

## FACTORING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio del 2018<sup>1</sup>

Fecha de comité: 26 de abril del 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero / Perú

### Equipo de Análisis

**Carlos Antonio Vargas Bravo**  
[avargas@ratingspcr.com](mailto:avargas@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

| Fecha de información   | jun-18 <sup>2</sup> | jun-18     |
|--|---------------------|------------|
| Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité                                  | 23/11/2018          | 26/04/2019 |
| Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total (1era y 2da Emisión) | PE1-                | PE1-       |
| Perspectivas   | Estable             | Estable    |

### Significado de la clasificación

**PE1:** Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

**PEA:** Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB" inclusive. Las categorías de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PE2" y "PE3" inclusive.

La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de "PE1-" al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo. La decisión se sustenta en el crecimiento continuo de sus operaciones, los adecuados niveles de solvencia que exhibe y el apoyo que le brinda el grupo económico a través del aprovechamiento de sinergias y soporte patrimonial. Asimismo, la calificación considera la concentración de la cartera de créditos, de sus fuentes de fondeo y la falta de resguardos y garantías específicas sobre los instrumentos de largo plazo como limitantes a la presente calificación.

### Perspectiva u observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Importantes niveles de crecimiento en los últimos periodos:** Factoring Total (FT) tiene 7 años operando en el mercado peruano en los que ha mostrado un desempeño variable, sin embargo, en los últimos trimestres viene registrando un crecimiento sostenido significativo de sus colocaciones, derivado de la mayor demanda del mercado y el fortalecimiento de su estrategia comercial, impactando de manera positiva en los ingresos de la empresa.
- **Know how del grupo económico y respaldo del accionariado:** FT es parte del Grupo Progreso Capital Holding Ltda.<sup>3</sup>, quienes cuentan con una experiencia de 29 años en el mercado chileno en soluciones de arrendamiento financiero y de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Asimismo, la matriz muestra su respaldo a través del fortalecimiento patrimonial realizado hasta dic-16 y financiamiento a través de líneas de crédito a FT.
- **Concentración y utilización de las fuentes de fondeo:** Históricamente FT presenta una concentración en sus fuentes de fondeo, las cuales se dan mayoritariamente con financiamiento de una línea de crédito del accionista y patrimonio, las que a jun-18 representaron el 41.8% del total. Asimismo, al corte de evaluación se ha alcanzado una utilización de las líneas de crédito totales y el programa de instrumentos de corto plazo de 82.0%, teniendo como reto ampliar sus fuentes de fondeo en el corto plazo a fin de atender adecuadamente el crecimiento proyectado.
- **Ajuste de los niveles de solvencia:** Producto del importante crecimiento que viene experimentando la empresa, los indicadores de solvencia que se mantenían en niveles holgados, han mostrado una disminución significativa, cerrando jun-18 en 23.1% y 22.4% para el RCG y el TIER1, respectivamente, siendo aún favorables. Sin embargo, dado que se

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Calificación otorgada en sesión de comité privado

<sup>3</sup> Mantienen una calificación local en Chile de BBB+ a A- para su deuda de largo plazo, otorgadas por dos clasificadoras de riesgo chilenas.

proyecta mantener tasas de crecimiento significativas en el mediano plazo, y el cambio reciente de la política de dividendos que establece repartir entre el 50 y 100% de las utilidades generadas, se espera que dichos indicadores se vean ajustados en los próximos periodos.

- **Concentración de la cartera de créditos e incremento de exposición en segmentos *non-core*:** Dado el modelo de negocio se mantiene una alta concentración en el segmento de mediana empresa, el que representó el 52.3% de las colocaciones a jun-18. Asimismo, se viene registrando una tendencia creciente en colocaciones de segmentos *non-core* (grandes empresas y corporativas) participando con un 29.5% al corte de evaluación. Producto de ello el *ticket* promedio se incrementó en 35.6% y la concentración por cliente se mantiene elevada cerrando jun-18 en 45.3% para los principales 20.
- **Alta competencia en el rubro:** Dentro del rubro en el que opera FT, existe amplia presencia de entidades financieras, las cuales en su mayoría se encuentran posicionadas en el mercado, cuentan con mayor acceso a fuentes de fondeo y una fortaleza patrimonial que les permite ser altamente competitivas. Asimismo, existe una presencia importante de empresas no reguladas especializadas en servicios de *factoring*<sup>4</sup>, la cual se viene incrementado en los últimos periodos debido a los cambios normativos para promoción de este tipo de crédito a través de la factura negociable y electrónica.
- **Nuevo Programa de Instrumentos de Corto Plazo:** A fin de mejorar la concentración de las fuentes de fondeo y la capacidad de las mismas para atender el crecimiento que esperan lograr en los próximos tres años, la JGA de FT ha aprobado la inscripción de un nuevo Programa de Instrumentos de Corto plazo por US\$ 10.00MM el cual no cuenta con garantías específicas, estando respaldada por el patrimonio del emisor. Este programa beneficiaría las fuentes de fondeo y rentabilidad de la empresa, sin embargo, debido a que la magnitud de los mismos es significativa para el tamaño de sus operaciones, los niveles de solvencia se verían presionados dado que no se proyecta realizar capitalizaciones de los resultados acumulados en el mediano plazo.

### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente” aprobada el 09 de julio del 2016 y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de los periodos 2013 al 2017 y estados financieros no auditados al 30 de junio 2017 y 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración y anexos.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas.
- **Riesgo Operativo:** Informes, manuales y políticas.
- **Condiciones de los nuevos programas evaluados:** Prospectos marco preliminares del Segundo Programa de instrumentos de Corto Plazo.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) alta concentración del portafolio de créditos en los principales clientes y mayor participación de los segmentos de grande empresa y corporativo, exhibiéndose así una mayor exposición en caso de que se presente deterioro en clientes de dichos segmentos. (ii) líneas de fondeo acotadas para atender el incremento de la cartera que se viene presentando. (iii) Falta de resguardos y garantías específicas que permitan limitar la emisión de deuda de los dos nuevos programas por encima de lo proyectado, lo que presionaría los flujos de efectivo y solvencia de la empresa, en caso de realizarse la emisión del total de ambos programas, el indicador de endeudamiento se ubicaría sobre las 8.0x.

### Hechos de Importancia

- El 26 de abril de 2019, la Gerencia General decide anular la primera y segunda Emisión (Serie A) del Segundo Programa de Instrumentos de Corto plazo por las siguientes razones: Condiciones de mercado, actualización de información financiera y clasificación de riesgos.
- El 23 de abril de 2019, la Gerencia General aprobó la colocación de la primera Emisión (Serie A) del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, con plazo de 180 días, monto US\$ 1.5MM. Asimismo, se aprueba también la segunda Emisión (Serie A) con plazo de 300 días y un monto de US\$ 1.5MM.
- El 08 de abril de 2019, la JGA acordó aprobar los términos de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo y autorizar al Gerente General para que tenga las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Primera Emisión y sus series de ser el caso, a ser colocadas.
- El 08 de abril de 2019, en JU se aprobó la nueva política de dividendos, la cual contempla: La sociedad distribuirá dividendos anualmente, bajo un orden de prelación basado en las disposiciones legales que aplican sobre la misma y la situación de la empresa; como política general se ha decidido que se efectuará repartición de dividendos, entre el 10% y el 100% de las utilidades netas de cada ejercicio.
- El 21 de marzo de 2019, se acordó repartir utilidades obtenidas en el periodo 2018, con un monto a distribuir de S/ 808,757, con un dividendo por acción de 0.0529912224. Así también, se precisa el acuerdo de aumento de capital mediante capitalización de utilidades por dicho monto, ascendiendo el nuevo capital social a la suma de S/ 16,070,850,

<sup>4</sup> A junio 2018 se encuentran registradas 41 empresas de *factoring* no reguladas en la web de la SBS.

- El 29 de enero de 2019, se informó sobre la renuncia de Jeannette Escandar Sabeh al cargo de directora; asimismo, se nombró en su reemplazo a Basilio Diaz Jadad, quien iniciaría el cargo el mismo día.
- Del 12 de junio al 18 de diciembre del 2018, se dieron a conocer diversos resultados de la siguientes colocaciones pertenecientes al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de la empresa: i) Serie A: Séptima Emisión (monto: US\$ 600M), Octava Emisión (monto: US\$ 600M), Novena Emisión (monto: US\$ 500M) y Décima emisión (monto: US\$ 500M) ii) Serie B: Tercera Emisión (monto: S/ 1.58 MM), Quinta Emisión (monto: US\$ 500M), Sexta Emisión (monto: US\$ 250M) y Séptima Emisión (monto: US\$ 600M).
- El 31 de agosto de 2018, la JGA acordó aprobar los términos del Primer Programa de Bonos Corporativos bajo el siguiente detalle: monto máximo de US\$ 20.00MM y autorizar al Gerente General para que tenga las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Primera Emisión y sus series de ser el caso, a ser colocadas.
- El 31 de agosto de 2018, la JGA acordó aprobar los términos del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo bajo el siguiente detalle: monto máximo de US\$ 10.00MM y autorizar al Gerente General para que tenga las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones.
- El 20 de julio de 2018, se informó sobre la subsanación de errores de en la Primera Actualización del Complemento del Prospecto Marco de la Tercera Emisión serie B del Primer Programa de Instrumentos de Corto plazo, considerando el siguiente punto fundamental: Los recursos obtenidos serán utilizados para operaciones propias del negocio, en un 25% para operaciones de *factoring* y en un 75% para operaciones de descuento.
- El 27 de junio de 2018, en JU se aprobó la nueva política de dividendos, la cual contempla: La sociedad distribuirá dividendos anualmente, bajo un orden de prelación basado en las disposiciones legales que aplican sobre la misma y la situación de la empresa; como política general se ha decidido que se efectuará repartición de dividendos, entre el 50% y el 100% de las utilidades netas de cada ejercicio.
- El 12 de junio de 2018, se informó el registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al Primer Programa de Instrumentos Comerciales de Factoring Total S.A. en el Registro Público del Mercado de Valores, el mismo que consolida todas las variaciones efectuadas a éste, transcurridos 3 años de vigencia de la inscripción del programa, según lo establecido por el Reglamento de Oferta Pública Primaria y de Venta de Valores Mobiliarios.
- El 29 de mayo de 2018, se informó la quinta actualización del prospecto marco del primer Programa de instrumentos de corto plazo Factoring Total S.A., el cual no contempla cambios fundamentales.
- El 27 de marzo de 2018, se informó que la JGA acordó repartir utilidades sobre los beneficios del 2017 por S/ 869,265, con un dividendo por acción de S/ 0.05695587, la fecha de entrega será el 24.04.2018.
- El 28 de febrero de 2018, se informó la actualización del Prospecto Marco de la Séptima Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A., el cual no presenta cambios significativos.

## Contexto Económico

### Entorno Macroeconómico

La producción nacional durante el segundo trimestre del 2018 fue de 5.4%, siendo la tasa más alta desde el 2013, lo que permitió finalmente que la actividad económica nacional presente un crecimiento de 4.3% durante los primeros seis meses del año en términos interanuales. Asimismo, se dio una evolución favorable de la demanda interna, dinamizada por el incremento del consumo y de la inversión; a lo cual se suma un importante incremento de las exportaciones tanto tradicionales como no tradicionales. A nivel sectorial, los segmentos que sustentaron la expansión fueron manufactura, otros servicios y agropecuario, mientras que el sector minería e hidrocarburos presentó un retroceso de 0.02%.

| INDICADORES                    | PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS |        |               |        |      |        | PROYECCIÓN ANUAL* |       |
|--------------------------------|---|--------|---------------|--------|------|--------|-------------------|-------|
|                                | 2013                                    | 2014   | ANUAL<br>2015 | 2016   | 2017 | 1S2018 | 2018              | 2019  |
| PBI (var. % real)              | 5.8%                                    | 2.4%   | 3.3%          | 4.0%   | 2.5% | 4.3%   | 4.0%              | 4.2%  |
| PBI Electr & Agua              | 5.5%                                    | 4.9%   | 5.9%          | 7.3%   | 1.1% | 3.3%   | 3.3%              | 4.0%  |
| PBI Pesca (var. % real)        | 18.1%                                   | -27.9% | 15.9%         | -10.1% | 4.7% | 20.4%  | 30.0%             | -4.2% |
| PBI Construcción (var. % real) | 8.9%                                    | 1.9%   | -5.8%         | -3.1%  | 2.3% | 6.1%   | 7.5%              | 8.0%  |
| PBI Minería e Hidrocarburos    | 4.9%                                    | -0.9%  | 9.5%          | 16.3%  | 3.2% | -0.1%  | 0.1%              | 4.0%  |
| Inflación (var. % IPC)         | 2.9%                                    | 3.2%   | 4.4%          | 3.2%   | 1.4% | 1.08%  | 2.2%              | 2.0%  |
| Tipo de cambio promedio (US\$) | 2.70                                    | 2.84   | 3.19          | 3.38   | 3.26 | 3.23   | 3.29              | 3.28  |
| Tasa de Interés de Referencia  | 4.00                                    | 3.50   | 3.75          | 4.25   | 3.25 | 2.75   | 2.75              | 2.75  |

Fuente: \*Reporte de inflación junio 2018 BCRP, INEI / Elaboración: PCR

Este crecimiento es mayor al que se había proyectado a principios de año, debido principalmente al mayor dinamismo del sector manufacturero, construcción y así como por las mejoras de las expectativas de los inversionistas ante un escenario político estable. Es así que ante un mejor desempeño del esperado de la actividad económica, el BCRP aumentó 3 veces el pronóstico de crecimiento para el 2018 (4.0%), después de haberla reducido 2 veces durante el primer trimestre del presente año, basados en las mejores condiciones externas y el gasto público. A nivel sectorial, se estima que las actividades primarias presentarían el mayor dinamismo con énfasis en el sector de pesca y una recuperación del sector minero. Asimismo, las proyecciones contemplan un comportamiento positivo de la producción de petróleo y una mayor expansión de la producción agropecuaria en un entorno de condiciones climatológicas más normales.

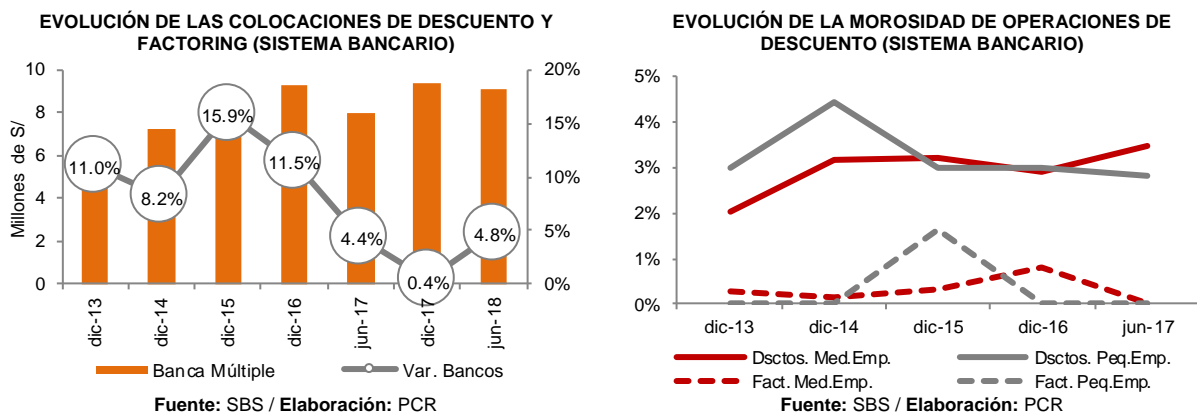
### Sistema Bancario

Al primer semestre del 2018, el sistema bancario peruano se encuentra formado por 16 entidades, de las cuales son 4 bancos los que mantienen la mayor participación (82.9%). Las colocaciones en créditos vigentes se dividen hasta en ocho productos como Préstamos, Hipotecarios para Vivienda, Tarjetas de Crédito, Arrendamiento Financiero, Comercio

exterior, Descuentos, *Factoring* y Avances en Cuentas Corrientes, siendo los cinco primeros los que representan la mayor parte del portafolio de créditos situándose en 93.3% sobre el total de colocaciones.

## Mercado de Descuentos

A junio 2018 están involucrados en el mercado regulado de descuentos y *factoring* 10 bancos, 2 Financieras, 1 Caja rural, 1 Edpyme y Factoring Total. El mercado está liderado por el sistema bancario, quienes concentran el 98.3% del total de colocaciones. Las operaciones de descuento y *factoring* representan el 2.0% y 1.6% del total de su cartera multiproducto avanzando en 0.1% de manera consolidada respecto a jun-17, dado el incremento de las colocaciones en *factoring* por 25.4% y de descuentos en 6.9%. Asimismo, dentro de las operaciones de descuento, las colocaciones se concentran en mayor proporción en el financiamiento a grandes empresas con el 47.3% del total, medianas empresas con el 27.4% y corporativas con el 23.5%, mientras que pequeñas y microempresas representaron el 1.6% y 0.2% restante, respectivamente. Mientras que las operaciones de *factoring* se dan mayoritariamente en corporativas y grandes empresas con el 80.3% y 17.2%, respectivamente; mientras que medianas, pequeñas y microempresas representaron el 2.6% restante.



Por las características del producto, la morosidad se mantiene en niveles relativamente bajos; así, a jun-18 se registraron indicadores de mora de 1.3% para descuentos y 0.2% para operaciones de *factoring* en banca múltiple, no exhibiendo mayor avance en términos interanuales (jun-17: 1.2% y 0.1%, respectivamente). Cabe señalar que, fuera del mercado regulado existe una amplia cantidad de empresas especializadas en operaciones de *factoring*, las cuales se constituyen como competencia directa de las instituciones supervisadas por la SBS.

## Aspectos Fundamentales

### Reseña

Factoring Total S.A. (en adelante FT, la “Empresa” o la “Compañía”) inició sus operaciones en agosto del 2011 y se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP’s (SBS). Se estableció como entidad que facilita capital de trabajo a la pequeña y mediana empresa a través de operaciones de descuento de instrumentos como letras y facturas.

### Grupo Económico

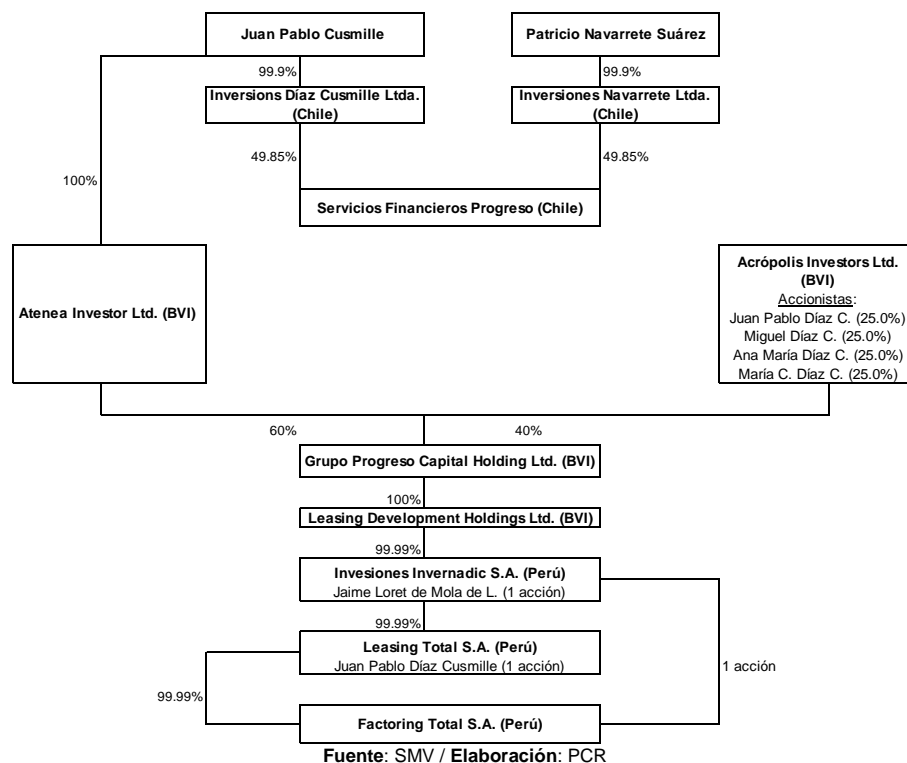
FT pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor con 40.0% de participación y Acropolis Investors Ltd, con el 60.0% restante. Asimismo, el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille mantiene la propiedad absoluta de la primera compañía y el 25.0% de participación del accionariado en la segunda, lo que lo hace el socio mayoritario del Grupo.

A través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, FT se encuentra relacionada a la compañía “Servicios Financieros Progreso” de Chile, constituida en 1988 para operar en el financiamiento de *leasing* y *factoring* a la pequeña y mediana empresa.

Leasing Total S.A. (LT) es la empresa matriz en Perú, la cual está especializada en créditos de arrendamiento financiero dirigidos a los segmentos de mediana y pequeña empresa. A marzo 2018, cuenta con una calificación local de “A” de su fortaleza financiera<sup>5</sup>.

## ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO

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



### Relaciones Económicas con la Matriz

Las relaciones económicas de FT y la matriz permiten aprovechar la base de clientes de LT, mantener una línea de financiamiento hasta por US\$ 2,000M (incluye intereses) y servirse de la subcontratación para el soporte de riesgos, administrativo, operativo y financiero.

### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que FT tiene un nivel de desempeño regular<sup>6</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño bueno<sup>7</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, presentado en comité del 17.05.2018.

Al corte de evaluación el Capital Social de la compañía fue de S/ 15'262,093 totalmente suscrito y pagado, representado por acciones nominativas de S/ 100 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. El Directorio a junio 2018 está conformado por cinco miembros, siendo al menos 2 independientes, de acuerdo con la definición interna. El Directorio y la Plana Gerencial cuentan con amplia experiencia en el sector bancario, los directores son elegidos por un periodo de 3 años.

#### DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (JUNIO 2018)

| Directorio                  |                   | Principales Funcionarios  |                        |
|-----------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------|
| Díaz Cusmille, Juan Pablo   | Presidente        | Núñez Molleapasa, David   | Gerente General        |
| Núñez Molleapasa, David     | Vicepresidente    | Lora Mercado, Eduardo     | Gerente de Finanzas    |
| Palomino Bonilla, Guillermo | Director          | Rosado Urteaga, Jorge     | Gerente Comercial      |
| Reynoso Paz, Lucía Claudia  | Directora         | Ruiz Sandoval, Silvia     | Gerente Legal          |
| Escandar Sabeh, Jeanneth    | Directora         | Gabriela Rojas Lévano     | Contador General       |
| Díaz Jadad, Salomón         | Director suplente | Tomandl Cánepa, Christian | Sub-Gerente de Riesgos |
| Díaz Cusmille, Miguel       | Director suplente |                           |                        |

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

El principal accionista de FT es Leasing Total S.A. (99.99%), el restante lo mantiene Inversiones Invernadic S.A., empresa que pertenece al grupo económico. El Directorio es presidido por el Sr. Juan Pablo Díaz Cusmille, propietario indirecto de la compañía y director desde su creación. Asimismo, el Sr. David Núñez ocupa el cargo de Director-Gerente General cuenta con más de 20 años de experiencia como gerente de las empresas del grupo. Todos los miembros del directorio de FT integran el directorio de la matriz.

### Operaciones y Estrategias

#### Operaciones y Productos

FT facilita préstamos para financiamiento de ventas a las pequeñas y medianas empresas a partir del descuento de letras y facturas emitidas principalmente a empresas corporativas y grandes empresas; asimismo, en el cuarto trimestre del 2017, se colocaron por primera vez operaciones de *factoring* propiamente. Su enfoque está hacia empresas involucradas directa o indirectamente en los sectores de minería, hidrocarburos, construcción, comercio y servicios en general.

#### Estrategias corporativas

<sup>6</sup> Categoría RSE5 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>7</sup> Categoría GC3 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.



La estrategia comercial de Factoring Total inicialmente estuvo enfocada a explotar las sinergias con su matriz, buscando aprovechar la presencia de sus 7 oficinas informativas ubicadas en las principales ciudades del país (Arequipa, Cajamarca, Huancayo, Trujillo, Chiclayo, Cusco y Piura). Sin embargo, desde el 2017 FT ha ampliado su enfoque abriéndose hacia otras industrias, para lo cual ha configurado un equipo comercial exclusivo para sus operaciones.

### Posición competitiva

La participación de FT en el mercado de descuentos y factoring regulado es reducida, sin embargo viene presentando una tendencia creciente en los últimos tres años. Así, a jun-18 participó del 0.5%, 0.25 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior. En relación con sus pares bancarios, éstos mantienen un mayor acceso a fuentes de financiamiento, mayor alcance de mercado, un portafolio más amplio, entre otros. La ventaja de FT sin embargo, radica en su propio enfoque en pequeña y mediana empresa, y su especialización en el negocio de descuento y factoring, lo que le permite brindar una respuesta ágil. Cabe señalar que a la fecha FT es la única empresa regulada por la SBS en su rubro, sin embargo compete de manera indirecta con 41 empresas de factoraje no reguladas.

## Riesgos Financieros

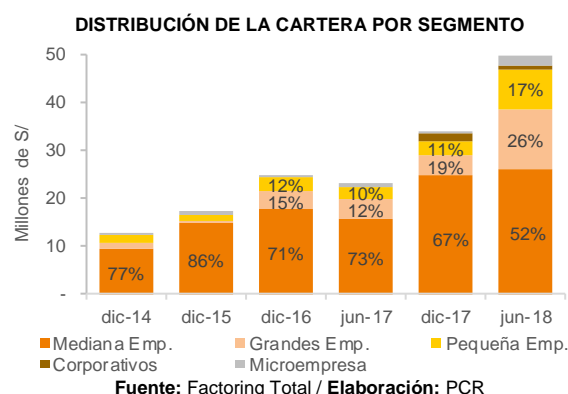
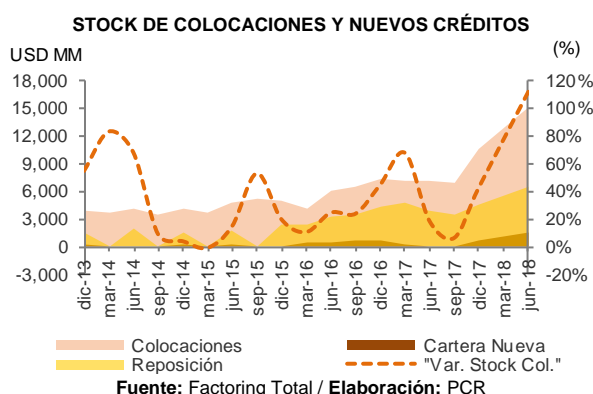
### Riesgo de Crédito

FT realiza su gestión del riesgo de crédito en las etapas de admisión y seguimiento, estableciendo límites de exposición según sector económico, cliente y tipo de crédito. En la etapa de admisión, evalúa el perfil del cliente, según su capacidad de pago y comportamiento de pago en el sistema financiero; valiéndose de parámetros de diversa índole, como un ratio de endeudamiento patrimonial inferior a 3.5x y un EBITDA positivo.

### Calidad de Cartera

Las colocaciones desde el tercer trimestre 2017 vienen mostrando una tendencia creciente importante, así, a jun-18 se ubicaron en S/ 49.72MM, 114.5% más en términos interanuales. Este avance estuvo explicado por: i) aumento de la demanda del mercado dada la mayor aceptación de la factura negociable como medio para el financiamiento de empresas, luego de la modificación del Registro Centralizado de Facturas Negociables del Reglamento Interno de Cavali S.A. ICLV en diciembre 2016, facilitando así la desmaterialización del documento y el control de la cobranza del mismo; ii) el reforzamiento del equipo comercial por parte de FT para la atención de dicha demanda, pasando de 4 a 17 personas en el último año; iii) expansión hacia otros sectores económicos.

Por segmentos el mayor crecimiento fue registrado en medianas y grandes empresas, las que avanzaron en S/ 10.48MM y S/ 8.27MM, respectivamente, asimismo, en menor medida se incrementaron las colocaciones en pequeña empresa (S/ +5.78MM), microempresa (S/ +1.16MM) y corporativos (S/ +857M), cabe señalar que en este último segmento no se tenían colocaciones en el mismo periodo del año anterior. Consecuentemente la composición de la cartera cerró junio de la siguiente manera: 52.3% para medianas empresas, 25.7% en grandes empresas, 16.6% en pequeñas empresas, mientras que microempresa y corporativos participaron con 3.8% y 1.7%, respectivamente; cabe señalar que FT considera como segmentos *core* a medianas y pequeñas empresas, de acuerdo con la especialización del grupo y la estrategia de aprovechar las sinergias con la matriz LT, al profundizar la explotación de la cartera del grupo. Cabe señalar que el riesgo de concentración en medianas empresas se ve atenuado por la naturaleza de corto plazo de las colocaciones en estos tipos de productos, siendo que el 68.3% del total se ubica por debajo de los 90 días a jun-18.



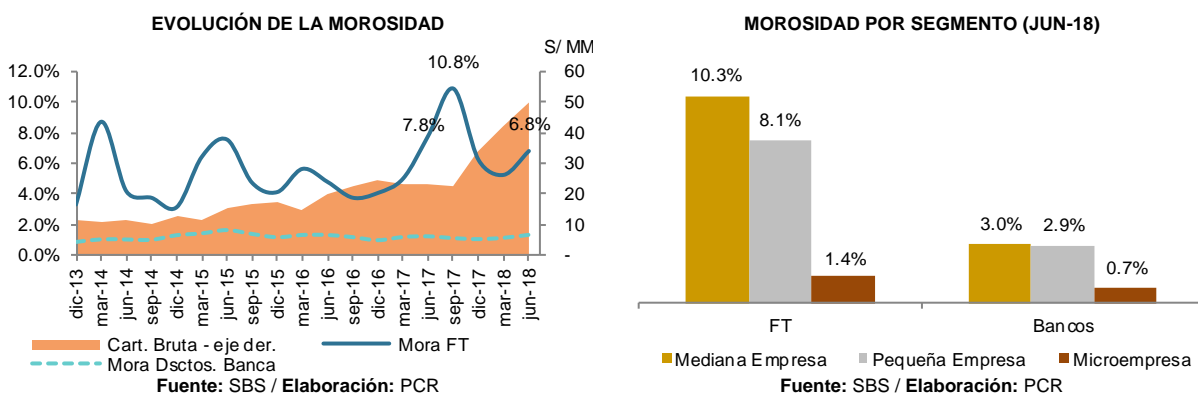
En la misma línea se registró un crecimiento en el número de clientes, al avanzar en 58.2% en términos interanuales (+78 clientes), cerrando en 212 al corte de evaluación. Sin embargo, el *ticket* promedio se incrementó en 35.6% al pasar de S/ 173.00M en jun-17 a S/ 234.52M; asimismo, se mantuvo una concentración significativa en los principales clientes, tanto con respecto al patrimonio efectivo, como al total del portafolio; así, los 20 primeros clientes representaron el 135.4% del patrimonio efectivo y el 45.3% del portafolio (jun-17: 68.4% y 47.7%, respectivamente).

Asimismo, por sector económico las colocaciones se incrementaron en diez de las once categorías en las que tienen presencia, sin embargo las que más avanzaron fueron: actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/ +7.29MM), construcción (S/ +3.99MM), comercio (S/ +3.97MM), hogares privados, servicio doméstico y órganos extraterritoriales (S/ +3.44MM), minería (S/ +2.57MM), agricultura (S/ +2.50MM) y manufactura (S/ +2.45MM). Así, se mantiene una mayor participación en segmentos más sensibles a periodos de menor dinamismo económico, como el

transporte, construcción e inmobiliario, los que juntos representaron el 52.6% de las colocaciones al corte de evaluación. Pese a ello, el crecimiento en otros sectores contribuyó a la mejora de la composición del portafolio, de tal manera que ningún sector representó más del 25.6% del total a jun-18.

Asimismo, por tipo de documento se viene acentuando la mayor participación de facturas negociables descontadas en dólares y soles con una participación de 41.6% y 31.7%, respectivamente, seguidas de las letras descontadas (soles 10.2% y dólares 5.2%), facturas en *factoring* (dólares 4.2% y soles 2.8%), mientras que las facturas físicas descontadas y otros documentos representaron el 4.5% restante. Cabe señalar que hasta el 2015 las facturas físicas descontadas representaban la mayor porción de la cartera con el 54.3% del total.

Finalmente, en cuanto a las colocaciones por zona, a jun-18 se incrementó su participación en Lima-Callao, el Norte y la zona Nor-Oriente, al pasar de 58.7%, 5.2% y 0.3% en jun-17 a 78.6%, 9.7% y 0.4%, respectivamente. Sin embargo, su presencia se redujo en las zonas Sur Andina, Apurímac - Cusco - Madre de Dios, y Ayacucho - Huancavelica - Ica pasando de 23.2%, 3.3% y 0.6% a 6.9%, 0.1% y 0% en el mismo periodo.

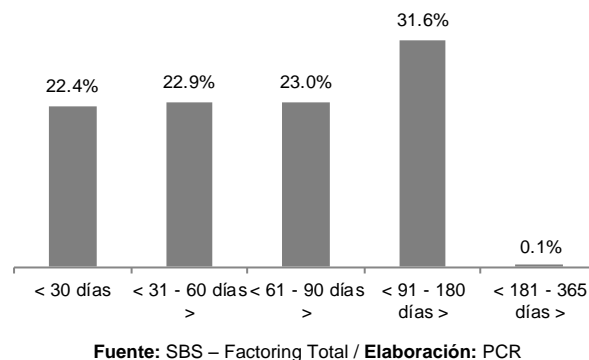
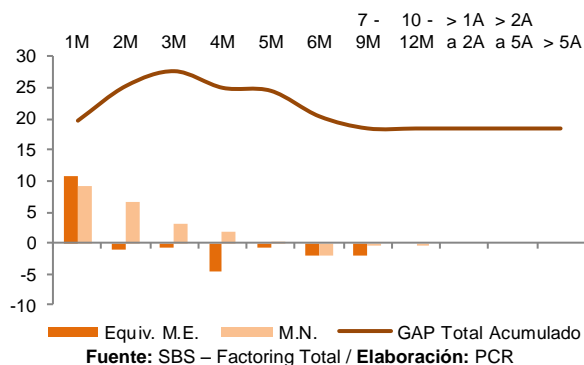


Por su parte, los indicadores de morosidad registraron una mejora respecto al mismo periodo del año anterior, debido al avance de la cartera total en mayor proporción que el crecimiento de la cartera atrasada (+114.5% vs. +86.8%), por lo que el indicador de mora pasó de 7.8% en jun-17 a 6.8% al corte de evaluación. En detalle se tiene que la mayor cartera atrasada se explicó por el avance en la mora de medianas empresas (+119.2%) y pequeñas empresas (+22.0%), pese a una menor mora en microempresas (-25.9%). En la misma línea, la cartera crítica retrocedió en 2.0 p.p. situándose en 6.1%, cabe señalar que FT no presenta operaciones refinanciadas, reestructuradas o flujos de castigos al corte de evaluación. Asimismo, los indicadores de cobertura mostraron un mejor desempeño dadas las mayores provisiones constituidas en 99.5%, sin embargo se mantienen por debajo de 100% cerrando junio en 76.9% y 87.5% para la cobertura de cartera atrasada y de cartera crítica, respectivamente, (jun-17: 72.0% y 70.1%, cada una). Por otro lado, la morosidad en descuentos de la banca múltiple se situó por debajo de lo registrado por FT, con indicadores a jun-18 de 3.0%, 2.9% y 0.7% en los segmentos de mediana, pequeña empresa y microempresa, respectivamente. Se mantendrá un monitoreo cercano a la evolución de estos indicadores, en la medida que se viene incrementando su participación en nuevos sectores y el importante crecimiento de la cartera.

### Riesgo de Liquidez

En línea con la naturaleza de las colocaciones de corto plazo de FT (99.9% de las colocaciones tienen una duración restante de hasta 180 días), el fondeo se da a dichos plazos a fin de calzar los activos y pasivos. Así, al corte de evaluación la empresa se financia principalmente con adeudados con terceros (36.9%) los cuales están compuestos por líneas de crédito con 5 instituciones financieras por US\$ 5.80MM; adeudos con su matriz (8.0%) con quienes mantienen una línea de US\$ 2.00MM, (todas las líneas se dan a plazos no mayores de 180 días); asimismo, emite instrumentos de corto plazo en el mercado de valores en el marco de su Primer Programa inscrito (por US\$3.00MM), los que representaron el 16.5% y varían entre 180 y 300 días. Finalmente, el patrimonio representó el 33.8% del fondeo a dicho periodo. Asimismo, al corte de evaluación se ha alcanzado una utilización de las líneas de crédito totales y el programa de instrumentos de corto plazo de 82.0%, teniendo como reto ampliar sus fuentes de fondeo en el corto plazo a fin de atender adecuadamente el crecimiento proyectado. Cabe señalar que la composición de las principales fuentes de fondeo al corte de evaluación ha variado respecto a los periodos anteriores, en los que el patrimonio mantenía una mayor representación (jun-17: patrimonio 68.3%, adeudos con terceros 23.0%, papeles comerciales 6.8%, adeudos con la matriz 0%).

En lo que respecta al análisis del calce de liquidez de junio 2018, en MN no se dieron brechas, mientras que en ME existieron brechas a partir del séptimo mes en adelante, sin embargo, dichas brechas suelen ser cubiertas con las líneas de crédito que maneja la empresa. Asimismo, de manera consolidada a largo plazo se da un saldo acumulado positivo por S/ 18.67MM que representó el 115.3% del Patrimonio Efectivo. Asimismo, ante escenarios de estrés de liquidez consideran como primera fuente de recursos préstamos de accionistas; adicionalmente, ante un escenario de liquidez coyuntural por deterioro de la cartera relacionada a alguno de los sectores donde la empresa tiene concentración, se considera la posibilidad de ceder cartera calificada en garantía.



Cabe señalar que en el mediano plazo la empresa planea incrementar su participación en el mercado de valores con programas de corto y largo plazo, a fin de financiar el importante crecimiento que vienen presentando.

## Riesgo de Mercado

### Riesgo cambiario

La posición global de moneda extranjera sobre el patrimonio efectivo cerró negativa (-9.8%) en junio 2018, elevándose respecto al cierre de dic-17 y ubicándose en un rango moderado. En detalle se tiene que se registró una posición de sobreventa de S/ -1.58MM, con lo que se generó una diferencia de cambio contable se ubicó en S/ -20.86M, representando el 0.7% de los ingresos por intereses (jun-17: 9.7%).

| POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)        |        |        |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|   | dic-13 | dic-14 | dic-15 | dic-16 | jun-17 | dic-17 | jun-18 |
| a. Activos en ME                          | 6,495  | 7,524  | 10,075 | 11,681 | 10,487 | 13,197 | 23,619 |
| b. Pasivos en ME                          | 6,549  | 6,354  | 6,558  | 7,499  | 6,052  | 13,176 | 25,198 |
| c. Posición Contable en ME (a-b)          | -54    | 1,169  | 3,517  | 4,181  | 4,435  | 21     | -1,578 |
| d. Posición Neta en Derivados en ME       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| e. Posición Global en ME (c+d+e)          | -54    | 1,169  | 3,517  | 4,181  | 4,435  | 21     | -1,578 |
| f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo | -1.8%  | 33.5%  | 39.9%  | 26.6%  | 28.3%  | 0.1%   | -9.8%  |

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de interés

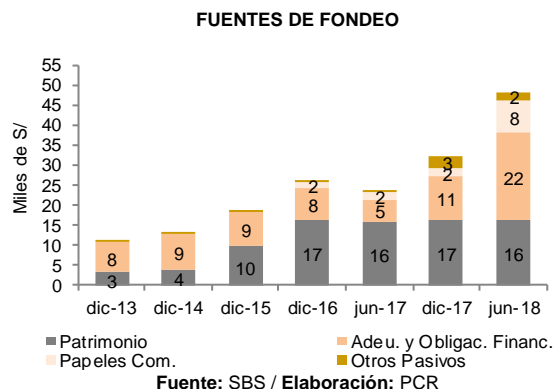
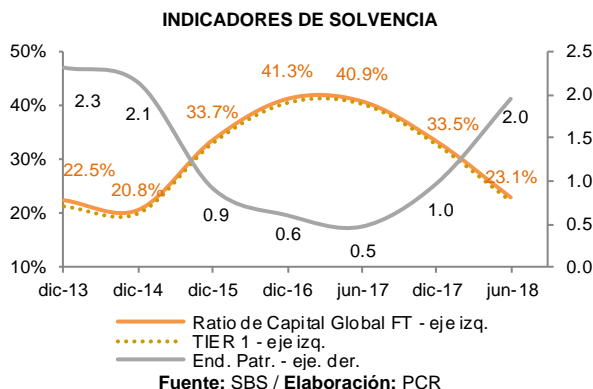
La Compañía presenta una exposición reducida al riesgo de tasas de interés debido a que los plazos de financiamiento son mayoritariamente de corto plazo y a tasas fijas. Así, la brecha acumulada fue positiva y resulta en un valor patrimonial en riesgo de S/ 123.63M; equivalente a 0.8% del patrimonio efectivo.

## Riesgo Operacional

FT cuenta con una base de datos de los eventos de pérdida mayores a S/ 1,000 y realiza un tratamiento especial a aquellos que superen los S/ 10,000. El límite de exposición por riesgo operacional se mide en función a las líneas aprobadas con algún tipo de excepción en la política de créditos. En términos de requerimientos patrimoniales, a jun-18 el riesgo operacional representó el 3.7% del patrimonio efectivo, siendo mayor en 31.9% respecto a jun-17 dado el mayor nivel de colocaciones.

## Riesgo de Solvencia

El Patrimonio de la empresa se situó en S/ 16.40MM al cierre de junio 2018, siendo ligeramente mayor al del mismo periodo del año anterior por 1.5%, dado el avance de la reserva legal y de los resultados del periodo. Asimismo, el capital social representa la mayor porción de este, participando del 93.1% y se mantiene estable desde el 2016. Cabe señalar que anterior a dicha fecha, se realizaron aportes de los socios por S/ 4.50MM y S/ 5.60MM (en marzo 2015 y mayo 2016, respectivamente) y capitalización parcial de utilidades en diferentes periodos.



Consecuentemente, el patrimonio efectivo de FT a jun-18 también mostró un crecimiento, siendo 3.4% mayor respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior y situándose en S/ 16.19MM. Este incremento estuvo explicado principalmente por la mayor constitución de provisiones (S/ +322M) y en menor medida por reserva legal (S/ +199M). Pese a ello, el Ratio de Capital Global (RCG) disminuyó significativamente al pasar de 40.9% en jun-17 a 23.1%, dado que los requerimientos de

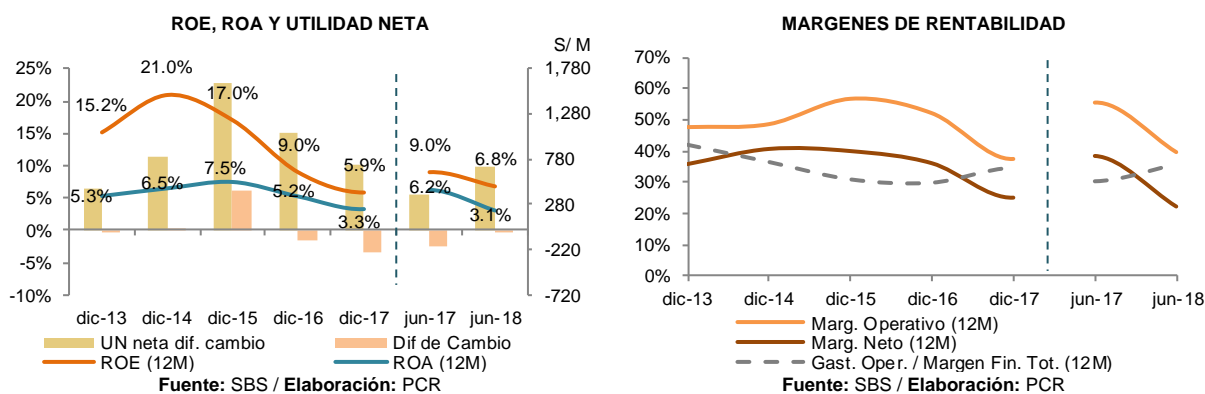


patrimonio efectivo crecieron en mayor medida que el avance del patrimonio efectivo (113.5% vs. 3.4%, respectivamente), asociados al importante crecimiento de las colocaciones y el crecimiento de la cartera atrasada ya mencionados. En la misma línea, el TIER1 pasó de 40.4% a 22.4% en el mismo periodo, no obstante, se mantiene en un nivel prudente. Sin embargo, dado que se proyecta mantener tasas de crecimiento significativas en el mediano plazo, y el cambio reciente de la política de dividendos que establece repartir entre el 50 y 100% de las utilidades generadas, se espera que dichos indicadores se vean ajustados en los próximos periodos. Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial cerró junio 2018 en 1.96 veces, avanzando en 1.49 p.p. respecto a jun-17.

## Resultados Financieros

Producto del incremento significativo de las colocaciones los ingresos por intereses durante el primer semestre 2018 crecieron en 58.8% en términos interanuales. Sin embargo, los gastos por intereses por los mayores adeudos utilizados para financiar su crecimiento se expandieron en mayor medida, creciendo en 273.7%, por lo que el margen financiero bruto fue menor al pasar de 93.9% en jun-17 a 85.7% a jun-18. Asimismo, las provisiones por incobrabilidad de créditos se incrementaron en 55.8%, dado el avance de la cartera atrasada ya comentado, por lo que el margen financiero neto cerró jun-18 en 69.0% (jun-17: 76.9%); pese a ello, la mejora del ROF (compuesto íntegramente por diferencia de cambio), que pasó de -9.7% de los ingresos a -0.7%, permitió que el margen operacional mejorara en 3.4 p.p. ubicándose en 83.2%.

En cuanto al desempeño de los gastos operativos del primer semestre del año, se aprecia un incremento de 72.2% en los gastos de administración, los que estuvieron relacionados con la implementación de una nueva oficina central y el fortalecimiento del equipo comercial y de soporte, absorbiendo así el 36.8% de los ingresos por intereses (jun-17: 33.9%), sin embargo la empresa espera que no se presenten mayores incrementos al cierre del año. Consecuentemente, la mejora del margen operacional se ve afectada, con lo que el margen neto se ubicó en 24.0%, siendo menor al 30.9% registrado en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, en términos anualizados los indicadores de ROE y ROA fueron menores pasando de 9.0% y 6.2% en jun-17 a 6.8% y 3.1%, respectivamente.



## Instrumentos Vigentes

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

FT incurrió en el mercado de capitales en el año 2015, al corte de evaluación se mantiene vigente el Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, cuyos fondos se utilizan para financiar las operaciones propias del negocio. A continuación, se presentan sus principales características:

| CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA   |  |
|--|--|
| Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A. |  |
| Fecha de inscripción   | 18/02/2015   |
| Emisor   | Factoring Total S.A.   |
| Tipo de Instrumento  | Instrumentos de Corto Plazo.   |
| Denominación del Programa  | Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A.   |
| Monto del Programa   | Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 3'000,000 o su equivalente en soles.  |
| Moneda   | Dólares Americanos o Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.  |
| Vigencia del Programa  | Durante los 6 años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.  |
| Monto de la Emisión  | Será establecido por la Junta General de Accionistas.  |
| Plazo Emisión  | Valores emitidos al interior de cada Emisión no podrán tener un plazo mayor a 1 año.   |
| Emisiones y series   | Se podrán efectuar una o más emisiones.  |
| Garantías  | Genérica sobre el patrimonio del Emisor  |
| Entidad Estructuradora   | Factoring Total S.A.   |
| Tipo de Oferta   | Pública.   |
| Pago del Principal e Intereses   | Se reconocerá a los tenedores de los instrumentos de corto plazo cuyas operaciones hayan sido liquidadas a más tardar el día hábil anterior a la fecha de redención y/o fecha de vencimiento, según sea aplicable. |
| Opción de Rescate  | La Empresa podrá rescatar los Instrumentos de Corto Plazo, de acuerdo con lo señalado por la Leyes aplicables.   |
| Destino de recursos  | Operaciones Propias del Negocio.   |

Fuente: Factoring Total S.A., SMV / Elaboración: PCR

A junio 2018, se encontraban vigentes emisiones por US\$ 2.45MM bajo el siguiente detalle:

| EMISIONES VIGENTES DE FACTORING TOTAL S.A.                        |              |              |              |              |               |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total |              |              |              |              |               |
|   | 6ta. Emisión | 7ma. Emisión | 8va. Emisión | 9na. Emisión | 10ma. Emisión |
| Saldo en circulación  | US\$ 250M    | US\$ 600M    | US\$ 600M    | US\$ 500M    | US\$ 500M     |
| Series  | A            | A            | A            | A            | A             |
| Tasa de interés   | 3.69%        | 3.25%        | 4.09%        | 3.44%        | 4.25%         |
| Fecha de colocación   | 23-nov-2017  | 13-mar-2018  | 13-mar-2018  | 14-jun-2018  | 14-jun-2018   |
| Fecha de redención  | 20-sep-2018  | 10-sep-2018  | 08-ene-2019  | 12-dic-2018  | 11-abr-2019   |

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Cabe señalar que en hechos de importancia posteriores al corte de evaluación se informó de las siguientes emisiones:

- Tercera emisión del Primer Programa de Papeles Comerciales de Corto Plazo, Serie B, por un monto de S/ 1.58MM, a un plazo de 180 días, bajo la par y una tasa de 5.23%.
- Quinta emisión de la serie B del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de la empresa por US\$ 500M, un de plazo de 180 días, y una tasa de 4.25%.
- Serie B de la Sexta emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de la empresa por US\$ 250M, un de plazo de 300 días, y una tasa de 4.34%.
- Serie B de la Séptima emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo por US\$ 600M, a un plazo de 180 días y una tasa de 4.50%.

## Instrumentos Clasificados

### Nuevos programas:

Dentro de la planificación estratégica de la empresa, se tiene proyectado un incremento importante de sus operaciones en los próximos años, motivo por el cual la Junta General de Accionistas aprobó en agosto 2018 la inscripción de dos nuevos programas de instrumentos financieros bajo el siguiente detalle:

### Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.<sup>8</sup>

De acuerdo a lo indicado por la empresa, este programa tiene la intención de reemplazar al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo que mantienen vigente y que vencerá en el 2021. A continuación, se presentan sus principales características:

<sup>8</sup> La presente clasificación de riesgo está sujeta a los términos y condiciones del Prospecto Marco Preliminar entregado por Factoring Total, pudiendo variar en caso se realicen modificaciones fundamentales en la versión final de este documento.

## CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

| <b>Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A.</b> |   |
|--|---|
| Fecha de inscripción   | 12/06/2018  |
| Emisor   | Factoring Total S.A.  |
| Denominación el Programa   | Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A.   |
| Tipo de Instrumento y Clase  | Instrumentos de Corto Plazo, representativos de deuda nominativos, indivisibles, libremente negociables y estarán representados por anotaciones en cuenta a través de CAVALI.   |
| Monto del Programa   | Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 10'000,000 o su equivalente en soles.  |
| Plazo Emisión  | Valores emitidos al interior de cada Emisión no podrán tener un plazo mayor a 1 año.  |
| Moneda   | Dólares Americanos o Nuevos Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.  |
| Vigencia del Programa  | Durante los 6 años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.   |
| Monto de la Emisión  | Será establecido por el Gerente General.  |
| Emisiones y series   | Se podrán efectuar una o más emisiones.   |
| Garantías  | Los instrumentos emitidos bajo este programa no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.   |
| Entidad Estructuradora   | Factoring Total S.A.  |
| Agente Colocador   | Inteligo S.A. Sociedad Agente de Bolsa  |
| Tipo de Oferta   | Pública.  |
| Precio   | Se colocarán a la par, bajo la par o sobre la par de acuerdo con las condiciones del mercado al momento de la colocación.   |
| Fecha de redención y fecha de vencimiento                                      | A definirse en los documentos respectivos de cada emisión, estando a cargo de la JGA o del Gerente General.   |
| Opción de Rescate  | La Empresa no efectuará el rescate anticipado de los instrumentos, excepto bajo lo señalado en el artículo 330° de la Ley General, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89° de la Ley del Mercado de Valores.   |
| Orden de Prelación   | No existirá prelación entre las distintas Emisiones o Series que se emitan.   |
| Destino de recursos  | Operaciones Propias del Negocio.  |
| Representante de los Obligacionistas   | No se designará un representante de obligacionistas para las emisiones del presente programa, quedando a salvo el derecho de sus titulares de designar un representante, cuando así lo consideren pertinente.   |
| Otros  | El Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A. deja sin efecto y reemplaza al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A., cuyas emisiones una vez canceladas serán deslistadas del registro del Mercado de Valores. |

**Fuente:** Factoring Total S.A. / **Elaboración:** PCR

### Política de Dividendos

En junio de 2018, la Junta Universal aprobó la nueva política de dividendos, la cual contempla el pago de los mismos anualmente bajo los siguientes criterios:

- De acuerdo a las disposiciones legales aplicables a la sociedad como empresa supervisada, las utilidades obtenidas en determinado ejercicio se aplicarán guardando la siguiente prelación: a) constitución de la reserva legal, y b) siempre que la situación de la empresa lo permita, el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo, y de ser pertinente en especies. Ese pago quedará a discreción de la Junta de Accionistas y dependerá de la situación general de los negocios, de mantener la optimización del capital social, del desempeño financiero de la sociedad y otros factores que la junta tome en consideración.
- La distribución de dividendos podrá efectuarse entre el 50% al 100% de las utilidades netas del ejercicio.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.
- Esta política de dividendos estará vigente a partir del ejercicio 2018 hasta que sea modificada o dejada sin efecto por la Junta General de Accionistas.

Sobre la utilidad generada en el ejercicio 2017, se ha informado la repartición de dividendos por S/ 869.27M (89.4% de la utilidad neta).

## Anexos

| <b>FACTORING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)</b>                  | <b>dic-13</b> | <b>dic-14</b> | <b>dic-15</b> | <b>dic-16</b> | <b>dic-17</b> | <b>jun-17</b> | <b>jun-18</b> |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Activos</b>  |               |               |               |               |               |               |               |
| Disponible  | 318           | 904           | 1,919         | 2,957         | 118           | 1,659         | 1,595         |
| Créditos Netos  | 10,477        | 11,431        | 16,196        | 22,817        | 30,789        | 21,153        | 45,496        |
| Vigentes  | 10,819        | 12,090        | 16,433        | 23,558        | 31,871        | 21,381        | 46,353        |
| Refinanciados y Reestructurados                               | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Atrasados   | 366           | 386           | 700           | 989           | 2,099         | 1,801         | 3,366         |
| Provisiones   | 336           | 602           | 378           | 1,000         | 2,110         | 1,297         | 2,588         |
| Intereses y Comisiones no Devengados                          | 372           | 442           | 560           | 731           | 1,071         | 732           | 1,634         |
| Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones                       | 9             | 65            | 86            | 203           | 644           | 165           | 89            |
| Rendimientos por Cobrar                                       | 186           | 237           | 271           | 295           | 395           | 290           | 643           |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto                           | 3             | 1             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otros Activos   | 230           | 473           | 363           | 293           | 576           | 388           | 661           |
| <b>Activo</b>   | <b>11,222</b> | <b>13,111</b> | <b>18,835</b> | <b>26,565</b> | <b>32,523</b> | <b>23,655</b> | <b>48,485</b> |
| <b>Pasivos</b>  |               |               |               |               |               |               |               |
| Adeudos y Obligaciones Financieras                            | 7,529         | 8,726         | 8,651         | 7,678         | 10,602        | 5,447         | 21,756        |
| Obligaciones en Circulación N/S                               | 0             | 0             | 0             | 1,600         | 2,275         | 1,597         | 8,019         |
| Cuentas por Pagar   | 60            | 32            | 42            | 154           | 559           | 95            | 229           |
| Intereses y Otros Gastos por Pagar                            | 69            | 64            | 79            | 33            | 36            | 36            | 147           |
| Otros Pasivos   | 187           | 120           | 186           | 449           | 2,492         | 288           | 1,888         |
| Provisiones   | 0             | 1             | 15            | 2             | 8             | 33            | 47            |
| <b>Pasivos</b>  | <b>7,844</b>  | <b>8,942</b>  | <b>8,972</b>  | <b>9,916</b>  | <b>15,971</b> | <b>7,496</b>  | <b>32,086</b> |
| <b>Patrimonio</b>   | <b>3,378</b>  | <b>4,168</b>  | <b>9,863</b>  | <b>16,649</b> | <b>16,552</b> | <b>16,159</b> | <b>16,398</b> |
| <b>Pasivo + Patrimonio</b>                                    | <b>11,222</b> | <b>13,111</b> | <b>18,835</b> | <b>26,565</b> | <b>32,523</b> | <b>23,655</b> | <b>48,485</b> |
| <b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>                         |               |               |               |               |               |               |               |
| Ingresos Financieros  | 1,336         | 1,956         | 3,004         | 3,310         | 3,889         | 1,877         | 2,981         |
| Gastos Financieros  | 306           | 393           | 264           | 376           | 500           | 296           | 446           |
| Margen Financiero Bruto                                       | 1,030         | 1,562         | 2,740         | 2,934         | 3,389         | 1,581         | 2,535         |
| Provisiones para Créditos Directos                            | 123           | 249           | 436           | 631           | 1,134         | 319           | 497           |
| Margen Financiero Neto  | 907           | 1,314         | 2,304         | 2,303         | 2,255         | 1,262         | 2,038         |
| Ingresos por Servicios Financieros                            | 291           | 351           | 418           | 511           | 659           | 287           | 512           |
| Gastos por Servicios Financieros                              | 20            | 38            | 73            | 101           | 111           | 51            | 70            |
| Margen Operacional  | 1,178         | 1,627         | 2,649         | 2,712         | 2,804         | 1,498         | 2,481         |
| Gastos Administrativos  | 542           | 678           | 944           | 989           | 1,357         | 637           | 1,098         |
| Margen Operacional Neto                                       | 635           | 949           | 1,705         | 1,723         | 1,447         | 861           | 1,383         |
| Provisiones, Depreciación y Amortización                      | 5             | 12            | 39            | 49            | 90            | 34            | 383           |
| Otros Ingresos y Gastos                                       | 1             | 198           | -11           | 2             | 3             | -20           | 2             |
| Resultado antes de Impuesto a la Renta                        | 631           | 1,135         | 1,655         | 1,677         | 1,360         | 807           | 1,002         |
| Impuesto a la Renta   | 154           | 344           | 460           | 488           | 388           | 227           | 286           |
| <b>Resultado Neto del Ejercicio</b>                           | <b>476</b>    | <b>791</b>    | <b>1,194</b>  | <b>1,188</b>  | <b>972</b>    | <b>580</b>    | <b>716</b>    |
| <b>Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo</b> |               |               |               |               |               |               |               |
| Colocaciones Totales (S/ M)                                   | 11,186        | 12,476        | 17,134        | 24,547        | 33,971        | 23,182        | 49,719        |
| Cartera Directa Bruta (S/ M)                                  | 11,186        | 12,476        | 17,134        | 24,547        | 33,971        | 23,182        | 49,719        |
| Normal (%)  | 97.2%         | 92.4%         | 92.7%         | 91.7%         | 90.5%         | 89.2%         | 88.7%         |
| Con Problemas Potenciales (%)                                 | 1.9%          | 1.6%          | 4.2%          | 4.2%          | 1.6%          | 2.5%          | 5.1%          |
| Deficiente (%)  | 0.2%          | 0.2%          | 2.1%          | 1.2%          | 1.4%          | 3.9%          | 1.8%          |
| Dudoso (%)  | 0.0%          | 5.0%          | 1.0%          | 0.9%          | 3.5%          | 1.2%          | 1.8%          |
| Pérdida (%)   | 0.7%          | 0.8%          | 0.0%          | 2.0%          | 3.0%          | 3.1%          | 2.5%          |
| Cartera Crítica (%)   | 0.9%          | 6.0%          | 3.1%          | 4.1%          | 7.9%          | 8.2%          | 6.1%          |
| <b>Calidad de activos</b>                                     |               |               |               |               |               |               |               |
| Cartera Atrasada / Créditos Directos                          | 3.3%          | 3.1%          | 4.1%          | 4.0%          | 6.2%          | 7.8%          | 6.8%          |
| Cartera Crítica / Créditos Directos                           | 0.9%          | 6.0%          | 3.1%          | 4.1%          | 7.9%          | 8.2%          | 6.1%          |
| Cartera Refinanciada / Créditos Directos                      | 0.0%          | 0.0%          | 0.0%          | 0.0%          | 0.0%          | 0.0%          | 0.0%          |
| Cartera Deteriorada / Créditos Directos                       | 3.3%          | 3.1%          | 4.1%          | 4.0%          | 6.2%          | 7.8%          | 6.8%          |
| Provisiones / Cartera Atrasada                                | 91.8%         | 156.0%        | 53.9%         | 101.1%        | 100.5%        | 72.0%         | 76.9%         |
| Provisiones / Cartera Deteriorada                             | 91.8%         | 156.0%        | 53.9%         | 101.1%        | 100.5%        | 72.0%         | 76.9%         |
| Provisiones / Cartera Crítica                                 | 345.0%        | 82.8%         | 73.4%         | 103.4%        | 81.2%         | 70.1%         | 87.5%         |
| <b>Liquidez</b>   |               |               |               |               |               |               |               |
| Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)                       | 4.1%          | 10.1%         | 21.4%         | 29.8%         | 0.7%          | 22.1%         | 5.0%          |
| Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación     | 147.2%        | 141.9%        | 196.3%        | 263.7%        | 263.1%        | 327.4%        | 166.2%        |
| <b>Solvencia</b>  |               |               |               |               |               |               |               |
| Ratio de Capital Global                                       | 22.5%         | 20.8%         | 33.7%         | 41.3%         | 33.5%         | 40.9%         | 23.1%         |
| Ratio de Capital Nivel 1                                      | 21.4%         | 20.1%         | 33.1%         | 40.6%         | 32.9%         | 40.4%         | 22.4%         |
| Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)                     | 2.29          | 2.61          | 1.04          | 0.64          | 1.03          | 0.48          | 2.05          |
| Endeudamiento Patrimonial (veces)                             | 2.32          | 2.15          | 0.91          | 0.60          | 0.96          | 0.46          | 1.96          |
| <b>Rentabilidad</b>   |               |               |               |               |               |               |               |
| ROE (12M)   | 15.2%         | 21.0%         | 17.0%         | 9.0%          | 5.9%          | 9.0%          | 6.8%          |
| ROA (12M)   | 5.3%          | 6.5%          | 7.5%          | 5.2%          | 3.3%          | 6.2%          | 3.1%          |
| Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros                 | 67.9%         | 67.2%         | 76.7%         | 69.6%         | 58.0%         | 67.2%         | 68.4%         |
| Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.   | 39.1%         | 41.1%         | 49.8%         | 45.1%         | 31.8%         | 39.8%         | 39.6%         |
| Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.           | 29.3%         | 34.3%         | 34.9%         | 31.1%         | 21.4%         | 26.8%         | 20.5%         |
| <b>Eficiencia (12M)</b>                                       |               |               |               |               |               |               |               |
| Gastos de Operación / Margen Financiero Total                 | 42.1%         | 36.5%         | 30.8%         | 29.8%         | 34.6%         | 30.2%         | 35.7%         |
| Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio         | 6.1%          | 5.6%          | 6.0%          | 4.4%          | 4.6%          | 5.0%          | 5.1%          |

Fuente: SBS, Factoring Total / Elaboración: PCR