

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
28 de setiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

TOTAL Servicios Financieros EDPYME S.A.

Domicilio	Perú
Instrumentos de Corto Plazo	ML A-2+.pe
Bonos de Arrendamiento Financiero	AA-.pe
Bonos Corporativos	A+.pe
Bonos Subordinados	A.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe Analistas
mpizarro@classrating.com

Solanschel Garro
Analista Senior
sgarro@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

TOTAL Servicios Financieros EDPYME S.A.

Resumen

Class afirma la categoría AA-.pe al Quinto y Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de Total Servicios Financieros Edpyme (en adelante, Total SF o la Compañía), afirma la categoría A+.pe al Primer Programa de Bonos Corporativos, y afirma la categoría ML A-2+.pe al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo. De otro lado, se baja a A.pe desde A+¹, al Primer Programa de Bonos Subordinados de Total SF debido a la naturaleza de subordinación de los Bonos Subordinados frente a los demás instrumentos de deuda de la Compañía. La perspectiva se mantiene en Estable.

La clasificación asignada se sustenta por el respaldo patrimonial del Grupo Progreso (Chile), especializado en operaciones similares en el mercado chileno; el acceso al mercado que le ha permitido diversificar las fuentes de fondeo a través de emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero "BAF", Bonos Corporativos, Bonos Subordinados, Instrumentos de Corto Plazo, líneas de crédito de COFIDE y de entidades multilaterales; las garantías intrínsecas que respaldan a los Bonos de Arrendamiento Financiero, el compromiso permanente respecto al fortalecimiento patrimonial con capitalización de utilidades, acorde a la Política de Dividendos vigente; la experiencia de más de 20 años de operaciones en el mercado de arrendamiento financiero peruano, con adecuada especialización en los productos financieros que ofrece; y las características de los bienes financiados que proporcionan adecuada cobertura ante el riesgo de no pago.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, Total SF se encuentra limitada para obtener una mayor clasificación por 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; y el tamaño de su operación que influye en su nivel de competitividad en general.

Con respecto al análisis financiero de Total SF, la cartera bruta de Total SF registró aumento de 20.94% entre el 1S-2022 y 1S-2021 (S/403.9 millones vs. S/333.9 millones), debido a la fusión por absorción de su subsidiaria Factoring Total en enero de 2022. A ello se suma el enfoque hacia los créditos de mediana y pequeña empresa (76.36% y 14.08%, respectivamente), con mayor participación en el rubro de transporte, almacenamiento y comunicaciones, que en total representan 54.78% de la cartera (antes de la fusión, esta proporción y la concentración de operaciones eran similares). Se debe mencionar que, los créditos de arrendamiento financiero son pactados en dólares, con cuotas de vencimiento mensual, y vigencia entre 1 y 9 años. Respecto a las tasas de interés, la Compañía puede fijar el nivel de rentabilidad de las operaciones de arrendamiento financiero que efectúe, en función a la oferta y la demanda, y de los plazos establecidos. Por otro lado, la cartera se encuentra respaldada por garantías, principalmente bienes arrendados (75.47% de la cartera pertenecen a créditos de arrendamiento financiero) y otras garantías complementarias, tales como hipotecas y prendas. Si bien la cartera atrasada ha registrado aumento a raíz de la fusión, el ratio de morosidad básica fue menor (8.02%) a junio de 2022 en comparación con lo registrado al cierre de 2021 (8.76%, previo a la fusión). Es importante mencionar que antes

¹ La simbología indicada corresponde a la vigente a la anterior revisión de clasificación de riesgo de Total SF.

de la fusión, los ratios de morosidad venían mostrando tendencia creciente. Respecto a los adeudados contratados, cuentan con plazos de largo y 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. Al 30 de junio de 2022 los fondos disponibles fueron S/19.1 millones, que se traducen a un ratio de fondos disponibles sobre total de activos de 4.08%.

TOTAL SF cuenta con respaldo patrimonial a raíz de continuas capitalizaciones del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas, con lo cual cuentan con un patrimonio neto de S/76.8 millones y un ratio de capital global de 15.04% a junio de 2022. La principal fuente de fondeo es el financiamiento a través de instituciones financieras (locales y del exterior), habiendo registrado al 30 de junio del 2022, una cifra ascendente a S/237.0 millones (S/125.5 millones con instituciones locales, y S/111.5 millones con instituciones del exterior), lo que a su vez representó 71.29% del total de las fuentes de fondeo. Además; cuenta con financiamiento a través del mercado de valores (bonos de arrendamiento financiero, corporativos y subordinados) por un total de S/95.4 millones a junio de 2022. Todo ello, ha permitido incrementar el nivel de apalancamiento para cubrir sus necesidades de fondeo y atender el incremento de colocaciones que viene registrando. Con relación a los adeudados nacionales, el principal financiamiento lo mantiene con COFIDE, registrando un saldo de US\$20.0 millones, vencimiento en junio de 2025, y se encuentra garantizado en forma específica por contratos de arrendamiento financiero. En marzo de 2022, la Compañía realizó una nueva emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero por un monto de US\$5.1 millones, el cual ha sido pactado a 4 años y una tasa de interés de 5.88%. Adicionalmente, Total SF cuenta con líneas de corto plazo con Bancos de primer nivel que permiten el normal abastecimiento de fondos para las operaciones corrientes y apoyan la generación de stock de cartera.

En línea con la mayor cartera registrada (a raíz de la fusión), Total SF registró ingresos financieros por S/25.0 millones en el primer semestre de 2022, que se tradujo en un margen bruto de 63.66% en dicho periodo (57.38% en el primer semestre de 2021), a pesar del aumento de una mayor deuda a través de adeudados y emisiones en el mercado de valores. Los gastos operativos registraron aumento de 75.61% entre el 1S-2022 y 1S-2021 (S/10.8 millones vs. S/6.1 millones), debido al aumento de las operaciones de la empresa por la fusión por absorción de Factoring Total. La utilidad neta de Total SF fue S/4.1 millones en el 1S-2022, que significó un incremento de 43.16% respecto al 1S-2021 (S/2.9 millones), debido al incremento de las operaciones luego de la fusión, lo que a su vez determinó un ROE de 13.52% a junio de 2022.

Class continuará monitoreando los ratios de apalancamiento, indicadores de morosidad, diversificación del negocio, el desempeño de la cartera de colocaciones, las garantías de los créditos, el nivel de fondeo y su diversificación, el ratio de capital global, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la percepción del riesgo de la Compañía.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Disminución de los ratios de morosidad de cartera.
- » Aumento en los niveles de caja.
- » Mayor diversificación de la cartera de créditos.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro de la calidad crediticia de la cartera de créditos e incremento de indicadores de morosidad.
- » Disminución en la cobertura de la cartera problema.
- » Disminución en el compromiso patrimonial.
- » Disminución en el nivel del ratio de capital global

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EDPYME S.A.

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	403.9	341.2	274.6	263.1	244.0
Ratio de Capital Global	15.04%	14.39%	13.95%	13.30%	13.04%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	8.15%	8.98%	8.03%	7.91%	5.64%
Provisiones / Cartera Problema	72.69%	64.84%	69.00%	60.47%	78.06%
ROAE*	13.52%	11.37%	8.18%	11.96%	14.30%

*Últimos 12 meses

Fuente: Total SF S.A. / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

En enero de 2022, entró en vigencia la fusión por absorción aprobada por la SBS en noviembre de 2021, siendo la empresa absorbente Total SF, la empresa que pasó a ser absorbida fue su subsidiaria Factoring Total.

En la Junta Universal celebrada el 04 de marzo de 2022, acordaron repartir las utilidades correspondientes al periodo 2021, acorde a la Política de Dividendos vigente (aprobada en mayo de 2018), un monto de US\$2.2 millones.

El 30 de marzo de 2022, Total SF realizó la colocación de la Segunda Emisión (serie A) bajo el Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, por un monto de US\$5.1 millones, un plazo de 4 años y una tasa de interés de 5.88%.

En la Junta Universal celebrada el 28 de junio de 2022, aprobaron la Tercera Emisión del Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, y delegaron a la Gerencia General determinar el importe, número de series y monto máximo.

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EDPYME S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	468,242	440,347	440,347	338,002	332,018	314,853
Fondos Disponibles	19,087	38,275	38,275	3,957	9,869	16,449
Créditos Refinanciados y Reestructurados	518	735	735	835	4,797	138
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	32,407	29,901	29,901	21,230	16,027	13,619
Colocaciones Brutas	403,888	341,181	341,181	274,618	263,103	244,033
Provisiones de Créditos Directos	(23,935)	(19,865)	(19,865)	(15,225)	(12,593)	(10,738)
Colocaciones Netas	379,307	320,493	320,493	258,879	250,008	232,980
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	13,255	13,954	13,954	12,798	5,336	6,978
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	2,159	1,690	1,690	3,077	3,020	2,040
Activos fijos netos	15,726	15,373	15,373	15,724	16,837	15,837
TOTAL PASIVO	391,477	359,649	359,649	266,284	265,936	256,229
Adeudados y Obligaciones Financieras	236,968	211,767	211,767	133,062	119,677	122,647
Emisiones	95,424	106,371	106,371	104,293	119,333	108,709
Cuentas por pagar	6,841	7,704	7,704	8,494	13,255	11,906
PATRIMONIO NETO	76,765	80,698	80,698	71,717	66,082	58,624
Capital Social	66,829	66,829	66,829	61,757	55,045	51,273
Reservas	5,786	4,888	4,888	4,325	3,579	3,160
Resultado neto del ejercicio	4,149	8,981	8,981	5,635	7,458	4,192

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	24,999	41,566	18,364	35,046	34,314	27,741
Gastos Financieros	9,086	16,760	7,826	14,822	14,501	11,837
Margen Financiero Bruto	15,913	24,805	10,538	20,224	19,813	15,904
Provisiones para Créditos Directos	4,208	6,686	2,936	4,492	3,703	3,159
Margen Financiero Neto	11,705	18,119	7,602	15,731	16,110	12,745
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	5,088	7,471	3,252	4,843	5,236	5,620
Gastos Operativos	10,781	12,958	6,139	10,258	11,606	10,757
Margen Operacional Neto	6,012	12,632	4,715	10,316	9,740	7,608
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	1,881	2,779	401	991	1,374	545
Utilidad (Pérdida) Neta	4,149	8,981	2,898	5,635	7,458	4,192

TOTAL SF S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Fondo Disponibles / Total de Activos	4.08%	8.69%	3.49%	1.17%	2.97%	5.22%
Colocaciones Netas / Fondeo Total	114.11%	100.74%	110.85%	109.07%	104.60%	100.70%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	15.04%	14.39%	13.16%	13.95%	13.30%	13.04%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	12.89%	13.93%	13.16%	14.84%	13.30%	N/D
Cartera Atrasada / Patrimonio	42.22%	37.05%	33.41%	29.60%	24.25%	23.23%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	11.71%	13.35%	11.46%	9.54%	12.46%	5.15%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	8.02%	8.76%	7.46%	7.73%	6.09%	5.58%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	5.97%	8.36%	7.03%	N/D	N/D	N/D
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	8.15%	8.98%	7.69%	8.03%	7.91%	5.64%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	49.25%	45.23%	42.81%	47.79%	41.16%	N/D
Provisiones / Cartera Atrasada	73.86%	66.44%	68.72%	71.71%	78.57%	78.85%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	72.69%	64.84%	66.71%	69.00%	60.47%	78.06%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	63.66%	59.68%	57.38%	57.71%	57.74%	57.33%
Margen Financiero Neto	46.82%	43.59%	41.40%	44.89%	46.95%	45.94%
Margen Operacional Neto	24.05%	30.39%	25.68%	29.44%	28.39%	27.43%
Margen Neto	16.60%	21.61%	15.78%	16.08%	21.73%	15.11%
ROAE*	13.52%	11.37%	7.82%	8.18%	11.96%	14.30%
ROAA*	2.33%	2.08%	1.50%	-0.54%	2.31%	2.66%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	11.95%	10.28%	10.49%	11.62%	12.03%	19.97%
Costo de Fondeo*	5.84%	5.37%	5.80%	6.22%	6.10%	10.15%
Spread Financiero*	6.33%	4.91%	4.53%	5.39%	5.94%	9.82%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	45.32%	30.94%	13.85%	17.59%	18.43%	13.00%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	43.13%	31.17%	33.43%	29.27%	33.82%	38.78%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	47.12%	36.96%	43.26%	39.36%	43.92%	48.74%
Información Adicional						
Número de deudores	1,411	1,161	1,124	1,041	1,049	N/D
Crédito promedio (S/)	291,061	279,654	277,107	257,283	N/D	N/D
Número de Personal	103	61	51	71	66	67
Número de oficinas (según SBS)	1	1	1	10	10	10

*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EDPYME S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.21) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.22) ^{2/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo (Hasta por US\$10.0 millones)	CLA-2+	Estable	ML A-2+.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-2.pe tienen una capacidad por encima del promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (Hasta por US\$80.0 millones)	AA-	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (Hasta por US\$100.0 millones)	AA-	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Corporativos (Hasta por US\$20.0 millones)	A+	Estable	A+.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Subordinados (Hasta por US\$5.0 millones)	A+	Estable	A.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en A.pe cuentan con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.classrating.com/>.

^{2/} Sesión de Comité del 24 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21. La simbología indicada corresponde a la clasificación vigente a dicha fecha.

^{2/} Sesión de Comité del 28 de setiembre de 2022, con información financiera al 30.06.22.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Primer Programa de Bonos Corporativos

En setiembre de 2019, la Empresa Factoring Total S.A. (que fue absorbida mediante proceso de fusión con Total Servicios Financieros Edpyme en enero de 2022) inscribió el Primer Programa de Bonos Corporativos de hasta US\$20.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

Denominación	Primer Programa de Bonos Corporativos.
Instrumentos	Bonos Corporativos, nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta.
Tipo de Oferta	Pública en el mercado de capitales peruano.
Plazo del Programa	6 años contados desde su inscripción en el RPMV.
Moneda	En Dólares Americanos o Soles según sea la moneda definida en cada emisión.
Monto máximo	US\$20.0 millones.
Series	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos
Pago del Principal	El principal será pagado según los términos, condiciones y plazos que se encuentren definidos en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios correspondientes a una Emisión determinada.
Pago de Intereses	La tasa de interés o el rendimiento aplicable a los Bonos Corporativos de cada una de las series o emisiones a emitir en el presente Programa será definida en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Garantía	Respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor.

Fuente: Total Servicios Financieros Edpyme S.A. / Elaboración: Class

Primer Programa de Bonos Subordinados

En setiembre de 2020, la empresa Total Servicios Financieros Edpyme S.A. inscribió el Primer Programa de Bonos Subordinados TOTAL Servicios Financieros EDPYME de hasta US\$5.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

	Primera
Monto máximo de Emisión	US\$3.0 millones
Monto colocado	US\$2.3 millones
Saldo en circulación (30.06.22)	US\$2.3 millones
Plazo de la Emisión	8 años
Tasa de interés	8.1250%
Fecha de Colocación	15/12/2021
Fecha de Vencimiento	16/12/2029
Tipo de Oferta	Pública
Amortización	El pago del 100% del Principal será amortizado a cabo en la Fecha de Redención

Fuente: Total Servicios Financieros Edpyme S.A. / Elaboración: Class

Quinto Programa de Bonos Arrendamiento Financiero

En marzo de 2015, la empresa Total Servicios Financieros Edpyme S.A. inscribió el Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero TOTAL Servicios Financieros EDPYME de hasta US\$80.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

	Sétima	Octava	Novena	Décima
Serie	A	A	A	A
Monto máximo de Emisión	US\$8.1 millones	US\$9.9 millones	US\$8.0 millones	US\$ 8.9 millones
Monto colocado	US\$8.1 millones	US\$9.9 millones	US\$8.0 millones	US\$ 8.9 millones
Saldo en circulación (31.07.22)	US\$2.0 millones	US\$3.7 millones	US\$4.0 millones	US\$ 6.6 millones
Plazo de la Emisión	4 años	4 años	3 años	4 años
Tasa de interés	5.3125%	4.6878%	5.2500%	4.7500%
Fecha de Colocación	18/06/2019	27/11/2019	03/09/2020	25/02/2021
Fecha de Vencimiento	19/06/2023	28/11/2023	04/09/2023	26/02/2025
Tipo de Oferta	Pública	Pública	Pública	Pública
Amortización	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.	Seis (6) pagos iguales cada semestre vencido.	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.

Fuente: Total Servicios Financieros Edpyme S.A. / Elaboración: Class

Sexto Programa de Bonos Arrendamiento Financiero

En setiembre de 2020, la Empresa Total Servicios Financieros Edpyme S.A. inscribió el Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero TOTAL Servicios Financieros EDPYME de hasta US\$100.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

Segunda	
Serie	A
Monto máximo de Emisión	US\$5.1 millones
Monto colocado	US\$5.1 millones
Saldo en circulación (31.07.22)	US\$5.1 millones
Plazo de la Emisión	4 años
Tasa de interés	5.8750%
Fecha de Colocación	30/03/2022
Fecha de Vencimiento	31/03/2026
Tipo de Oferta	Pública
Amortización	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.

Fuente: Total Servicios Financieros Edpyme S.A. / Elaboración: Class

Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo

En abril de 2019, la Empresa Total Servicios Financieros Edpyme S.A. inscribió el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo hasta US\$20.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

Emisor	Factoring Total S.A.
Denominación	Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo.
Instrumentos	Instrumentos de Corto Plazo
Tipo de Oferta	Pública en el mercado de capitales peruano.
Número de valores a emitir	Una o más series. El número máximo de cada serie será establecido por el Gerente General.
Plazo del Programa	6 años contados desde su inscripción en el RPMV.
Moneda	En Dólares Americanos o Soles según sea la moneda definida en cada emisión.
Monto máximo	US\$10.0 millones.
Series	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos
Garantía	Respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor.

Fuente: Total Servicios Financieros Edpyme S.A. / Elaboración: Class

Declaración de Importancia

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 (<https://www.classrating.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2022 de Total SF S.A. Class comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Class no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto de 2022.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIONES.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

