

**FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO**

**TOTAL Servicios Financieros EDPYME (antes Servicios Financieros TOTAL EDPYME)**

Sesión de Comité N°20/2022: 31 de mayo del 2022.

Analista: Mariena Pizarro

Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2021

mpizarro@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.

Al 31 de diciembre del 2021, TOTAL SF registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 341.18 millones, respaldada por un patrimonio ascendente a S/ 80.70 millones.

Recientemente, en enero del 2022, la SBS aprobó la fusión por absorción entre las empresas Factoring Total (absorbida) y TOTAL SF (absorbente), en donde si se considerase cifras fusionadas al cierre del 2021, la cartera bruta sería aproximadamente de S/ 406.56 millones, y que sería respaldada por un patrimonio alrededor de S/ 102.82 millones.

<b>Clasificaciones Vigentes</b>	<b>Anterior<sup>1/</sup></b>	<b>Vigente</b>
<i>Información financiera al:</i>	30.09.2021	31.12.2021
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total S.A. <sup>2/</sup>	<b>CLA -2+</b>	<b>CLA -2+</b>
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL Edpyme	<b>AA-</b>	<b>AA-</b>
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero TOTAL Servicios Financieros Edpyme	<b>AA-</b>	<b>AA-</b>
Primer Programa de Bonos Subordinados Servicios Financieros TOTAL Edpyme	<b>A+</b>	<b>A+</b>
Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total S.A. <sup>2/</sup>	<b>A</b>	<b>A+</b>
Perspectivas	<b>Estables</b>	<b>Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité 27.01.2022    <sup>2/</sup> Sesión de Comité 31.05.2022

**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.

**Indicadores Financieros**

En miles de soles

	<b>Dic.2019</b>	<b>Dic.2020</b>	<b>Dic. 2021</b>
Total Activos	332,018	338,002	460,194
Colocaciones (neto de intereses)	263,103	274,618	341,181
Pasivos exigibles	262,562	263,934	376,242
Patrimonio	66,082	71,717	80,698
Resultado Operac. Bruto	25,048	25,066	32,276
Gastos de apoyo y depreciación	12,546	11,102	13,755
Provisiones por colocaciones	3,703	4,492	6,686
Resultado neto	7,458	5,635	8,981
Morosidad Básica	6.09%	7.73%	8.76%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	12.46%	9.54%	13.35%
Tolerancia a pérdidas	22.12%	24.07%	20.13%
Ratio de capital global	13.30%	14.84%	14.39%
Liquidez básica/Pasivos	1.18	0.30	0.30
Posición cambiaria	-0.19	0.09	0.08
Resul. operac. neto/Activos prod.	5.09%	5.45%	6.25%
Resul.neto/Activos prod.	3.04%	2.20%	3.03%
Resul.neto/Capital	13.19%	9.04%	13.03%
Gastos de apoyo/Activos prod.	5.11%	4.33%	4.64%
N° de sucursales	10	10	10
N° de empleados	66	71	71

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.

- 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.
- Su nivel de participación en el negocio en distintos segmentos de pequeña y de mediana empresa, 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 realiza principalmente 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, indican que, a partir de la fecha de entrada en vigencia de la fusión, la sociedad se denominará TOTAL Servicios Financieros EDPYME. Recientemente, en enero del 2022, la SBS aprobó esta fusión.

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. La especialización de sus operaciones financieras ha

permitido alcanzar dinamismo y eficiencia como proveedor de servicios en su mercado objetivo.

Hasta el 31 de diciembre del 2021, TOTAL SF ha tenido como subsidiaria a la empresa Factoring Total S.A., la cual inició operaciones en agosto del 2011, especializándose en el financiamiento de factoring dirigido a la mediana y a la pequeña empresa. Luego, desde enero del 2022, la subsidiaria ha sido absorbida por TOTAL SF en un proceso de fusión por absorción aprobado por la SBS. Ello busca consolidar las operaciones de la empresa y ampliar la gama de productos ofrecidos.

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.

Además, 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 atendiendo a la pequeña y mediana empresa formal.

Al cierre del 2021, TOTAL SF registró crecimiento en sus colocaciones brutas de 24.24% respecto al cierre del 2020 (S/ 341.18 millones vs. S/ 274.62 millones), lo que se debe principalmente a su enfoque hacia créditos de pequeña y de mediana empresa, así como a la recuperación de la economía nacional.

Si se considerase que la fusión se hubiese realizado el 31 de diciembre del 2021, la cartera bruta ascendería a S/ 406.56 millones.

Al cierre del 2021, TOTAL SF registró una cartera atrasada de S/ 29.90 millones, lo que significó +40.84% respecto al cierre del 2020. En términos consolidados (incluyendo a la empresa Factoring Total), la cartera atrasada hubiese registrado un saldo alrededor de S/ 38.54 millones al cierre del 2021.

Ello se tradujo en una morosidad básica y global de 8.76% y de 8.98%, al cierre del 2021, en ambos casos.

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

Al cierre del 2021, el endeudamiento con instituciones financieras presenta un saldo de S/ 211.77 millones, lo que a su vez representó 56.28% de los pasivos exigibles.

Respecto a instrumentos financieros en el mercado de capitales, TOTAL SF ha realizado una emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero en febrero del 2021 (saldo en circulación de US\$ 6.65 millones a diciembre del 2021), y una Primera Emisión de Bonos Subordinados (saldo en circulación de US\$ 2.25 millones al cierre del 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, la emisión de instrumentos financieros para fortalecer su liquidez, sus ratios de

rentabilidad, la reciente fusión por absorción de su subsidiaria Factoring Total, y la gradual reactivación económica.

También se toma en cuenta la incertidumbre sobre el comportamiento en las inversiones de los clientes, las medidas que podría adoptar el nuevo gobierno para disminuir el impacto de la pandemia y la incertidumbre política que actualmente vive el país, la volatilidad 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 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”.

Recientemente, en enero del 2022, a través de la Resolución SBS N° 03245-2021, entró en vigencia la Fusión por Absorción entre Servicios Financieros Total EDPYME (sociedad absorbente) y Factoring Total S.A. (sociedad absorbida que se disuelve sin liquidarse). Asimismo, se autorizó que la denominación de Servicios Financieros TOTAL, EDPYME cambiará a TOTAL Servicios Financieros EDPYME, cuya abreviación será “TOTAL Servicios Financieros”.

### 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
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

Al 31 de diciembre 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, la Junta General de Accionistas realizada el 31 de marzo del 2021, acordó capitalizar las utilidades disponibles del ejercicio 2020 por S/ 5.07 millones.

### 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, quedando el directorio conformado por las siguientes personas:

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

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

Como parte del proceso de conversión, TOTAL SF nombró a la Sra. Mariella Raffo, como Gerente de Operaciones en enero del 2021.

### 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
Auditor Interno:	Mirtha Maguñña Bustos

### 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). Al cierre del 2021, la empresa subsidiaria, Factoring Total S.A., registró activos por S/ 72.45 millones, una cartera de créditos directos netos ascendente a S/ 65.38 millones y un patrimonio de S/ 22.13 millones.

El 1° de enero del 2022, se concretó la fusión por absorción 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.

TOTAL SF, a la fecha de análisis, ha colocado créditos de arrendamiento financiero de mediano plazo por un total de S/ 296.59 millones y registró operaciones de descuento por un total de S/ 13.95 millones.

Al 31 de diciembre del 2021, TOTAL SF registró 1,885 contratos vigentes (1,969 contratos vigentes a diciembre del 2020). Los contratos y las operaciones atendidas vienen retomando paulatinamente 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/ 186.84 millones (55.0%); (ii) actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler, con un saldo S/ 49.64 millones (15.0%); (iii) actividades de comercio, con un saldo de S/ 37.00 millones (11.00%); (iv) actividades de construcción, con un saldo de S/ 29.64 millones (9.00%); (v) actividades de minería, con un saldo de S/ 7.16 millones (2.0%); y otras actividades como manufactura, intermediación financiera, entre otras por S/ 30.90 millones (8.0%).

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 cierre del 2021, existen 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 (lo cual se concretó en enero del 2022) 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".

Con respecto al mercado de operaciones de factoring, en el país es liderado por el sistema financiero, que representa alrededor del 72% del saldo total de operaciones de descuento. Las empresas de factoring especializadas constituyen una oferta complementaria para las empresas, como financiamiento adicional a sus líneas bancarias, y dentro de estas, destacan las empresas asociadas en la APEFAC.

En el mercado de arrendamiento financiero y leasing participan bancos, financieras, cajas municipales y cajas rurales, las cuales han representado un total de S/ 17,683.51 millones en el año 2021, que significó un leve incremento de 2.18% respecto al año anterior. Siendo la participación de mercado de SF Total de 1.93%, participación que se incrementa cada año (1.59% en el año 2020, y 1.43% en el año 2019).

## 3. Situación Financiera

### a. Calidad de Activos

TOTAL SF registra activos totales a diciembre del 2021, por S/ 440.35 millones, 30.28% superior respecto a lo registrado al cierre del 2020 (S/ 338.00 millones), este incremento responde principalmente al aumento de la cartera bruta, que pasó de S/ 274.62 millones al cierre del 2020, a S/ 341.18 millones al cierre del 2021, y en menor proporción por el aumento de los fondos disponibles, que pasaron de S/ 3.96 millones al cierre del 2020, a S/ 38.28 millones al cierre del 2021.

**Riesgo de la Cartera de Colocaciones**

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021
Pérdida Potencial	3.73%	4.27%	4.57%
Atrasada./Cartera*	6.09%	7.73%	8.76%
Atrasada+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	7.91%	8.03%	8.98%
Atrasada+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	3.13%	2.49%	2.98%
Generación total/Prov.	314.88%	275.36%	291.26%
Prov./Atrasada+Reestr.+Refin.	60.47%	69.00%	64.84%
Atrasada-Prov./Patrimonio	5.20%	8.37%	12.44%
Activo Fijo/Patrimonio	25.48%	21.92%	19.05%
<b>Estructura de la Cartera</b>			
Normal	82.13%	79.49%	74.76%
CPP	6.45%	9.11%	12.62%
Cartera Pesada	11.43%	11.40%	12.62%

\*Cartera neta de intereses no devengados

El aumento de los recursos obtenidos se explica por mayor saldo en las cuentas corrientes tanto en dólares, como en soles (US\$ 2.65 millones y S/ 8.94 millones, vs. US\$ 485 mil y S/ 1.75 millones), las que tienen como características, ser de libre disponibilidad y además generan intereses a tasas vigentes de mercado.

Considerando la fusión por absorción con la empresa factoring, los fondos disponibles deberían alcanzar una cifra aproximada de S/ 46.36 millones al cierre del 2021.

Respecto a la cartera bruta de TOTAL SF, esta registró un incremento de 24.24%, explicado por el enfoque hacia créditos de pequeña y mediana empresa, y por la recuperación de la actividad económica, luego de la contracción registrada en la economía nacional en el año 2020, producto de la pandemia.

Se debe mencionar que, al cierre del 2021, la cartera de TOTAL SF incluye créditos reprogramados por la emergencia sanitaria COVID-19 por un saldo ascendente a S/ 34.28 millones.

Al 31 de diciembre del 2021, la cartera de colocaciones de la empresa concentra sus operaciones en la mediana empresa, con 77.0%, seguido en menor proporción por la pequeña empresa (11.0%), grandes empresas (8.0%), y empresas corporativas (4.0%). Con la fusión, esta proporción debería mantenerse relativamente estable. Además, concentra sus operaciones en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, inmobiliario, comercio y construcción.

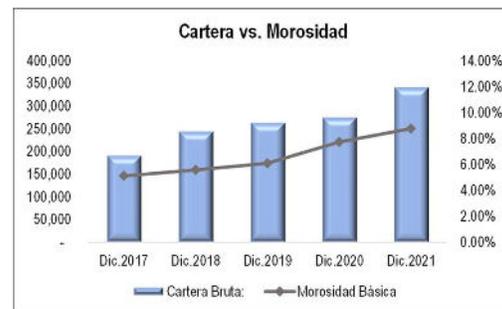


Esta cartera se encuentra respaldada por garantías, principalmente bienes arrendados y otras garantías complementarias, tales como hipotecas y prendas. Al cierre del 2021, el valor de dichas garantías asciende a S/ 1,106 millones.

Si se considerase que la fusión se hubiese realizado el 31 de diciembre del 2021, la cartera bruta ascendería a S/ 406.56 millones.

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.

Al 31 de diciembre del 2021, TOTAL SF registró una cartera atrasada (vencida y cobranza judicial) ascendente a S/ 29.90 millones, que presenta un importante incremento de 40.84% respecto al cierre del 2020, producto del deterioro de ciertos créditos. En términos consolidados con la empresa Factoring Total, la cartera atrasada hubiese registrado un saldo alrededor de S/ 38.54 millones al cierre del 2021.



En esa misma línea, TOTAL SF registró morosidad básica de 8.76% y morosidad global de 8.98%, en ambos casos al 31 de diciembre del 2021. Estos ratios muestran tendencia creciente respecto a periodos anteriores (7.73% al cierre del

**Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de liquidez y posición cambiaria**

	Dic.2019	Dic.2020	Dic. 2021
<b>Adecuación de Capital</b>			
Tolerancia a Pérdidas	22.12%	24.07%	20.13%
Endeudamiento Contable	4.02	3.71	4.70
Ratio de Capital Global	13.30%	14.84%	14.39%
<b>Riesgo de Liquidez y Posición Cambiaria</b>			
Liquidez básica sobre pasivos	1.18	0.30	0.30
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.34	-0.26	-0.26
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.05	0.10	0.10
Descobertura en US\$ / Pat. Economico	-0.19	0.09	0.08

2020 y 6.09% al cierre del 2019, tanto en morosidad básica, como en morosidad global).

El deterioro en la calidad de cartera también se evidencia en la estructura de la cartera según categoría crediticia del deudor, al 31 de diciembre del 2021 registró una participación de la cartera Normal de 74.76% (79.49% al cierre del 2020), en la cartera CPP registró 12.62% (9.11% al cierre del 2020), y una participación de cartera pesada de 12.62% (11.40% al cierre del 2020).

Respecto a las provisiones para riesgo de incobrabilidad, TOTAL SF también registró un aumento (30.48%), pasando de S/ 15.23 millones al cierre del 2020, a S/ 9.87 millones al cierre del 2021.

Según lo indicado por la Gerencia, consideran que el nivel de provisión para incobrabilidad de créditos es adecuado para cubrir eventuales pérdidas en la cartera de créditos, además se ha realizado acorde a las normas vigentes establecidas por la SBS.

**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.

TOTAL SF registró pasivos exigibles ascendentes a S/ 376.24 millones al 31 de diciembre del 2021, 42.55% superiores respecto al cierre del 2020 (S/ 263.93 millones), debido a mayores necesidades de fondeo para atender el incremento de colocaciones que ha venido registrando.

Al considerar, la fusión con la empresa factoring total, los pasivos exigibles se hubiesen incrementado a S/ 581.80 millones al cierre del 2021.



La principal fuente de fondeo de TOTAL SF es el financiamiento a través de instituciones financieras (locales y del exterior), habiendo registrado al 31 de diciembre del 2021, una cifra ascendente a S/ 211.77 millones (S/ 86.40 millones con empresas locales, y S/ 125.37 con empresas en el exterior), lo que a su vez representa el 59.42% de la fuente de fondeo. Además, fue 59.15% superior respecto a lo registrado al cierre del 2020 (S/ 133.06 millones).

Si se incluyese el monto de la empresa factoring total, en términos consolidados sería S/ 260.11 millones al cierre del 2021.

La principal fuente de fondeo son organismos internacionales, que al cierre del 2021 mantiene un saldo alrededor de S/ 126.0 millones, y que representan el 59.0% del endeudamiento con instituciones financieras. En segundo lugar, la Compañía cuenta como empresa proveedora de fondeo a COFIDE (empresa peruana), con la cual mantiene un saldo alrededor de S/ 64.0 millones, que a su vez representa el 30% del endeudamiento con instituciones financieras.

Adicionalmente, TOTAL SF mantiene endeudamiento con organismos multilaterales por US\$ 23.33 millones con vencimiento en junio del 2024.

TOTAL SF adicionalmente trabaja con principales bancos en el país, con los que cuenta con líneas de corto plazo que permiten el normal abastecimiento de fondos para las operaciones corrientes y apoyan la generación de stock de cartera, la cual luego se traslada a financiamientos de carácter estructural, los que calzan con sus vencimientos.



Por el lado de las emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero, a diciembre del 2021, se registra un saldo vigente de S/ 105.21 millones (32.30% de los pasivos exigibles), registró levemente 1.90% respecto al cierre del 2020 (S/ 103.24 millones. Este saldo, incluye: (i) siete emisiones correspondientes a Bonos de Arrendamiento Financiero (monto en circulación por US\$ 15.42 millones hasta el año 2020), en donde en febrero del 2021 realizó una emisión, la que actualmente registra un monto en circulación por US\$ 6.65 millones; y (ii) una Primera Emisión dentro de su Primer de Bonos Subordinados en diciembre del 2021 por un monto en circulación de US\$ 2.25 millones, que serán incorporados en el cálculo del patrimonio efectivo, con fecha de vencimiento diciembre del 2029.

En marzo del 2021, TOTAL SF realizó capitalización de utilidades del ejercicio 2020 por la suma de S/ 5.10 millones. En ese sentido, al 31 de diciembre del 2021, el patrimonio de TOTAL SF ascendió a S/ 80.70 millones, lo que significó un incremento de 12.52% respecto al cierre del 2020 (S/ 77.23 millones).

Considerando que la fusión se hubiese realizado el 31 de diciembre del 2021, el Patrimonio hubiese alcanzado la cifra de S/ 102.82 millones.

Al cierre del 2021, se observa que el ratio de capital global registró disminución, siendo de 14.39% (14.84% al cierre del 2020), debido a menores requerimientos patrimoniales por la modificación del límite global.

### 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 han registrado un importante aumento, pasando de S/ 3.96 millones al cierre del 2020, a S/ 38.28 millones, superando los niveles observados en periodos pre pandemia.

En términos de tramos de vencimiento, a diciembre del 2021, TOTAL SF presenta descalces en ciertos meses dentro del corto plazo. Sin embargo, son cubiertos por los saldos acumulados de corto plazo. Adicionalmente, no presentaron descalce en el mediano plazo y en el largo plazo.

### a. Rentabilidad y Eficiencia

En el ejercicio 2021, los ingresos financieros (sin incluir resultado por diferencia cambiaria) ascendieron a S/ 40.33 millones, 17.33% superior respecto a lo registrado 2020 (S/ 34.38 millones). Este incremento responde al aumento de la cartera de créditos y a la recuperación de la tasa de interés activa. Y a su vez se encuentra compuesto por ingresos por créditos directos (93.74%) y por ganancias por inversiones en su subsidiaria Factoring Total (6.26%).

### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad Neta/Ing.Financieros	21.84%	16.39%	22.27%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	58.01%	58.83%	61.50%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	5.09%	5.45%	6.25%
ROE	11.29%	7.86%	11.13%
<b>Eficiencia Operacional</b>			
Gtos. Apoyo y Deprec. / Activos Produc.	5.11%	4.33%	4.64%
Gtos. Apoyo y Deprec. / Utilid. Oper. Bruta	50.09%	44.29%	42.62%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	16.32%	16.82%	14.34%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.35%	1.67%	1.45%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	84.4	81.4	81.4
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	577.1	428.6	428.6

Si la fusión se hubiese realizado al 31 de diciembre del 2021, los ingresos financieros serían S/ 53.09 millones.

Los gastos financieros también presentaron un incremento de 13.07% entre los años 2021 y 2020 (S/ 16.76 millones vs. S/ 14.82 millones), este aumento responde al mayor nivel de deuda.

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 13.76 millones en el ejercicio 2021, +23.90% respecto al ejercicio 2020 (S/ 11.10 millones), explicado por el aumento de las operaciones de la empresa, por medidas de control y de eficiencia adoptadas a fin de dar rentabilidad a la institución. En ese sentido, el resultado operacional en el ejercicio 2021 fue S/ 18.52 millones, +32.63% respecto al ejercicio del año anterior (S/ 13.97 millones). Cabe señalar que si se

considerase que la fusión se hubiese concretado al cierre del 2021, el resultado operacional sería S/ 24.01 millones.

En el año 2021, STOTAL SF registró un gasto en provisiones por deterioro de colocaciones ascendentes a S/ 6.69 millones, 48.84% superior con relación a lo registrado en el año 2020 (S/ 4.49 millones), 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 ascendente a S/ 8.98 millones en el ejercicio 2021, 59.39% superior a la registrada en el ejercicio 2020 (S/ 5.64 millones), lo que determinó un incremento en el ROE de 11.13% en el periodo enero a diciembre del 2021 (7.86% en el mismo periodo del año 2020).

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero:

El **Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL EDPYME**, corresponden a instrumentos financieros que pueden ser emitidos hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 80 millones o su equivalente en Soles, con un vencimiento a un plazo superior a un año.

Emisión Vigente	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Monto Colocado	Tasa de Interés
Quinta Emisión – Serie B	16 Mar 2018	14 Jun 2022	4 años	US\$ 3,403,000	5.6563%
Sexta Emisión – Serie A	24 Ago 2018	24 Ago 2022	4 años	US\$ 7,555,000	5.3750%
Séptima Emisión – Serie A	19 Jun 2019	19 Jun 2023	4 años	US\$ 8,062,000	5.3125%
Octava Emisión – Serie A	28 Nov 2019	28 Nov 2023	4 años	US\$ 9,875,000	4.6875%
Novena Emisión – Serie A	04 Set 2020	04 Set 2023	3 años	US\$ 8,000,000	5.2500%
Decima Emisión – Serie A	26 Feb 2021	26 Feb 2025	4 años	US\$ 8,872,000	4.7500%

El **Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero TOTAL Servicios Financieros Edpyme**, corresponden a instrumentos financieros que pueden ser emitidos hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 100 millones o su equivalente en Soles, con un vencimiento a un plazo superior a un año.

Emisión Vigente	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Monto Colocado	Tasa de Interés
Segunda emisión – Serie A	31 Mar 2022	31 Mar 2026	4 años	US\$ 5,090,000	5.8750%

### Programa de Bonos Subordinados:

El **Primer Programa de Bonos Subordinados Servicios Financieros TOTAL Edpyme**, corresponden a instrumentos financieros que pueden ser emitidos hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 5 millones o su equivalente en Soles, con un vencimiento a un plazo igual o superior a cinco años. Debido a que cada Emisión podrá tener términos y condiciones específicos, el plazo de vencimiento de los Bonos correspondiente a cada Emisión será establecido en los respectivos Contratos Complementarios.

Emisión Vigente	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Monto Colocado	Tasa de interés
Primera Emisión	14 Dic 2021	16 Dic 2029	8 años	US\$ 2,250,000	8.1250%

### Programa de Instrumentos de Corto Plazo:

El **Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Factoring Total**, corresponden a instrumentos financieros que pueden ser emitidos hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 10 millones o su equivalente en Soles, con un vencimiento máximo de un año.

### Programa de Bonos Corporativos:

El **Primer Programa de Bonos Corporativos de Factoring Total**, corresponden a instrumentos financieros que pueden ser emitidos hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 20 millones o su equivalente en Soles, con un vencimiento superior a un año.

## 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.

### Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

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

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

## PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- 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.