A ser definido en Junta de Accionistas o por el representante legal.
Moneda:	En Dólares Americanos o Soles según sea la moneda definida en cada emisión.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta e inscritos en CAVALI ICVL S.A.
Lugar de pago:	Tanto los pagos de intereses como del principal se harán efectivos a través de CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Factoring Total S.A.
Agente Colocador:	BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa
Garantías:	Respaldadas genéricamente con el patrimonio del Emisor.

Al 03 de mayo del 2019

Emisiones	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Situación
Primera Emisión - Serie A	US\$ 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	-	5.2188%	29/08/2018	25/02/2019	180 días	Cancelado
Cuarta Emisión - Serie A	S/ 500,000	-	3.0000%	23/06/2017	20/12/2017	180 días	Cancelado
Quinta Emisión - Serie B	US\$ 500,000	US\$ 500,000	5.2500%	19/12/2018	17/06/2019	180 días	Vigente
Sexta Emisión - Serie B	US\$ 250,000	US\$ 250,000	4.3438%	14/11/2018	10/09/2019	300 días	Vigente
Séptima Emisión - Serie A	US\$ 600,000	-	3.2500%	14/03/2018	10/06/2018	180 días	Cancelado
Séptima Emisión - Serie B	US\$ 600,000	US\$ 600,000	4.5000%	14/11/2018	13/05/2019	180 días	Vigente
Octava Emisión - Serie A	US\$ 600,000	-	4.0938%	14/03/2018	08/01/2019	300 días	Cancelado
Novena Emisión - Serie A	US\$ 500,000	-	3.4375%	15/06/2018	12/12/2018	180 días	Cancelado
Décima Emisión - Serie A	US\$ 500,000	-	4.2500%	15/06/2018	11/04/2019	300 días	Cancelado

Denominación:	Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total
Instrumentos:	Instrumentos de Corto Plazo
Monto autorizado:	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 10'000,000.00 o su equivalente en nuevos soles.
Plazo del Programa:	6 años contados desde su inscripción en el RPMV.
Tipo de Oferta:	Pública en el mercado de capitales peruano.
Series:	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos.
Número de valores a emitir:	Una o más series. El número máximo de cada serie será establecido por el Gerente General.
Fecha de Emisiones:	A ser definido en Junta de Accionistas o por el representante legal.
Moneda:	En Dólares Americanos o Soles según sea la moneda definida en cada emisión.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta e inscritos en CAVALI ICVL S.A.
Lugar de pago:	Tanto los pagos de intereses como del principal se harán efectivos a través de CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Factoring Total S.A.
Agente Colocador:	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Garantías:	Respaldadas genéricamente con el patrimonio del Emisor.

Emisiones	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Situación
Primera Emisión	Hasta por US\$ 3'000,000	Por emitir	Por emitir	Por emitir	Por emitir	180 días	Por emitir
Segunda Emisión	Hasta por US\$ 3'000,000	Por emitir	Por emitir	Por emitir	Por emitir	360 días	Por emitir

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.