

FACTORING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2021¹

Fecha de comité: 18 de octubre de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Jonathan Fonseca

jfonseca@ratingspcr.com

Daicy Peña

dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité		23/11/2018	09/07/2018	29/04/2019	05/05/2021	18/10/2021
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total			PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total			PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva			Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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.

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

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

Las categorías de las emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com/index.php/clasificacion-de-riesgos-peru-2018>), donde se puede consultar adicionalmente 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 clasificación de "PE1-" al Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de "PEA" al Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total. La decisión se basa en la capacidad de la empresa para mantener estable sus operaciones de colocación, inclusive superando sus niveles prepandemia. A su vez, la clasificación toma en consideración la mejora en los indicadores de morosidad como resultado del retorno de las actividades económicas en los diferentes segmentos y al mayor volumen de colocaciones. Asimismo, se destaca las acciones de fortalecimiento patrimonial, por medio de la capitalización de utilidades y el aporte de su matriz Total Servicios Financieros; y los niveles óptimos de liquidez y solvencia. De igual forma, la clasificación considera el retroceso en los indicadores de rentabilidad.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Incremento en los niveles de colocación:** La Compañía sigue mostrando un nivel constante de desarrollo a nivel de colocaciones, incluso con la presencia de factores externos como es el caso de la pandemia. Al 1S-21, FT presentó un crecimiento del 120% respecto a junio del 2020, superando incluso los niveles alcanzados en prepandemia. Esto es debido al enfoque de los clientes potenciales de la Compañía y su diversidad de colocación entre los distintos segmentos económicos.
- **Mejora en los indicadores de calidad de cartera.** Al cierre de junio del 2021, el ratio de morosidad de la cartera de clientes se ubicó en 4.7% (jun-20: 7.3%), manteniendo el comportamiento presente en el sistema financiero para operaciones de *factoring* y descuentos. Esto se encuentra explicado principalmente por el incremento de las colocaciones debido al retorno de las actividades económicas. Asimismo, la cartera crítica presentó una caída interanual del 28.6%, representando el 4.3% de la cartera total. Respecto a sus indicadores de cobertura, la empresa posee un ratio de cobertura de cartera atrasada del 77.1% (jun. 20: 79.6%) y un ratio de cobertura de

¹ EEFF no auditados.

la cartera crítica del 84.1% (jun.20: 43.6%).

- **Know-how del grupo económico y respaldo del accionariado:** FT es parte del Grupo Progreso Capital Holding Ltda.², quien cuenta 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 empresa aprovecha las sinergias de su matriz Servicios Financieros TOTAL EDPYE (antes Leasing Total S.A.) permitiendo la prospección inicial de clientes con un comportamiento de pago ya conocido y heredando su mercado objetivo (mediana y pequeña empresa), así como al acceso a una línea de crédito.
- **Atenuantes del riesgo de liquidez:** El riesgo de liquidez se aminora dada la naturaleza de corto plazo de sus instrumentos, así el 49.7% de los créditos son menos de 90 días y el porcentaje restante a un plazo no mayor a 180 días. De igual forma, la empresa posee una fuente de financiación diversificada que le permite calzar adecuadamente con el constante crecimiento de colocación. Al término del primer semestre, FT solo posee una utilización del 28.2% del total de líneas de crédito y de los instrumentos de circulación. Cabe destacar, dentro de los métodos de financiación se encuentra las líneas de créditos con entidades financieras (Banca, fondos de inversión) y emisión de bonos y papeles comerciales. Como resultado, la empresa posee un ratio de liquidez corriente de 1.3x.
- **Adecuados niveles de solvencia:** Producto del crecimiento de la empresa, el soporte patrimonial del accionariado y el aporte de capital efectuado por la matriz TOTAL, Servicios Financieros (S/0.3MM), los indicadores de solvencia aún se mantienen en niveles estables. Al corte de la evaluación, FT posee un RCG de 15.8%, y un TIER1 del 15.1%; los cuales aún se mantienen por encima del límite regulatorio.
- **Contracción en los indicadores de rentabilidad:** Si bien los ingresos financieros presenciaron un aumento del 17.9% gracias a las mayores colocaciones; la utilidad neta presentó una reducción del 21.5% a jun-21, respecto a jun-20, explicada por el aumento de las provisiones para los créditos directos (+154.9%) y el incremento en el gasto de personal por el mayor volumen de fuerza comercial. Con ello, el margen neto se redujo a 13.3% (jun-20: 15.8%) y de manera similar, los indicadores ROE y ROA a 5.6% y 1.2%, respectivamente (jun-20: 12.9% y 3.7%).
- **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*³, 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. Al respecto, es de mencionar que FT es la única entidad especializada en el rubro, regulada por la SBS; y a junio 2021 alcanzó un *market-share* de 0.7%.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Mayor crecimiento en la participación de mercado permitiéndoles obtener una mejor consolidación en el mercado de *factoring* y descuentos.
- Mejora en los resultados financieros alcanzando un incremento en sus márgenes de rentabilidad.
- Exhibir un crecimiento presupuestario acorde o por encima de lo establecido demostrando la estabilidad de la empresa y su óptimo crecimiento a futuro.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Constante retroceso en los niveles de solvencia ocasionando dificultades para alcanzar los límites regulatorios solicitados.
- Aumento de la morosidad y el deterioro de la cartera de clientes, acompañado de un insuficiente volumen de provisiones; ocasionando una disminución en los propios indicadores y, por ende, una reducción de calificación.
- Un escaso nivel de liquidez que ocasione problemas con el desarrollo de la empresa y el pago efectivo de sus obligaciones financieras.

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 2016-2020 y no auditados al 30 de junio 2021 y 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración y anexos.
- **Riesgo de Mercado:** Informes y políticas.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes y políticas.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes y políticas.
- **Riesgo Operativo:** Informes, manuales y políticas.

² Mantienen una calificación local en Chile de BBB+ y A- para su deuda de largo plazo, otorgadas por dos clasificadoras de riesgo chilenas.

³ A diciembre 2020 se encuentran registradas 99 empresas de *factoring* no reguladas en la web de la SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Las principales limitaciones se presentan por la incertidumbre en torno a la velocidad de recuperación de la economía, tras la fuerte contracción registrada al cierre del ejercicio 2020, producto de la paralización de un gran número de actividades. A su vez, el retorno a una tasa de referencia pre-pandemia genera discusiones sobre el comportamiento del mercado financiero. Por último, se considera como limitante a la recuperación económica proyectada, la incertidumbre asociada al entorno político, la cual genera incertidumbre en la confianza empresarial afectando a los sectores económicos tanto en inversión como empleo; pudiendo ocasionar una presión a la baja a la proyección del PBI.

Hechos de Importancia

- El 06 de setiembre de 2021, la compañía comunicó la aprobación de la distribución del 100% de las utilidades obtenidas en el 2020. El monto a distribuir alcanzó los S/ 1.2MM, siendo el monto de dividendo por acción de 0.065.
- El 09 de julio de 2021, la compañía comunicó el ingreso del expediente de Fusión a la SBS de TOTAL, Servicios Financieros Edpyme con Factoring Total S.A.
- El 01 de julio de 2021, la Junta General de Accionistas aprobó el “Proyecto de Fusión”.
- El 25 de junio de 2021, el directorio de Factoring Total S.A. aprobó la designación de Caipo y Asociados S.C.R.L. como empresa encargada para brindar el servicio de auditoría externa de los estados financieros y auditoría para la evaluación del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de terrorismo para el ejercicio 2021.
- El 17 de junio de 2021, la compañía pone en conocimiento las precisiones de las variaciones no fundamentales efectuadas al Prospecto Marco del Primer Programa de Bonos Corporativos Factoring Total S.A.
- El 11 de junio de 2021, la compañía comunica los acuerdos del directorio para la aprobación del “Proyecto de Fusión”, por el que Servicios Financieros Total EDPYME, como sociedad absorbente y subsistente, absorberá a Factoring Total EDPYME, la cual se disolverá sin liquidarse y, finalmente, se extinguirá.
- El 03 de junio de 2021, el director gerente de la empresa matriz pone en conocimiento la presentación efectuada a los inversionistas y mercado en general en el “Campanazo Virtual de Total Servicios Financieros” organizado por la BVL.
- El 31 de mayo de 2021, la compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific credit ratings en base a la información financiera auditada anual a diciembre 2020.
- El 05 de mayo de 2021, la compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific credit ratings en base a la información financiera auditada anual a diciembre 2020.
- El 31 de marzo de 2021, la Junta Universal aprobó los Estados Financieros Auditados y Memoria Anual de Factoring Total S.A.
- El 22 de enero de 2021, se comunicó la inscripción en registros públicos de la modificación del estatuto por variación de capital, el aumento de capital totalizó S/ 259,634, con lo cual el capital social ascendió a S/ 18'667,193.
- El 12 de enero de 2021, se publican los avisos de colocación de la tercera y cuarta emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A. El monto colocado en la tercera emisión ascendió a US\$ 2.0 MM, con una tasa fija de 4.75% y por un plazo de 270 días. Respecto a la cuarta emisión, el monto colocado totalizó US\$ 4.0 MM, con una tasa fija de 4.5% y un plazo de 360 días.
- El 01 de diciembre de 2020, la Junta Universal aprobó los términos y condiciones generales aplicables a la Cuarta Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo.
- El 24 de noviembre de 2020, la Junta Universal aprobó el aporte dinerario por parte del accionista Total SF, por un total de S/ 259,634, con lo cual el capital social aumentó hasta S/ 18'667,193.
- El 6 de octubre de 2020, se realizó la modificación del estatuto por la variación de capital social mediante la capitalización de utilidades del ejercicio 2019, por la suma de S/ 2,336,709.00 ascendiendo el nuevo capital social a la suma de S/ 18,407,559.00, procediéndose a emitir 2,336,709 acciones de un valor de S/ 1.00,

Contexto Económico⁴

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de Jun 2021 (1S-2021: +20.9%) debido a las flexibilizaciones de las restricciones y la reanudación de las diferentes actividades económicas a mediados de 2020. A esto se le suma la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020; y al avance en el proceso de vacunación. Tomando mayor detalle, el crecimiento interanual viene presentado por una recuperación en el consumo, debido a la facilidad brindada por el gobierno para poder acceder a los fondos de CTS y a los programas de apoyo otorgados a las familias en situación de pobreza (Bono 600 y transferencia de S/467MM al Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social). Por otro lado, el crecimiento en la inversión se vio sustentada por el aumento de los proyectos de autoconstrucción en el sector privado y a la mayor ejecución de proyectos, por parte del sector público, como el proyecto arranca Perú que busca realizar obras de saneamiento urbano y rural; entre otras. De igual forma, las exportaciones vieron un incremento del +48.8% interanual, reflejado por los altos precios de los *commodities*, el mayor volumen embarcado de productos pesqueros y los mayores embarques textiles a Norteamérica.

⁴ Fuente: INEI (Informe Técnico de Producción Nacional jun-2021), BCRP (Informe Macroeconómico y Reporte de Inflación a jun-21), FMI (WEO jul-2021).

Por sector económico, de forma anualizada, el sector construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+38.0%), el cual estuvo ligado a la ejecución física de obras de saneamiento, agua potable, riego, infraestructura, construcción de edificios, educativas, ampliación y de protección; seguido por pesca (+28.3%) ante la mayor producción destinada a consumo humano indirecto (industrial como harina y aceite de pescado) y la pesca de anchoveta en la zona sur y centro-norte; y manufactura (+13.5%) ante la mayor fabricación de bienes de consumo como muebles, prendas de vestir, artículos de limpieza y farmacéuticos; asimismo, se incrementó los bienes de capital como motos, motores, máquinas de elaboración de alimentos, generadores, entre otros productos ligados a mantenimiento automotriz. Cabe resaltar que los sectores más representativos son el de manufactura (16.5%), Minería (14.4%), Comercio (10.2%), Agropecuario (6.0%) y Construcción (5.1%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto solo alcanza el 5%.

En el ámbito global, a julio 2021, el FMI mantuvo su perspectiva de crecimiento en un +6.0% en el 2021; y realizó una corrección a +4.9% en el 2022 (+0.5p.p.). Este cambio de perspectiva para el próximo año se viene sustentado a la mejora prevista para las economías avanzadas, particularmente Estados Unidos, reflejando la legislación anticipada en la cual se dará apoyo fiscal adicional en el 2S-2021 y la mejora en indicadores de salud para este grupo, donde cerca del 40% de la población ha sido completamente vacunada, comparado con cerca de 10% en los emergentes.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL* *			
	2016	2017	2018	2019	2020	1S-21	Jun-21*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	20.9%	6.4%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	12.3%	3.6%	-1.3%	-0.1%	-13.2%	16.4%	+2.9%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.5%	36.0%	+13.5%	5.6%	4.9%
PBI Electricidad, gas & Agua (var. % real)	7.8%	0.9%	4.5%	3.9%	-6.1%	12.9%	+5.2%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-11.1%	9.9%	39.9%	-25.2%	2.1%	27.3%	+28.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-2.6%	2.4%	5.4%	1.6%	-13.9%	100.7%	+38.0%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC) ***	3.2%	1.4%	2.2%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.73	3.65	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

*INEI, crecimiento anualizado (jul 20 – jun 21) / (jul 19 – jun 20). BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

**BCRP, Reporte de Inflación septiembre 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

***Variación porcentual últimos 12 meses

El BCRP⁵ aumentó su proyección de crecimiento local al cierre del 2021, situándolo en 11.9% (vs 10.7% a lo reportado en junio 2021), explicado por un resultado mejor al esperado durante el primer trimestre tras la mayor ejecución de gasto público e inversión privada. Por otro lado, se espera un menor crecimiento anual del PBI para el 2020 (3.4%), sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios tras la inmunización de la población, a pesar de ser parcialmente amortiguados por el efecto de la menor confianza empresarial, el cual afectaría las decisiones de inversión y, por consiguiente, los planes futuros de producción. Es importante resaltar que, en el mes de setiembre, el BCRP decidió continuar con una política expansiva, estableciendo su tasa de referencia en 1.0% (+0.50.p.p). Para esto, se consideró que la tasa de inflación a doce meses de 3.81% en junio a 4.95% en julio, se ubicaba transitoriamente por encima del rango meta.

Asimismo, otros factores que influyeron en las proyecciones fueron: el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio; no obstante, proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación. Finalmente, concluye que las expectativas de crecimiento mundial podrían acentuarse conforme continúe el proceso de vacunación y los estímulos en las grandes economías, y que continuaría interviniendo para sostener los sistemas de pagos y flujos de créditos en la economía para minimizar cualquier volatilidad.

Sistema Bancario

Al cierre de junio-2021, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados⁶ (dic-19: 15) y mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 85.0% de colocaciones directas al corte de evaluación. En cuanto a la composición de los créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (76.5%), tarjetas de crédito (4.2%), comercio exterior (5.4%) y arrendamiento financiero (4.9%), mientras que los descuentos de documentos (1.4%), el factoring (1.8%) y otros (5.8%), mantienen una menor participación.

Mercado de Descuentos y Factoring.

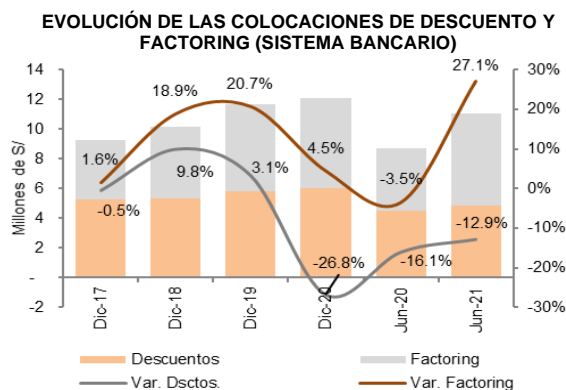
Al cierre del primer semestre del 2021, se encuentran 10 bancos, 1 Financiera, 1 Caja rural, 1 EDPYME y Factoring Total como participantes en el mercado regulado de descuentos y factoring. El mercado se encuentra liderado por el sistema bancario con un porcentaje del 99% del total de colocaciones. A detalle, las operaciones de descuento y factoring representan el 1.4% y 1.8% de la cartera multiproducto. Asimismo, para el caso de las operaciones de descuentos, los créditos colocados se concentran principalmente en el financiamiento a grandes empresas,

⁵ BCRP: Reporte de inflación septiembre 2021, Nota Informativa – Programa Monetario sep-2021.

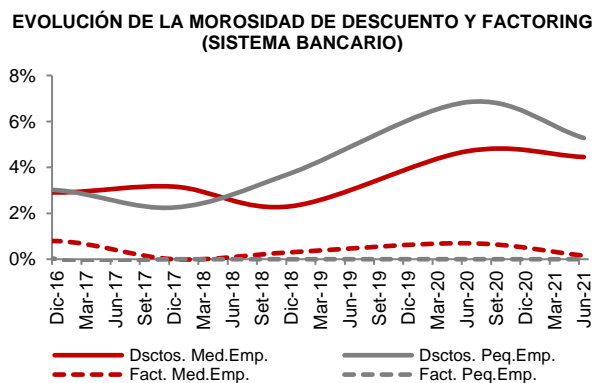
⁶ Incorporación de Bank of China (sucursal Perú), que inició operaciones en julio 2020.

medianas empresas y corporativas con el 49.8%, 26.9% y 22.6%, respectivamente. Por su parte, las operaciones de factoring se encuentran compuestas por: Corporativas (82.5%), Grandes empresas (14%) y en menor proporción en medianas, pequeñas y microempresas (3.5%).

Por las particularidades del producto, la morosidad se mantiene en niveles relativamente bajos; de esta manera, a jun-21, se reconocieron indicadores de mora de 1.4% para descuentos (jun-20: 1.6%). Esta reducción se debe a una baja en los indicadores de todas las escalas; particularmente en los segmentos de mediana y pequeña empresa, cuyos ratios se situaron en 4.4% y 5.3%. Cabe resaltar, que esta reducción se debe principalmente a la mayor recuperación económica presentada durante la primera mitad del año. En contraste, la mora de las operaciones de *factoring* en banca múltiple presentó un leve aumento a 0.1% (jun-20: 0.07%). Finalmente, cabe mencionar que, fuera del mercado regulado, existe una amplia cantidad de empresas especializadas en operaciones de *factoring* (99), las cuales se constituyen como competencia directa de las instituciones supervisadas por la SBS.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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.

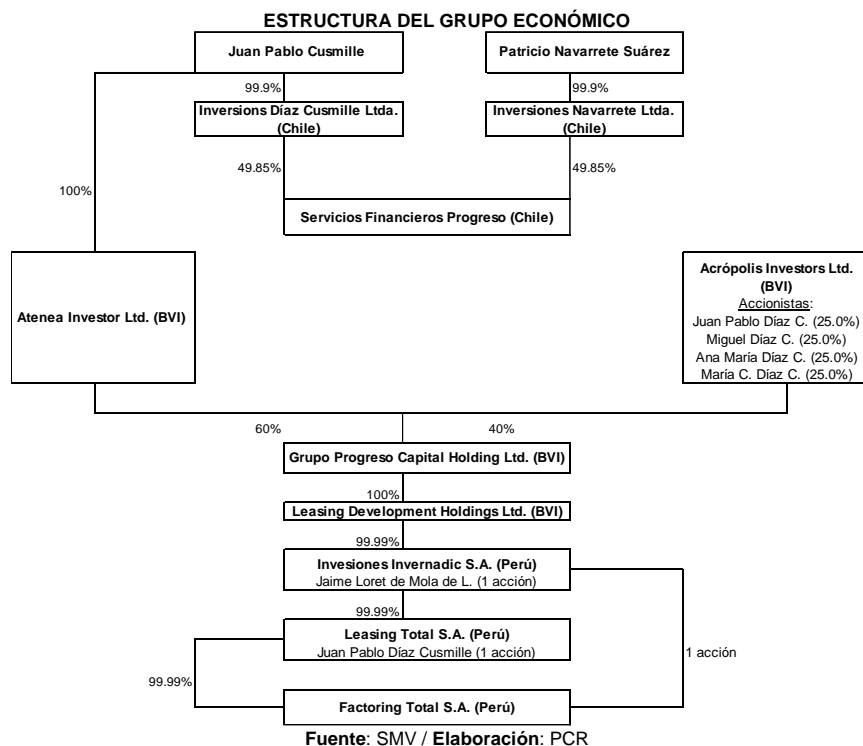
Grupo Económico

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.

Total, Servicios Financieros es la empresa matriz en Perú, la cual está especializada en créditos de arrendamiento financiero dirigidos a los segmentos de mediana y pequeña empresa. Cuenta con una calificación local de “A” de su fortaleza financiera⁷. Cabe mencionar que, en marzo 2021, la SBS autorizó la conversión de LT de una empresa especializada en arrendamiento financiera hacia una EDPYME, bajo la denominación social de “Servicios Financieros TOTAL EDPYME” y/o la denominación abreviada de “TOTAL, Servicios Financieros”. Posterior a ello, el 03 de mayo 2021, se comunicó la inscripción en Registros Públicos de la modificación del Estatuto de Leasing Total S.A., oficializando su conversión a EDPYME y cambio de denominación social.

⁷ A sep-20, 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\$ 3,500M (incluye intereses) y servirse de la subcontratación para el soporte de riesgos, administrativo, operativo y financiero.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Factoring Total S.A. tiene un nivel de desempeño aceptable (Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, posee un nivel de desempeño Óptimo (Categoría GC2) respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados se encuentra justificados para ambos casos en la sección del ESG del informe de clasificación al cierre del 2020.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (JUNIO 2021)

Directorio		Principales funcionarios	
Díaz Cusmille, Juan Pablo	Presidente	Núñez Molleapasa, David	Gerente General
Núñez Molleapasa, David	Director	Lora Mercado, Eduardo	Gerente de Finanzas
Reynoso Paz, Luccia Claudia	Directora	Balaguer, Marco	Gerente Comercial
Basilio Díaz, Jadad	Director	Ruiz Sandoval, Silvia	Gerente Legal
Díaz Jadad, Salomón	Director	Mallqui Parra, Niels	Contador General
Díaz Cusmille, Miguel	Director suplente	Maguiña Bustos, Mirtha	Auditor Interno

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

El principal accionista de FT es TOTAL, Servicios Financieros EDPYME (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 es hacia empresas involucradas directa o indirectamente en los sectores de minería, hidrocarburos, construcción, comercio y servicios en general.

Estrategias corporativas

La estrategia comercial de Factoring Total inicialmente estuvo enfocada a explotar las sinergias con su matriz, permitiéndole conocer el comportamiento de pago de los clientes ya conocidos y que requieran financiar su liquidez, buscando profundizar su cartera y 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.

Durante el ejercicio 2020, la estrategia comercial de FT se apoyó en medios digitales para la gestión del área y captación de clientes. En detalle, se implementó un módulo de CRM para el seguimiento y creación de oportunidades de negocio, el cual está integrado con el Chatbot y páginas web de la compañía. En cuanto a la presencia de FT en redes sociales, se buscó consolidar la comunidad digital en los principales medios (Facebook y LinkedIn) y rediseñar el portal web. Finalmente, en cuanto a inteligencia comercial, se implementaron herramientas en *Power BI* para extraer información y generar campañas focalizadas.

Por último, es de mencionar que, continuando con el proceso de conversión de la Matriz como EDPYME, el siguiente paso es la fusión por absorción de FT, con lo cual las líneas de negocio de *leasing* financiero y *factoring* se consolidarían bajo una sola nueva empresa. Con ello, se espera brindar una mayor oferta de valor en los servicios y productos financieros dirigidos a su segmento *core*. Asimismo, se considera que el manejar dos líneas de negocio, arrendamiento financiero y *factoring*, generará eficiencias importantes en cuanto a la gestión de negocio del cliente; otorgándole una mayor oferta de valor en términos de productos, un manejo más ordenado de la estructura financiera, entre otras operaciones administrativas.

Impacto del COVID-19

Como respuesta a la paralización económica provocada por la pandemia del COVID-19, el Grupo implementó las siguientes medidas, a fin de mitigar el impacto en las operaciones:

- Reorientación de los ejecutivos comerciales hacia un enfoque de acercamiento con el cliente y cobranzas, en reemplazo del mayor tiempo empleado para la generación de cartera nueva.
- Seguimiento estricto del flujo de caja, priorizando el análisis de cobranza, potenciales recuperaciones y pago de acreencias con financiadores locales e internacionales.
- Adquisición de financiamiento de corto plazo con la banca local, a fin de generar mayores niveles de liquidez para hacer frente a las obligaciones corrientes.
- Evaluación de sectores afectados y clientes vulnerables, a fin de brindar propuestas de reprogramación de cuotas y evitar futuros incumplimientos en los pagos.
- Sesiones de Directorio con frecuencia semanal durante todo el ejercicio 2020, a fin de realizar un control de las estrategias aplicadas, liquidez, cobranza y gestión de la deuda financiera.

En cuanto a las medidas específicas aplicadas ante la coyuntura, FT optó por abstenerse de brindar financiamiento a aquellos pagadores finales con menor capacidad para afrontar el impacto de la pandemia, a fin de alejarse de manera gradual de los sectores que pudiesen presentar mayores dificultades que afecten la calidad de cartera de la Compañía. En paralelo, se enfocó en mantener a los clientes pertenecientes a sectores estratégicos, es decir, los que se mantuvieron operativos durante los meses críticos de la pandemia (marzo, abril y mayo) y aquellos incluidos en las fases del plan de reactivación implementado por el Gobierno.

A junio 2021, la cartera administrada registró un crecimiento de 120% (S/ +48.1MM) respecto al 1S-20. Ello, en respuesta a la reactivación gradual de la actividad económica y a la estrategia de FT de enfocarse en sectores estratégicos y priorizar a los pagadores finales con mayor capacidad para afrontar los efectos de la pandemia. Por otro lado, de acuerdo con las medidas implementadas por la SBS, a junio 2021, los créditos reprogramados por COVID-19 ascendieron a S/ 5.5MM (6.3% de la cartera total), lo que refleja una reducción del 61.3% a lo alcanzado en junio 2020.

Posición competitiva

La participación de FT en el mercado de descuentos y *factoring* regulado a jun-21 fue de 0.8% (+0.2 p.p. vs jun-20) y a la fecha es la única empresa especializada supervisada por la SBS. En relación con sus pares bancarios, estos gozan de distintas ventajas en comparación a FT, tales como mayor acceso a fuentes de financiamiento, mayor alcance de mercado y un portafolio más amplio, entre otros. Por su parte, la ventaja de FT radica en su propio enfoque de pequeña y mediana empresa, y su especialización en el negocio de descuento y *factoring*, lo que le da la capacidad de brindar una ágil respuesta. Cabe mencionar que, si bien FT es la única empresa regulada por la SBS en su rubro, compite de manera directa con 99 empresas de factoraje no reguladas.

Riesgos Financieros

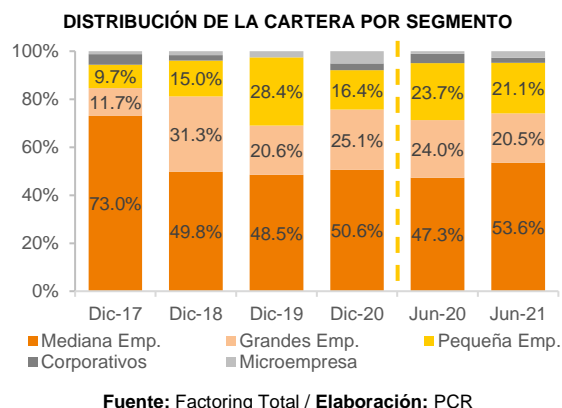
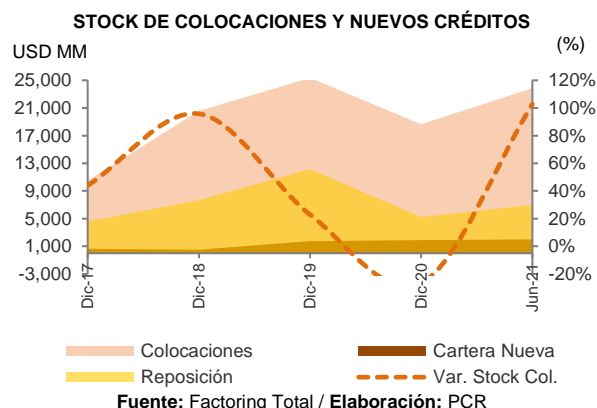
Riesgo de Crédito

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 el límite individual de exposición por deudor o grupo de deudores vinculados por riesgo único del 10% del patrimonio efectivo.

Evolución de la Cartera

Durante el periodo de 2016-2019, se observó una tendencia creciente en las colocaciones de la empresa, con una tasa de crecimiento compuesta de 47.5%. Dicho incremento estuvo explicado en primer lugar por la realización de una gestión comercial más agresiva posterior al cambio normativo para con Facturas Negociables y la puesta en marcha del nuevo sistema de CAVALI, *factrack*, lo cual permitió atender una mayor demanda con un riesgo operativo y de confirmación más acotado; así también, se reforzó la fuerza comercial de manera importante, principalmente en Lima, lugar donde se encuentran las principales empresas pagadoras del país. No obstante, a raíz de la llegada de la pandemia por el Covid-19 y la implementación de medidas de confinamiento, regidas desde el 1T-2020; la cartera presentó una contracción de 20.4%, respecto al año previo, ubicándose en S/ 64.6MM (S/ -16.5MM).

Al corte del 1S-2021, debido a la mayor flexibilidad en las restricciones de movilización y a la reapertura de negocios, la cartera total registró un crecimiento interanual de 119.9% respecto a jun-20, obteniendo un volumen de S/ 88.1MM (S/ +48.1MM). Este crecimiento se vio impulsado por una mayor colocación en los sectores Manufacturero (+199.5%), Inmobiliario (+186.7%), Comercio (+117.2%), Minería (+103.5%) y Construcción (+52.8%), incluso superando los niveles obtenidos en situaciones prepandemia. (jun-19: S/ 68.7MM – dic-19: S/ 81.1MM.)



En línea con las medidas adoptadas por la SBS para mitigar los efectos de la pandemia, a junio 2021, los créditos reprogramados totalizaron S/ 5.5 MM (6.3% de la cartera total). De los cuales, el 36.1% corresponde a créditos a medianas empresas, el 32.1% a medianas empresas, el 30.9% a grandes empresas y el restante corresponde a créditos a microempresarios. Cabe destacar que la tasa de créditos reprogramados ha ido descendiendo desde la implementación de la medida pasando de un 35.5% (jun-20: S/ 14.2MM) a una tasa de 6.3% a junio 2021 (S/ 5.5MM). Estas se han visto influenciadas principalmente por la reactivación económica permitiendo el desarrollo de las medianas empresas; segmento que representaban el 51% del total de créditos reprogramados a jun-20.

Segmentación por tipo de producto

En cuanto a tipo de documento, las facturas negociables descontadas tanto en dólares y soles aumentaron en S/ 2.9 MM y S/ 5.9MM; y mantuvieron su participación mayoritaria de 32.6% y 36.7% (jun-20: 41.2% y 27.3%), respectivamente. Por su parte, las letras descontadas en dólares y soles registraron una participación de 2.5% y 0.8% respectivamente, mientras que las facturas de *factoring* representaron el 16.2% para dólares y 5.4% para soles. Por último, las facturas físicas descontadas y otros documentos representaron en conjunto el 6% restante.

Segmentación por tamaño de empresa

Acorde al mercado objetivo de la compañía, al 1S-2021, la composición de la cartera se encuentra mayormente concentrada en el segmento de mediana empresa, abarcando el 53.6% (jun-20: 47.3%). Seguidamente se encuentra las grandes y pequeñas empresas con el 20.5% y 21.1%, respectivamente (jun-20: 24% y 23%). Por otro lado, el segmento corporativo y microempresas constituyen el 2.1% y 2.7% del total de la cartera. A mayor detalle, se destacó un incremento significativo en las colocaciones dirigidas a todos los sectores, respecto al junio 2020 y junio 2019. Así, tomando como base 1S-20; el segmento de mediana empresa consiguió un total de colocaciones de S/ 47.2MM (var. +149.4%), seguido por la pequeña empresa con S/ 18.6MM. (var. +95.9%), las grandes empresas con S/ 18.1MM. (var. +87.7%), las microempresas con S/2.3MM. (var. +434%); y por último el segmento corporativo con S/ 1.8MM. (var. +17%). Este mejor desempeño en todos los segmentos recae al retorno de las actividades económicas.

En cuanto al número de clientes, la compañía retornó a sus niveles prepandemia registrando un incremento del 56.4% y 23% respecto a jun-20 y dic-20. De esta forma, Factoring Total S.A. alcanzó un total de 369 clientes al cierre del 1S-2021. En consecuencia, al mayor monto colocado y al desarrollo de nuevos clientes, el ticket promedio aumento en 40.6%, ubicándose en S/ 238.9MM (jun-20: S/ 169.4MM y dic-20: S/ 216.1MM). Por otra parte, la compañía aun mantiene altos niveles de concentración en los principales clientes; de esta manera, los 20 primeros representan el 150.2% del patrimonio efectivo y el 34.9% del portafolio (jun-20: 95.1% y 47.2%, respectivamente)

Segmentación por sectores económicos

Según sector económico, se resalta que FT presenta una cartera diversificada, en la cual los principales sectores mantienen participaciones inferiores al 30.0% al corte de evaluación, reduciendo el impacto de contracciones económicas en sectores específicos en las colocaciones de la Compañía. En detalle, las actividades de Inmobiliaria, Comercio, Construcción, Transporte, alimentos y minería representaron en conjunto el 75.4%⁸ de las colocaciones (jun-20: 75.2%).

En cuanto a la evolución de los principales sectores, registraron variaciones positivas las actividades de Minería (+103.5%, S/ +3.8MM) e Inmobiliaria (+186.7%, S/ +12.2MM). De igual manera, se destaca el crecimiento en el sectores de alimentos y comercio (+175.9% y +117.2%); en respuesta a las facilidades del uso del dinero de fondos de pensiones, y el sector de construcción (+51.8%, S/1.6MM) en respuesta del mayor gasto de inversión

⁸ Actividades inmobiliarias (21.4%), Comercio (20.6%), Construcción (5.5%), Alimentos (7%), Minería (8.6%) y Transportes, Almacenamientos y Comunicaciones (12.3%).

pública y la autoconstrucción⁹ No obstante, si bien en términos absolutos el volumen de la cartera aumento, cabe resaltar que la participación de los principales sectores de colocación presenciaron leves caídas, siendo estas reemplazadas por el resto de los sectores.

Segmentación geográfica

Finalmente, con relación a las colocaciones por zona geográfica, a junio 2021, se observaron avances de colocaciones en todas las sucursales a nivel nacional con excepción de Ayacucho, Huancavelica e Ica; las cuales presentaron en conjunto una caída del 62% (S/ -944M) respecto a 1S-20. Cabe mencionar que FT viene enfocando sus esfuerzos comerciales desde el 2018 a través de la implementación de nuevas oficinas de atención con nuevos equipos comerciales en las zonas interiores del país (Cajamarca, Piura, Trujillo y Arequipa). A la fecha de corte, aun se viene presentando una mayor concentración de colocaciones en las sucursales de Lima-Callao (80.1%), alcanzando un total de S/ 70.5MM.

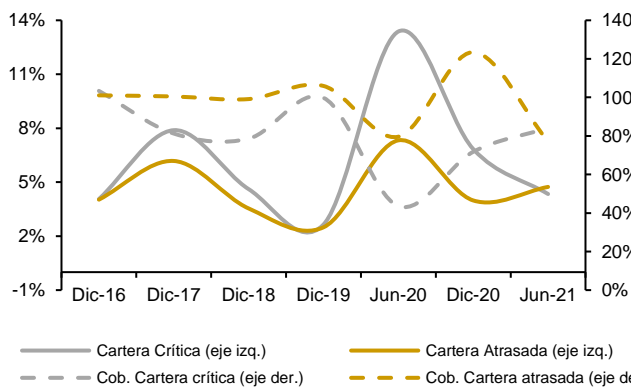
Calidad de Cartera

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se observó una disminución en el ratio de morosidad, ubicándose en 4.7% (jun-20: 7.3%). Si bien se presenciaron un aumento de la cartera atrasada (+42.2%) llegando a niveles de S/ 4.1MM.; este efecto fue contrarrestado gracias al mayor volumen de colocaciones. Del mismo modo, es importante destacar que el comportamiento de morosidad de FT va acorde a la situación presentada por el sistema financiero para operaciones de descuentos y factoring, respaldada por un mayor dinamismo en las actividades económicas permitiendo a las empresas retomar el pago de sus obligaciones. Con respecto a la cartera crítica, en comparación al 1S-20, esta presentó una caída significativa durante el primer semestre del 2021 llegando a S/3.8MM (-28.6%), representando el 4.3% de la cartera total; concentrándose la mayoría en la categoría de cliente dudoso¹⁰. Cabe señalar que FT una cartera deteriorada ajustada de 4.9% (-7.5pp.)

Por segmentos, las grandes y medianas empresas (20.5% y 53.6% de la cartera, respectivamente) mantuvo su ritmo constante de disminución, obteniendo unos ratios de 2.5% y 6.1%, respectivamente. (jun-20: 4.6% y 12.1% / dic-20: 2.8% y 6.2%). En contraste, el segmento de pequeñas y microempresas presencio un aumento, situándose en 4.2% y 3.5% (jun-20: 2.2%), debido a ser los sectores más afectados y con más dificultad para volver a niveles prepandemia.

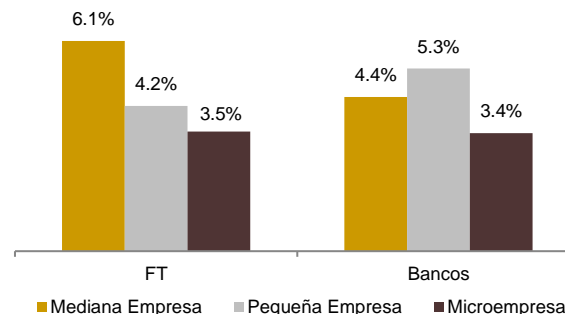
Respecto a los indicadores de cobertura, se observó una disminución en la cobertura de cartera atrasada hasta 77.1% (jun-20:79.6%), producto del aumento en mayor proporción de los créditos atrasados (+42.2%) respecto a de las provisiones (+37.7%). En contraste, la cobertura de cartera crítica aumento hasta 84.1% (jun-20: 43.6%), debido al incremento significativo de las provisiones como medida de protección a futuras pérdidas.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y SU COBERTURA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD POR SEGMENTO (JUN-21)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Las colocaciones de FT son de naturaleza de corto plazo, es así como el 49.7% de los créditos son menores a 90 días, y el porcentaje restante están colocados a un plazo no mayor de 180 días. Para ello, la empresa se fondea en plazos similares a fin de calzar los activos con los pasivos.

Al 1S-20, los adeudos con terceros representaron el 40.1% del total de fuentes de financiamiento, de los cuales el 86.6% está representado por líneas con 5 instituciones financieras locales y el restante con una institución del extranjero por medio de una deuda senior. Adicionalmente, FT posee emisiones en circulación de Bonos Corporativos (Vencimiento noviembre 2021) los cuales representan el 6.1% (S/ 5.7MM). Agregado a esto, a la fecha de corte, la Compañía presenta papeles comerciales por un valor de S/ 23.1MM correspondientes a la tercera y cuarta emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo¹¹.

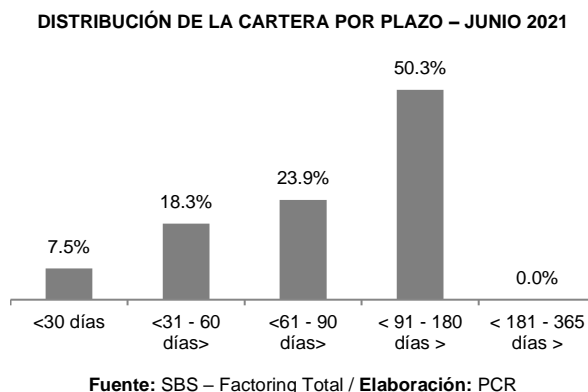
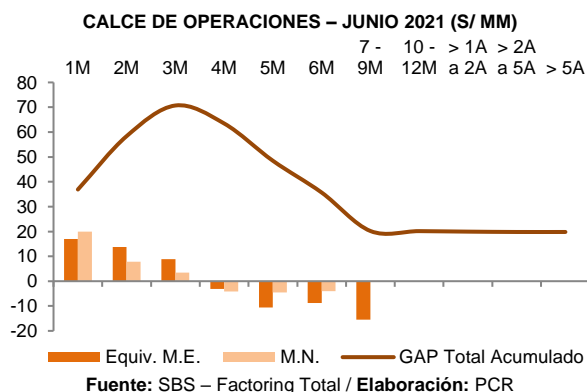
⁹ BBVA Research

¹⁰ Compuesta por los créditos dudosos (62%) y los créditos perdidos (1%)

¹¹ Ambos poseen fechas de vencimiento a 270 días y 360 días, respectivamente.

En detalle, se tiene que la utilización de las líneas de crédito totales y de los instrumentos en circulación en el mercado de valores se ubicó en 28.2%, porcentaje mayor a lo observado el año previo (jun-20:19.2% y dic-20:24.6%), debido a la nueva emisión de instrumentos de corto plazo y creciente utilización de líneas vigentes. De igual forma, se observó un leve crecimiento en el patrimonio alcanzando los S/ 21.6MM. Este aumento se dio a través de la capitalización de utilidades (S/0.3MM).

Con relación al análisis del calce de liquidez a junio 2021, no se registraron brechas en MN ni en ME. Asimismo, de manera consolidada a largo plazo se da un saldo acumulado positivo por S/ 19.8MM que representó el 96.2% del Patrimonio Efectivo.



Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario

La posición global de moneda extranjera sobre el patrimonio efectivo cerró en negativo (-4.9%), reduciéndose respecto al cierre de dic-19 (-2.9%). En detalle, se tiene que se registró una posición de sobreventa de S/ -1,1MM, con lo que se generó una diferencia de cambio contable ubicándose en S/ -115M, representando el 2% de los ingresos financieros (jun-19: 0.1%).

	POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)						
	2016	2017	2018	2019	2020	Jun-20	Jun-21
a. Activos en ME	11,681	13,197	33,286	51,891	34,453	32,007	50,297
b. Pasivos en ME	7,499	13,176	33,015	52,018	35,046	32,424	51,313
c. Posición Contable en ME (a-b)	4,181	21	271	-127	-593	-417	-1,016
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0	0
e. Posición Global en ME (c+d)	4,181	21	271	-127	-593	-417	-1,016
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	26.6%	0.1%	1.7%	-0.7%	-2.9%	-2.1%	-4.9%

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/ 177.3MM; equivalente al 0.8% del patrimonio efectivo (dic-19: 1.1%).

Riesgo Operacional

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, al corte de evaluación, el requerimiento por riesgo operacional ascendió a S/ 1.3MM, representando el 6.2% del patrimonio efectivo.

Riesgo de Solvencia

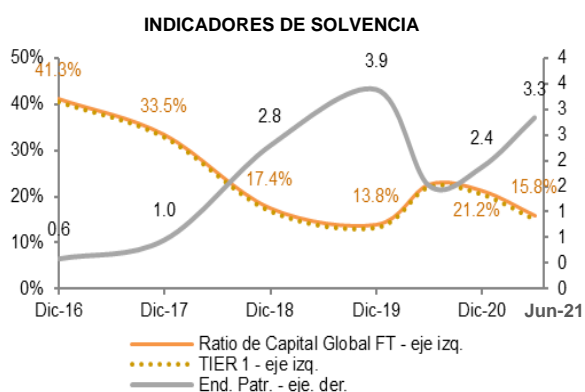
El patrimonio de la empresa se situó en S/ 21.7MM al cierre de junio 2021, resultando superior en 7.0% (+S/ 1.4MM) al registrado el año previo. Dicho aumento se explica principalmente por el aporte de capital (S/ 0.3MM) efectuado por su matriz Total Servicios Financieros y el aumento de los resultados acumulados (S/ 1.3MM). Consecuentemente, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 20.6MM, lo cual representó un incremento de 2.8%, respecto a junio 2020. Por su parte, el Ratio de Capital Global (RCG) disminuyó significativamente, situándose en 15.8% (jun-20: 22.6%), explicado por el incremento de los requerimientos patrimoniales en 49.4% (S/ +4.3MM) asociado al aumento en el riesgo de crédito (+54.8%). Cabe precisar que se realizó una modificación en los límites globales para el periodo abril 2021 a marzo 2022. Como resultado, el ratio aún se mantiene por encima del límite regulatorio solicitado¹².

En la misma línea, el TIER1 pasó de 22.1% a 15.1% en el mismo periodo, aun manteniéndose por encima de la sombra¹³ (13.7%). Cabe mencionar que dichos indicadores van acorde a los objetivos de la empresa, la cual es mantenerse por encima de los límites regulatorios apoyados principalmente por los aportes de capital y capitalización de utilidades. Esto se refleja en las continuas capitalizaciones de las utilidades, en detalle, del ejercicio 2018 realizada en mayo de 2019 por un total de S/ 808M y de las utilidades del ejercicio 2019 realizada en abril 2020 por un total de

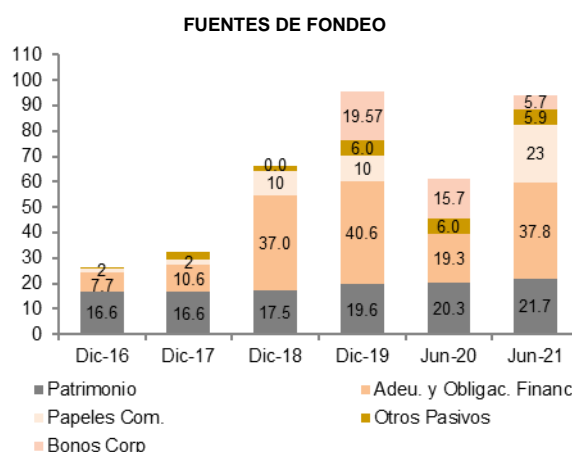
¹² Mediante DU N° 067-2021 se modificó el límite global de 10 % a 8 % por el periodo de abril 2021 a marzo 2022.

¹³ Incluye riesgos adicionales tales como: Concentración Individual, Sector Económico y Regional

S/ 2.3MM. Asimismo, durante diciembre 2020, la matriz LT efectuó un aporte de capital por S/ 0.3 MM, reflejando el compromiso tanto de la gerencia de la institución como de los accionistas por mantener niveles de solvencia competitivos¹⁴. Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial cerró a en 3.3 veces, resultando superior en 1.3 p.p. a lo reportado a jun-20 (2x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

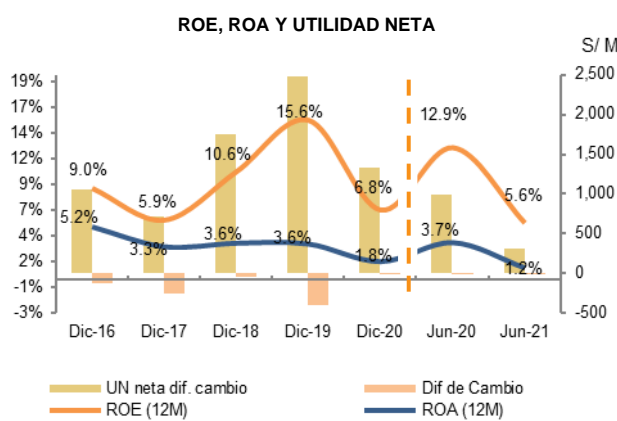
Resultados Financieros

Al corte de la evaluación se observó un aumento de 17.9% (S/ +0.8MM) en los ingresos por intereses, esto a raíz del mayor volumen en las colocaciones. Por su parte, los gastos financieros registraron un descenso de 1.2% (S/ -0.3MM) principalmente por la mayor pérdida en relación con la volatilidad del tipo de cambio, generando un impacto en las cuentas de diferencia de cambio. En consecuencia, el margen financiero bruto se ubicó en S/ 5.8MM (-37.2%, S/ -3.4MM), representando el 66.8% de los ingresos por intereses (dic-19: 78.3%).

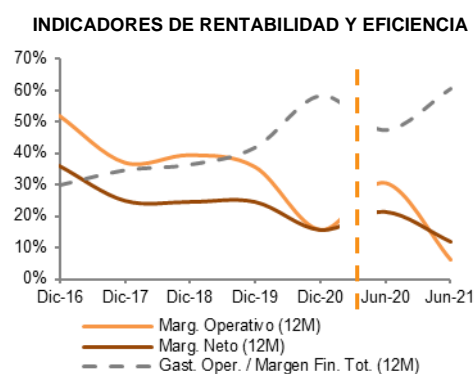
Las provisiones para créditos directos registraron un crecimiento de 154.9% (S/ +1.1MM interanual), ubicándose en S/ 1.7MM, a raíz del mayor nivel de la cartera, absorbiendo el 40.9% de los ingresos (jun-20: 20.4%). Con ello, el margen financiero neto cerró en S/ 2.5MM (-5.6%, S/ -150M). Por su lado, los ingresos por servicios financieros aumentaron hasta S/ 0.9MM (+29.3%, S/ +0.2MM) y los gastos por servicios financieros se ubicaron en S/ 27.0M (+46.7%, S/ +9.0M). Se registró una pérdida neta por diferencia de cambio de S/ 115.0M (jun-20: S/ 33.2M), con lo cual el margen operacional totalizó S/ 3.4MM, obteniendo un crecimiento interanual de 1.7% (jun-20: S/ 3.3MM).

En cuanto a los gastos administrativos, estos aumentaron hasta S/ 2.9MM (38.9%, S/ +0.8MM), producto del incremento de la fuerza comercial, generando un crecimiento en los gastos de personal del 46.7%¹⁵. En consecuencia, el margen operativo neto cerró en S/ 501M (-60.4%, S/ 763M).

Finalmente, el impuesto a la renta se ubicó en S/ 0.4MM, con lo cual la utilidad neta cerró en S/ 773M, inferior en 21.5% (S/ -212M) al registrado en junio del año previo. Así, el margen neto se redujo hasta 12.1% (jun-20: 21.5% y dic-19: 24.6%). En línea con ello, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA exhibieron retrocesos, situándose en 5.6% y 1.2% respectivamente (jun-20: 12.9% y 3.7%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁴ Ante necesidades de patrimonio efectivo (PE), FT menciona que podría efectuar provisiones genéricas y voluntarias, impulsando el nivel 2 del PE.

¹⁵ Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros

Proyecciones 2021

Al término del primer semestre del 2021, si bien se hizo presente un mejor desempeño comercial, este aún se encuentra por debajo de lo que se tenía proyectado. El stock de colocación a finales de junio se encontró en US\$23.8MM; 10% menor a lo que se tenía presupuestado (US\$ 26.4MM) a inicios del año.

En detalle, al cierre del 2021, se espera que la cartera alcance los niveles de US\$27.8MM, obteniendo un crecimiento del 17.2%. En términos de rentabilidad, se espera que, al término del año, la utilidad neta alcance los US\$691M. y en consecuencia mejorar los indicadores de ROE elevándolos a un promedio del 11.1%.

Instrumentos Clasificados

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

FT incursionó 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 el 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

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

Con fecha 12 de marzo de 2019, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP otorgó opinión favorable a FT para que realice la emisión del "Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A. A continuación, se presentan sus principales características:

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A.	
Fecha de inscripción	12/04/2019
Emisor	Factoring Total S.A.
Tipo de Instrumento	Instrumentos de Corto Plazo.
Denominación el Programa	Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 10'000,000 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

Primer Programa de Bonos Corporativos Factoring Total S.A.

Con el objetivo de no presionar los flujos operativos de la empresa, se busca tener acceso a fuentes de financiamiento de largo plazo (2 o 3 años como máximo). Así, en el complemento del prospecto marco de la primera emisión, se indica que esta se realizará por un monto de US\$ 6.00MM, a un plazo de 3 años con 4 amortizaciones de acuerdo con el cronograma de pago de principal que incluirán en el aviso de oferta.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total S.A.	
Fecha de inscripción	14/10/2019
Emisor	Factoring Total S.A.
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Denominación el Programa	Primer Programa de Bonos Corporativos Factoring Total S.A.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 20'000,000 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 (prorrogable a criterio de las personas facultadas).
Monto de la Emisión	Será establecido por la Junta General de Accionistas.

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	El monto correspondiente a los intereses será pagado a los Bonistas en las respectivas Fechas de Vencimiento. El principal será pagado según los términos, condiciones y plazos que se encuentren definidos en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios correspondientes a una Emisión determinada.
Destino de recursos	Operaciones Propias del Negocio.

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

EMISIONES VIGENTES DE FACTORING TOTAL S.A.		
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total		
	3ra. Emisión	4ta. Emisión
Saldo en circulación	US\$ 2.00MM	US\$ 4.00MM
Series	A	A
Tasa de interés	4.75%	4.50%
Fecha de colocación	12-ene-2021	12-ene-2021
Fecha de redención	10-oct-2021	08-ene-2022
Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total		
	2da. Emisión	
Saldo en circulación	US\$ 5.91MM	
Series	A	
Tasa de interés	4.63%	
Fecha de colocación	05-nov-2019	
Fecha de redención	06-nov-2021	

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

En abril de 2019, la Junta Universal aprobó la nueva política de dividendos, la cual contempla el pago de estos anualmente bajo los siguientes criterios:

- De acuerdo con 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 10% al 100% de las utilidades netas del ejercicio.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.

Esta política de dividendos estará vigente a partir del ejercicio 2019 hasta que sea modificada o dejada sin efecto por la Junta General de Accionistas.

Anexos

FACTORING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Jun-20	Jun-21
Activos							
Disponible	2,957	118	840	13,485	4,320	19,576	20,433
Créditos Netos	22,817	30,789	64,028	78,983	61,429	37,763	64,501
Vigentes	23,558	31,871	66,196	79,103	62,033	37,163	64,113
Refinanciados y Reestructurados	0	0	0	0	0	0	0
Atrasados	989	2,099	2,431	2,022	2,575	2,939	4,431
Provisiones	1,000	2,110	2,409	2,142	3,178	2,339	4,043
Intereses y Comisiones no Devengados	731	1,071	2,190	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	203	644	128	38	284	33	258
Rendimientos por Cobrar	295	395	1,090	1,306	2,200	1,441	2,455
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	0	0	0	807	785	794	779
Otros Activos	293	576	367	807	1,486	1,434	3,004
Activo	26,565	32,523	66,452	95,688	70,675	61,271	91,599
Pasivos							
Adeudos y Obligaciones Financieras	7,678	10,602	36,994	40,568	35,031	19,290	29,121
Obligaciones en Circulación N/S	1,600	2,275	9,846	29,514	10,693	15,672	33,636
Cuentas por Pagar	154	559	764	1,263	949	1,483	941
Intereses y Otros Gastos por Pagar	33	36	296	381	253	399	570
Otros Pasivos	449	2,492	1,043	4,366	2,756	4,024	5,970
Provisiones	2	8	29	39	74	121	62
Pasivos	9,916	15,971	48,973	76,132	49,756	40,989	70,302
Patrimonio	16,649	16,552	17,480	19,556	20,919	20,282	21,298
Pasivo + Patrimonio	26,565	32,523	66,452	95,688	70,675	61,271	91,599
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	3,310	3,889	7,301	11,712	8,616	4,950	2,778
Gastos Financieros	376	500	1,286	2,945	2,893	1,609	766
Margen Financiero Bruto	2,934	3,389	6,014	8,767	5,722	3,341	2,013
Provisiones para Créditos Directos	631	1,134	1,660	2,167	1,624	682	786
Margen Financiero Neto	2,303	2,255	4,354	6,601	4,098	2,659	1,227
Ingresos por Servicios Financieros	511	659	1,325	2,193	1,422	737	401
Gastos por Servicios Financieros	101	111	194	62	52	18	11
Margen Operacional	2,712	2,804	5,486	8,731	5,469	3,378	1,617
Gastos Administrativos	989	1,357	2,596	4,537	4,104	2,113	1,338
Margen Operacional Neto	1,723	1,447	2,890	4,195	1,365	1,264	279
Provisiones, Depreciación y Amortización	49	90	383	70	50	59	27
Otros Ingresos y Gastos	2	3	11	24	619	181	297
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1,677	1,360	2,519	4,149	1,934	1,387	549
Impuesto a la Renta	488	388	721	1,264	570	401	171
Resultado Neto del Ejercicio	1,188	972	1,797	2,885	1,363	986	378
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo							
Colocaciones Totales (S/ M)	24,547	33,971	68,627	81,125	64,608	40,102	68,544
Cartera Directa Bruta (S/ M)	24,547	33,971	68,627	81,125	64,608	40,102	88,176
Normal (%)	91.7%	90.5%	91.4%	95.2%	89.6%	85.6%	93.0%
Con Problemas Potenciales (%)	4.2%	1.6%	4.0%	2.2%	3.5%	1.0%	2.6%
Deficiente (%)	1.2%	1.4%	1.2%	0.5%	0.4%	9.0%	0.6%
Dudoso (%)	0.9%	3.5%	2.8%	1.9%	6.1%	4.0%	2.7%
Pérdida (%)	2.0%	3.0%	0.6%	0.2%	0.4%	0.3%	1.1%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.0%	6.2%	3.5%	2.5%	4.0%	7.3%	4.7%
Cartera Crítica / Créditos Directos	4.1%	7.9%	4.6%	2.6%	6.8%	13.4%	4.3%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	4.0%	6.2%	3.5%	2.5%	4.0%	7.3%	4.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	101.1%	100.5%	99.1%	105.9%	123.4%	79.6%	77.1%
Provisiones / Cartera Deteriorada	101.1%	100.5%	99.1%	105.9%	123.4%	79.6%	77.1%
Provisiones / Cartera Crítica	103.4%	81.2%	78.6%	99.8%	71.8%	43.6%	84.1%
Liquidez							
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	29.8%	0.7%	1.7%	17.6%	7.4%	47.2%	2.2%
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	263.7%	263.1%	145.6%	115.1%	140.5%	113.4%	131.8%
Solvencia							
Ratio de Capital Global	41.3%*	33.5%*	17.4%*	13.8%*	21.2%*	22.6%*	15.8%
Ratio de Capital Nivel 1	40.6%	32.9%	16.9%	13.3%	20.5%	22.1%	15.1%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	0.6	1.0	3.1	4.6	2.6	2.4	3.7
Endeudamiento Patrimonial (veces)	0.6	1.0	2.8	3.9	2.4	2.0	3.3
Rentabilidad							
ROE (12M)	9.0%	5.9%	10.6%	15.6%	6.8%	12.9%	5.6%
ROA (12M)	5.2%	3.3%	3.6%	3.6%	1.8%	3.7%	1.2%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	73.4%	64.6%	60.2%	59.8%	48.0%	58.3%	43.1%
Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	45.1%	31.8%	33.5%	30.2%	13.6%	26.3%	5.4%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	31.1%	21.4%	20.8%	20.7%	13.6%	18.4%	10.3%
Eficiencia (12M)							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	29.8%	34.6%	36.4%	41.8%	58.4%	47.4%	60.7%
Gastos de Administración / Activo Productivo	4.4%	4.6%	5.2%	5.7%	5.9%	7.6%	5.5%
Promedio							

Fuente: SBS, Factoring Total / Elaboración: PCR