

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

TOTAL Servicios Financieros EDPYME (antes Servicios Financieros TOTAL EDPYME)

Sesión de Comité N°02/2022: 27 de enero del 2022.
Información financiera intermedia al 30 de setiembre del 2021

Analista: Maria del Carmen Linares
mlinares@class.pe

TOTAL Servicios Financieros EDPYME en adelante, "TOTAL SF", inició operaciones en abril de 1998, con la razón social Leasing Total S.A., como institución especializada en operaciones de arrendamiento financiero, atendiendo a pequeñas y a medianas empresas. Actualmente realiza sus operaciones como Edpyme.

Brinda servicios a empresas corporativas, principalmente en sectores de construcción, minería, transporte y servicios, atendiendo nichos de mercado específicos.

La compañía pertenece al Grupo Progreso Chile, cuyo principal activo es Servicios Financieros Progreso S.A., empresa dedicada a realizar operaciones de arrendamiento financiero y de factoring en el mercado chileno.

A setiembre del 2021, TOTAL SF registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 352.86 millones, la cual representa 12.98% de la cartera total del sistema de Edpymes en el mercado local, respaldada por un patrimonio ascendente a S/ 77.23 millones.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 30.06.2021	Vigente 30.09.2021
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL Edpyme	AA-	AA-
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero TOTAL Servicios Financieros Edpyme	AA-	AA-
Primer Programa de Bonos Subordinados Servicios Financieros TOTAL Edpyme	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité 27.09.2021

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros emitidos por TOTAL SF, se sustentan en:

- La experiencia de más de 20 años de operaciones en el mercado de arrendamiento financiero peruano, que confirma un buen conocimiento del mercado y determina adecuada especialización en los productos financieros que ofrece.
- El respaldo patrimonial del Grupo Progreso (Chile), especializado en operaciones similares en el mercado chileno.
- El permanente compromiso respecto a la capitalización de sus utilidades, ratificado respecto a las obtenidas en el ejercicio 2021.
- La diversificación desarrollada para sus fuentes de fondeo, sobre la base de: emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero "BAF", líneas de crédito de COFIDE y de entidades multilaterales, y la adecuada contratación de deuda bancaria en el mercado local.
- Las características de los bienes financiados proporcionan adecuada cobertura ante el riesgo de no pago, sobre la base de la experiencia de la institución en la recolocación en el mercado secundario de los bienes a adjudicar, lo cual ocurre en casos extremos.

- La estabilidad de su Directorio y la de su plana gerencial, lo que consolida experiencia y trayectoria en apoyo al desarrollo de la institución.

Indicadores Financieros

En miles de soles

	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
Total Activos	332,018	338,002	424,171
Colocaciones (neto de intereses)	263,103	274,618	352,855
Pasivos exigibles	262,562	263,934	343,015
Patrimonio	66,082	71,717	77,232
Resultado Operac. Bruto	25,048	25,066	22,517
Gastos de apoyo y depreciación	12,546	11,102	9,206
Provisiones por colocaciones	3,703	4,492	5,334
Resultado neto	7,458	5,635	5,514
Morosidad Básica	6.09%	7.73%	7.88%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	12.46%	9.54%	10.46%
Tolerancia a pérdidas	22.12%	24.07%	21.93%
Ratio de capital global	13.30%	14.84%	12.76%
Liquidez básica/Pasivos	1.18	0.30	0.59
Posición cambiaria	-0.19	0.09	-0.15
Resul. operac. neto/Activos prod.	5.09%	5.45%	6.08%
Resul.neto/Activos prod.	3.04%	2.20%	2.52%
Resul.neto/Capital	13.19%	9.04%	10.67%
Gastos de apoyo/Activos prod.	5.11%	4.33%	4.20%
Nº de sucursales	10	10	10
Nº de empleados	66	71	74

- Su nivel de participación en el negocio en distintos segmentos de pequeña y de mediana empresa,

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

mercado objetivo de la institución, fomentado por la reducción de la participación de la banca múltiple en créditos de arrendamiento financiero en estos segmentos empresariales.

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

- El elevado nivel de competencia existente en el mercado al enfrentarse a instituciones financieras de mayor alcance y dimensión, con menor costo de fondeo.
- La concentración existente, por sector económico y por tipo de bien financiado que, si bien pueden movilizarse hacia otros sectores o negocios, son susceptibles a la ocurrencia de ciclos económicos negativos, así como a las consecuencias del impacto generado por la pandemia del COVID-19.
- El tamaño de su operación que influye en su competitividad en general.

TOTAL SF tiene como actividad principal realizar operaciones de financiamiento de arrendamiento financiero, dirigidas principalmente a la adquisición de maquinaria de movimiento de tierras y de unidades de transporte terrestre. Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 01 de diciembre del 2020, TOTAL SF aprobó la ampliación de su objeto social y su conversión a EDPYME, así como el cambio de denominación social a “Servicios Financieros TOTAL EDPYME”, complementando servicios, operaciones y actividades.

En junio del 2021, con la aprobación del proyecto de fusión de Servicios Financieros TOTAL EDPYME, se señala que, a partir de la fecha de entrada en vigencia de la fusión, la sociedad se denominará TOTAL Servicios Financieros EDPYME.

La empresa cuenta a setiembre del 2021 con una participación por sus operaciones de arrendamiento financiero de 1.90% de la cartera total de arrendamiento financiero en el sistema financiero (S/ 17.63 mil millones). La participación en su mercado objetivo, determinado por operaciones con la pequeña y la mediana empresa supera el 5%.

La especialización de sus operaciones financieras ha permitido alcanzar dinamismo y eficiencia como proveedor de servicios en su mercado objetivo.

TOTAL SF utiliza su experiencia en la recolocación de los bienes financiados recuperados o adjudicados, en plazos menores a un año, lo que facilita mitigar su exposición al riesgo de concentración de cartera en unidades de transporte terrestre y de maquinaria para movimiento de tierras.

TOTAL SF ha tenido como subsidiaria a la empresa Factoring Total S.A., que inició operaciones en agosto del 2011, especializándose en el financiamiento de factoring dirigido a la mediana y a la pequeña empresa. Desde enero del 2022, la subsidiaria ha sido absorbida por TOTAL SF en un proceso de fusión aprobado en el 2020. Ello busca consolidar las operaciones de la empresa y ampliar la gama de productos ofrecidos.

Esta estrategia se mantiene luego de la conversión a EDPYME y no presenta cambios luego de la fusión con su subsidiaria.

El financiamiento a través de arrendamiento financiero ha permitido a TOTAL SF ampliar su base de clientes y crecer en cuanto al número de operaciones a realizar, manteniendo estabilidad en su participación de mercado.

Con el cambio de su objeto social a EDPYME, busca también ampliar su capacidad operativa, pudiendo realizar otras operaciones diferentes a las de arrendamiento financiero. (art.288 de la Ley General de la SBS - Ley N°26702, así como las referidas el numeral 14 del art. 221 de la referida Ley General).

El crecimiento de sus colocaciones brutas en 28.49% a setiembre del 2021, se debe principalmente a su enfoque hacia créditos de pequeña y de mediana empresa, los cuales representan 87.32% del total de las colocaciones de la institución.

El crecimiento de cartera está acompañado con un leve deterioro de su nivel de morosidad básica y global de 7.88% y de 8.17%, respectivamente que la presentada al cierre del 2020 (7.73% y 8.03%). La empresa cuenta en su cartera atrasada con garantías adicionales.

TOTAL SF ha diversificado sus fuentes de fondeo, en base al mercado de valores (bonos de arrendamiento financiero y bonos subordinados), y a líneas con entidades financieras locales e internacionales.

El endeudamiento con instituciones financieras presenta un saldo de S/ 194.26 millones, a setiembre del 2021, 56.63% de los pasivos exigibles y 2.52 veces el patrimonio de la institución.

Respecto a instrumentos financieros en el mercado de capitales, se ha realizado emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero durante el 2021, registrando un saldo en circulación a setiembre del 2021, de S/ 110.78 millones, lo que representa 32.30% de los pasivos exigibles, lo que equivale a 1.43 veces el patrimonio contable. Las emisiones se han estructurado con esquemas de amortización y condiciones de moneda y de plazos, que calzan adecuadamente con la cartera de colocaciones.

A setiembre del 2021, TOTAL SF registra un ratio de capital global de 12.76%, superior al exigido por la SBS, y por encima del ratio objetivo de la institución (12.50%), el cual es

inferior al registrado en el sistema de banca múltiple (15.17%) y en el Edpymes (17.14%) a setiembre del 2021. El ROE alcanzado en el periodo fue 9.52%, superior al obtenido a diciembre del 2020 (7.86%), por mayor ganancia obtenida por el incremento de operaciones, independiente al incremento en el patrimonio durante el 2021. TOTAL SF busca enfocar su gestión en el corto plazo, gestionando su liquidez y cumpliendo con la cadena de pagos.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros emitidos por TOTAL SF son estables, considerando: el crecimiento de sus operaciones, su enfoque hacia operaciones con la pequeña y la mediana empresa que la institución ha sabido aprovechar ante el menor ritmo de colocaciones de créditos de arrendamiento financiero de la banca múltiple; la emisión

de instrumentos financieros para fortalecer su liquidez; los índices de cobertura de su cartera atrasada; la gradual reactivación por pandemia de las actividades económicas, considerando los sectores donde TOTAL SF opera (construcción, inmobiliario, alquiler de equipos, transporte, entre otros).

También se considera el incremento en sus índices de rentabilidad, producto del incremento en la cartera de colocaciones en el periodo de enero a setiembre del 2021. La incertidumbre sobre el comportamiento en las inversiones de los clientes, así como las medidas que podría adoptar el nuevo gobierno para disminuir el impacto de la pandemia y la incertidumbre política que actualmente vive el país, puede afectar el desempeño futuro del negocio.

Debido a la estructura de sus operaciones, TOTAL SF es particularmente sensible respecto a: ajustes normativos, variaciones en el tipo de cambio, y los efectos originados por la exigente competencia vigente en el sistema financiero.

1. Descripción de la Empresa

TOTAL SF inició operaciones en el Perú en 1998, como subsidiaria del Grupo Progreso Capital Holding, empresa controladora del Grupo Progreso de Chile, conformado por empresas dedicadas a brindar servicios financieros, principalmente en actividades de arrendamiento financiero y de factoring.

La institución se especializa en actividades de arrendamiento financiero, principalmente de maquinaria y de vehículos, enfocándose en pequeñas y en medianas empresas, financiando también a grandes corporaciones, principalmente en los sectores de: construcción, minería, transporte y servicios.

En el 2011, TOTAL SF constituyó una subsidiaria peruana denominada Factoring Total S.A., como entidad dedicada a realizar operaciones de descuento de facturas ("factoring"). A la fecha ha sido fusionada a TOTAL SF en un proceso de absorción, donde Factoring Total se disuelve sin liquidarse, ampliando las operaciones de su empresa matriz.

En Junta General de Accionistas, realizada el 01 de diciembre del 2020, se aprobó la ampliación del objeto social de la institución, así como su conversión a EDPYME, para lo cual también se aprobó el cambio de razón social a "Servicios Financieros TOTAL EDPYME", cuyo nombre abreviado es "TOTAL SF".

a. Propiedad

TOTAL SF a través de Inversiones Invernadic S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y de factoring, a pequeñas y a medianas empresas en Chile, desde hace más de 25 años.

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

Accionistas	%
Inversiones Invernadic S.A.	99.99
Juan Pablo Díaz Cumsille	0.01
Total	100.00

Al 30 de setiembre del 2021, el capital social de la institución asciende a S/ 66.83 millones, conformado por 668,287 acciones comunes, con un valor nominal de S/ 100 cada una.

Respecto a fortalecimiento patrimonial, en Junta Universal de Accionistas realizada el 28 de marzo del 2020, se aprobó

la capitalización de 100% de las utilidades disponibles del ejercicio 2019, por S/ 6.71 millones. En Junta General de Accionistas realizada el 31 de marzo del 2021, se acordó la capitalización de las utilidades disponibles del ejercicio 2020 por S/ 5.07 millones.

Como resultado de las capitalizaciones realizadas, a setiembre del 2021, TOTAL SF presenta un ratio de capital global de 12.76%, menor al registrado por el promedio del sistema bancario (15.20%), pero dentro de los niveles requeridos por la SBS (8%).

b. Estructura administrativa

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

Directorio

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

El Directorio de TOTAL SF está conformado por 5 miembros titulares y por un miembro suplente, todos con experiencia en el mercado financiero, y en gestión de riesgos, siendo la Sra. Luccia Reynoso Paz, Directora Independiente.

En enero del 2020, el Sr. Salomón Díaz Jadad asumió el cargo de Director en reemplazo del Sr. Guillermo Palomino, mientras que los demás miembros del Directorio fueron ratificados en sus cargos, manteniéndose estabilidad en su conformación.

En cuanto a la plana gerencial, se han realizado diversos cambios en los últimos periodos, en relación al proceso de fortalecimiento organizacional originado por la reciente ampliación de sus operaciones, manteniendo las políticas de gobierno corporativo en la institución.

Administración

Director Gerente General:	David Núñez Molleapasa
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Comercial:	Jorge Pedraglio Flores
Gerente de Operaciones:	Mariella Raffo Rosas
Gerente de Riesgos:	John Tomandl Cánepa
Gerente Legal:	Silvia Ruíz Sandoval

Como parte del proceso de conversión, TOTAL SF está fortaleciendo su estructura organizacional, lo que determinó la incorporación del Sr. Jorge Pedraglio como Gerente Comercial en diciembre del 2020, y de la Sra. Mariella Raffo, como Gerente de Operaciones en enero del 2021.

c. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos

TOTAL SF ha sido propietario de 99.99% del capital social de Factoring Total S.A., empresa constituida en el Perú para realizar operaciones de descuento de facturas (factoring). A setiembre del 2021, la empresa subsidiaria, Factoring Total S.A., registró activos por S/ 100.47 millones, una cartera de créditos directos netos ascendente a S/ 93.42 millones y un patrimonio de S/ 20.98 millones. El 1° de enero del 2022, se concretó la fusión de Factoring Total con TOTAL SF, por lo cual la empresa se disolvió sin liquidarse y finalmente se extinguirá.

2. Negocios

TOTAL SF enfoca su modelo de negocio en nichos específicos de mercado, con el propósito de desarrollar ventajas competitivas, teniendo como actividad primordial el otorgamiento de facilidades de arrendamiento financiero, principalmente a segmentos de pequeñas y de medianas empresas.

El cambio de denominación y conversión a Edpyme no ha afectado la estrategia de la empresa, pues sigue enfocada en atender a la pequeña y la mediana empresa en operaciones de arrendamiento financiero.

Las colocaciones de cartera de arrendamiento financiero en el mercado registraron un total de S/ 17.63 mil millones a setiembre del 2021, presentando un crecimiento de 1.65% respecto al cierre del 2020.

Del total de entidades financieras, la banca múltiple tiene mayor participación en relación a las colocaciones de este tipo de créditos (97.26% a setiembre del 2021).

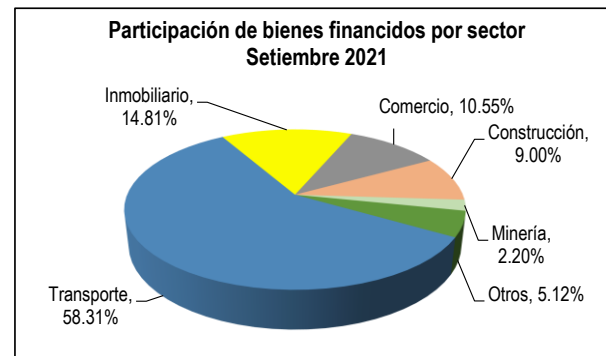
A setiembre del 2021, TOTAL SF opera con una participación de 1.90% del total de colocaciones del producto de arrendamiento financiero en el mercado, con una participación de 12.98% en el sistema de EDPYMES.

TOTAL SF, a la fecha de análisis, a colocado créditos directos de mediano plazo por un total de US\$ 350 mil a través de 7 operaciones y concretó su primera operación de descuento en soles por un total de S/ 107.50 mil.

TOTAL SF registró un saldo de 1,969 contratos vigentes a setiembre del 2021 (1,824 contratos vigentes a diciembre del 2020). Los contratos y las operaciones atendidas han retomado su nivel de crecimiento, luego del reinicio de las actividades por la reapertura de muchos sectores económicos que tuvieron una desaceleración ocasionada a la pandemia del COVID-19.

Los contratos de TOTAL SF están conformados principalmente por operaciones en los sectores de: (i) transporte y almacenamiento, con un saldo de cartera de S/ 195.60 millones (58.31%); (ii) actividades inmobiliarias, con

un saldo S/ 49.67 millones (14.81%); (iii) actividades de comercio, con un saldo de S/ 35.40 millones (10.55%); (iv) actividades de construcción, con un saldo de S/ 30.18 millones (9.00%); (v) actividades de minería, con un saldo de S/ 7.39 millones (2.20%); y otras actividades como manufactura, intermediación financiera, entre otras (5.12%). Los contratos de la institución están en su gran mayoría pactados en dólares americanos, a un plazo promedio de 36 meses, y a tasa fija. Los bienes financiados incluyen opción de compra por 1% de su valor, además de incluir seguro contra todo riesgo. La garantía se otorga sobre los bienes adquiridos en arrendamiento financiero, pudiendo pactarse garantías adicionales, dependiendo de cada operación. Al 30 de setiembre de 2021, parte de la cartera de créditos de arrendamiento financiero está garantizando adeudos con COFIDE por US\$ 3.67 millones (US\$ 23.40 millones al 31 de diciembre de 2020)



Fuente: TOTAL SF, SMV

En la fecha, hay 20 instituciones supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) que ofrecen operaciones de arrendamiento financiero, lo que incluye bancos y otras empresas microfinancieras.

TOTAL SF cuenta con 3 oficinas en la ciudad de Lima: Surco (sede principal), Miraflores y San Miguel, y 7 oficinas informativas en: Arequipa, Trujillo, Cajamarca, Chiclayo, Piura, Huancayo y Cusco.

El 05 de marzo del 2021, mediante Resolución SBS N° 00640-2021, la SBS autorizó a TOTAL SF a cambiar su denominación social a Servicios Financieros TOTAL EDPYME, así como se aprobó el cambio en el objeto social de la institución, lo que la faculta de realizar las operaciones señaladas en el artículo 288 de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros - Ley N° 26702, y las operaciones a las que se refiere el numeral 14) del artículo 221 de la referida Ley General.

En junio del 2021, mediante resolución SBS, se aprobó el proyecto de fusión de Servicios Financieros TOTAL EDPYME, como sociedad absorbente y subsistente con

Factoring Total S.A. que, como sociedad absorbida, se disolverá sin liquidarse y; finalmente se extinguirá. Además, se señala que, a partir de la fecha de entrada en vigencia de la fusión, la sociedad se denominará TOTAL Servicios Financieros EDPYME, cuya denominación abreviada será "TOTAL Servicios Financieros".

3. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

TOTAL SF registra activos totales a setiembre del 2021, por S/ 424.17 millones, 25.49% superiores a los registrados al cierre del 2020 (S/ 338.00 millones), explicados principalmente por el incremento de 28.49% en la cartera bruta de colocaciones y en fondos disponibles de 138.73% respecto al cierre del 2020.

Esto último obedece a mayor disponibilidad de recursos obtenidos, tanto mediante la colocación de instrumentos financieros, como por concertación de endeudamiento con entidades financieras, destinados a financiar colocaciones, que tuvieron un mayor dinamismo durante el 2021, producto de la recuperación ocurrida luego de la contracción registrada en la economía nacional en el 2020 (pandemia COVID 19).

En cuanto a la cartera de colocaciones, el principal activo de la institución con una participación de 83.19% sobre los activos totales, se registró un crecimiento promedio anual de 10.65% para el periodo 2016-2020, a diferencia de la situación de contracción de colocaciones en el producto leasing que se observó en el sistema financiero.

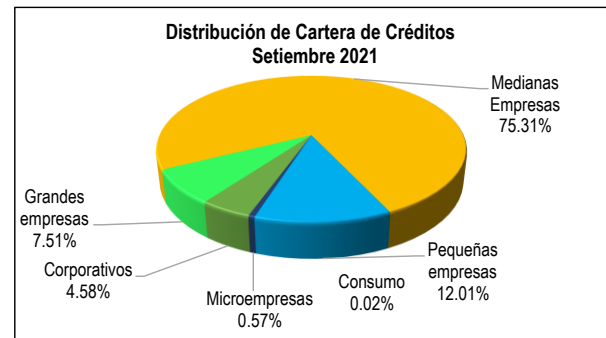
Los créditos de arrendamiento financiero son pactados en moneda extranjera, con vigencia entre 1 a 9 años a tasas fijas.

A setiembre del 2021, TOTAL SF registró un incremento de 28.49% respecto al cierre del 2020 en sus colocaciones de créditos, las cuales ascendieron a S/ 352.85 millones, por el incremento de 22.67% en las colocaciones de operaciones de arrendamiento financiero (94.78% del total de cartera bruta), y por el aumento en otros productos que la empresa está ofreciendo como Edpyme.

A setiembre del 2021, los sectores donde concentra sus operaciones son: transporte, inmobiliario, comercio y construcción que representan en total 92.67% de la cartera de créditos.

TOTAL SF se enfoca en el segmento de mediana y de pequeña empresa, lo que representa 87.32% del total de su cartera.

La cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, que incluyen principalmente los bienes arrendados, y otras garantías complementarias, como hipotecas y prendas; que ascienden a S/ 1,148.28 millones a setiembre del 2021 (S/ 992.26 millones al cierre del 2020).



Fuente: TOTAL SF SMV

TOTAL SF registra una participación de mercado alrededor de 12% sobre la cartera neta total de colocaciones de EDPYMES, y 1.90% respecto al total de las operaciones de arrendamiento financiero del sistema financiero en general, a setiembre del 2021.

El sistema en general se ha reactivado durante el 2021 respecto al ejercicio 2020, producto de la flexibilización en las medidas de distanciamiento y de confinamiento social, lo que ha permitido a más empresas operar de manera regular. Actualmente hay algunos sectores que mantienen ciertas restricciones para su operación normal (turismo, transportes, gastronómico).

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
Pérdida Potencial	3.73%	4.27%	4.36%
Atrasada./Cartera*	6.09%	7.73%	7.88%
Atrasada+Reestr+Refin./Coloc.+Conting.	7.91%	8.03%	8.17%
Atrasada+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	3.13%	2.49%	2.29%
Generación total/Prov.	314.88%	275.36%	244.59%
Prov./Atrasada+Reestr+Refin.	60.47%	69.00%	71.96%
Atrasada-Prov./Patrimonio	5.20%	8.37%	9.18%
Activo Fijo/Patrimonio	25.48%	21.92%	20.16%
Estructura de la Cartera			
Normal	82.13%	79.49%	78.36%
CPP	6.45%	9.11%	8.96%
Cartera Pesada	11.43%	11.40%	12.68%

*Cartera neta de intereses no devengados

En el 2021 se ha visto un importante crecimiento en el número de contratos, siendo a setiembre del 2021, 1,969 el total de contratos (1,824 contratos al cierre del 2020). El monto promedio por contrato se incrementó, ascendiendo a US\$ 85 mil, en el tercer trimestre del 2021.

TOTAL SF registra cartera atrasada (vencida y en cobranza judicial), ascendente a S/ 27.82 millones, lo que presenta un importante incremento de 31.05% respecto al cierre del 2020, producto del deterioro de algunos créditos que cayeron en condición de vencido.

TOTAL SF registró una morosidad básica de 7.88% a setiembre del 2021, con tendencia creciente respecto a periodos anteriores (7.73% a diciembre del 2020 y 6.09% a diciembre del 2019).

Incluyendo la cartera refinanciada (S/ 989 mil a setiembre del 2021), la morosidad global de TOTAL SF fue de 8.17%, frente a 8.03% que registró al cierre del 2020.

El deterioro en la calidad de cartera también se refleja en la estructura de la cartera según categoría crediticia del deudor, que presenta una participación de la cartera Normal de 78.36%, según registro de la SBS (79.49% a diciembre del 2020), y una participación de cartera pesada de 12.68% (11.40% al cierre del 2020). Los créditos en condición de CPP pasaron de 9.11% al cierre del 2020 a 8.96% a setiembre del 2021.

Al 30 de setiembre del 2021, los créditos vigentes incluyen créditos reprogramados por las medidas de emergencia sanitaria establecidas por la SBS que ascienden a S/ 95.50 millones (S/ 128.97 millones al cierre del 2020), lo que representa 27.10% del total de su cartera. El segmento de mediana empresa representó 77.41% de dichos créditos, con créditos puntuales en el sector transporte.

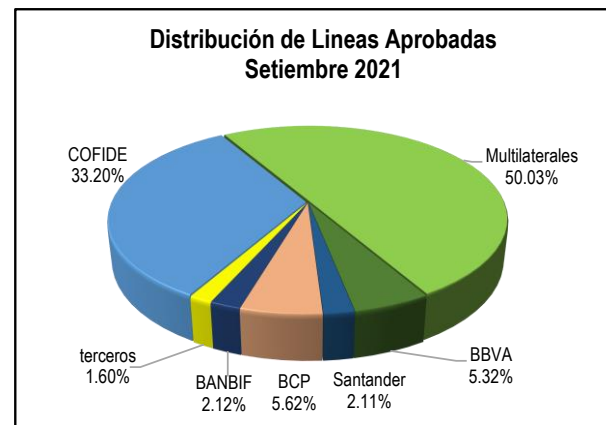
b. Solvencia

TOTAL SF cuenta con respaldo patrimonial, resultado del incremento continuo del capital social por la capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas anualmente, lo que ha sido llevada a cabo hasta la fecha.

Esto ha permitido incrementar el nivel de apalancamiento, obteniendo además financiamiento de terceros a través del mercado de valores (bonos de arrendamiento financiero y bonos subordinados) y de deuda con instituciones financieras.

Al 30 de setiembre del 2021, el patrimonio de TOTAL SF ascendió a S/ 77.23 millones, lo que significa un incremento de 7.69% respecto al cierre del 2020, con un crecimiento promedio anual de 10.21% para el periodo 2015-2019.

El 31 de marzo del 2020, se capitalizaron las utilidades del ejercicio 2019 por la suma de S/ 6.71 millones y en abril del 2020 se confirmó el acuerdo de capitalización respecto a las utilidades del ejercicio 2020.



Fuente: TOTAL SF

El ratio de capital global alcanzó un nivel de 12.76% a setiembre del 2021 (14.84% al cierre del 2020), más reducido que en años anteriores, debido a menores requerimientos patrimoniales por la modificación del límite global. Cabe mencionar que el 100% del patrimonio efectivo está clasificado como nivel 1, por lo que el indicador TIER1 permanece en 1.5 puntos porcentuales por encima del promedio del sistema financiero (11%); así como por el incremento del patrimonio efectivo. Dicho índice se encuentra por encima del objetivo interno de la institución (12.50%), pero por debajo promedio actual en el sistema bancario (15.20%).

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

	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
Adecuación de Capital			
Tolerancia a Pérdidas	22.12%	24.07%	21.93%
Endeudamiento Contable	4.02	3.71	4.49
Ratio de Capital Global	13.30%	14.84%	12.76%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria			
Liquidez básica sobre pasivos	1.18	0.30	0.59
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.34	-0.26	-0.13
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.05	0.10	0.07
Descobertura en US\$ / Pat. Economico	-0.19	0.09	-0.15

TOTAL SF registró pasivos exigibles ascendentes a S/ 343.02 millones al 30 de setiembre del 2021, 29.96% superiores respecto al cierre del 2020 (S/ 263.93 millones). Los pasivos han ido creciendo en los últimos años a razón de 10.91% en promedio para el periodo 2015–2019, debido a mayores necesidades de fondeo para atender el incremento de colocaciones que se ha venido registrando. Su principal fuente de fondeo es el financiamiento a través de instituciones financieras, registrando un total de S/ 194.26 millones a setiembre del 2021 (56.63% de los pasivos exigibles).

El principal proveedor es COFIDE, con el que TOTAL SF mantiene un saldo de US\$ 15.78 millones. Adicionalmente, TOTAL SF mantiene línea con organismos multilaterales por US\$ 23.33 millones con vencimiento en junio del 2024. TOTAL SF adicionalmente trabaja con los principales bancos locales, con los que cuenta con líneas de corto plazo que permiten el normal abastecimiento de fondos para las operaciones corrientes y apoyan el esfuerzo inicial de generación de stock de cartera, la cual luego se traslada a financiamientos de carácter estructural, los cuales calzan con sus vencimientos.

TOTAL SF incrementó a setiembre del 2021, sus líneas a corto plazo con bancos locales, pasando de S/ 20.33 millones al cierre del 2020, a S/ 32.90 millones.

Por el lado de las emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero, a setiembre del 2021, se registra un saldo vigente de S/ 110.78 millones (32.30% de los pasivos exigibles), presentando un incremento de 7.30% respecto al cierre del 2020, producto una nueva emisión en febrero del 2021 por un monto de US\$ 8.87 millones. El saldo vigente de emisión de Bonos representa 1.43 veces el patrimonio. A setiembre del 2021, se tiene adecuado calce de las emisiones de bonos respecto a la cartera de colocaciones en términos de: moneda (dólares americanos), plazos (3 años) y esquemas de amortización (semestral).

El 14 de diciembre del 2021, se realizó la colocación de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados por US\$ 2.25 millones, que serán incorporados en el cálculo del patrimonio efectivo, con fecha de vencimiento diciembre del 2029.

c. Liquidez

Las operaciones de TOTAL SF tienen estabilidad en cuanto a plazos y a monedas, con una cartera cuya duración promedio es 36 meses, a plazos similares de los bonos de arrendamiento financiero emitidos para financiar sus operaciones.

Los adeudados contratados tienen plazos diversos, a largo y a corto plazo, siendo utilizados para financiar necesidades corrientes de capital de trabajo, para ser reemplazados por otras fuentes de financiamiento, determinando adecuado calce, y razonable holgura.

Los fondos disponibles a setiembre del 2021, han registrado un importante aumento, pasando de S/ 3.96 millones a S/ 9.45 millones, recuperando los niveles observados en periodos pre pandemia.

En términos de tramos de vencimiento, al setiembre del 2021, TOTAL SF presenta descalces acumulados a corto plazo en moneda nacional, no presentando descalces acumulados en moneda extranjera.

a. Rentabilidad y Eficiencia

En el periodo de enero a setiembre del 2021, los ingresos financieros (sin incluir resultado por diferencia cambiaria) ascendieron a S/ 29.64 millones, superior a los registrados en el mismo periodo del 2020 (S/ 25.53 millones). Se ha observado crecimiento respecto a periodos anteriores (+7.69% de crecimiento promedio en el periodo 2015-2019).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Set.2021
Rentabilidad			
Utilidad Neta/Ing.Financieros	21.84%	16.39%	19.25%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	58.01%	58.83%	62.14%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	5.09%	5.45%	6.08%
ROE	11.29%	7.86%	9.52%
Eficiencia Operacional			
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	5.11%	4.33%	4.20%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	50.09%	44.29%	40.88%
Gdts. Personal / Activos Produc.	16.32%	16.82%	17.70%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.35%	1.67%	1.55%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	84.4	81.4	91.4
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	577.1	428.6	453.3

El crecimiento de los ingresos se ha dado por mayores distribuciones con el incremento de la cartera de colocaciones y la recuperación del nivel de las tasas de interés.

Los ingresos financieros incluyen los ingresos que se perciben por la inversión en su subsidiaria, Factoring Total S.A., por concepto de utilidades y/o por servicio de deuda.

Los gastos financieros presentaron un incremento de 11.13% respecto al mismo periodo del 2020, ascendentes a S/ 12.33 millones, asociados al mayor nivel de deuda.

El nivel de ingresos permitió obtener un margen operacional financiero de S/ 17.80 millones, 18.16% superior al registrado en el mismo periodo del 2020.

Esto se refleja en la estabilidad del ratio de margen operativo financiero sobre ingresos financieros de 62.14% y de 60.82% en promedio para los últimos 4 ejercicios.

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 9.21 millones representando 32.15% de los ingresos financieros (sin incluir ganancias por diferencia cambiaria), ligeramente superiores a los registrados en el periodo anterior producto

del incremento de las operaciones de la empresa, por medidas de control y de eficiencia adoptadas a fin de dar rentabilidad a la institución.

El indicador de eficiencia del gasto de personal sobre activos productivos fue 2.31% y de gastos de apoyo y depreciación sobre activos productivos fue 4.20% en el periodo de enero a setiembre del 2021 (2.25% y 4.33%, respectivamente a diciembre del 2020).

En el 2020, se registró un gasto en provisiones por deterioro de colocaciones por S/ 5.33 millones, 42.51% superior a lo registrado en el mismo periodo del 2020, y por constitución de provisiones voluntarias que ascendieron a S/ 386 mil, para cubrir el riesgo ante un deterioro de la cartera de colocaciones por la coyuntura sanitaria actual, y en cumplimiento de las recomendaciones de la SBS.

Ello determinó una utilidad neta que ascendió a S/ 5.51 millones, 53.26% superior a la registrada en el mismo periodo del 2020, lo que determinó un incremento en el ROE, que registró 9.52% en el periodo enero a setiembre del 2021 (6.88% en el mismo periodo del 2020).

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1.- Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL Edpyme.

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 80,000,000 o su equivalente en soles, confirmado por bonos de arrendamiento financiero nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones por anotación en cuenta. El Programa tiene una vigencia de 6 años, contados a partir de la inscripción en Registros Públicos del Mercado de Valores.

Los bonos tienen garantías genéricas sobre el patrimonio del Emisor.

Emisiones	Moneda	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Estado
Primera Emisión – Serie A	US\$	10,000,000	-	5.0000%	08/05/2015	08/05/2020	5 años	Cancelada
Segunda Emisión – Serie A	US\$	6,169,000	-	5.7500%	18/03/2016	18/03/2019	3 años	Cancelada
Segunda Emisión – Serie B	US\$	3,831,000	-	4.6250%	22/07/2016	22/07/2019	3 años	Cancelada
Tercera Emisión – Serie A	US\$	11,808,000	-	4.8125%	14/10/2016	14/10/2020	4 años	Cancelada
Tercera Emisión – Serie B	US\$	2,703,000	-	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años	Cancelada
Cuarta Emisión – Serie A	US\$	3,187,000	-	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años	Cancelada
Quinta Emisión – Serie A	US\$	6,072,000	759,000	5.1875%	14/06/2018	16/03/2022	4 años	Vigente
Quinta Emisión – Serie B	US\$	3,403,000	425,375	5.6563%	16/03/2018	14/06/2022	4 años	Vigente
Sexta Emisión – Serie A	US\$	7,555,000	1,888,750	5.3750%	24/08/2018	24/08/2022	4 años	Vigente
Sétima Emisión – Serie A	US\$	8,062,000	3,023,250	5.3125%	19/06/2019	19/06/2023	4 años	Vigente
Octava Emisión – Serie A	US\$	9,875,000	4,937,500	4.6875%	28/11/2019	28/11/2023	4 años	Vigente
Novena Emisión – Serie A	US\$	8,000,000	5,333,333	5.2500%	04/09/2020	04/09/2023	3 años	Vigente
Decima Emisión – Serie A	US\$	8,872,000	7,763,000	4.7500%	26/02/2021	26/02/2025	4 años	Vigente

2.- Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero TOTAL Servicios Financieros Edpyme.

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 100,000,000 o su equivalente en soles, confirmado por bonos nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones. Las emisiones serán en moneda nacional; moneda nacional VAC; moneda nacional equivalente a US\$ reajutable al tipo de cambio y moneda extranjera. El Programa es de oferta pública y tiene una vigencia de 6 años, contados a partir de la inscripción en Registros Públicos del Mercado de Valores.

3.- Primer Programa de Bonos Subordinados Servicios Financieros TOTAL Edpyme.

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 5,000,000 o su equivalente en soles, confirmado por bonos nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones. Las emisiones serán en moneda nacional; moneda nacional VAC; moneda nacional equivalente a US\$ reajutable al tipo de cambio y moneda extranjera. El Programa es de oferta pública y tiene una vigencia de 5 años, contados a partir de la inscripción en Registros Públicos del Mercado de Valores.

Emisiones	Moneda	Monto de Colocación	Tasas	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Estado
Primera Emisión	US\$	US\$ 2,250,000	8.125%	14/12/2021	16/12/2029	8 años	Vigente

SIMBOLOGIA

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

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

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

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