

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

**Factoring Total S.A.**

Sesión de Comité N°11/2020: 24 de abril del 2020  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2019

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

Factoring Total S.A. ("Factoring Total"), es una institución que opera desde agosto del 2011, especializada en operaciones de descuento de documentos concertados a corto plazo (factoring), atendiendo a pequeñas y a medianas empresas que brindan servicios a corporaciones, principalmente en los sectores de construcción, minería, transporte y servicios.

La compañía tiene como accionistas a Leasing Total S.A. (99.99%) y a Inversiones Invernadic S.A. (0.01%) ambas, vinculadas al Grupo Progreso de Chile, cuyo principal activo es Servicios Financieros Progreso S.A., empresa dedicada a realizar operaciones de arrendamiento financiero y de factoring en el mercado chileno.

A diciembre del 2019, Factoring Total registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 81.12 millones, la cual representa 0.68% de las colocaciones de descuento de documentos y factoring, en el mercado local, respaldado por un patrimonio que asciende a S/ 19.56 millones.

Clasificaciones Vigentes Información financiera al:	Anterior <sup>1/</sup> 30.06.2019	Vigente 31.12.2019
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.	CLA -2+	CLA -2+
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.	CLA -2+	CLA -2+
Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total S.A.	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 28.08.2019

**FUNDAMENTACION**

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

- El respaldo de su accionista controlador, Leasing Total, institución con más de 20 años en el sistema financiero local, especializada en operaciones de arrendamiento financiero, con la que desarrolla sinergias en procesos, como en gestión operativa, que permiten a Factoring Total minimizar sus costos y acceder a una importante cartera de clientes.
- El comportamiento de su cartera de colocaciones, la cual presenta una tendencia creciente, gracias al conocimiento y a la experiencia adquirida en los segmentos de mercado que atiende en forma consistente, con definidas estrategias de acuerdo a su perfil de negocio.
- El incremento en sus indicadores de rentabilidad, que muestran un mejor desempeño de los activos de la empresa, así como una adecuada gestión de sus gastos financieros, que se traducen en un ROE de 14.75%, superior registrado en años recientes.
- Sus políticas de: evaluación crediticia, seguimiento y control, que se reflejan en adecuados indicadores de calidad de cartera, con menores niveles de morosidad, que los registrados en periodos anteriores.

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

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

**Indicadores Financieros**

En miles de soles

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Total Activos (con contingentes)	79.335	152.622	247.751
Cartera Bruta	33.971	68.627	81.125
Pasivos exigibles (con contingentes)	62.739	134.817	227.775
Patrimonio	16.552	17.480	19.556
Resultado Operac. Bruto	3.938	7.146	10.898
Gastos de apoyo y deprec.	1.361	2.598	4.557
Provisiones por colocac.	1.134	1.660	2.167
Resultado neto	972	1.797	2.885
Cartera Atrasada / Colocaciones brutas	6.18%	3.54%	2.49%
Cartera Atrasada+ref.-prov./Patrim.	-0.06%	0.12%	-0.61%
Tolerancia a pérdidas	22.04%	12.02%	7.79%
Raño de capital global	33.47%	17.43%	13.84%
Liquidez básica sobre pasivos	10.82	3.19	4.02
Posición cambiaria	0.14	0.12	0.11
Resul. operac. Neto/Activos prod.	4.12%	4.02%	3.13%
Resul.neto/Activos prod.	1.55%	1.59%	1.42%
ROE	5.87%	10.28%	14.75%
Gastos de apoyo y dep. / Inq. Financieros	34.99%	35.59%	38.91%
Nº de oficinas	9	10	10
Nº de empleados	21	32	32

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

- La competencia proveniente, de más de 70 empresas especializadas en descuento de facturas, de las cuales Factoring Total es la única supervisada por la SBS.
- La reducida participación de la compañía respecto al total de operaciones de descuento de letras y de facturas, en el sistema financiero peruano.

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

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

A diciembre del 2019, la institución registró un saldo de colocaciones de S/ 81.13 millones, 18.21% superior al registrado al cierre del 2018, lo que significa una participación de colocaciones de 0.68% respecto al total de operaciones de descuento y de factoring en el sistema financiero local.

Factoring Total tiene 8 años en el mercado financiero, en los cuales la cartera de colocaciones ha crecido continuamente, determinando un incremento de 54.23% desde el inicio de sus operaciones, lo que comprende el periodo 2012-2019. Este crecimiento se alinea con su estrategia comercial, definida hacia ampliar las operaciones de la compañía generando nuevos clientes, e incrementado sus puntos de atención en todo el país.

Su reducida participación de mercado se ve compensada con su nivel de especialización de negocio que le permite agilidad en sus operaciones, y una tendencia a un crecimiento sostenido respecto a la captación de clientes.

Factoring Total tiene una concentración de su cartera en sectores específicos como inmobiliario, comercio y transporte, lo que representa mayor sensibilidad a cambios económicos y de dinamismo por la situación de los sectores. Su estrategia financiera, por su parte, está enfocada en la diversificación de sus fuentes de fondeo, así como en el calce de sus operaciones, en términos de plazos y de monedas. Esto incluye el fondeo otorgado por COFIDE, así como por la banca local, con la que mantiene líneas a corto plazo. El fondeo de estas entidades locales, representan 33.89% de sus pasivos exigibles a diciembre del 2019 (sin considerar contingentes). Factoring Total está buscando disminuir sus tasas de financiamiento con mayor número de

acreedores, con las cuales desarrolla el proceso de diversificación de sus fuentes de recursos.

El 2019, la institución adquirió un financiamiento por US\$ 4.50 millones el fondo de capital suizo Blue Orchard Microfinance con el cumplimiento de ciertos covenants financieros.

De la misma manera, busca completar su requerimiento de recursos, mediante la emisión de instrumentos financieros (Bonos y Papeles Comerciales) en el mercado de capitales local, lo que representa cerca del 40% de los pasivos exigibles a diciembre del 2019 (sin considerar contingentes), que corresponden al Segundo Programa de Instrumentos a Corto Plazo por un importe de hasta US\$ 10.00 millones, así como al Primer Programa de Bonos Corporativos por un monto máximo de US\$ 20.00 millones.

Factoring Total registra un ratio de capital global de 13.84%, bastante por debajo de lo registrado al cierre del 2018 (17.43%), explicado por el mayor uso de su capacidad de endeudamiento para financiar su creciente nivel de colocaciones ocurrido en los últimos periodos.

En el 2019, Factoring Total ha registrado ingresos financieros ascendentes a S/ 11.71 millones, 60.42% superiores respecto a lo registrado en diciembre del 2018 (S/ 7.30 millones), en línea con la tendencia creciente de sus colocaciones.

Su gestión financiera y operativa está enfocada en lineamientos estratégicos que han permitido mejorar sus indicadores financieros, lo que se refleja en un mejor resultado neto, alcanzando un ROE promedio de 14.75% al cierre del 2019, superior al registrado en el mismo periodo del 2018 (10.28%).

El incremento de sus colocaciones brutas ha permitido absorber el deterioro de cartera que se observó en el 2017 y en los primeros meses del 2018, con lo que el nivel de morosidad básica se situó en 2.49% a diciembre del 2019, por debajo de los niveles de años anteriores.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a Factoring Total son estables, en base al cumplimiento observado en sus objetivos estratégicos y a su favorable desempeño en términos de rentabilidad y de crecimiento de cartera. Factoring Total desarrolla importantes sinergias con su accionista controlador, buscando consolidar su negocio, optimizar procesos y reducir costos, logrando mejorar parcialmente la situación de sus indicadores financieros.

La institución enfrenta fuerte competencia de la banca comercial, concentrando sus operaciones hacia sectores específicos de mercado, con cierta sensibilidad debido a las limitaciones del tamaño de sus operaciones.

## 1. Descripción de la Empresa

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

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

Factoring Total es la única institución especializada en estos productos en el sistema financiero peruano, que es regulada y supervisada por la SBS, dentro de un mercado total de más de 70 empresas dedicadas a operaciones de descuento de letras y factoring. Es supervisada por la SMV en lo referente a sus emisiones de instrumentos de oferta pública en el mercado de valores peruanos.

Factoring Total no está autorizada para captar depósitos de público.

### a. Propiedad

Factoring Total S.A. es subsidiaria de Leasing Total S.A, empresa dedicada a realizar operaciones de arrendamiento financiero principalmente en el segmento de pequeñas y de medianas empresas que brindan servicio a grandes empresas. Forma parte del Grupo Progreso de Chile, empresa chilena dedicada a realizar operaciones de servicio financiero hace más de 25 años en Chile a través de Servicios Financieros Progreso S.A., especializada en arrendamiento financiero y factoring.

Al 31 de diciembre del 2019, el capital social de Factoring Total estaba compuesto por 16,070,849 acciones, cada una de un valor nominal de S/ 1.0.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 01 de abril del 2020, se aprobó la capitalización del 90% de las utilidades del ejercicio 2019, ampliando los niveles de holgura de capital, fortaleciendo patrimonialmente a la compañía.

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

A setiembre del 2019, Servicios Financieros Progreso S.A. registró una cartera total de créditos ascendente a US\$ 42.35 millones, con activos totales por US\$ 89.23 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 18.89 millones.

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

### b. Estructura administrativa

Factoring Total inició actividades con un capital social de US\$ 1 millón, el cual ha ido incrementando por medio de capitalización de utilidades hasta el año 2015, así como por aportes de capital realizados en el 2016 por US\$ 1.67 millones y en el 2017 por US\$ 1.3 millones. El capital social con el que cuenta la institución es suficiente para respaldar sus colocaciones, lo que ya le ha permitido repartir dividendos. Capitalizó 50% de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2018 (S/ 808.76 mil), y se tiene previsto capitalizar 100% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas en el 2019.

A diciembre del 2019, Factoring Total presenta un ratio de capital global de 13.84%, por debajo de lo registrado en años anteriores.

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

El Directorio de Factoring Total S.A. está conformado por 5 miembros titulares y por un miembro suplente, con experiencia relevante en el mercado financiero, así como en gestión de riesgos.

#### Directorio

Presidente:	Juan Pablo Díaz Cumsille
Vicepresidente:	David Núñez Molleapasa
Directores:	Salomón Díaz Jadad Luccia Reynoso Paz Basilio Díaz Jadad
Director Suplente:	Miguel Díaz Cumsille

En Junta Universal de Accionistas del 24 de enero del 2020, se aprobó la conformación del Directorio para el periodo 2020 - 2023, presentando ciertos cambios respecto a periodos anteriores.

En diciembre del 2017, se designó a la Sra. Luccia Reynoso Paz como Directora Independiente.

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

En enero del 2020, el Sr. Salomón Díaz Jadad asumió el cargo de Director en reemplazo del Sr. Guillermo Palomino, quien permaneció en el cargo desde abril del 2016. En cuanto a la plana gerencial, se ha mantenido estabilidad en la conformación de la misma, demostrando compromiso con políticas de gobierno corporativo en la institución. En marzo del 2019, se incorporó a la institución a la Sra. Mirtha Maguía Bustos, como Contadora General, para luego ser nombrada como Auditora Interna, desde octubre del 2019. A partir de esa fecha, el cargo de Contador General lo ocupa el Sr. Niels Mallqui Parra. Respecto a la Gerencia Comercial, desde enero del 2020 está a cargo interinamente de la Sra. María Zelada, luego de la renuncia del Sr. Jorge Rosado, que ocupó dicha gerencia hasta diciembre del 2019.

**Administración**

Director Gerente General:	David Núñez Molleapasa
Gerente Comercial (e):	María Zelada Aliaga
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Legal:	Silvia Ruíz Sandoval
Contador General:	Niels Mallqui Parra

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

**2. Negocios**

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

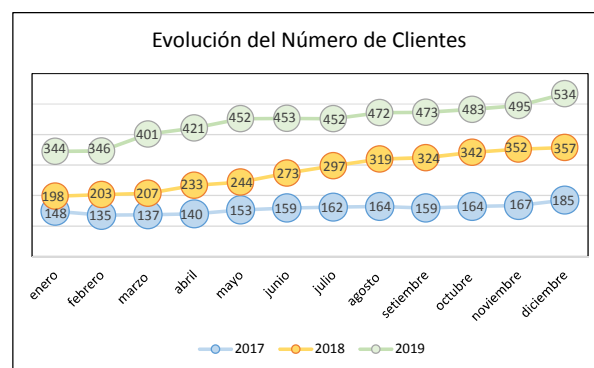
Factoring Total tiene una participación reducida, del orden de 0.68% del total de colocaciones de descuento de documentos y factoring en el sistema financiero local, a diciembre del 2019, debido a la dimensión de las operaciones de los grandes bancos y del mercado objetivo. El saldo de colocaciones del sistema financiero en su conjunto ascendió a S/ 11.96 mil millones, concentradas en la banca múltiple (98.87%), donde los cuatro principales bancos representan 81.53% del total del negocio.

En cuanto a su mercado nicho, Factoring Total se concentra en la pequeña y en la mediana empresa en la cual ha alcanzado una participación de 20.13% y de 2.11% respectivamente. La institución presenta un crecimiento continuo desde el inicio de sus operaciones en base a la segmentación de clientes, así como por su especialización en el producto que ofrece, debido a su conocimiento de

mercado y a una respuesta ágil y rápida ante los requerimientos de financiamiento de sus clientes. En las operaciones de Factoring Total, los segmentos con mayor crecimiento han sido pequeña y mediana empresa, que son el core del negocio, con un incremento de 10% y 15%, respectivamente.

La evolución en el número de clientes atendidos ha sido positiva, contando con una cartera total de 534 clientes a diciembre del 2019, frente a 357 clientes a diciembre del 2018, lo que representa un incremento de 50%, de los cuales 61 son clientes nuevos (21 clientes nuevos a diciembre del 2018).

La institución toma en consideración su vinculación con Leasing Total para ofrecer servicios complementarios a los clientes de esta última, lo que se confirma al mantener alrededor de 11% de clientes comunes.



Fuente: Factoring Total S.A.

Factoring Total es la única empresa especializada en su rubro, regulada y supervisada por la SBS. A raíz de la promulgación de la Ley 29623 que promueve el financiamiento a través de facturas comerciales (D.S. 208-2015-EF), se ha incrementado el número de empresas factoring inscritas en la SBS, que no son reguladas por dicha entidad. Al cierre del 2019 el número de estas empresas está por encima de 70.

El riesgo de concentración está disminuyendo con el crecimiento en el número de clientes y la dispersión de deudores, con un monto promedio de colocación de US\$ 260 mil para los principales 50 clientes, que concentran 53% de la cartera de colocaciones. 35% de su cartera está concentrada en 25 clientes con mayor saldo y sólo 18% en los primeros 10 clientes.

La cartera de colocaciones de Factoring Total se concentra en operaciones de descuento de documentos, que representan 89% de la cartera, y en menor proporción, operaciones de factoring que representan 11% de la cartera. Estas últimas están presentando una tendencia creciente por el mayor dinamismo de este nicho de mercado a raíz de la aprobación de la Ley N° 29623.

#### a. Plan Estratégico

Factoring Total cuenta con un Plan Estratégico, cuyo enfoque está orientado a optimizar las sinergias con su empresa controladora, Leasing Total, apoyando los procesos y la gestión administrativa para lograr eficiencias y minimizar costos, así como para seguir desarrollando el cross selling, entre ambas entidades.

El conocimiento del mercado que ha desarrollado la matriz es importante para consolidar alianzas comerciales con los proveedores de los bienes financiados, contando con una amplia base de datos de clientes de desempeño crediticio comprobado.

Factoring Total tiene como objetivo consolidarse en los sectores que viene desarrollando y que son el core de su negocio como: servicios, transporte, minería y construcción. En cuanto al financiamiento, Factoring Total busca diversificar sus fuentes de fondeo a través de la emisión de instrumentos a corto plazo en el mercado de valores, así como el impulso de nuevas líneas, concertadas con diversas instituciones financieras. Ello debe ir acompañado con adecuados calces en términos de plazos y de moneda. En cuanto al cumplimiento de metas presupuestales, a diciembre del 2019, Factoring Total ha logrado el cumplimiento de 86.76% de sus ingresos financieros proyectados, así como la ejecución de 81.03% del gasto proyectado, alcanzando cumplir con 81.50% de la utilidad proyectada para el año 2019.

Respecto al cumplimiento de metas operativas, Factoring Total ha logrado superar la proyección del crecimiento de sus clientes (objetivo: 450 clientes, logro: 571 clientes). En cuanto al cumplimiento de sus colocaciones brutas proyectadas, este fue de 79.21%, logrando el mantenimiento de la calidad de su cartera dentro de 80% calificada como normal, lo que se cumplió al 100% (95% Normal).

#### b. Organización y Control Interno

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

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

Esta estructura garantiza independencia, entre el área de negocios y el área de riesgos de la empresa, pues las

funciones de gestión de riesgos están a cargo de un funcionario de Leasing Total S.A.

Conforme se incremente el número y la complejidad de operaciones, se evaluará la conveniencia de crear una unidad de riesgos independiente en Factoring Total.

#### c. Soporte Informático

Factoring cuenta con el soporte informático de su accionista Leasing Total, que cuenta con un sistema operativo desarrollado in House, ajustado a: las necesidades iniciales de la institución, las características de su producto y a las del mercado peruano.

Actualmente, la matriz se encuentra en plena revisión de sus principales procesos orientado a una futura automatización de los mismos con el propósito de reducir el tiempo de comunicación entre los ejecutivos de ventas con sus proveedores, buscando enlazar de manera eficiente los datos con los clientes para minimizar el riesgo de crédito y poder acelerar la respuesta al cliente. La institución está poniendo especial énfasis en desarrollar herramientas tecnológicas para la fuerza de venta con el objetivo de mantener conexión con las distintas áreas de la empresa, sin desplazarse del lugar propio de las ventas.

#### 3. Sistema Financiero y mercado de descuento de documentos

El sistema financiero peruano está conformado, a diciembre del 2019, por 61 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("Edpymes"). Así como, por empresas especializadas en productos específicos (leasing, hipotecario, factoring, entre otros) y entidades del Estado que comparten el mercado financiero. Dichas instituciones se encuentran reguladas y supervisadas por el SBS, así como la SMV y por el BCR de acuerdo a sus respectivas competencias.

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

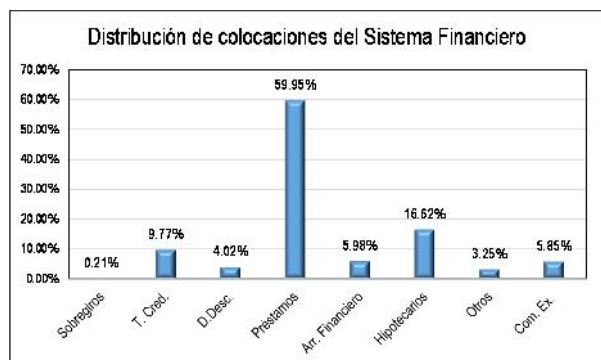
El sistema financiero peruano presenta alto grado de concentración de sus operaciones en la banca múltiple la cual representa 86.94% del total de colocaciones del sistema. De ésta, los cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) concentran 72.68% sobre el total de colocaciones directas.



Al 31 de diciembre del 2019, la cartera bruta total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/ 329.05 mil millones, 6.59% respecto al alcanzado al cierre del 2018 (S/ 308.70 mil millones).

En cuanto a los productos colocados en sistema financiero, los principales desembolsos se realizan: en préstamos (38.05%), créditos hipotecarios (10.55%), tarjeta de crédito (6.20%), y arrendamiento financiero (3.80%).

El mercado de descuento de documentos, a diciembre del 2019 ascendió a S/ 11.91 mil millones, el cual es atendido por 10 bancos, 1 financieras, 1 caja rural y 1 edpyme, que actualmente ofrecen dicho producto.



Fuente: SBS

Cabe indicar que, el año 2015 se aprueba la Ley 29623, que promueve el financiamiento a través de facturas comerciales (D.S. 208-2015), con la cual se prevé que el mercado de facturas descontadas crezca en 90%, según informa la Sociedad Nacional de Industrias, impulsado por el sector de micro y pequeña empresa.

Ello impulsó que durante estos últimos años, el mercado de empresas no reguladas por SBS que ofrecen dicho servicio se incremente, llegando a diciembre del 2019 a más de 70 empresas de factoring y descuento de letras en el país.

Factoring Total es hoy la única empresa especializada en descuento de documentos y factoring que cuenta con la autorización de la SBS. La mayor participación en estos productos está concentrada en los bancos, quienes representan más del 98% del total de colocaciones de descuento de documentos a diciembre del 2019, con un saldo total de S/ 11.78 mil millones. Este producto es colocado principalmente en los segmentos de banca corporativa, grandes empresas y medianas empresas, las cuales representan cerca de 99% del desembolso total del producto de descuento de documentos.

Los principales bienes financiados con esta modalidad son: bienes inmuebles, maquinaria industrial y unidades de transporte. La banca múltiple coloca principalmente sus créditos de descuento de documentos y factoring en los

segmentos: corporativo (49.84%), grandes empresas (33.58%) y medianas empresas (15.56%).

A diciembre del 2019, el comportamiento de este producto se mantuvo, aunque presentó un crecimiento de la cartera total de descuento de documentos, 10.96% respecto a lo registrado al cierre del 2018.

Las operaciones de descuento de letras dentro del sistema financiero representan 50.40%, mientras que las operaciones de factoring representan 48.92% del total de operaciones en este tipo de producto.

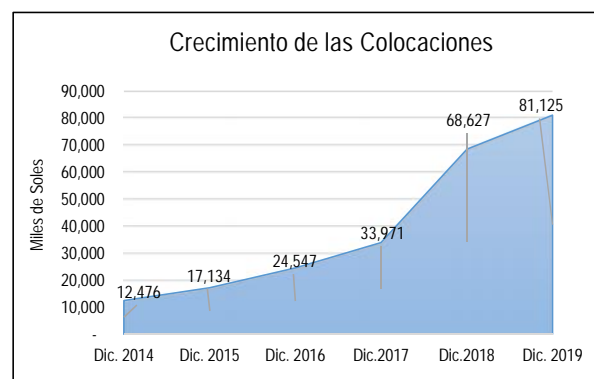
#### 4. Situación Financiera

##### a. Calidad de Activos

Factoring Total presenta activos totales ascendentes a S/ 95.69 millones, a diciembre del 2019, 43.75% superior a lo registrado al cierre del 2018, debido al incremento en los créditos contingentes, por el saldo de líneas de crédito no utilizadas otorgadas a los clientes, tanto nuevos, como ya existentes (2015 nuevas líneas, 84% superior respecto al periodo anterior).

El saldo de operaciones contingentes aumentó de S/ 86.06 millones al cierre del 2018, a S/ 152.06 millones a diciembre del 2019 (+76.70%).

Se ha incrementado el saldo de fondos disponibles, que al cierre del 2019 asciende a S/ 13.49 millones (S/ 840 mil en diciembre del 2018), al obtener mayor financiamiento de terceros para sostener el crecimiento de sus colocaciones. Su principal activo es su cartera de créditos, que representó 84.78% de los activos totales de diciembre del 2019 (sin considerar contingentes). Las operaciones contingentes representan 1.87 veces el saldo de sus colocaciones brutas, las que corresponden a líneas de créditos otorgadas a los clientes, que a la fecha no han sido utilizadas plenamente.



Fuente: Factoring Total S.A.

Factoring Total ha presentado un crecimiento constante de su cartera de colocaciones, manteniendo durante el periodo 2015-2019, un crecimiento de las colocaciones de 45.42% como promedio anual, producto de una estrategia comercial

agresiva, beneficiándose del cambio normativo para con las facturas negociables, y la puesta en marcha del nuevo sistema CAVALI (Factrack), que permitió atender mayor demanda de documentos con un riesgo operativo más controlado, así como por el incremento de su fuerza de venta en Lima.

A diciembre del 2019, la cartera bruta de colocaciones de Factoring Total ascendió a S/ 81.13 millones, superior en 18.21% respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2018 (S/ 68.63 millones).

Sus colocaciones están distribuidas en diferentes sectores económicos de acuerdo a la operación de sus clientes, siendo el sector inmobiliario el principal con 23.95% de colocaciones. Le sigue el sector comercio, que representa 18.06%, el sector transporte 13.99%, el sector manufactura 12.18%, el sector construcción 11.89% y otros sectores con 19.94% de las colocaciones.

En cuanto a la calidad de su cartera, Factoring Total registra una mora básica de 2.49%, inferior a la registrada al cierre del 2018 (3.54%), producto de la disminución en su cartera atrasada (-16.81% respecto a diciembre del 2018), donde los créditos vencidos de segmento de Mediana Empresa, representan 68.50% del total de la cartera vencida de la compañía. A ello se suma, el aumento de colocaciones brutas en 18.21%, respecto al cierre del 2018.

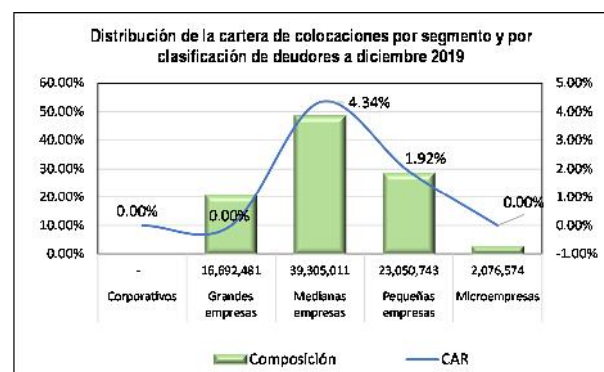
Factoring Total registra provisiones por incobrabilidad por S/ 2.14 millones, 11.09% inferior es a las registradas al cierre del 2018 (S/ 2.41 millones). El nivel de cobertura respecto a la cartera atrasada aumentó a 105.94%, cuando al cierre del 2018 fue 99.13%, recuperando niveles alcanzados en periodos anteriores.

La estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor presenta estabilidad, con créditos calificados en categoría Normal que representan 95.18% de la cartera total

(91.47% al cierre del 2018), con créditos calificados como CPP de 2.17% y con un nivel de cartera pesada de 2.65% (calificada en Deficiente, Dudoso y Pérdida), menor al cierre del 2018 (4.65% de la cartera de créditos), principalmente por vencimiento de créditos de clientes de pequeña y de mediana empresa.

#### b. Solvencia

A diciembre del 2019, Factoring Total registró pasivos exigibles por S/ 227.76 millones (incluyendo operaciones contingentes por S/ 152.06 millones), superiores en 68.95% respecto al monto registrado al cierre del 2018 (S/ 134.82 millones).



Fuente: Factoring Total S.A.

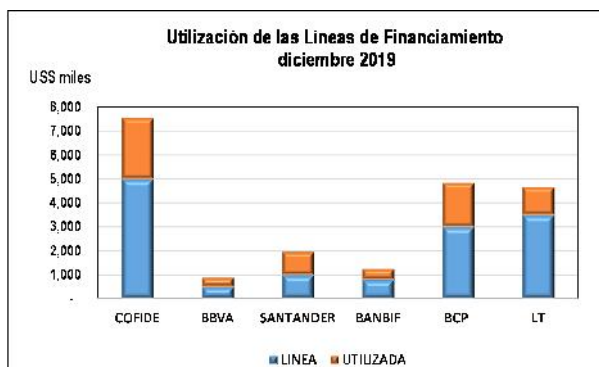
La principal fuente de fondeo de la empresa la constituyen las líneas de crédito con instituciones financieras y con banca de segundo piso, que ascendieron a S/ 40.57 millones, representando 2.07 veces el patrimonio. El endeudamiento con instituciones financieras a diciembre del 2019 representó 53.58% de los pasivos exigibles (sin incluir contingentes), con un incremento de 9.66% respecto al periodo anterior, que lo constituyen: (i) adeudados a bancos locales por S/ 25.66 millones; y (ii) adeudados con instituciones internacionales por S/ 14.91 millones.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019
Pérdida Potencial	1.33%	0.80%	0.44%
C. Atrasada/Cartera Bruta	6.18%	3.54%	2.49%
C. Atrasada/Coloc. +Conting.	2.60%	1.57%	0.87%
C. Atrasada+Refin./Coloc. +Conting.	2.60%	1.57%	0.87%
C. Atrasada. +Refin.-Prov./Coloc. +Conting.	-0.01%	0.01%	-0.05%
Generación total/Prov.	219.97%	251.72%	291.49%
Prov./C. Atrasada + Refinanciada	100.48%	99.13%	105.94%
C. Atrasada-Prov./Patrimonio	-0.06%	0.12%	-0.61%
Activo Fijo/Patrimonio	0.00%	0.00%	4.12%
<b>Estructura de la Cartera</b>			
Normal	90.46%	91.47%	95.18%
CPP	1.56%	3.88%	2.17%
Cartera Pesada	7.98%	4.65%	2.65%

Las líneas de financiamiento bancarias, a diciembre del 2019, presentan los siguientes saldos: Cofide (US\$ 5.00 millones), BCP (US\$ 3.00 millones), Leasing Total (US\$ 3.50 millones), Banco Santander (US\$ 1.00 millón), BanBIF (US\$ 0.8 millones), BBVA (US\$ 0.5 millones), y préstamos de terceros (S/ 768 mil).

En noviembre del 2019, la compañía adquirió una deuda senior internacional con Blue Orchard Microfinance Fund (BOMF) por US\$ 4.50 millones, el cual es un fondo con sede en Suiza dedicado a invertir en instituciones en países emergentes. Esto está alineado con el crecimiento de sus colocaciones y con la política de diversificación de fondeo.

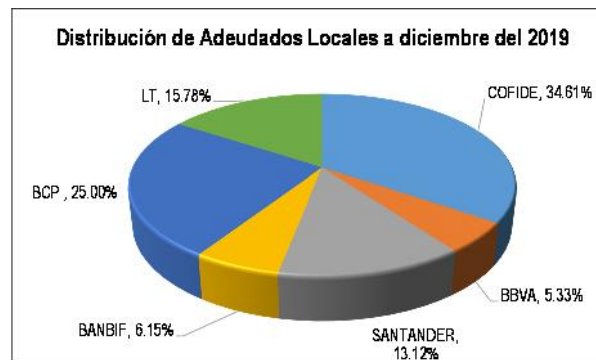


Fuente: Factoring Total S.A.

Respecto a la distribución de préstamos con instituciones financieras, 51.39% está concentrada en soles, mientras que 48.61% está denominado en dólares.

En cuanto al financiamiento mediante el mercado de valores, Factoring Total mantiene un saldo por S/ 29.51 millones correspondiente a la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, por un monto de US\$ 3.00 millones, y del Primer Programa de Bonos Corporativos, por un monto total de US\$ 20 millones, con la Segunda Emisión por US\$ 6.00 millones por un plazo de 2 años.

El patrimonio contable de Factoring Total a diciembre del 2019, ascendió a S/ 19.56 millones, 11.88% superior al registrado al cierre del 2018 (S/ 17.48 millones), por la capitalización de 50% de las utilidades generadas en el ejercicio 2018.



Fuente: Factoring Total S.A.

En los periodos 2015 y 2016 se efectuaron aportes de los accionistas, mientras que en los siguientes periodos ello no fue necesario, pues el fortalecimiento patrimonial (capitalización de utilidades), permitió incrementar el potencial para operaciones futuras de la institución, así como mantener el ratio de capital global por encima de los estándares de la industria financiera.

A diciembre del 2019, el ratio de capital global de Factoring Total fue 13.84%, nivel inferior al registrado a diciembre del 2018 (17.43%), debido al importante crecimiento de su cartera de colocaciones, en línea con la estrategia de la institución de mantener una apropiada estructura de apalancamiento, en base al incremento patrimonial ocurrido en el primer semestre del 2019.

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

	Dic.2017	Dic.2018	Dic. 2019
<b>Adecuación de Capital</b>			
Tolerancia a Pérdidas	22.04%	12.02%	7.79%
Endeudamiento Contable	3.79	7.73	11.67
Ratio de Capital Global	33.47%	17.43%	13.84%
<b>Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria</b>			
Liquidez básica sobre pasivos	10.82	3.19	4.02
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	15.13	1.25	2.42
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.84	-0.77	-0.83
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	0.14	0.12	0.11



### c. Liquidez

Factoring Total mantuvo, durante el 2019, un nivel adecuado de liquidez que permitió afrontar sus obligaciones corrientes y mantener la continuidad de sus operaciones activas.

Las operaciones de la institución presentan estabilidad en cuanto a plazos y a monedas, con una cartera cuyo plazo promedio es de 60 días, financiado con instrumentos de deuda de corto plazo y con préstamos bancarios pactados también a corto plazo, por lo que al cierre del 2019 los pasivos exigibles de la compañía (sin considerar contingentes), financian 93.33% de las colocaciones brutas. Presenta descalces en los tramos a partir de 6 meses en adelante, pero dichas brechas son cubiertas por los saldos acumulados de tramos anteriores.

Factoring Total tiene el respaldo de su matriz Leasing Total, lo que se materializa en el otorgamiento de líneas de financiamiento, que pasaron de S/ 1.90 millones al cierre del 2018, a S/ 3.5 millones a diciembre del 2019, representando 26% del total de adeudos que mantiene con diversas instituciones financieras, lo cual confirma el nivel de compromiso ante posibles escenarios de stress en la liquidez de su subsidiaria.

La cartera de la empresa (sin incluir operaciones contingentes) está colocada, 52.21% en soles y 47.79% en dólares. Por otro lado, la principal moneda de financiamiento de la empresa es dólares, registrando 68.33% de sus pasivos en moneda extranjera (sin considerar operaciones contingentes), lo que significa cierto descalce, el cual es cubierto con la gestión prudente en su estructura de balance.

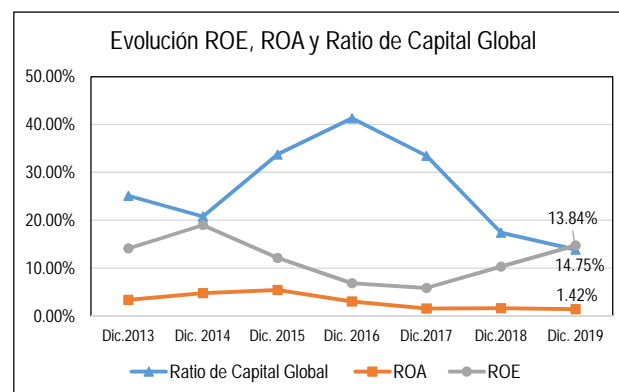
El ratio de liquidez básica se ha elevado, alcanzando a diciembre del 2019, 4.02% (3.19% a diciembre del 2018), producto del incremento en los fondos disponibles de la compañía, que a la fecha de análisis representan 14.09% del

total de activos, por mayores emisiones de instrumentos financieros, y por incremento de adeudados con terceros, para así, prepararse para manejar el incremento esperado de su cartera. Parte de dicho crecimiento de colocaciones se ve reflejado el aumento del número de clientes, así como en el incremento de créditos no utilizados.

### d. Rentabilidad

Factoring Total registró ingresos financieros por S/ 11.71 millones durante el 2019, 60.42% superiores respecto a los registrados en el mismo periodo del 2018 (S/ 7.30 millones), principalmente por el incremento en la cartera de colocaciones de la compañía.

Los gastos financieros aumentaron por el incremento de fondeo que se reflejó en mayor gasto financiero, pero con menor costo promedio, buscando diversificación y mejor gestión de pasivos.



Fuente: Factoring Total

### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad Neta/Ing. Financieros	25.00%	24.62%	24.63%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	87.14%	82.38%	74.86%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	4.12%	4.02%	3.13%
ROE	5.87%	10.28%	14.75%
<b>Eficiencia Operacional</b>			
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	2.17%	2.30%	2.25%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	34.56%	36.36%	41.81%
Gastos de Apoyo y Deprec./ Ing. Financieros	34.99%	35.59%	38.91%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	1.23%	1.12%	1.33%
Gtos. Generales / Activos Produc.	0.94%	1.18%	0.91%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/ )	36.7	39.5	84.3
Gtos. Generales / No. de Oficinas. (MS/.)	65.3	133.1	183.8

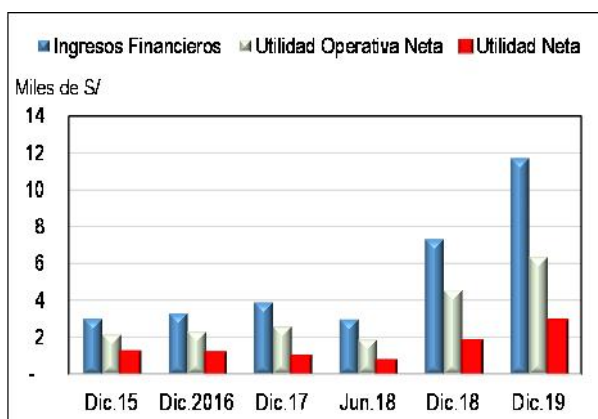
El margen operacional bruto en el periodo fue S/ 10.90 millones (+52.51% respecto al 2018), que incluye los ingresos por servicios no financieros cobrados a sus clientes (comisiones y gastos de gestión), que presentan tendencia positiva.

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 4.58 millones durante el 2019, 75.36% superiores a los alcanzados al cierre del 2018, producto principalmente del fortalecimiento de equipo comercial y del equipo de soporte para respaldar el crecimiento en las colocaciones.

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

La generación total de Factoring Total se incrementó 51.13%, respecto al cierre del 2018, cubriendo los mayores requerimientos de provisiones por colocaciones, que ascendieron a S/ 2.17 millones (S/ 1.66 millones durante el 2018), requeridas para cubrir los riesgos relacionados con el mayor saldo de cartera y con el deterioro en la calidad de la misma.

La utilidad neta generada durante el 2019 ascendió a S/ 2.89 millones, 60.52% superior a la registrada en el mismo periodo del 2018, evidenciando mayor rendimiento de las operaciones. Ello se reflejó en un ROE promedio de 14.75%, superior al registrado en periodos anteriores.



Fuente: SBS

## 5. Gestión de Riesgos

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

Al tener un acuerdo de subcontratación significativa con Leasing Total, tanto su Directorio, como su Gerencia General

y el área de soporte, son comunes, lo que permite que se definan niveles de tolerancia y grados de exposición al riesgo que la empresa está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio, de manera conjunta para ambas empresas, de acuerdo a procedimientos establecidos en los manuales de las instituciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Gestión del Riesgo de Mercado

(Res. SBS N° 4906-2017)

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

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

c. Gestión de Riesgo de Liquidez

(Res. SBS N° 9075-2012)

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

d. Gestión del Riesgos Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

La Unidad de Riesgos tiene entre sus funciones, el monitoreo de la gestión de riesgo operativo, proporcionando soporte a las Gerencias de División en la gestión del riesgo operacional de cada uno de los procesos ejecutados.

Para una adecuada evaluación de los riesgos operacionales, se trabaja en forma conjunta con los originadores de cada uno de los procesos.

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

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

e. Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

(Res. SBS N° 4705-2017)

La supervisión y el control del sistema de prevención de lavado de activos se encuentran a cargo de un funcionario con rango gerencial, el Oficial de Cumplimiento.

Entre las responsabilidades más importantes del Oficial de Cumplimiento, se tiene: verificar la aplicación de políticas y procedimientos implementados para el mejor conocimiento: del cliente, del mercado, del sector; según ello corresponda; así como de los procedimientos necesarios para asegurar el nivel de integridad de los Directores, los Gerentes y los demás trabajadores, con la finalidad de asegurar un buen funcionamiento del sistema de prevención de lavado de activos. A ello se agrega el análisis, la calificación y el reporte de transacciones sospechosas.

f. Gestión de Riesgo País

(Res. SBS No. 7932-2015)

Al cierre del 2019, Factoring Total no mantiene operaciones crediticias en el extranjero. Sus clientes, fundamentalmente medianos y pequeños empresarios, tienen ámbito de acción en el Perú, por lo que no está expuesto al riesgo país.

## FORTALEZAS Y RIESGOS

### Fortalezas

- Tendencia creciente en su cartera de colocaciones.
- Fortalecimiento patrimonial y respaldo de accionista controlador.
- Sinergias con su matriz, Leasing Total, permiten su optimización de margen operativo.
- Experiencia en el negocio por parte de su accionista controlador (Grupo Progreso Chile).
- Estrategia comercial concentrada en nichos especializados de mercado.
- Diversificación de fuentes de fondeo buscando condiciones favorables respecto a calce de plazos, moneda, y costo financiero.

### Riesgos

- Exposición a diferencia cambiaria por colocaciones en moneda extranjera (alrededor de 47% de la cartera).
- Reducida participación de mercado.
- Incremento de la competencia de mercado por cantidad de empresas de factoring (no supervisadas por la SBS).
- Sensibilidad a ocurrencia de ciclos económicos negativos en la economía peruana.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total
Instrumentos:	Instrumentos de Corto Plazo
Monto autorizado:	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 3'000,000.00 o su equivalente en nuevos soles.
Plazo del Programa:	6 años contados desde su inscripción en el RPMV (18 de febrero del 2015).
Tipo de Oferta:	Pública en el mercado de capitales peruano.
Series:	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos.
Número de valores a emitir:	El monto exacto de cada serie será establecido por el representante legal.
Fecha de Emisiones:	A ser definido en Junta de Accionistas o por el representante legal.
Moneda:	En Dólares Americanos o Soles según sea la moneda definida en cada emisión.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta e inscritos en CAVALI ICVL S.A.
Lugar de pago:	Tanto los pagos de intereses como del principal se harán efectivos a través de CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Factoring Total S.A.
Agente Colocador:	BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa
Garantías:	Respaldadas genéricamente con el patrimonio del Emisor.

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



Denominación:	Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total
Instrumentos:	Instrumentos de Corto Plazo
Monto autorizado:	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 10'000,000.00 o su equivalente en nuevos soles.
Plazo del Programa:	6 años contados desde su inscripción en el RPMV (17 de abril del 2019).
Tipo de Oferta:	Pública en el mercado de capitales peruano.
Series:	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos.
Número de valores a emitir:	Una o más series. El número máximo de cada serie será establecido por el Gerente General.
Fecha de Emisiones:	A ser definido en Junta de Accionistas o por el representante legal.
Moneda:	En Dólares Americanos o Soles según sea la moneda definida en cada emisión.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta e inscritos en CAVALI ICVL S.A.
Lugar de pago:	Tanto los pagos de intereses como del principal se harán efectivos a través de CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Factoring Total S.A.
Agente Colocador:	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Garantías:	Respaldadas genéricamente con el patrimonio del Emisor.

Emisiones	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Plazo	Situación
Primera Emisión Serie A	US\$ 3,000,000	US\$ 3,000,000	5.25%	01/06/2019	27/11/2019	180 días	Cancelada
Segunda Emisión Serie A	US\$ 3,000,000	US\$ 3,000,000	5.22%	01/06/2019	25/05/2020	360 días	Vigente

Denominación:	Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total S.A.
Emisor:	Factoring Total S.A.
Instrumentos:	Bonos Corporativos, nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta.
Monto autorizado:	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 20'000,000.00 o su equivalente en nuevos soles.
Pago de Intereses:	La tasa de interés o el rendimiento aplicable a los Bonos Corporativos de cada una de las series o emisiones a emitir en el presente Programa será definida en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Plazo del Programa:	6 años contados desde su inscripción en el RPMV.
Tipo de Oferta:	Pública en el mercado de capitales peruano.
Series:	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos.
Pago del Principal:	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.
Moneda:	En Dólares Americanos o Soles según sea la moneda definida en cada emisión.
Garantías:	Respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor.
Opción de Rescate:	El Emisor no efectuará el rescate anticipado. Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá rescatar los Valores de acuerdo con lo señalado por el Artículo 330 de la Ley General de Sociedades, siempre que se respete lo dispuesto por el Artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores.
Lugar de pago:	Tanto los pagos de intereses como del principal se harán efectivos a través de CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Factoring Total S.A.
Agente Colocador:	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Emisiones	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Plazo	Situación
Segunda Emisión Serie A	US\$ 6,000,000	US\$ 5,906,000	4.63%	06/11/2019	06/11/2021	2 años	Vigente

## SIMBOLOGIA

### Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuenten con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

### Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

Categoría CLA - 2: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

## PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Factoring Total S.A.
- Leasing Total S.A.
- Progreso S.A.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.