

FACTORING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2019¹

Fecha de comité: 29 de abril del 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo
avargas@ratingspqr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspqr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19*	dic-19
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité			23/11/2018	09/07/2018	12/08/2019	11/03/2020	29/04/2020
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo				PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Primer Programa de Bonos Corporativos				PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva			Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

* Informe privado

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 calificación 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 calificación alcanzada entre las categorías “PE2” y “PE3” inclusive.

La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspqr.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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspqr.com/>), 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 calificación de “PE1-” al Primer y Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo y “PEA” al Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total. La decisión se sustenta en el crecimiento de sus operaciones, sobre la base de sus segmentos core, consistentes indicadores de rentabilidad, la mejora en la calidad de cartera y la naturaleza de muy corto plazo de estas. Asimismo, se destaca que la empresa opera bajo la supervisión y regulación de la SBS. Por otro lado, limitan a la presente calificación la concentración de su cartera de créditos por segmento empresarial y principales clientes, así como la alta competencia del sector en el que se desenvuelve.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento sólido:** FT ha mostrado una tendencia creciente en cuanto a desempeño y nivel de colocaciones durante el periodo de evaluación (2015-2019), es así que la tasa de crecimiento compuesta se ubicó en 47.5%, destacando el importante salto en las colocaciones que estuvieron favorecidas en gran medida por la creación del sistema de Cavali *factrack* (2017), derivado de ello, una mayor demanda del mercado, fortalecimiento de su estrategia comercial, y una colocación más agresiva, lo cual impactó de manera positiva y notable en la empresa.
- **Consistente crecimiento en los indicadores de rentabilidad:** A raíz de lo mencionado en las colocaciones de FT, los niveles de rentabilidad se han acrecentado de manera sostenida los últimos años, es así como, al corte de la evaluación, la utilidad neta mostró un incremento de S/+ 1.1 MM, a raíz del avance notable de los ingresos por intereses (S/ +4.4MM vs dic-18) permitiendo que el margen neto se ubique en 20.7%. Consecuentemente, el indicador ROE 12M se incrementó significativamente a dic-19: 15.6% (vs dic-18: 10.6%). Finalmente, el indicador ROA 12M no presentó movimientos significativos y se ubicó en 3.6%, similar al del cierre del 2018.
- **Mejora de los indicadores de calidad de cartera y de cobertura:** En general, a dic-19, se observan mejores indicadores con respecto a la calidad de la cartera, ubicándose en 2.5% y 2.6% la cartera atrasada y crítica respectivamente, menores en 1 p.p. y 2 p.p. en términos interanuales. Así también, los indicadores de cobertura evidenciaron incrementos significativos al ubicarse en 105.9% y 99.8%, respectivamente (vs dic-18: 99.1% y 78.6% cada una).

¹ EEFF auditados.

- **Ajuste de los niveles de solvencia derivados de su plan de crecimiento:** Producto del importante crecimiento que viene experimentando la empresa, los indicadores de solvencia que se mantenían en niveles holgados dado el soporte patrimonial del accionariado, han mostrado una disminución significativa, cerrando dic-19 en 13.8% y 13.3% para el RCG y el TIER1 (dic-18: 17.4% y 16.9%), respectivamente, siendo aún favorables para con el límite regulatorio (10.0%), yendo acorde al plan estratégico de la empresa. Sin embargo, dado que se proyecta mantener tasas de crecimiento significativas en el mediano plazo, y el cambio reciente de la política de dividendos que establece repartir entre el 10 y 100% de las utilidades generadas, lo que se puede reflejar en la capitalización realizada en may-19 por un monto de S/ 808M, por lo que se espera que FT pueda fortalecer su base patrimonial y mantenga dichos ratios acordes con el sistema financiero.
- **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 Leasing Total (LT) 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.
- **Ampliación de las fuentes de fondeo:** A diciembre 2019 se observa que causa de la nueva adquisición de un nuevo adeudo de una entidad internacional, así como la emisión del primer programa de bonos corporativos, se ampliaron las fuentes de financiamiento, de los cuales, se observa un 41.2% de utilización (93.5% a dic-18). En esta línea, el 42.4% del fondeo está representado por adeudos, seguido por el 20.4% de los bonos corporativos y un 10.4% de los papeles comerciales. Es de mencionar que estos incrementos en las fuentes de fondeo tuvieron como objetivo incrementar la cartera.
- **Concentración de la cartera de créditos:** Dado el modelo de negocio, se mantienen resultados mixtos en la concentración de sus segmentos *core* de mediana y pequeña empresa, el primero representó el 48.5% de las colocaciones a dic-19, siendo ligeramente inferior al de dic-18 (49.8%), por su parte, los créditos en pequeñas empresas incrementaron su participación significativamente, pasando a 28.4% a dic-19 de 15% en dic-18. Asimismo, es preciso mencionar que durante el periodo de evaluación se redujo la participación de grandes empresas (segmento *non-core*), ubicándose en 20.6% (vs dic-18: 31.3%), asimismo, FT ya no cuenta con posiciones en el segmento corporativo. En consecuencia, el *ticket* promedio disminuyó en 25.1% al corte de la evaluación, y la concentración por cliente se mantuvo elevada cerrando dic-19 en 31.1% para los 20 principales. Sin embargo, este riesgo se ve mitigado por la alta rotación de los créditos, así, el 71.7% del total se ubicó por debajo de los 90 días.
- **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.

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 2015-2019.
- **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.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** alta concentración del portafolio de créditos en los principales clientes y la alta participación de los segmentos de grande empresa y corporativo, exhibiéndose así una mayor exposición en caso de que se presente deterioro en clientes de dichos segmentos. En cuanto a los efectos potenciales por el COVID19, se espera que la cartera de colocaciones se vea afectada por el efecto del confinamiento para contrarrestar la pandemia; asimismo, dado que la actividad económica en el país se encuentra paralizada casi en su totalidad, se esperaría que los pagos se retrasen. Entre las medidas para afrontar dicha situación, FT ha mencionado que a pesar de estas ligeras contracciones, aún continúan con sus colocaciones (en menor medida), pero enfocándose en sectores estratégicos, aunado a ello, la cobranza se está realizando de manera eficiente, por lo que estima lograr ratios de recuperación cercanos a los que mantenían antes de la pandemia.

Hechos de Importancia

- El 01 de abril de 2020, la Junta Universal aprobó la capitalización del 90% de las utilidades del ejercicio 2019, y la repartición del 10% restante, de acuerdo a la política de dividendos aprobada por la JGA. El monto a distribuir es S/ 259,634.00, siendo el monto de dividendo por acción de 0.01615559.
- El 31 de marzo de 2020, la Junta Universal aprueba los EEFF Auditados y Memoria Anual 2019.

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

³ A diciembre 2018 se encuentran registradas 72 empresas de *factoring* no reguladas en la web de la SBS.

- El 24 de enero de 2020, la Junta Universal comunica los cambios en la participación y cargos de los relacionados. Se señala que la directora independiente es la Sra. Luccia Claudia Reynoso Paz, por su parte, el Sr Salomón Diaz Jadad cambia su cargo de director suplente a director y se da por finalizado el cargo de director del Sr Guillermo Palomino Bonilla.
- El 5 de noviembre de 2019, se comunican los resultados de la colocación de la Segunda Emisión Serie A del Primer Programa de Bonos Corporativos Factoring Total S.A. El monto colocado fue de US\$ 5'906,000 sobre una demanda de US\$ 9'411,000, una tasa nominal fija de 4.62500% con pago de intereses cada 6 meses.
- El 28 de octubre de 2019, la Gerencia General aprueba y se da aviso para la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Factoring Total S.A. – Serie A, hasta por un monto de US\$ 4'000,000, ampliable hasta el monto máximo aprobado por la Segunda Emisión por US\$ 6'000,000, con plazo de 2 años y precio de colocación a la par.
- El 4 de septiembre de 2019, a través de la Junta Universal, se aprobaron los términos del Primer Programa de Bonos Corporativos Factoring Total hasta por un monto máximo de circulación de US\$ 20'000,000.00; así también, se aprobaron los términos de la Primera y Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos. Finalmente, se autorizó al Gerente General para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Primera y Segunda Emisión, y contratos complementarios requeridos por la normatividad vigente para la emisión de Bonos Corporativos y cualquier otro documento público o privado que sea necesario.
- El 20 de junio de 2019, se comunica que el Directorio de Factoring Total S.A. aprobó la designación de Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, miembro independientes de KPMG, para que brinde 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, por el ejercicio 2019.
- El 30 de mayo de 2019, se comunican los resultados de la colocación de la Primera Emisión, Serie A, del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Factoring Total S.A., colocando un monto de US\$ 3MM por 180 días con un precio de 97.4421% y un rendimiento implícito de 5.25% (tasa fija). Asimismo se dio a conocer los resultados de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total, colocando US\$ 3MM por un plazo de 360 días con un precio de colocación de 95.0401% y un rendimiento implícito de 5.21875% (tasa fija).
- El 28 de mayo de 2019, se comunica que el 27 de mayo de 2019 se aprobaron las variaciones fundamentales respecto al registro de la actualización del Prospecto Marco del “Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.”. Asimismo, se aprueba la actualización del Complemento del Prospecto Marco correspondiente a la “Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A.”
- El 27 de mayo de 2019, la Gerencia General aprueba y se avisa a la colocación del a Segunda Emisión (Serie A) del Segundo Programa de Instrumentos de corto plazo Factoring Total S.A. por un monto de US\$ 3 MM, bajo la par.
- El 08 de mayo de 2019, se comunica que la Junta Universal inscribió el 6 de mayo de 2019 la capitalización de utilidades acordada el 21 de marzo del 2019, realizándose un aumento de capital por la suma de S/ 808,757.00, ascendiendo el nuevo capital social a la suma de S/ 16,070,850.00, emitiendo 808,757 acciones de un valor de S/ 1.00.
- El 26 de abril de 2019, la Gerencia General decide anular la primera y segunda Emisión (Serie A) del Segundo Programa de Instrumentos de Corto plazo por las siguientes razones: Condiciones de mercado, actualización de información financiera y clasificación de riesgos.
- El 23 de abril de 2019, la Gerencia General aprobó la colocación de la primera Emisión (Serie A) del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, con plazo de 180 días, monto US\$ 1.5MM. Asimismo, se aprueba también la segunda Emisión (Serie A) con plazo de 300 días y un monto de US\$ 1.5MM.
- El 08 de abril de 2019, la JGA acordó aprobar los términos de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo y autorizar al Gerente General para que tenga las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Primera Emisión y sus series de ser el caso, a ser colocadas.
- El 08 de abril de 2019, en JU se aprobó la nueva política de dividendos, la cual contempla: La sociedad distribuirá dividendos anualmente, bajo un orden de prelación basado en las disposiciones legales que aplican sobre la misma y la situación de la empresa; como política general se ha decidido que se efectuará repartición de dividendos, entre el 10% y el 100% de las utilidades netas de cada ejercicio.
- El 21 de marzo de 2019, se acordó repartir utilidades obtenidas en el periodo 2018, con un monto a distribuir de S/ 808,757, con un dividendo por acción de 0.0529912224. Así también, se precisa el acuerdo de aumento de capital mediante capitalización de utilidades por dicho monto, ascendiendo el nuevo capital social a la suma de S/ 16,070,850.
- El 29 de enero de 2019, se informó sobre la renuncia de Jeannette Escandar Sabeh al cargo de directora; asimismo, se nombró en su reemplazo a Basilio Diaz Jadad, quien iniciaría el cargo el mismo día.

Contexto Económico

En 2019, la economía peruana creció 2.2%, registrando una desaceleración respecto a 2018 (+4.0%), afectada por choques externos, como la caída en los términos de intercambio, lo que afectó principalmente la actividad primaria y las exportaciones tradicionales.

Por el lado de la demanda, se observó que la Demanda Interna se desaceleró, cayendo de un crecimiento de 4.2% en 2018 a 2.3% en 2019. Ello fue explicado por el estancamiento de la Inversión que apenas creció 0.3% (+7.2% en 2018). Si bien la Inversión Privada mantuvo un ritmo de crecimiento similar a la de 2018 (2018: 4.2%, 2019: 4.0%), la Inversión Pública se contrajo 2.1% (2018: +6.8%), debido a la lentitud de la ejecución de proyectos de inversión ante el cambio de autoridades de los gobiernos sub nacionales, y con ello el cambio de los funcionarios relacionados a la ejecución de la inversión pública. En el lado externo, las importaciones crecieron 1.2%, superando el crecimiento de las exportaciones, las cuales se expandieron a penas 0.8%.

Por el lado de la oferta, el crecimiento del PBI fue explicado principalmente por la expansión de los sectores Servicios (+3.8%) y Comercio (+3.8%) que en conjunto tienen una ponderación implícita de 60.2% en el PBI⁴. En contraste, la Manufactura se contrajo 1.7% afectada sobre todo en la manufactura primaria, debido a la menor producción de harina de pescado, menor refinación de petróleo y de metales no ferrosos. Por su parte, la Minería registró un estancamiento (0.0%), en donde la contracción de la Minería Metálica (-0.8%) fue compensada por la expansión en Hidrocarburos (+4.6%). La contracción de la Minería Metálica fue consecuencia de la caída en la producción del Oro (-8.4%), Plata (-7.2%) y Zinc (-4.7%), mientras que el Cobre creció marginalmente (+0.8%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL				
	2015	2016	2017	2018	2019
PBI Total (var. % real)	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	0.0%
PBI Manufactura (var. % real)	-1.5%	-1.4%	-0.2%	6.2%	-1.7%
PBI Electr & Agua (var. % real)	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%
PBI Otros Servicios	4.9%	25.4%	3.3%	4.4%	3.8%
Inflación (var. % IPC)	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%
Tipo de cambio prom. (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

Impacto del COVID-19 en el desempeño de la economía en 2020

La PBI de la economía peruana registrará su primera contracción desde 1998, año en el que se registró la crisis asiática y rusa, lo cual generó la fuga de capitales de corto plazo, generando una crisis de balanza de pagos, y como consecuencia una ruptura en la cadena de pagos. En el 2020, la crisis es generada tanto por shocks externos, debido a que la economía mundial está fuertemente deteriorada, destacando que gran parte de la población acata una cuarentena y muchas actividades económicas se encuentran paralizadas (turismo, comercio minorista, entre otros). Por su parte, también se ha registrado un shock interno, luego de la declaratoria de Estado de Emergencia que a la fecha del presente informe (abril de 2020) se estima que se extienda por lo menos 6 semanas, es decir por lo menos el 11% del año. Las actividades económicas no básicas se han visto fuertemente afectadas o han parado del todo, sobre todo las actividades relacionadas al turismo, comercio minorista, bares y restaurantes, entre otros.

Para enfrentar la crisis el gobierno ha diseñado Paquete económico equivalente al 12% del PBI:

- Para evitar una ruptura de la cadena de pagos, el gobierno ha propuesto el programa Reactiva Perú (inyección de liquidez), en la que se ofrecerán garantías por S/ 30 mil millones (4% del PBI) para créditos de capital de trabajo, y de esta manera las empresas sigan pagando sus planillas y no se registren despidos masivos. Esta medida ha sido coordinada con el BCRP quien aportará los fondos.
- Medidas de alivio económico de las familias vulnerables y de las empresas equivalentes al 4% del PBI. Ello contempla un bono por S/ 380 a 3.5 millones de hogares vulnerables, liberación de ahorros (CTS y AFPs); mientras que a las empresas se entregará un subsidio de 35% de las planillas (con sueldos hasta S/ 1,500) además de recibir recursos del Fondo de Apoyo Empresarial MYPE.
- Iniciativas para la reactivación económica, equivalentes al 4% del PBI. En ellas se incluyen ayudas a los sectores más afectados por el Estado de Emergencia (hoteles, restaurantes, etc.), beneficios tributarios, subsidios a la vivienda social y el incremento del impulso fiscal a través del gasto de inversión del sector público.

El Perú puede echar mano de los recursos del Fondo de Estabilización Fiscal (2.4% del PBI), Reservar de Contingencia (0.8% del PBI) y del hecho de que el Perú tiene apenas una ratio de deuda a PBI de 26.8% y lo podría elevar hasta 40%, y aun así estaría por debajo del promedio de la región⁵.

Estas medidas ayudaran a reducir el impacto los shocks internos y externos, pero se estima que el PBI podría contraerse entre 5% y 10%. Se tiene mayor certeza que esta será una crisis transitoria, y se esperaría una recuperación rápida en 2021. Para ello, será necesaria una política fiscal expansiva, y evaluar extender créditos blandos hacia las empresas para seguir operando, ya que las crisis transitorias se financian.

Sistema Bancario

En Perú existen 15 bancos⁶ con operaciones múltiples, a diciembre 2019 las colocaciones directas se mantienen concentradas en los 4 principales bancos, los que cuentan con el 83.6% del total. En cuanto a la composición de los créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (53.1%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.6%), arrendamiento financiero (6.3%) y comercio exterior (6.1%), mientras que los descuentos de documentos (2.1%), el factoring (2%) y otros (3.6%), representan un menor participación.

⁴ La ponderación implícita en el PBI de 2018 con precios de 2017 fue de: 49.6% para Servicios y de 10.7% para Comercio.

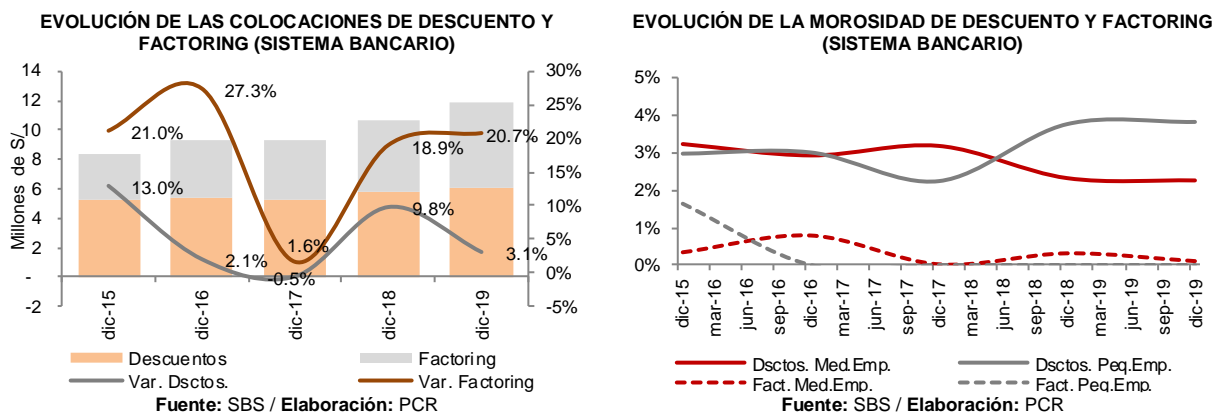
⁵ Según los datos del FMI, en 2019 el promedio del ratio de deuda sobre PBI en los países del MILA fue de 39.8%, y el Brasil 91.6%.

⁶ Banco Cencosud pasó a ser Caja de Ahorro y crédito.

Mercado de Descuentos

Al cierre del 2019, 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 sistema bancario lidera este mercado con una participación de 98.9% del total de colocaciones. Por su parte, las operaciones de descuento y *factoring* representan el 2.1% y 2% de la cartera multiproducto. Asimismo, para el caso de las operaciones de descuento, los créditos colocados se concentran principalmente en el financiamiento a grandes empresas, medianas empresas y corporativas con el 49.7%, 27.5% y 21.5% respectivamente; los segmentos de pequeñas y microempresas complementan el restante con 1.2% y 0.1% respectivamente. En cuanto a las operaciones de *factoring*, estas se dan en primer lugar en segmentos tales como: corporativas (80.5%) y grandes empresas (17.3%); mientras que medianas, pequeñas y microempresas representaron el 2.2% restante.

Por las particularidades del producto, la morosidad se mantiene en niveles relativamente bajos; de esta manera, a dic-19 se reconocieron indicadores de mora de 0.8% para descuentos y 0.02% para operaciones de *factoring* en banca múltiple, sin mostrar variaciones importantes en términos interanuales. Cabe mencionar que, fuera del mercado regulado, existe una amplia cantidad de empresas especializadas en operaciones de *factoring* (71), las cuales se constituyen como competencia directa de las instituciones supervisadas por la SBS



Aspectos Fundamentales

Reseña

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

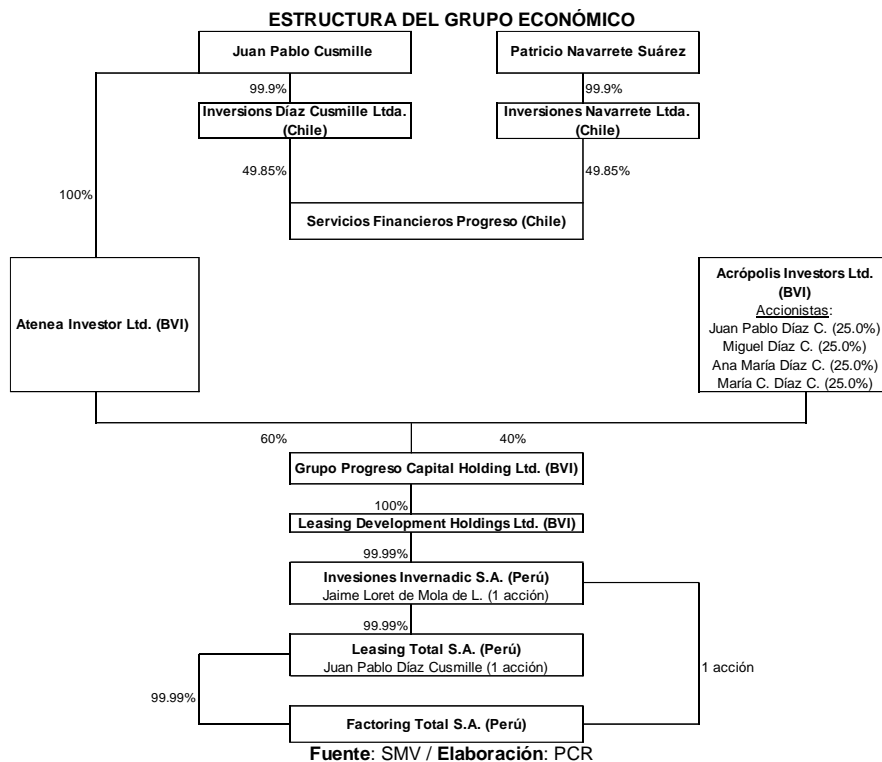
Grupo Económico

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

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

Leasing Total S.A. (LT) es la empresa matriz en Perú, la cual está especializada en créditos de arrendamiento financiero dirigidos a los segmentos de mediana y pequeña empresa. Cuenta con una calificación local de “A” de su fortaleza financiera⁷.

⁷ A sep-19, 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.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Con base en el análisis efectuado, se considera que FT tiene un nivel de desempeño aceptable⁸ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La entidad no cuenta con un proceso formal de identificación de grupos de interés y no posee políticas formales en materia ambiental. Con relación al aspecto social, FT promueve la igualdad de oportunidades sin tener un programa formal, finalmente, no cuenta con programas que promuevan su participación en la comunidad.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, consideramos que FT tiene un nivel de desempeño bueno⁹. En detalle se observa que el Directorio está conformado por seis miembros (1 suplente), siendo al menos 1 independiente, de acuerdo con su definición interna. Todos los miembros del directorio poseen amplia experiencia en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos. A diciembre 2019 el Capital social de FT cerró en S/ 16'070,850, suscrito y pagado en su totalidad, dicho capital está representado por acciones nominales con valor de S/ 1.00, cada una de estas cuenta con los mismos derechos y prerrogativas.

Adicionalmente, FT cuenta con un código de ética y una política de gestión de riesgos. Por otro lado, la compañía elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa externa una vez al año, los cuales a diciembre 2019 no presentaron salvedades por parte del auditor externo.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (DICIEMBRE 2019)

Directorio		Principales funcionarios	
Díaz Cusmille, Juan Pablo	Presidente	Núñez Molleapasa, David	Gerente General
Núñez Molleapasa, David	Vicepresidente	Lora Mercado, Eduardo	Gerente de Finanzas
Reynoso Paz, Lucía Claudia	Directora Independiente	Zelada Aliaga, María	Sub-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	Tomandl Cánepa, Christian	Sub-Gerente de Riesgos

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

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

⁸ Categoría RSE4, RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁹ Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

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.

En cuanto a la reciente adopción del confinamiento en el Perú como parte de las medidas para afrontar la pandemia, diversos sectores se encuentran paralizados, es por ello que de acuerdo a lo especificado por FT a la fecha de la elaboración del informe, la estrategia se ha dirigido en solo atender operaciones con aceptantes que sean empresas con elevada calificación de riesgo (AAA) y en industrias que siguen en funcionamiento, volviéndose así más selectivos en la administración de riesgo.

Posición competitiva

La participación de FT en el mercado de descuentos y *factoring* regulado a dic-19 fue de 0.7% (+ 0.1 p.p.) 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 72 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 los últimos cinco años, se observa una tendencia creciente en las colocaciones de la empresa, con una tasa de crecimiento compuesta de 47.5%; es así como, al corte de la evaluación, la cartera total se ubicó en S/ 81.1MM¹⁰ (S/ +12.5MM vs dic-18). 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.

Segmentación por tipo de producto

En cuanto a tipo de documento, las facturas negociables descontadas tanto en dólares y soles se incrementaron en S/ 1.6 MM y S/ 4.1MM, con una participación fue de 36.8% y 41.4%, respectivamente; por su parte, las letras descontadas en soles y dólares cuentan con una participación de 6.1% y 4.6% respectivamente, mientras que las facturas de *factoring* se encuentran en 4.8% para dólares y 3.5% para soles; por su parte, las facturas físicas descontadas y otros documentos representaron el 1.8% restante.

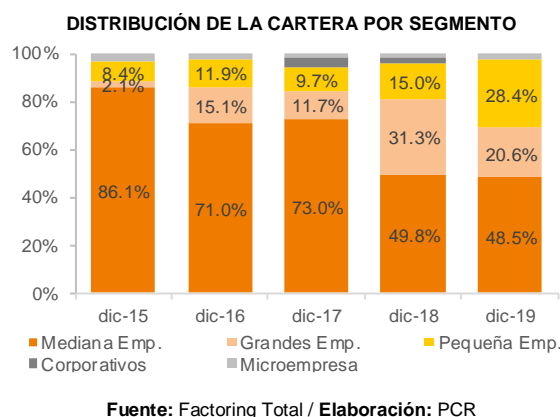
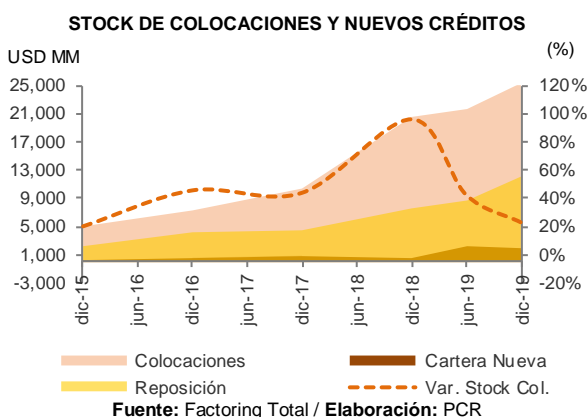
Segmentación por tamaño de empresa

Al primer semestre de 2019, se tiene que los segmentos de mayor avance interanual fueron pequeñas y medianas empresas con S/ +12.8MM y S/ +5.1MM, respectivamente; contrariamente el segmento de grandes empresas y corporativos decrecieron en S/ -4.8MM y S/ -1.5MM, respectivamente (vs dic-18), orientando así los créditos hacia su segmento estratégico. Finalmente, los créditos a microempresas avanzaron ligeramente (S/ +0.9MM vs dic-18).

La composición de la cartera tuvo mayor participación en los segmentos de mediana, pequeñas y grandes empresas, con el 48.5%, 28.4% y 20.6%, respectivamente; mientras que los segmento microempresa representó el 2.6% restante¹¹. Resulta relevante mencionar que el segmento *core* al cual está dirigido la empresa, es al de medianas y pequeñas empresas, ya que esto va acorde a la especialización y *expertise* del grupo, así como a su estrategia de aprovechar sinergias con su matriz LT, al profundizar la explotación de la cartera del grupo. Es de mencionar que el riesgo de concentración se aligera dado que las colocaciones en estos tipos de producto son principalmente de corto plazo (71.7% menor a 90 días).

¹⁰ El 88% de dicha cartera está representado por negociaciones a través de la plataforma de CAVALI, no obstante en la transaccionalidad mensual se tiene que en promedio el 94% de los documentos son registrados a través de la plataforma.

¹¹ Es de mencionar que al cierre del 2019, no se cuentan con créditos colocados para el segmento Corporativo.



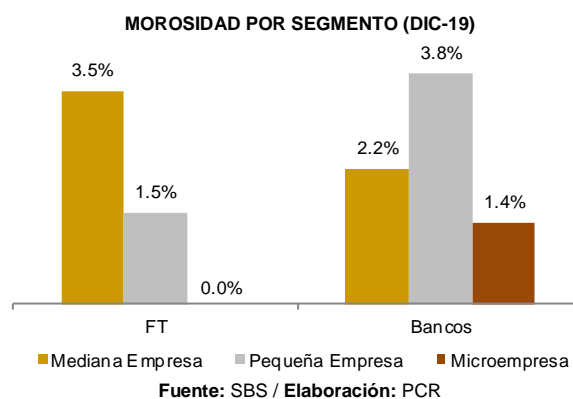
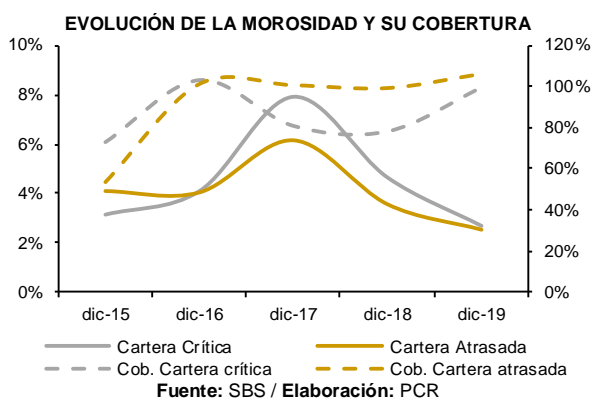
El número de clientes mantiene su crecimiento a lo largo del periodo de evaluación; así, a diciembre 2019 cerraron en 431 clientes (+158, +57.9% vs dic-18), junto a ello, dado los mayores montos colocados, el *ticket* promedio retrocedió en 25.1% de forma interanual, ubicándose en S/ 188.2MM (dic-18: S/ 251.4MM). Así también, se mantuvo un nivel de concentración importante en los principales clientes; de esta manera, los 20 primeros representaron el 145.8% del patrimonio efectivo y el 31.1% del portafolio (vs dic-18: 152.6% y 37.5%, respectivamente).

Segmentación por sectores económicos

Asimismo, en cuanto a sectores económicos, los que más avanzaron fueron: Construcción (S/ +4.8MM), transporte, almacenamiento y comunicaciones (S/ +3.9MM), otras actividades de servicios comunitarios (S/ +2.3MM) y comercio (S/ +1.1MM). Caso contrario fue lo sucedido con los sectores de Manufactura y Minería, los cuales retrocedieron en S/ -1.3MM y S/ -0.6MM, respectivamente. Es así como, dicha diversificación a través de sectores económicos conlleva a una mayor exposición en los segmentos más sensibles al dinamismo económicos tales como: transporte, construcción, manufactura e inmobiliario, los cuales representaron el 66.1% de las colocaciones al corte de la evaluación. Pese a ello, el incremento en otros sectores influyó de manera positiva en la composición del portafolio, es así como ninguno de los sectores participó en más del 23.9% al corte de evaluación.

Segmentación geográfica

Finalmente, con relación a las colocaciones por zona geográfica, a diciembre 2019, se acrecentaron principalmente en Lima-Callao, Norte, Nor-Centro y Ayacucho-Huancavelica-ica, S/ +7.4MM, S/ +3.5MM, S/ +1.8MM y S/ +1.2MM, respectivamente. Cabe mencionar que FT viene enfocando sus esfuerzos comerciales desde el 2018 en Lima a través de la implementación de nuevas oficinas de atención con nuevos equipos comerciales en cada una, fortaleciendo el equipo comercial en las sucursales de Cajamarca, Piura, Trujillo y Arequipa, es así como en provincia se ha observado crecimientos significativos.



Calidad de Cartera

En cuanto a las variaciones interanuales de los indicadores de calidad de cartera, se observa que el ratio de morosidad se redujo, ubicándose en 2.5% (-1 p.p.), debido a la menor cartera atrasada (-16.8%), aunado al crecimiento de la cartera directa (+18.2%). Así también, la cartera crítica¹² retrocedió S/ -0.9MM ubicando el ratio en 2.6% (-2 p.p.). Cabe señalar que FT presentó castigos en los últimos doce meses por S/ 2.4MM, y con ello una cartera deteriorada ajustada¹³ de 5.3% (-0.3 p.p. vs dic-18).

Por segmento, se aprecia que mediana y pequeña empresa (48.5% y 28.4% de la cartera, respectivamente) mostraron mejoras en sus ratios de mora llegando a 3.5% y 1.5% (vs. dic-18: 6.4% y 2.3%), respectivamente; en contraste a ello, se observó un incremento de cartera atrasada en el segmento de grandes empresas (20.6% de la cartera), siendo de 1.7% (vs. dic-18: 0%).

¹² Todos los estados de los créditos que componen la cartera crítica presentaron reducciones

¹³ Cartera deteriorada + castigos / créditos totales + castigos

En consecuencia a lo mencionado previamente, los indicadores de cobertura mostraron incrementos significativos, ubicándose a dic-19 en 105.9% y 99.8% para la cobertura de cartera atrasada y crítica, respectivamente (vs dic-18: 99.1% y 78.6%, cada una). Por otro lado, la morosidad en descuentos de la banca múltiple se situó por encima de lo registrado por FT solo en el segmento de pequeña empresa, con un indicador a dic-19 de 3.8% (FT: 1.5%). Se mantendrá un monitoreo cercano a la evolución de estos indicadores, en la medida que se viene incrementando su participación en nuevos sectores y el importante crecimiento de la cartera.

Riesgo de Liquidez

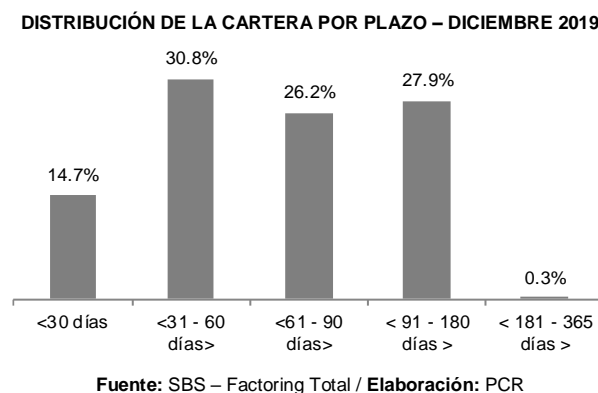
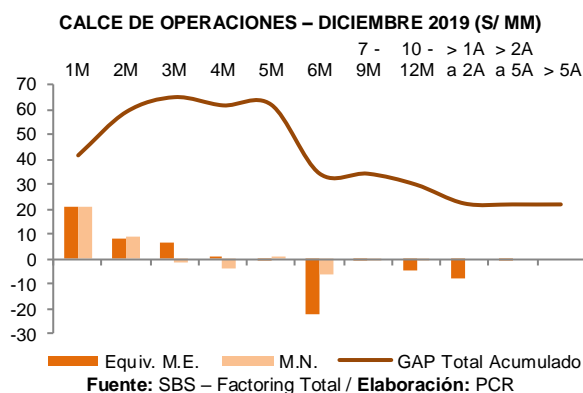
Las colocaciones de FT son de naturaleza de corto plazo, es así como el 71.7% de los créditos son menores a 90 días, y el 99.5% poseen una duración de hasta 180 días. Para ello, la empresa se fondea en plazos similares a fin de calzar los activos con los pasivos.

A dic-19, FT maneja adeudos con terceros como principal fuente de financiamiento (42.4% del total), de los cuales el 90.5% está representado por líneas con 5 instituciones financieras locales y el restante con una institución del extranjero. Adicionalmente, las emisiones en circulación de Bonos Corporativos (vencimiento hasta 2 años) representan el 20.5% del fondeo, mientras que los Papeles Comerciales en circulación (vencimiento hasta 1 año) representa el 10.4% y el restante 6.3% está conformado por "otros pasivos". Finalmente, el patrimonio participó del 20.4% del fondeo a dicho periodo.

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 41.2%, porcentaje menor a lo observado en diciembre 2018 (93.5%), a raíz de la aprobación del programa de bonos corporativos hasta por US\$ 20MM y de la línea nueva con la institución extranjera; ampliando y diversificando de esta manera sus fuentes de fondeo para atender de manera correcta el crecimiento proyectado.

Cabe mencionar que la composición de las principales fuentes de fondeo a dic-19 han variado interanualmente, en los que los adeudos¹⁴ y el patrimonio redujeron su participación y se incrementaron notablemente la financiación a través del mercado de valores (dic-18: adeudos con terceros 55.7%, patrimonio 26.3%, papeles comerciales 14.8%, adeudos con la matriz 10%).

Con relación al análisis del calce de liquidez a diciembre 2019, no se registraron brechas en MN ni en ME. Asimismo, de manera consolidada a largo plazo se da un saldo acumulado positivo por S/ 21.8MM que representó el 125.3% del Patrimonio Efectivo. FT expresa que ante escenarios de estrés de liquidez consideran como primera fuente de recursos préstamos de accionistas; adicionalmente, ante un escenario de deterioro de la cartera, FT plantea realizar un proceso de recuperación establecido dentro de los 60 días (duración promedio de la cartera) y la toma de medidas cautelares de embargo contra los pagadores finales¹⁵.



Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario

La posición global de moneda extranjera sobre el patrimonio efectivo fue poco significativa, cerrando en 0.7% en dic-19, reduciéndose con respecto al cierre de dic-18. En detalle, se tiene que se registró una posición de sobrecompra de S/ +126M, con lo que se generó una diferencia de cambio contable ubicándose en S/ 402M, representando el 3.4% de los ingresos por intereses (dic-18: 0.5%).

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
a. Activos en ME	10,075	11,681	13,197	33,286	51,890
b. Pasivos en ME	6,558	7,499	13,176	33,015	52,016
c. Posición Contable en ME (a-b)	3,517	4,181	21	271	126
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0
e. Posición Global en ME (c+d+e)	3,517	4,181	21	271	126
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	39.9%	26.6%	0.1%	1.7%	0.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁴ Se redujo dada una mayor base a causa del nuevo programa de Bonos Corporativos

¹⁵ En el 2019, se recuperaron créditos castigados por un monto de US\$ 66,235.

Riesgo de Tasa de interés

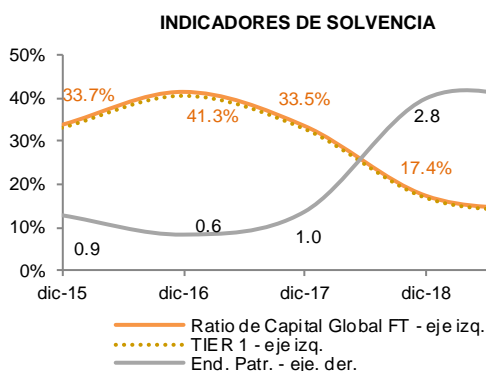
La Compañía presenta una exposición reducida al riesgo de tasas de interés debido a que los plazos de financiamiento son mayoritariamente de corto plazo y a tasas fijas. Así, la brecha acumulada fue positiva y resulta en un valor patrimonial en riesgo de S/ 184.3M; equivalente a 1.1% del patrimonio efectivo (vs dic-18: 0.5%).

Riesgo Operacional

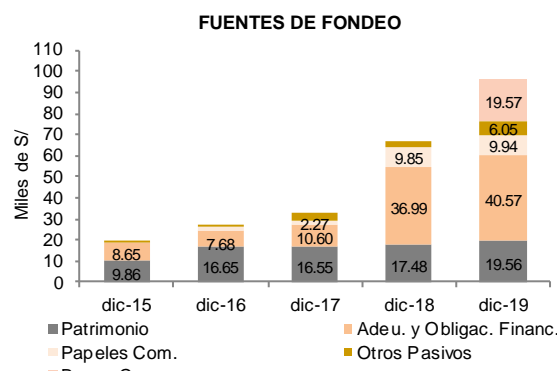
El límite de exposición por riesgo operacional se mide en función a las líneas aprobadas con algún tipo de excepción en la política de créditos. En términos de requerimientos patrimoniales, a dic-19 el riesgo operacional representó el 6.3% del patrimonio efectivo, siendo mayor al 4.4% observado en dic-18 dado el mayor nivel de margen financiero bruto.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio de la empresa se situó en S/ 19.6MM al cierre 2019, siendo mayor al del mismo periodo del año anterior por 11.9%, debido al aumento de capital social mediante capitalización de resultados acumulados por un monto de S/ 0.8MM¹⁶, aunado al incremento interanual de los resultados del ejercicio al ubicarse en S/ 2.9MM (+60.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Consecuentemente, el patrimonio efectivo de FT a dic-19 también mostró un crecimiento, siendo 7.2% mayor respecto al registrado en el mismo periodo del año anterior y situándose en S/ 17.4MM. Este incremento estuvo explicado principalmente por el avance del capital social. Por su parte, el Ratio de Capital Global (RCG) disminuyó significativamente a dic-19 a 13.8% (vs dic-18: 17.4%), dado que los requerimientos patrimoniales crecieron en mayor medida que el patrimonio efectivo, 32.8% y 7.2%, respectivamente, asociados al avance del requerimiento por riesgo de crédito (+33.9%), pese a ello, aún se mantiene por encima del límite regulatorio¹⁷. En la misma línea, el TIER1 pasó a 16.9% de 13.3% en el mismo periodo, aun manteniéndose por encima de la sombra¹⁸ (11.9%) debido a mayores requerimientos registrados. 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, lo cual se puede reflejar la capitalización de las utilidades del ejercicio 2018 realizada en mayo de 2019 por un total de S/ 808M, reflejando el compromiso tanto de la gerencia de la institución como de los accionistas por mantener niveles de solvencia competitivos¹⁹. Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial cerró diciembre 2019 en 1.1 p.p. respecto a dic-18.

Resultados Financieros

Al corte de la evaluación se observó un incremento en los ingresos por intereses por S/ +4.4MM (+60.4%) de forma interanual, esto a raíz del avance en las colocaciones, aunado al incremento de las tasas activas. Por su parte, a causa de los ligeros incrementos en las tasas pasivas de los adeudos y las emisiones de deuda de corto plazo, los gastos financieros se acrecentaron en S/ +1.3MM. En consecuencia, el margen financiero bruto se ubicó en S/ 9.2MM (S/ +3.1MM interanual), representando el 78.3% de los ingresos por intereses

Por su parte, las provisiones para créditos directos no sufrieron variaciones significativas (S/ -0.5MM interanual) y se ubicaron en S/ 2.2MM a raíz del avance de la cartera antes mencionado, absorbiendo el 18.5% de los ingresos (vs dic-18: 22.7%), por lo que el margen financiero neto cerró a dic-19 en S/ 7MM (S/ +2.6MM interanual), con lo que pasó de 60.2% en dic-18 a 59.8% al corte de la evaluación. Asimismo, los ingresos diversos se incrementaron ligeramente en S/ +0.8MM, mientras que el ROF²⁰ decreció en S/ -0.3MM íntegramente por las diferencias de cambio, en consecuencia, el margen operacional alcanzó los S/ 8.7MM (S/ +3.2MM interanual). En cuanto a los gastos de administración, estos se acrecentaron por S/ 1.9MM interanualmente, consumiendo el 32.6% de los ingresos operativos²¹ (dic-18: 30.1%), los que estuvieron relacionados principalmente con los gastos de personal y directorio. Consecuentemente, el margen operativo neto cerró en S/ 4.2MM (S/ +1.3MM).

Finalmente, dado que el impuesto a la renta se ubicó en S/ 1.3MM, la utilidad neta cerró en S/ 2.9MM (S/ +1.1MM), de esta manera, el margen neto se ubicó en 20.7%, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior (20.8%).

¹⁶ Hecho de importancia con fecha 21 de marzo de 2019.

¹⁷ Mínimo establecido por la SBS: 10.0%

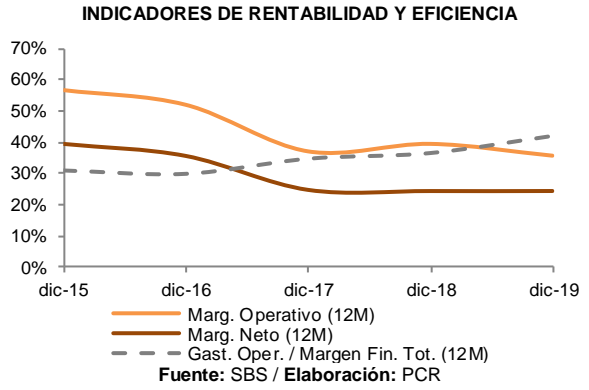
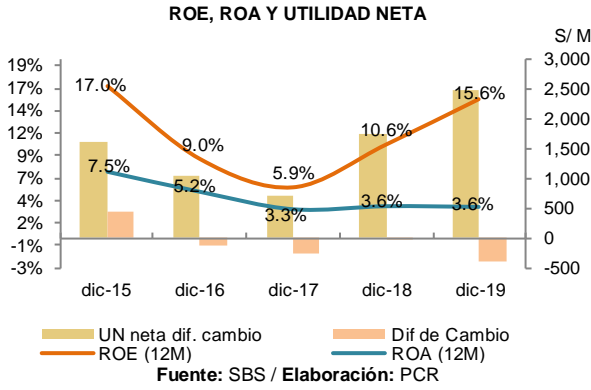
¹⁸ Incluye riesgos adicionales tales como: Concentración Individual, Sector Económico y Regional

¹⁹ Ante necesidades de patrimonio efectivo (PE), la empresa menciona que podría efectuar provisiones genéricas y voluntarias, impulsando el nivel 2 del PE.

²⁰ Resultado de Operaciones Financieras.

²¹ Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros

Asimismo, a dic-19 los indicadores de ROE y ROA se incrementaron, pasando a 15.6% y 3.6% de 10.6% y 3.6% en dic-18, respectivamente, principalmente por la mayor utilidad neta a raíz del crecimiento en los ingresos financieros.



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	
	2da. Emisión
Saldo en circulación	US\$ 3.00MM
Series	A
Tasa de interés	5.22%
Fecha de colocación	30-may-2019
Fecha de redención	25-may -2020
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 los mismos anualmente bajo los siguientes criterios:

- De acuerdo a las disposiciones legales aplicables a la sociedad como empresa supervisada, las utilidades obtenidas en determinado ejercicio se aplicarán guardando la siguiente prelación: a) constitución de la reserva legal, y b) siempre que la situación de la empresa lo permita, el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo, y de ser pertinente en especies. Ese pago quedará a discreción de la Junta de Accionistas y dependerá de la situación general de los negocios, de mantener la optimización del capital social, del desempeño financiero de la sociedad y otros factores que la junta tome en consideración.
- La distribución de dividendos podrá efectuarse entre el 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.

FACTORING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activos					
Disponible	1,919	2,957	118	840	13,485
Créditos Netos	16,196	22,817	30,789	64,028	78,983
Vigentes	16,433	23,558	31,871	66,196	79,103
Refinanciados y Reestructurados	0	0	0	0	0
Atrasados	700	989	2,099	2,431	2,022
Provisiones	378	1,000	2,110	2,409	2,142
Intereses y Comisiones no Devengados	560	731	1,071	2,190	0
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	86	203	644	128	38
Rendimientos por Cobrar	271	295	395	1,090	1,306
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	0	0	0	0	807
Otros Activos	363	293	576	367	807
Activo	18,835	26,565	32,523	66,452	95,688
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	8,651	7,678	10,602	36,994	40,568
Obligaciones en Circulación N/S	0	1,600	2,275	9,846	29,514
Cuentas por Pagar	42	154	559	764	1,263
Intereses y Otros Gastos por Pagar	79	33	36	296	381
Otros Pasivos	186	449	2,492	1,043	4,366
Provisiones	15	2	8	29	39
Pasivos	8,972	9,916	15,971	48,973	76,132
Patrimonio	9,863	16,649	16,552	17,480	19,556
Pasivo + Patrimonio	18,835	26,565	32,523	66,452	95,688
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	3,004	3,310	3,889	7,301	11,712
Gastos Financieros	264	376	500	1,286	2,945
Margen Financiero Bruto	2,740	2,934	3,389	6,014	8,767
Provisiones para Créditos Directos	436	631	1,134	1,660	2,167
Margen Financiero Neto	2,304	2,303	2,255	4,354	6,601
Ingresos por Servicios Financieros	418	511	659	1,325	2,193
Gastos por Servicios Financieros	73	101	111	194	62
Margen Operacional	2,649	2,712	2,804	5,486	8,731
Gastos Administrativos	944	989	1,357	2,596	4,537
Margen Operacional Neto	1,705	1,723	1,447	2,890	4,195
Provisiones, Depreciación y Amortización	39	49	90	383	70
Otros Ingresos y Gastos	-11	2	3	11	24
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1,655	1,677	1,360	2,519	4,149
Impuesto a la Renta	460	488	388	721	1,264
Resultado Neto del Ejercicio	1,194	1,188	972	1,797	2,885
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo					
Colocaciones Totales (S/ M)	17,134	24,547	33,971	68,627	81,125
Cartera Directa Bruta (S/ M)	17,134	24,547	33,971	68,627	81,125
Normal (%)	92.7%	91.7%	90.5%	91.4%	95.2%
Con Problemas Potenciales (%)	4.2%	4.2%	1.6%	4.0%	2.2%
Deficiente (%)	2.1%	1.2%	1.4%	1.2%	0.5%
Dudoso (%)	1.0%	0.9%	3.5%	2.8%	1.9%
Pérdida (%)	0.0%	2.0%	3.0%	0.6%	0.2%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.1%	4.0%	6.2%	3.5%	2.5%
Cartera Crítica / Créditos Directos	3.1%	4.1%	7.9%	4.6%	2.6%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	4.1%	4.0%	6.2%	3.5%	2.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	53.9%	101.1%	100.5%	99.1%	105.9%
Provisiones / Cartera Deteriorada	53.9%	101.1%	100.5%	99.1%	105.9%
Provisiones / Cartera Crítica	73.4%	103.4%	81.2%	78.6%	99.8%
Liquidez					
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	21.4%	29.8%	0.7%	1.7%	17.6%
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	196.3%	263.7%	263.1%	145.6%	115.1%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	33.7%	41.3%	33.5%	17.4%	13.8%
Ratio de Capital Nivel 1	33.1%	40.6%	32.9%	16.9%	13.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	1.0	0.6	1.0	3.1	4.6
Endeudamiento Patrimonial (veces)	0.9	0.6	1.0	2.8	3.9
Rentabilidad					
ROE (12M)	17.0%	9.0%	5.9%	10.6%	15.6%
ROA (12M)	7.5%	5.2%	3.3%	3.6%	3.6%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	62.3%	73.4%	64.6%	60.2%	59.8%
Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	49.8%	45.1%	31.8%	33.5%	30.2%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	34.9%	31.1%	21.4%	20.8%	20.7%
Eficiencia (12M)					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	30.8%	29.8%	34.6%	36.4%	41.8%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	6.0%	4.4%	4.6%	5.2%	5.7%

Fuente: SBS, Factoring Total / Elaboración: PCR