

FACTORING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2021¹	Fecha de comité: 30 de mayo de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Jonathan Fonseca jfonseca@ratingspcr.com	Daicy Peña dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530				
Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	23/11/2018	09/07/2018	29/04/2019	05/05/2021	29/10/2021	30/05/2022
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-		
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total ²		PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total ³		PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva		Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la 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.ratingspcr.com/index.php/clasificacion-de-riesgos-peru-2018>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener y retirar las calificaciones de "PE1-" al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo y de "PEA" al Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total, con perspectiva estable. La calificación se fundamenta en el leve incremento de las colocaciones y las eficiencias comerciales realizadas; permitiendo obtener mejores niveles de rentabilidad. Además, se destaca los adecuados niveles de solvencia y liquidez; junto con el soporte patrimonial de la matriz por medio de capitalización de utilidades y el *know how* del grupo económico. De igual forma, la calificación considera el aumento en los niveles de morosidad y los menores niveles de cobertura. Por otro lado, ante el cierre del funcionamiento de la empresa; a raíz de la entrada en vigor del proyecto de fusión, PCR retira las calificaciones para los instrumentos evaluados.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Proyecto de Fusión y cierre de funcionamiento:** A la fecha de la elaboración del informe, la empresa dejó sin efecto el certificado autorización de funcionamiento como resultado de la entrada en vigencia de la fusión por absorción con su matriz. Con ello, se busca generar sinergias para ofrecer una cartera de productos más diversificada y un servicio más especializado hacia las pequeñas y medianas empresas.
- **Leve Incremento en los niveles de colocación:** A diciembre 2021, la compañía registró un incremento de 1.2% en los volúmenes de colocaciones; alcanzando los S/ 65.3MM. Este incremento se vio impulsado por el mayor crecimiento en los sectores de Comercio (+84.8%) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (+120.0%); los cuales compensaron las caídas de otros sectores. Es de mencionar que, debido a la ejecución del proyecto de fusión, desde el 4T-2021, la matriz ha venido absorbiendo parte de las colocaciones por un total de US\$ 3.6MM

¹ EEFF auditados.

² Con vistas al proyecto de fusión, el programa fue cancelado durante junio 2021.

³ Con vistas al proyecto de fusión, el programa de Bonos Corporativos fue cancelado en diciembre 2021.

- **Aumento en los ratios de morosidad y bajos niveles de cobertura.** Factoring Total registró un ratio de morosidad del 13.2%; superando los niveles obtenidos al cierre del 2020 (4.0%). Esto se sustenta ante el incremento de la cartera atrasada (+235.3%) producto del impacto de la crisis sanitaria en pagadores finales de los sectores de agro-exportación y servicios; totalizando S/ 8.6MM y los bajos volúmenes de colocaciones generadas por la fusión programa con su matriz. A su vez, la cartera crítica registró un incremento del 110.8%; representando el 14.3% de la cartera total. Por otro lado, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera crítica mostraron una caída; situándose en 57.6% y 53.3%; respectivamente.
- **Know-how del grupo económico y respaldo del accionariado:** FT es parte del Grupo Progreso Capital Holding Ltda.⁴, quien cuenta con una experiencia de 29 años en el mercado chileno en soluciones de arrendamiento financiero y de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Asimismo, la empresa aprovecha las sinergias de su matriz Servicios Financieros TOTAL EDPYME (antes Leasing Total S.A.) permitiendo la prospección inicial de clientes con un comportamiento de pago ya conocido y heredando su mercado objetivo (mediana y pequeña empresa), así como al acceso a una línea de crédito.
- **Atenuantes del riesgo de liquidez:** La compañía aminora el riesgo de liquidez debido a la naturaleza de corto plazo que posee los créditos colocados. Con ello, el 49.2% de los créditos son menores a 90 días y casi la totalidad de ellos (99.2%) se encuentran colocados a un plazo no mayor a los 180 días. Es de mencionar que la compañía posee una alta diversificación en sus fuentes de financiamiento a través de instituciones bancarias locales y préstamos por parte de su matriz. Al cierre del 2021, la compañía posee una utilización del 88.2% del total de líneas de crédito. Como resultado, FT posee un ratio de liquidez corriente de 1.4x (Dic-2020: 1.4x) y una liquidez medida por la prueba ácida de 0.1x (Dic-2020: 0.07x).
- **Adecuados niveles de solvencia:** A diciembre 2021, el patrimonio de la compañía se situó en S/ 22.1MM; registrando un crecimiento del 5.9% (+S/ 1.2MM) respecto a lo reportado durante el 2020. Al corte de la evaluación, FT posee un RCG de 16.7%; mostrando un retroceso respecto a lo demostrado en 2020 (21.2%); explicado principalmente por el aumento en los requerimientos por riesgo de crédito (+S/ 2.3MM) debido a la menor calidad de cartera reportada. No obstante, el ratio aún permanece con holgura por encima de los límites regulatorios exigidos (8%)
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad:** A diciembre 2021, la compañía presentó un incremento del 48.1% en sus ingresos por intereses; totalizando S/12.7MM. No obstante, esto se encontró aún por debajo de lo proyectado como consecuencia de los menores créditos generados durante el periodo y ante un escenario con bajas tasas. A su vez, la compañía realizó mayores gastos por provisiones para créditos directos (+152.8%) a raíz del incremento de créditos en cobranza judicial (+S/ 6.1MM). Por su parte, los gastos administrativos presentaron un aumento del 54.7% debido al incremento en los gastos de personal, obteniendo un resultado operativo neto de S/ 1.3MM. Finalmente, FT la utilidad neta se situó en S/ 2.4MM (Dic-2020: S/ 1.3MM); obteniendo un margen neto del 19.1%. Con ello, el ROE y ROA se situó en 15.9% y 4.8% (Dic-2020: 6.7% y 1.6%).
- **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*⁵, la cual se viene incrementado en los últimos periodos debido a los cambios normativos para promoción de este tipo de crédito a través de la factura negociable y electrónica. Al respecto, es de mencionar que FT es la única entidad especializada en el rubro, regulada por la SBS; y a diciembre 2021 alcanzó un *market-share* de 0.4%.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- No se consideran debido a la cancelación y vencimiento de estas.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- No se consideran debido a la cancelación y vencimiento de estas.

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 2017-2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración y anexos.
- **Riesgo de Mercado:** Informe de gerencia 2021 y políticas.
- **Riesgo de Liquidez:** Informe de gerencia 2021 y políticas.
- **Riesgo de Solvencia:** Informe de gerencia 2021 y políticas.
- **Riesgo Operativo:** Informes, manuales y políticas.

⁴ Mantiene una calificación local en Chile de BBB+ y A- para su deuda de largo plazo, otorgadas por dos clasificadoras de riesgo chilenas.

⁵ A diciembre 2020 se encuentran registradas 99 empresas de *factoring* no reguladas en la web de la SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Las principales limitaciones se presentan por la incertidumbre en torno a la tasa de crecimiento de la economía; permitiendo retornar a niveles previos a la pandemia. Es de mencionar que el segmento *core* al cual se enfoca la compañía se caracteriza por ser el más afectado producto de la paralización de las actividades. A esto se le suma la incertidumbre presente en el mercado debido a los conflictos políticos que ponen en una posición de desconfianza a los inversionistas impactando a los diversos sectores económicos; principalmente a los enfocados por la compañía.

Hechos de Importancia

- El 30 de diciembre de 2021, la compañía informó que realizó la redención del pago de intereses y amortizaciones referente al Segundo Programa de Bonos Corporativos. Con ello, se procedió con la solicitud de la cancelación total de la serie A de la Segunda Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos.
- El 29 de diciembre de 2021, se procedió a la firma de la Escritura Pública de la Fusión por absorción. En el mismo sentido, se ha procedido a ingresar las partes correspondientes al Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- El 29 de diciembre de 2021, la compañía comunicó la transferencia por parte de Inversiones Invernadic S.A. de la única acción de que esta era titular en Factoring Total, a favor de Servicios Financieros Total Edpyme.
- El 30 de noviembre de 2021, la compañía comunicó la calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Class & Asociados con información financiera no auditada a junio 2021.
- El 05 de noviembre de 2021, la empresa matriz Servicios Financieros Total Edpyme fue notificada por medio de la Resolución SBS N°03245-2021, la autorización de la fusión por absorción con la compañía Factoring Total S.A.
- El 25 de octubre de 2021, se realizó una rectificación por el Hecho de Importancia del 22 de octubre, adjuntando el Análisis y Discusión de Gerencia de la empresa Factoring Total S.A., dado que por error se adjuntó la que correspondía a Servicios Financieros Total Edpyme
- El 22 de octubre de 2021, se informó a la SMV los estados financieros intermedios no auditados al mes de setiembre.
- El 15 de octubre de 2021, se presentó ante la SBS, la información financiera individual de la compañía del mes de setiembre del 2021.
- El 06 de setiembre de 2021, la compañía comunicó la aprobación de la distribución del 100% de las utilidades obtenidas en el 2020. El monto por distribuir alcanzó los S/ 1.2MM, siendo el monto de dividendo por acción de 0.065.
- El 09 de julio de 2021, la compañía comunicó el ingreso del expediente de Fusión a la SBS de TOTAL, Servicios Financieros Edpyme con Factoring Total S.A.
- El 01 de julio de 2021, la Junta General de Accionistas aprobó el "Proyecto de Fusión".
- El 25 de junio de 2021, el directorio de Factoring Total S.A. aprobó la designación de Caipo y Asociados S.C.R.L como empresa encargada para brindar el servicio de auditoría externa de los estados financieros y auditoría para la evaluación del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de terrorismo para el ejercicio 2021.
- El 17 de junio de 2021, la compañía pone en conocimiento las precisiones de las variaciones no fundamentales efectuadas al Prospecto Marco del Primer Programa de Bonos Corporativos Factoring Total S.A.
- El 11 de junio de 2021, la compañía comunica los acuerdos del directorio para la aprobación del "Proyecto de Fusión", por el que Servicios Financieros Total EDPYME, como sociedad absorbente y subsistente, absorberá a Factoring Total EDPYME, la cual se disolverá sin liquidarse y, finalmente, se extinguirá.
- El 03 de junio de 2021, el director gerente de la empresa matriz pone en conocimiento la presentación efectuada a los inversionistas y mercado en general en el "Campanazo Virtual de Total Servicios Financieros" organizado por la BVL.
- El 31 de mayo de 2021, la compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit ratings en base a la información financiera auditada anual a diciembre 2020.
- El 05 de mayo de 2021, la compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit ratings en base a la información financiera auditada anual a diciembre 2020.
- El 31 de marzo de 2021, la Junta Universal aprobó los Estados Financieros Auditados y Memoria Anual de Factoring Total S.A.
- El 22 de enero de 2021, se comunicó la inscripción en registros públicos de la modificación del estatuto por variación de capital, el aumento de capital totalizó S/ 259,634, con lo cual el capital social ascendió a S/ 18'667,193.
- El 12 de enero de 2021, se publican los avisos de colocación de la tercera y cuarta emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A. El monto colocado en la tercera emisión ascendió a US\$ 2.0 MM, con una tasa fija de 4.75% y por un plazo de 270 días. Respecto a la cuarta emisión, el monto colocado totalizó US\$ 4.0 MM, con una tasa fija de 4.5% y un plazo de 360 días.

Contexto Económico⁶

La economía peruana registró un crecimiento de 13.31% en el periodo de enero a diciembre 2021 respecto al mismo periodo del 2020, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación.

⁶ Fuente: INEI (Informe Técnico de Producción Nacional jun-2021), BCRP (Informe Macroeconómico y Reporte de Inflación a jun-21), FMI (WEO jul-2021).

Por ello, durante el 4T-2021, el Gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. De esta manera, el crecimiento en el mes de diciembre fue de 1.72% con respecto al 3T-2021 dado que se tuvo una importante caída en la en el sector de construcción de 8.9%MaM mientras que el consumo de hogares tuvo un incremento de 1.84% reflejado en las ventas al por menor.

Respecto a la Inversión, en el sector privado destacó la inversión minera con un crecimiento interanual de 21.11% (+USD 5,238.4mm), la cual registró señales de recuperación durante el 2021 asociado a las mayores inversiones de las empresas Anglo American Quellaveco (+25.05%), Antamina (+9.19%), Southern Perú Copper Corporation (+6.47%), Minera Antapaccay (+5.04%), Minera Chinalco Perú (+4.48%), Minera Las Bambas (+4.4%), Minsur (+4.16%) y Marcobre (+3.67%).

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual (+43.33%), el cual estuvo explicado principalmente por el buen desempeño de la actividad de restaurantes, servicio de bebidas, concesionarios de alimentos, suministro de comidas para contratistas y servicio de preparación y distribución de alimentos para eventos. En segundo lugar, se encuentra el sector de Construcción (+34.66%). Luego de ello, se posiciona el sector Comercio (+17.82%) que continuó con su tendencia de crecimiento durante 10 meses consecutivos por el buen desempeño de la mayoría de los componentes del comercio mayorista y minorista dada a recuperación de actividades económicas.

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo Alojamiento y Restaurantes (43.3%), Construcción (34.66%), Comercio (17.82%), Manufactura (17.73%) y Almacenamiento, Correo y Mensajería (17.68%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto representa menos del 5%. Por ello, la liberación de restricciones por la pandemia genera un rápido crecimiento del sector manufactura y la demanda, ante la recuperación del empleo; sumado a la mayor cotización de los metales y envíos al exterior, y el retorno de operaciones del sector construcción, que beneficia otros sectores como cementero y de materiales diversos, generan un mayor dinamismo en el avance de la producción nacional.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN***	PROYECCIÓN***
	2017	2018	2022	2020	2021	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	7.5%	5.9% / 13.4%	8.4% / 4.0%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	17.7%	4.1%	3.5%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.6%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	2.8%	4.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	34.9%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	3.8% - 4.0%	3.0% - 3.2%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.85 - 3.93

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP⁷ proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.4% y 3.2%, respectivamente con una mayor contribución relativa de las exportaciones netas, a diferencia de 2021 donde se registró un mayor crecimiento relativo de la demanda interna. Estas proyecciones asumen un entorno favorable para el ambiente de negocios y en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, lo cual impulsaría la ejecución de proyectos de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, el escenario central incorpora un menor estímulo monetario a nivel local y global, recuperación de la confianza empresarial y del consumidor, normalización de los hábitos de gasto y recuperación de los sectores con mayor grado de interacción física tras la vacunación masiva de la población y una mejora del escenario de pandemia.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 4.0% (marzo 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

⁷ BCRP: Reporte de inflación a marzo 2022.

Posterior a ello, a inicios de abril 2022, el BCRP volvió a elevar la tasa de referencia en 50 pbs hasta 4.50% alcanzando su nivel más alto desde abril 2009. Esto como resultado del constante incremento de los precios internacionales de energía y alimentos; los cuales se acentuaron más ante los recientes conflictos internacionales. Con ello, se proyecta que la inflación retornaría al rango meta entre el segundo y tercer trimestre del 2023.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

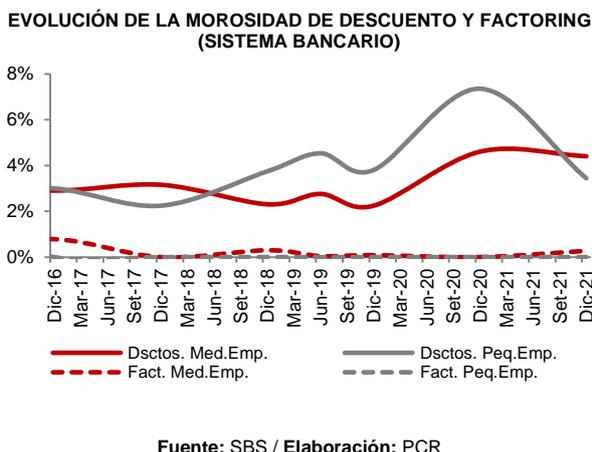
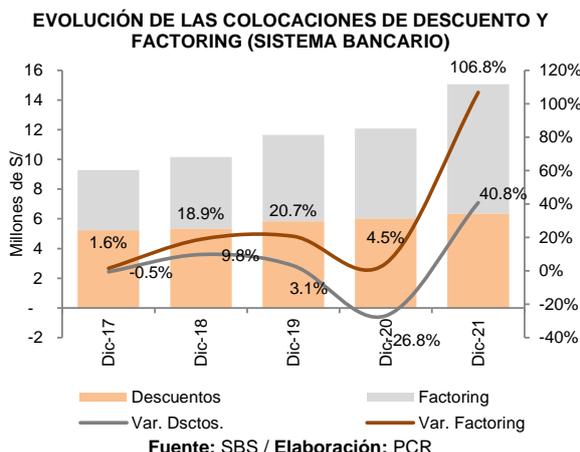
Sistema Bancario

A diciembre 2021, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados y mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema; los cuales representan el 84.7% del total de colocaciones directas realizadas al corte de evaluación. Del mismo modo, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (74.3%); tarjetas de crédito (4.7%), Comercio Exterior (5.8%) y arrendamiento financiero (4.9%); mientras que los descuentos de documentos (1.8%), el *factoring* (2.5%) y otros mantienen una menor participación.

Mercado de Descuentos y Factoring.

A diciembre 2021, el sistema financiero peruano regulado se encuentra conformado por 10 bancos, 1 Financiera, 1 Caja rural, 1 EDPYME y Factoring Total como participantes en el mercado regulado de descuentos y factoring. El mercado se encuentra liderado por el sistema bancario con un porcentaje del 99.3% del total de colocaciones. A detalle, las operaciones de descuento y factoring representan el 1.8% y 2.5% de la cartera multiproducto. Asimismo, para el caso de las operaciones de descuentos, los créditos colocados se concentran principalmente en el financiamiento a grandes empresas (44.8%), corporativos (28.5%) y medianas empresas (25.5%). En el mismo sentido, el financiamiento para las operaciones de factoring se encuentran compuesta principalmente por empresas corporativas (75.4%) y grandes empresas (21.3%).

Por otro ámbito, la morosidad se mantiene en niveles relativamente bajos; con lo cual, a diciembre 2021 se reconocieron indicadores de mora de 1.7% para descuentos (dic-2020: 1.3%) y de 0.2% para los productos de Factoring. Cabe mencionar que los mayores niveles de morosidad se encuentran asociados a un contexto pandémico; en el cual la actividad económica se vio altamente afectada. Del mismo modo, a detalle, los mayores niveles de morosidad se presentaron en los segmentos de medianas y pequeñas empresas dado su mayor dificultad de retornar a los mismos resultados previo a la pandemia. Finalmente, cabe mencionar que, fuera del mercado regulado, existe una amplia cantidad de empresas especializadas en operaciones de *factoring* (99), las cuales se constituyen como competencia directa de las instituciones supervisadas por la SBS.



Aspectos Fundamentales

Reseña

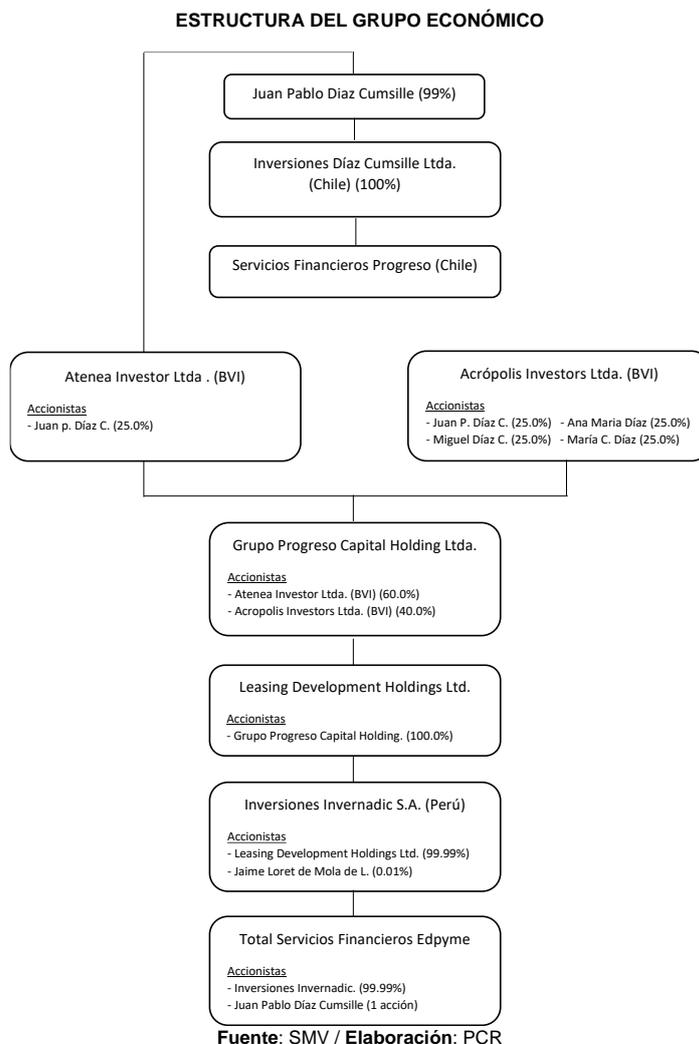
Factoring Total S.A. (en adelante FT, la "Empresa" o la "Compañía") inició sus operaciones en agosto del 2011 y se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS). Se estableció como entidad que facilita capital de trabajo a la pequeña y mediana empresa a través de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

Grupo Económico

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

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

Total, Servicios Financieros es la empresa matriz en Perú, la cual está especializada en créditos de arrendamiento financiero dirigidos a los segmentos de mediana y pequeña empresa. Cuenta con una calificación local de “A” de su fortaleza financiera⁸. Cabe mencionar que, en marzo 2021, la SBS autorizó la conversión de LT de una empresa especializada en arrendamiento financiera hacia una EDPYME, bajo la denominación social de “Servicios Financieros TOTAL EDPYME” y/o la denominación abreviada de “TOTAL, Servicios Financieros”. Posterior a ello, el 03 de mayo 2021, se comunicó la inscripción en Registros Públicos de la modificación del Estatuto de Leasing Total S.A., oficializando su conversión a EDPYME y cambio de denominación social



Relaciones Económicas con la Matriz

Las relaciones económicas de FT y la matriz permitieron aprovechar la base de clientes de LT, manteniendo una línea de financiamiento hasta por US\$ 3,500M (incluye intereses) y servirse de la subcontratación para el soporte de riesgos, administrativo, operativo y financiero.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo⁹

Con base en el análisis efectuado, la Compañía realiza acciones para promover el consumo racional del agua; sin embargo, carece de estrategias para promover la eficiencia energética y el reciclaje. En cuanto a sus colaboradores, otorga beneficios adicionales a los correspondientes por ley, realiza acciones para promover la igualdad de oportunidades y erradicar el trabajo forzoso; y cuenta con un Código de Ética, revisada a diciembre 2020.

Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, los accionistas de FT de la misma clase tienen los mismos derechos y se les permite incorporar puntos a debatir en las Juntas y la delegación de votos. Asimismo, se cuenta con un Reglamento de Directorio, criterios definidos para la selección de directores independientes y realiza

⁸ A sep-20, otorgada por Pacific Credit Rating.

⁹ Encuesta evaluada durante el 2020.

seguimiento de potenciales conflictos de interés mediante un proceso formal. Por último, se resalta que cuenta con políticas para la gestión de riesgos y cuenta con un área de auditoría interna.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (DICIEMBRE 2021)

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

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

El principal accionista de FT es TOTAL, Servicios Financieros EDPYME (99.99%), el restante lo mantiene Inversiones Invernadic S.A., empresa que pertenece al grupo económico. No obstante, debido a fusión por absorción, el 29 de diciembre de 2021, la compañía comunicó la transferencia de la única acción en posesión de la compañía Inversiones Invernadic S.A. hacia la empresa matriz Servicios Financieros Total Edpyme.

Por su parte, el directorio es presidido por el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, propietario indirecto de la compañía y director desde su creación. Asimismo, el Sr. David Núñez ocupa el cargo de Director-Gerente General cuenta con más de 20 años de experiencia como gerente de las empresas del grupo. Todos los miembros del directorio de FT integran el directorio de la matriz.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

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

Estrategias corporativas

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

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

Por último, de acuerdo con lo estipulado por el proyecto de fusión, FT pasó a consolidarse bajo su empresa matriz Total Servicios Financieros a inicio del 2022; y cerrando sus operaciones como subsidiaria a finales del 2021. Esto se realizó con la finalidad de brindar una mayor oferta de valor en los servicios y productos financieros dirigidos a su segmento *core*. Asimismo, se considera que esto generará eficiencias importantes en cuanto a la gestión de negocio del cliente; otorgándole una mayor oferta de valor en términos de productos, un manejo más ordenado de la estructura financiera, entre otras operaciones administrativas. Desde el 4T-2021, la matriz ha venido absorbiendo parte de la generación de la cartera; ascendiendo a un monto de US\$ 3.6MM.

Impacto del COVID-19

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

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

En cuanto a las medidas específicas aplicadas ante la coyuntura, FT optó por abstenerse de brindar financiamiento a aquellos pagadores finales con menor capacidad para afrontar el impacto de la pandemia, a fin de alejarse de manera gradual de los sectores que pudiesen presentar mayores dificultades que afecten la calidad de cartera de la Compañía. En paralelo, se enfocó en mantener a los clientes pertenecientes a sectores estratégicos, es decir,

los que se mantuvieron operativos durante los meses críticos de la pandemia (marzo, abril y mayo) y aquellos incluidos en las fases del plan de reactivación implementado por el Gobierno.

A diciembre 2021, la cartera administrada registró un crecimiento de 1.2% (+S/ 0.7MM) respecto al 2020. Ello, en respuesta a la reactivación gradual de la actividad económica y a la estrategia de FT de enfocarse en sectores estratégicos y priorizar a los pagadores finales con mayor capacidad para afrontar los efectos de la pandemia. Por otro lado, de acuerdo con las medidas implementadas por la SBS, a diciembre 2021, los créditos reprogramados por COVID-19 ascendieron a S/ 3.8MM (5.8% de la cartera total), lo que refleja una reducción del 36.7% a lo alcanzado en diciembre 2020.

Posición competitiva

La participación de FT en el mercado de descuentos y *factoring* regulado a diciembre 2021 fue de 0.4% (-0.6 p.p. vs dic-2020) y a la fecha de corte 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, compete de manera directa con 99 empresas de factoraje no reguladas.

Riesgos Financieros

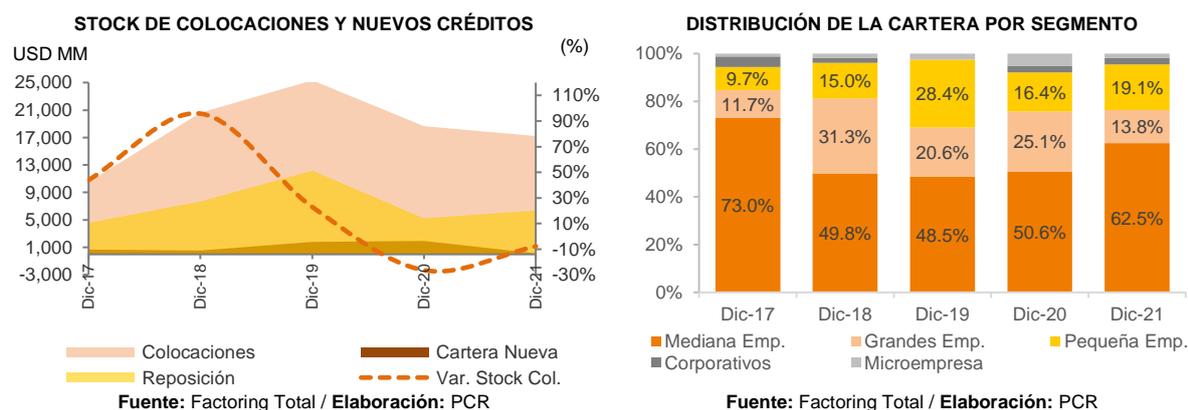
Riesgo de Crédito

FT realiza su gestión del riesgo de crédito en las etapas de admisión y seguimiento, estableciendo límites de exposición según sector económico, cliente y tipo de crédito. En la etapa de admisión, evalúa el perfil del cliente, según su capacidad de pago y comportamiento de pago en el sistema financiero; valiéndose de parámetros de diversa índole, como el límite individual de exposición por deudor o grupo de deudores vinculados por riesgo único del 10% del patrimonio efectivo.

Evolución de la Cartera

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

Al término del 2021, ante el retorno de las distintas actividades económicas y el grado de especialización de la empresa en la atención a los sectores más afectados, la cartera total registró un incremento anual de 1.2% respecto al 2020; obteniendo un volumen de S/ 65.3MM (Dic-2020: S/ 64.6MM). Este crecimiento se vio impulsado principalmente por las mayores operaciones registradas en los sectores de Comercio (+84.8%; +S/ 5.8MM) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (+120.0%; +S/ 6.4MM); los cuales compensaron las caídas en otros sectores. Es de mencionar que el total de cartera aún se encuentra muy por debajo de sus niveles reportados bajo un escenario prepandemia (Dic-2019: S/ 81.1MM).



En línea con las medidas adoptadas por la SBS para mitigar los efectos de la pandemia, a diciembre 2021, los créditos reprogramados totalizaron S/ 3.8MM (5.8% de la cartera total); presentando una caída del 36.7% respecto a lo reportado al 2020 (S/ 6.0MM). A detalle, los créditos reprogramados estuvieron conformados principalmente en un 53.2% por créditos a mediana empresa y 43.6% por créditos a grandes empresas; siendo estos complementados por los créditos a pequeñas empresas (3.2%). Cabe destacar que el volumen de créditos refinanciados ha mantenido una tasa decreciente; siendo impulsado principalmente por la reactivación económica.

Segmentación por tipo de producto

En cuanto a tipo de documento, las facturas negociables descontadas tanto en dólares y soles aumentaron en S/ 2.9 MM y S/ 5.9MM; y mantuvieron su participación mayoritaria de 32.6% y 36.7% (jun-20: 41.2% y 27.3%), respectivamente. Por su parte, las letras descontadas en dólares y soles registraron una participación de 2.5% y

0.8% respectivamente, mientras que las facturas de *factoring* representaron el 16.2% para dólares y 5.4% para soles. Por último, las facturas físicas descontadas y otros documentos representaron en conjunto el 6% restante.

Segmentación por tamaño de empresa

Es de precisar que Factoring Total mantiene como mercado objetivo el alcance de sus servicios hacia la mediana y pequeña empresa; segmentos en los que cuenta con una especialización con más de 10 años de experiencia. Así, la mayor composición de la cartera se encuentra concentrada en el segmento de mediana empresa, abarcando una participación del 62.5% (Dic-2020: 50.6%). Seguidamente se encuentra la pequeña y grande empresa con el 19.1% y 13.8%; respectivamente (Dic-2020: 16.4% y 25.1%). De manera complementaria, el sector corporativo y la microempresa constituyen el 2.8% y 1.7% del total de la cartera. Cabe resaltar que, al cierre del 2021, se mantiene el predominio de colocaciones hacia las medianas empresas. A mayor detalle, se destaca el crecimiento en las colocaciones dentro de los segmentos *core* del negocio respecto a los resultados del 2020 y se observa un mejor desempeño en comparación a lo reportado durante el 2019 únicamente para las medianas empresas. Con ello, el segmento líder consiguió un total de colocaciones de S/ 40.8MM (+24.9% vs. 2020); seguido por la pequeña empresa con S/ 12.5MM (+18.2% vs. 2020), las grandes empresas con S/ 9.0MM (-44.2% vs. 2020), corporativos con S/ 1.8MM; y por último el segmento de la microempresa con S/ 1.1MM (-65.7% vs. 2020)

Respecto al número de clientes, la compañía registró un aumento del 4.3% (+13 clientes) respecto al 2020; pero aún se mantiene por debajo de lo obtenido en sus niveles prepandemia (Dic-2019: 431 clientes). De esta forma, Factoring Total alcanzó un volumen de 312 clientes al cierre del 2020. Esto conllevó a que el ticket promedio por cliente caiga en 3.0%; ubicándose en S/ 209.5 mil (Dic-2020: S/ 216.1 mil). Por otro lado, la compañía aún mantiene una alta concentración en los principales clientes. De tal forma, los 20 primeros clientes representan el 122.0% (Dic-2020: 143.3%) del patrimonio efectivo y el 38.1% (Dic-2020: 44.1%) del portafolio.

Segmentación por sectores económicos

Según sector económico, FT posee una cartera medianamente diversificada, en el cual los principales sectores no mantienen una participación mayor al 23%; reduciendo el impacto de contracciones económicas en sectores específicos en las colocaciones de la Compañía. En detalle, las actividades de Manufactura, Construcción, Inmobiliarias y Transporte, Alimentos y Comunicaciones; representaron en conjunto el 83.7% de las colocaciones (Dic-2020: 68.1%).

En cuanto a la evolución de los principales sectores, se registró un elevado incremento en las actividades de Construcción (+84.8%; +S/ 5.8MM) y Transporte, Alimentos y Consumo (+120.0%; +S/ 6.4MM); en respuesta al dinamismo presentado por el rubro de autoconstrucción y a las mayores facilidades del uso del dinero de fondos de pensiones por la liberación de fondos aprobado por el gobierno actual. Por el contrario, el sector de comercio se vio fuertemente impactado respecto al 2020 (-S/ 5.3MM); a la par de los sectores de Agricultura y Ganadería (-S/ 1.4MM; -45.2%) y Minería (-S/ 1.9MM; -37.0%). Si bien el volumen de cartera aumento, cabe resaltar que la participación de los principales sectores de colocación presencié leves caídas, siendo estas reemplazadas por el resto de los sectores.

Segmentación geográfica

Por último, con relación al Riesgo de Concentración a nivel regional, a diciembre 2021, se observaron avances de colocaciones en la mayoría de todas las sucursales a nivel nacional con excepción de Nor-Centro y Lima-Callao; las cuales presentaron en caída del 51.2% y 1.3%; respectivamente. Cabe mencionar que FT viene enfocando sus esfuerzos comerciales desde el 2018 a través de la implementación de nuevas oficinas de atención con nuevos equipos comerciales en las zonas interiores del país (Cajamarca, Piura, Trujillo y Arequipa). A la fecha de corte, aun se viene presentando una mayor concentración de colocaciones en las sucursales de Lima-Callao (77.0%), alcanzando un total de S/ 50.3MM (Dic-2020: S/ 64.7MM).

Calidad de Cartera

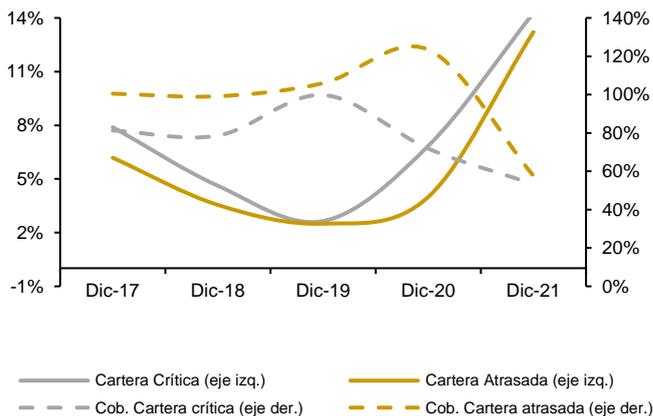
Respecto a la calidad de la cartera, se observó un incremento sustancial en el ratio de morosidad, ubicándose en 13.2% a diciembre 2021 (Dic-2020: 4.0%). Esto se sustenta ante el aumento en los volúmenes de cartera atrasada (+235.3%); totalizando una cartera de S/ 8.6MM. A esto se le suma, los bajos volúmenes de colocaciones debido a desde inicios del cuarto trimestre, parte de la generación de la cartera es captada, debido a la fusión programada para 2022, a través de su matriz Total Servicios Financieros. Es de precisar que estos indicadores se encuentran muy por encima de lo reportado por el Sistema bancario, el cual cerró con un ratio de morosidad de 1.7% y 0.2% para descuentos y *factoring*; respectivamente. En el mismo sentido, la cartera crítica presentó un incremento del 110.8% (+S/ 13.7MM) respecto al 2020. Con ello, la cartera crítica representó el 14.3% de la cartera total, concentrándose la mayoría en la categoría de cliente dudoso¹⁰.

Por segmentos, las grandes y medianas empresas concentraron un alto volumen de cartera morosa, obteniendo ratios de 35.1% y 13.0%; respectivamente (Dic-2020: 2.8% y 6.2%). A la par, la pequeña empresa presentó un leve aumento, situándose en 1.0% (Dic-2020: 0.7%), debido a que son los sectores más afectados y con mayor dificultad de retornar a niveles prepandémicos.

Por otro lado, los indicadores de cobertura mostraron una caída sobre la cartera atrasada hasta el 57.6% (Dic-2020: 123.4%), producto del incremento en la cartera atrasada (+235.1%), lo cual contrarrestó las mayores provisiones realizadas durante el periodo (+56.5%). En el mismo sentido, la cobertura de cartera crítica disminuyó hasta 53.3% (Dic-2020: 71.8%).

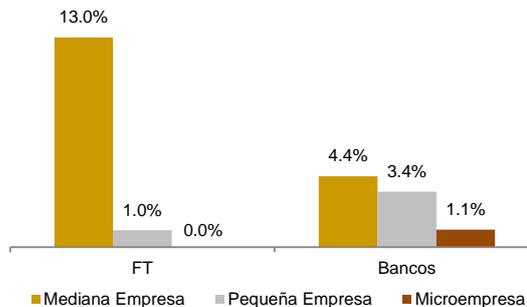
¹⁰ Compuesta por los créditos dudosos (83.3%) y los créditos perdidos (7%)

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y SU COBERTURA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD POR SEGMENTO (DIC-2021)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

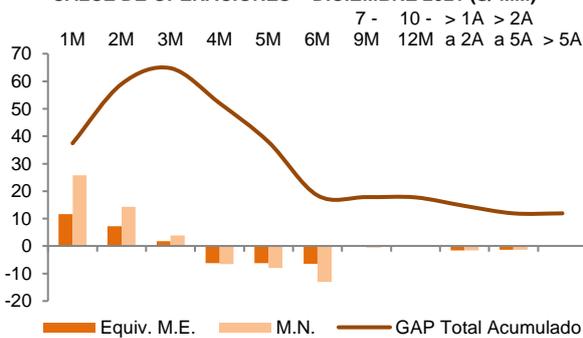
Las colocaciones de FT son de naturaleza de corto plazo. Es así como el 49.2% de los créditos son menores a 90 días y casi la totalidad de estos (99.2%) se encuentran colocados a un plazo no mayor a los 90 días. Para ello, la empresa mantuvo un fondeo en plazos similares a fin de calzar los activos y pasivos.

Al cierre del 2021, los adeudos con terceros representaron el 81.1% del total de fuentes de financiamiento (Dic-2020: 93.8%), los cuales están representados por líneas de créditos con 4 instituciones bancarias locales y 1 institución. A esto se le suma los préstamos percibidos por la matriz; el cual mantiene una participación del 18.9% sobre el total de adeudos. Cabe mencionar que FT poseía emisiones de Bonos Corporativos con fecha de vencimiento en noviembre 2021. Además, durante enero 2021, la compañía realizó la colocación de su tercera y cuarta emisión de su Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo (ICP); siendo cancelados en su totalidad al cierre del 2021.

A detalle, el porcentaje de utilización de líneas de crédito de la compañía se sitúa en 88.2%; superando los niveles reportados al 2020 (24.6%); como consecuencia de la cancelación del bono corporativo y de las emisiones de su Segundo Programa de ICP. Por el contrario, se observó un incremento en el patrimonio alcanzando los S/ 22.1MM; asociado a los mejores resultados acumulados alcanzados en el periodo.

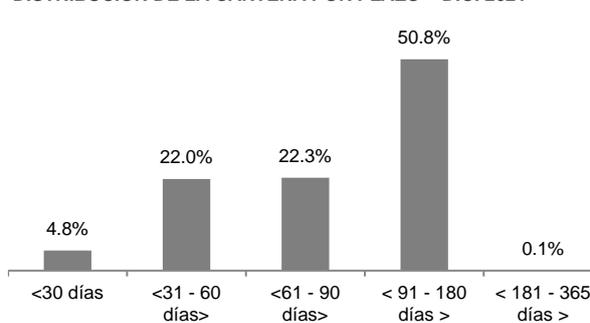
Con relación al análisis del calce de liquidez a diciembre 2021, se registraron brechas positivas acumuladas en MN y ME. Asimismo, a largo plazo se da un saldo acumulado positivo por S/ 19.8MM que representó el 58.2% del Patrimonio Efectivo.

CALCE DE OPERACIONES – DICIEMBRE 2021 (S/ MM)



Fuente: SBS – Factoring Total / Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR PLAZO – DIC. 2021



Fuente: SBS – Factoring Total / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario

Al cierre del 2021, FT posee una posición global de sobrecompra de 12.78% (Dic-2020: 2.98%) totalizando S/ 2.6MM, y situándose por encima del límite establecido del 10% del patrimonio efectivo. En el mismo sentido, se generó una diferencia de cambio contable ubicándose en S/ 232 miles; representado el 1.8% de los ingresos financieros (Dic-2020: 0.4%).

Es importante mencionar, que FT financia a sus clientes en la misma moneda en la que se expresa la factura, mitigando el riesgo cambiario de la operación desde la admisión.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)

	2017	2018	2019	2020	2021
a. Activos en ME	13,197	33,286	51,891	34,453	33,545
b. Pasivos en ME	13,176	33,015	52,018	35,046	30,908
c. Posición Contable en ME (a-b)	21	271	-127	-593	2,637
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0
e. Posición Global en ME (c+d)	21	271	-127	-593	2,637
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	0.1%	1.7%	-0.7%	-2.9%	12.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía presenta una exposición reducida al riesgo de tasas de interés debido a que los plazos de financiamiento son mayoritariamente de corto plazo y a tasas fijas. Del mismo modo, FT adopta la metodología regulatoria por la Superintendencia para controlar el riesgo de tasa de interés. Con ello, el valor patrimonial en riesgo se situó en S/ 116 miles; equivalente al 0.6% del patrimonio (Dic-2020: 0.5%)

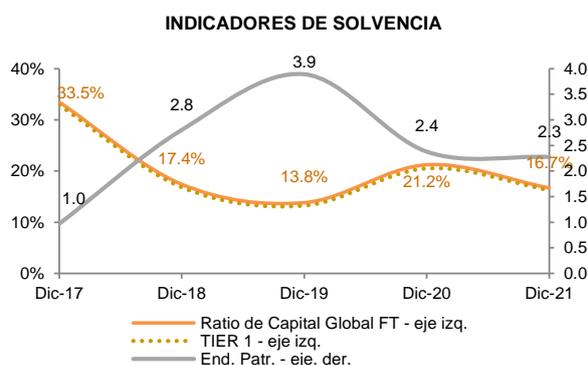
Riesgo Operacional

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, al corte de evaluación, el requerimiento por riesgo operacional ascendió a S/ 263 miles, representando el 12.2% del patrimonio efectivo.

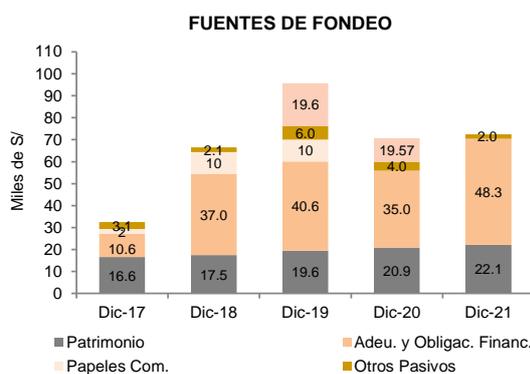
Riesgo de Solvencia

El patrimonio de la empresa se situó en S/ 22.1MM a diciembre 2021, registrando un incremento del 5.9% (+S/1.2MM) respecto a reportado en el 2020. Esto se sustenta principalmente ante el incremento de los Resultado Acumulados (+S/1.1MM) como consecuencia del mejor desempeño en la gestión de cobranzas. En el mismo sentido, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 20.4MM, incrementándose en 1.1% respecto al 2020. Por su parte, el Ratio de Capital Global (RCG) disminuyó; situándose en 16.7% (Dic-2020: 21.2%) explicado principalmente por el incremento en el requerimiento por riesgo de crédito (+S/ 2.3MM) y riesgo de mercado (+S/ 0.2MM). Cabe precisar que se realizó una modificación en los límites globales hasta marzo 2022 (8%); extendiéndolo hasta agosto 2022; y finalmente subirlo a 8.5% hasta marzo 2023. Como consecuencia, el ratio aún permanece por encima de los límites regulatorios solicitados¹¹.

En la misma línea, el TIER1 pasó de 20.5% a 16.3% al cierre del 2021; aun manteniéndose por encima de la sombra¹² (14.5%). Cabe mencionar que dichos indicadores van acorde a los objetivos de la empresa, la cual es mantenerse por encima de los límites regulatorios apoyados principalmente por los aportes de capital y capitalización de utilidades. Esto se refleja en las continuas capitalizaciones de las utilidades, en detalle, del ejercicio 2018 realizada en mayo de 2019 por un total de S/ 808M y de las utilidades del ejercicio 2019 realizada en abril 2020 por un total de S/ 2.3MM. Asimismo, durante diciembre 2020, la matriz LT efectuó un aporte de capital por S/ 0.3 MM, reflejando el compromiso tanto de la gerencia de la institución como de los accionistas por mantener niveles de solvencia competitivos¹³. Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial cerró a en 2.3 veces, resultando inferior en 0.1 p.p. a lo reportado a dic-2020 (2.4x); a raíz de la cancelación de los instrumentos de deuda de la compañía y el incremento en los niveles de patrimonio.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A diciembre 2021, FT registró un incremento de 48.1% (+S/ 4.1MM) en sus ingresos por intereses; totalizando S/ 12.7MM. No obstante, esto se encuentra por debajo de lo proyectado como consecuencia de los menores créditos generados durante el periodo y ante un escenario con bajas tasas. A la par, la compañía registró un aumento en los Gastos por Intereses como consecuencia del pago de los adeudos y obligaciones financieras y la cancelación de los valores referente a su programa de instrumentos de corto plazo. En consecuencia, el resultado financiero bruto se ubicó en S/ 9.4MM (Dic-2020: S/ 5.7MM); obteniendo un margen del 74.2% (Dic-2020: 66.8%).

¹¹ Mediante DU N° 067-2021 se modificó el límite global de 10 % a 8 % por el periodo de abril 2021 a marzo 2022.

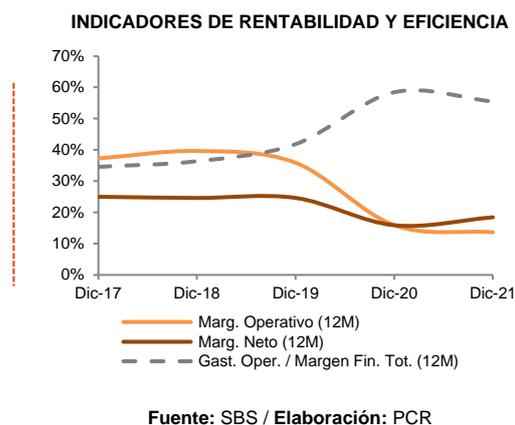
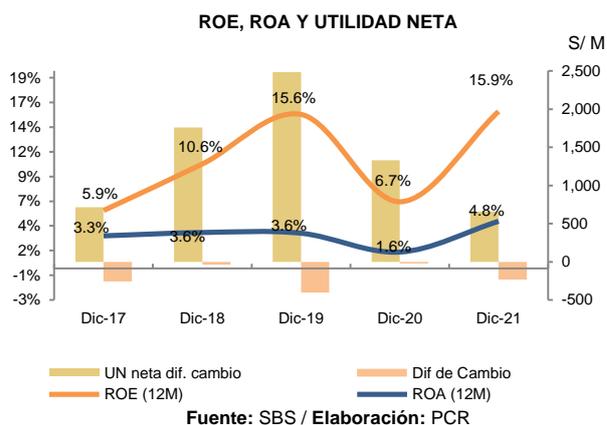
¹² Incluye riesgos adicionales tales como: Concentración Individual, Sector Económico y Regional

¹³ Ante necesidades de patrimonio efectivo (PE), FT menciona que podría efectuar provisiones genéricas y voluntarias, impulsando el nivel 2 del PE.

Asimismo, la compañía registró un volumen de provisiones para créditos directos de S/ 4.1MM; superando en 152.8% respecto a lo reportado en el 2020 a raíz del incremento de créditos en cobranza judicial (+S/ 6.1MM). Con ello el margen financiero neto cerró en S/ 5.3MM (+29.8%; +S/ 1.2MM). Por su parte, los ingresos por servicios financieros totalizaron S/2.7MM (+90.5%; +S/ 1.2MM) y los gastos por servicios financieros se mantuvieron constantes respecto al 2020 (S/ 52 mil). Además, se registró una pérdida por diferencia de cambio de S/ 232 mil (Dic-2020: -S/ 34 mil); con lo cual el resultado operacional cerró en S/ 7.8MM (Dic-2020: S/ 5.5MM) y obtuvo un margen operacional del 61.0% (Dic-2020: 63.5%)

Por su parte, los gastos administrativos presentaron un aumento del 54.7% (+S/ 2.2MM) debido al incremento en los gastos de personal y directorio (+S/ 1.8MM) los cuales incluyen principalmente remuneraciones, CTS; entre otros. En consecuencia, el resultado operativo neto cerró en S/ 1.3MM (+4.4%, +S/ 59 mil).

Finalmente, la compañía percibió un incremento en sus cuentas de Otros Ingresos totalizando S/ 2.3MM (+S/1.7MM). Posterior, el impuesto a la renta se ubicó en S/ 1.3MM, llevando a la compañía a obtener una utilidad neta de S/2.4MM (Dic-2020: S/ 1.3MM). Así, el margen neto se ubicó en 19.1%; superando los resultados obtenidos al cierre del 2020 (15.8%) pero aún por debajo de lo obtenido bajo una situación prepandemia (dic-2019: 24.6%). En línea con ello, los indicadores de rentabilidad; ROE y ROA, exhibieron un leve crecimiento, situándose en 15.9% y 4.8%; respectivamente (Dic-2020: 6.7% y 1.6%).



Instrumentos Calificados

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

FT incursionó en el mercado de capitales en el año 2015. Es de precisar que este programa ya no se encuentra vigente; habiéndose concluido a finales del 2020. Este programa fue reemplazado por el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo. 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

Es de precisar que, durante el 2021, la compañía mantenía vigente la 3era del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo y la 2da emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos con fecha de redención en octubre 2021 y noviembre 2021; respectivamente. No obstante, con miras al proyecto de fusión, la compañía procedió con la cancelación de las obligaciones del programa del Bono corporativo en junio 2021 y la pronta cancelación en su totalidad de las emisiones de valores referentes al Programa de Instrumentos de Corto Plazo (4ta emisión).

Política de Dividendos

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

- De acuerdo con las disposiciones legales aplicables a la sociedad como empresa supervisada, las utilidades obtenidas en determinado ejercicio se aplicarán guardando la siguiente prelación: a) constitución de la reserva legal, y b) siempre que la situación de la empresa lo permita, el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo, y de ser pertinente en especies. Ese pago quedará a discreción de la Junta de Accionistas y dependerá de la situación general de los negocios, de mantener la optimización del capital social, del desempeño financiero de la sociedad y otros factores que la junta tome en consideración.
- La distribución de dividendos podrá efectuarse entre el 10% al 100% de las utilidades netas del ejercicio.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.

Esta política de dividendos estará vigente a partir del ejercicio 2019 hasta que sea modificada o dejada sin efecto por la Junta General de Accionistas. Cabe precisar que en setiembre 2021, la compañía acordó la distribución de dividendos por S/ 1.2MM; los cuales fueron pagados a finales del mismo mes.

Anexos

FACTORING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos					
Disponible	118	840	13,485	4,320	8,088
Créditos Netos	30,789	64,028	78,983	61,429	60,410
Vigentes	31,871	66,196	79,103	62,033	56,748
Refinanciados y Reestructurados	0	0	0	0	0
Atrasados	2,099	2,431	2,022	2,575	8,636
Provisiones	2,110	2,409	2,142	3,178	4,974
Intereses y Comisiones no Devengados	1,071	2,190	0	0	0
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	644	128	38	284	253
Rendimientos por Cobrar	395	1,090	1,306	2,200	1,350
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	0	0	807	785	759
Otros Activos	576	367	807	1,486	1,586
Activo	32,523	66,452	95,688	70,675	72,446
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	10,602	36,994	40,568	35,031	48,343
Obligaciones en Circulación N/S	2,275	9,846	29,514	10,693	0
Cuentas por Pagar	559	764	1,263	949	945
Intereses y Otros Gastos por Pagar	36	296	381	253	427
Otros Pasivos	2,492	1,043	4,366	2,756	306
Provisiones	8	29	39	74	299
Pasivos	15,971	48,973	76,132	49,756	50,320
Patrimonio	16,552	17,480	19,556	20,919	22,125
Pasivo + Patrimonio	32,523	66,452	95,688	70,675	72,446
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	3,889	7,301	11,712	8,616	12,752
Gastos Financieros	500	1,286	2,945	2,893	3,515
Margen Financiero Bruto	3,389	6,014	8,767	5,722	9,237
Provisiones para Créditos Directos	1,134	1,660	2,167	1,624	4,106
Margen Financiero Neto	2,255	4,354	6,601	4,098	5,131
Ingresos por Servicios Financieros	659	1,325	2,193	1,422	2,709
Gastos por Servicios Financieros	111	194	62	52	52
Margen Operacional	2,804	5,486	8,731	5,469	7,788
Gastos Administrativos	1,357	2,596	4,537	4,104	6,348
Margen Operacional Neto	1,447	2,890	4,195	1,365	1,439
Provisiones, Depreciación y Amortización	90	383	70	50	-14
Otros Ingresos y Gastos	3	11	24	619	2,374
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1,360	2,519	4,149	1,934	3,827
Impuesto a la Renta	388	721	1,264	570	1,394
Resultado Neto del Ejercicio	972	1,797	2,885	1,363	2,433
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo					
Colocaciones Totales (S/ M)	33,971	68,627	81,125	64,608	65,384
Cartera Directa Bruta (S/ M)	33,971	68,627	81,125	64,608	65,384
Normal (%)	90.5%	91.4%	95.2%	89.6%	82.1%
Con Problemas Potenciales (%)	1.6%	4.0%	2.2%	3.5%	3.6%
Deficiente (%)	1.4%	1.2%	0.5%	0.4%	1.3%
Dudoso (%)	3.5%	2.8%	1.9%	6.1%	11.9%
Pérdida (%)	3.0%	0.6%	0.2%	0.4%	1.0%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.2%	3.5%	2.5%	4.0%	13.2%
Cartera Crítica / Créditos Directos	7.9%	4.6%	2.6%	6.8%	14.3%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	6.2%	3.5%	2.5%	4.0%	13.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	100.5%	99.1%	105.9%	123.4%	57.6%
Provisiones / Cartera Deteriorada	100.5%	99.1%	105.9%	123.4%	57.6%
Provisiones / Cartera Crítica	81.2%	78.6%	99.8%	71.8%	53.3%
Liquidez					
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.7%	1.7%	17.6%	7.4%	11.1%
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	263.1%	145.6%	115.1%	140.5%	134.1%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	33.5%*	17.4%*	13.8%*	21.2%*	16.7%
Ratio de Capital Nivel 1	32.9%	16.9%	13.3%	20.5%	16.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	1.0	3.1	4.6	2.6	2.6
Endeudamiento Patrimonial (veces)	1.0	2.8	3.9	2.4	2.3
Rentabilidad					
ROE (12M)	5.9%	10.6%	15.6%	6.8%	15.9%
ROA (12M)	3.3%	3.6%	3.6%	1.8%	4.8%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	64.6%	60.2%	59.8%	48.0%	44.1%
Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	31.8%	33.5%	30.2%	13.6%	11.3%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	21.4%	20.8%	20.7%	13.6%	15.3%
Eficiencia (12M)					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	34.6%	36.4%	41.8%	58.4%	55.4%
Gastos de Administración / Activo Productivo	4.6%	5.2%	5.7%	5.9%	12.7%
Promedio					

Fuente: SBS, Factoring Total / Elaboración: PCR