

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

**Servicios Financieros TOTAL EDPYME (antes Leasing Total S.A.)**

Sesión de Comité N°32/2021: 27 de setiembre del 2021.  
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2021

Analista: Maria del Carmen Linares  
mlinares@class.pe

Servicios Financieros TOTAL EDPYME en adelante, "TOTAL, Servicios Financieros" o "TOTAL SF", inició operaciones en abril de 1998, como Leasing Total S.A., institución especializada en operaciones de arrendamiento financiero, atendiendo a pequeñas y a medianas empresas. Actualmente ha iniciado su operación 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 junio del 2021, TOTAL SF registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 333.95 millones, la cual representa 1.56% del total de operaciones de arrendamiento financiero en el mercado local, respaldada por un patrimonio ascendente a S/ 74.62 millones.

**Clasificaciones Vigentes**

Información financiera al:

	Anterior <sup>1/</sup> 31.12.2020	Vigente 30.06.2021
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL Edpyme	AA-	AA-
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL Edpyme	AA-	AA-
Primer Programa de Bonos Subordinados Servicios Financieros TOTAL Edpyme	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

<sup>1/</sup>Sesión de Comité 18.05.2021

**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 le otorga 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 de capitalización de sus utilidades, ratificado respecto a las obtenidas en el ejercicio 2020.
- La diversificación alcanzada en 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 a adecuada contratación de deuda bancaria en el mercado local.
- Las características de los bienes financiados proporcionando 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 que ocurre en casos extremos.

- La estabilidad del Directorio y la de su plana gerencial, que ha permitido consolidar experiencia y trayectoria en apoyo al desarrollo de la institución.

**Indicadores Financieros**

En miles de soles

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Total Activos	332,018	338,002	410,088
Colocaciones (neto de intereses)	263,103	274,618	333,952
Pasivos exigibles	262,562	263,934	331,044
Patrimonio	66,082	71,717	74,616
Resultado Operac. Bruto	25,048	25,066	13,790
Gastos de apoyo y depreciación	12,546	11,102	6,521
Provisiones por colocaciones	3,703	4,492	2,936
Resultado neto	7,458	5,635	2,898
Morosidad Básica	6.09%	7.73%	7.46%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	12.46%	9.54%	11.46%
Tolerancia a pérdidas	22.12%	24.07%	21.98%
Ratio de capital global	13.30%	14.84%	13.16%
Liquidez básica/Pasivos	1.18	0.30	1.02
Posición cambiaria	-0.19	0.09	0.19
Resul. operac. neto/Activos prod.	5.09%	5.45%	5.08%
Resul.neto/Activos prod.	3.04%	2.20%	2.02%
Resul.neto/Capital	13.19%	9.04%	8.41%
Gastos de apoyo/Activos prod.	5.11%	4.33%	4.56%
N° de sucursales	10	10	10
N° de empleados	66	71	44

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.

- Su nivel de participación en distintos segmentos de pequeña y de mediana empresa, mercado objetivo de la institución, por la reducción de la participación de la banca múltiple en créditos de arrendamiento financiero en dichos 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 tamaño, 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 al 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, Leasing Total aprobó la ampliación de su objeto social y su conversión a EDPYME, así como el cambio de denominación social a “Servicios Financieros TOTAL EDPYME”, ampliando sus servicios, sus operaciones y sus actividades.

La empresa cuenta a junio del 2021 con una participación de 1.58% de la cartera total de arrendamiento financiero en el sistema financiero (S/ 17.35 mil millones). La participación en su mercado objetivo, pequeña y mediana empresa supera el 5.05%.

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

TOTAL SF, en el marco de las ventajas de su especialización, 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 tiene 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, la cual se encuentra en un proceso de fusión con TOTAL SF.

Esta estrategia se mantiene luego de la conversión a Edpyme y no presentaría 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 número de operaciones realizadas, manteniendo estabilidad en su participación de mercado.

Con el cambio de su objeto social a Edpyme, busca ampliar su capacidad operativa, pudiendo realizar otras operaciones diferentes al servicio 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 21.61% en junio del 2021, se debe principalmente al enfoque hacia créditos de pequeña y de mediana empresa, los cuales representan 86.91% del total de las colocaciones de la institución.

El crecimiento de cartera vino acompañado con un mejor nivel de morosidad básica y global de 7.46% y de 7.69%, respectivamente que la presentada al cierre del 2020 (7.73% y 8.03%), contando la cartera atrasada con garantías adicionales.

TOTAL SF ha diversificado sus fuentes de fondeo, sobre la base del mercado de valores (bonos de arrendamiento financiero y próximamente, con emisión de Bonos Subordinados), y líneas con entidades financieras locales e internacionales.

El endeudamiento con instituciones financieras registra un saldo de S/ 164.39 millones, que representa a junio del 2021, 49.66% de los pasivos exigibles y 2.20 veces el patrimonio de la institución.

Respecto a instrumentos financieros en el mercado de capitales, la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero ha disminuido en concordancia con el vencimiento emisiones anteriores durante el 2020, registrando un saldo en circulación a junio del 2021, de S/ 119.38 millones, que representa 36.06% de los pasivos exigibles, y equivale a 1.60 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 junio del 2021, TOTAL SF registra un ratio de capital global de 13.16%, superior al exigido por la SBS, y por encima del ratio objetivo de la institución (12.50%).

El ROE alcanzado en el periodo fue 7.77%, algo inferior al obtenido a diciembre del 2020 (7.86%), por la mayor constitución de provisiones voluntarias realizadas en base a medidas recomendadas por la SBS y por el incremento del patrimonio.

TOTAL SF busca continuar enfocando su gestión en el corto plazo, gestionando su liquidez y cumpliendo con su 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, el enfoque hacia 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 liquidez; los índices de cobertura de su cartera atrasada; la gradual reactivación de las actividades económicas, considerando sectores donde TOTAL SF opera (construcción, inmobiliario, alquiler de equipos, transporte, entre otros).

La disminución en sus índices de rentabilidad, producto de la constitución de provisiones voluntarias para brindar

adecuada cobertura a la cartera de colocaciones en línea con las recomendaciones de la SBS al respecto han sido consideradas.

La incertidumbre sobre el comportamiento de inversión de los clientes, así como las medidas que podría adoptar el nuevo gobierno para disminuir el impacto negativo con la economía nacional durante el 2021 y la incertidumbre política que actualmente vive el país, debe considerar la realidad futura 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 bancario.

## 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, de 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”), que en la actualidad es la única institución de factoring regulada por la SBS, compitiendo con instituciones financieras tradicionales y con una diversidad de instituciones no reguladas, que ofrecen este mismo servicio. 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”. La institución ya cuenta con las autorizaciones correspondientes y en Registros Públicos para operar como Edpyme.

### 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.

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>
Inversiones Invernadic S.A.	99.99
Juan Pablo Díaz Cumsille	0.01
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

Al 30 de junio 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 su compromiso de capitalización, a junio del 2021, TOTAL SF presenta un ratio de capital global de 13.16%, similar al registrado en años pre pandemia.

### b. Estructura administrativa

En Junta Universal de Accionistas del 24 de enero del 2020 se acordó la conformación del Directorio para el periodo 2020-2023, el cual presentó algunos 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. La Sra. Luccia Reynoso Paz como 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 han sido ratificados en sus cargos, manteniéndose estabilidad en su conformación.

En cuanto a la plana gerencial, se han realizado diversos cambios en los últimos periodos, alineado con el proceso de fortalecimiento organizacional por la reciente ampliación de sus operaciones, manteniéndose 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 ha determinado 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 es 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). La empresa subsidiaria, Factoring Total S.A., registra activos por S/ 70.68 millones y una cartera de créditos directos netos ascendente a S/ 63.63 millones. Su patrimonio era S/ 20.92 millones a junio del 2021.

**2. Negocios**

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

Las colocaciones de cartera de arrendamiento financiero en el mercado registraron un total de S/ 17.33 mil millones al cierre del 2020, presentando una contracción de 5.05% respecto al cierre del 2019.

Del total de entidades financieras, la banca múltiple tiene mayor participación en relación a las colocaciones de este tipo de créditos (97.18% a junio del 2021), siendo TOTAL SF y Volvo Leasing Perú (autorizada a operar en mayo del 2020) las únicas empresas especializadas en arrendamiento financiero autorizadas por la SBS.

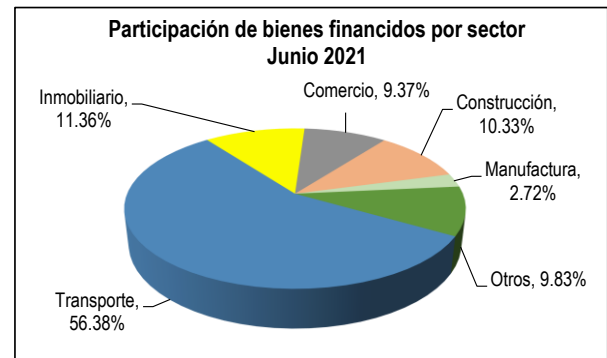
A junio del 2021, TOTAL SF opera en el mercado con una participación de 1.56% del total de colocaciones del producto de arrendamiento financiero en el mercado, y una participación de 12.33% en el sistema de EDPYMES.

TOTAL SF registró un saldo de 1,966 contratos vigentes a junio del 2021 (1,824 contratos a diciembre del 2020). Los contratos y las operaciones atendidas han retomado su nivel de crecimiento desde el tercer trimestre del 2020, 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/ 188.25 millones (56.38%); (ii) actividades inmobiliarias, con un saldo S/ 37.94 millones (11.36%); (iii) actividades de construcción, con un saldo de S/ 34.49 millones (10.33%); (iv) actividades de comercio, con un saldo de S/ 31.30 millones (9.37%); y (v) otras actividades como manufactura, minería, intermediación financiera, entre otras (12.55%).

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 una 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, según cada caso.

Además del financiamiento de bienes en arrendamiento financiero, TOTAL SF ha otorgado una línea de financiamiento a su subsidiaria Factoring Total por hasta US\$ 3.00 millones, cuyos recursos son utilizados para reforzar el crecimiento de sus operaciones a corto plazo.



Fuente: TOTAL SF, SMV

Actualmente, 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.

A la fecha, 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 Leasing Total S.A. a cambiar su denominación social a Servicios Financieros TOTAL EDPYME, así como el objeto social de la institución, la misma 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, así como las operaciones a las que se refiere el numeral 14) del artículo 221 de la referida Ley General.

**3. Sistema Financiero Peruano**

Desde el primer trimestre del 2020, la economía mundial enfrenta una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con impacto social y económico. En el caso peruano, implicó medidas de aislamiento social y de cierre temporal de actividades según nivel de riesgo, lo cual impactó en el desempeño económico, la continuidad de

los proyectos de inversión, la generación de empleo y el consumo privado en la mayoría de sectores económicos. Los entes reguladores del sistema financiero (MEF, BCRP y SBS) han dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia, evitando el corte de la cadena de pagos, a la vez de tratar de impulsar el proceso de reactivación económica.

Ello ha incluido: (i) facilidades para la reprogramación de créditos, suspensión de conteo de días de mora (hasta setiembre del 2020) y disposiciones para la constitución de provisiones por riesgo crediticio; (ii) medidas para fomentar la liquidez de las personas, como retiro parcial de fondos de CTS y de fondos en las AFP; (iii) programas de préstamos garantizados por el Gobierno, como los Programas Reactiva Perú, Fondo Crecer, FAE MYPE 1 y 2, FAE Turismo y FAE Agro; (iv) disposiciones de fortalecimiento patrimonial, como el DU N° 037-2021, que permite que el Gobierno, a través de Cofide, sea accionista temporal de cajas municipales y otras entidades microfinancieras.

Todas estas medidas facilitaron que el sistema financiero mantenga la continuidad de sus operaciones, de modo que a diciembre del 2020 se registró un crecimiento de 22.74% en los activos totales (+7.41% en promedio en el periodo 2015-2019), impulsado por las colocaciones con recursos de los programas del Gobierno, el aumento en los fondos disponibles e en las inversiones.

A junio de 2021, el sistema financiero nacional registró activos totales por S/ 579.63 mil millones, con un crecimiento de 1.24% respecto al cierre del ejercicio 2020.

Jun.2021	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	524,990	339,769	321,061	18,708	22,128	332,443	53,637
Financ.	14,826	12,006	10,324	1,682	1,843	7,538	2,454
CMAC	33,655	27,432	25,125	2,307	2,788	23,947	3,861
CRAC	2,680	2,077	1,778	299	269	1,562	403
EDPYME	3,135	2,685	2,414	271	249	0	656
Otros 1/	343	295	280	15	16	0	79
<b>TOTAL</b>	<b>579,630</b>	<b>384,264</b>	<b>360,982</b>	<b>23,282</b>	<b>27,294</b>	<b>365,491</b>	<b>61,090</b>

Fuente: SBS. En millones de Soles.  
 1/ Incluye: empresas de leasing, EAH y empresas de factoring reguladas. No incluye bancos estatales.  
 2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

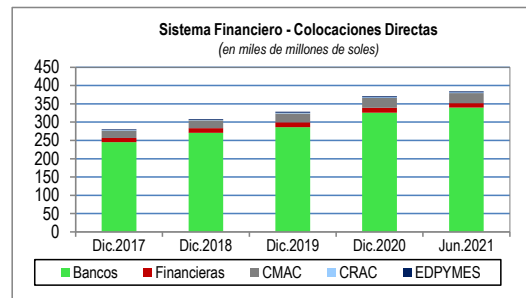
A junio del 2021, la cartera de colocaciones directas brutas ascendió a S/ 384.26 mil millones, con un crecimiento de 3.50% respecto a diciembre del 2020, donde ha primado las colocaciones con recursos propios, pero presentan un menor ritmo de crecimiento reflejando el lento dinamismo actual de la economía nacional, la contracción en la demanda de los clientes y una mayor cautela por parte de todas las IFI en general.

A junio del 2021, el saldo de créditos otorgados con los Programas Reactiva y FAE ascendió a S/ 54.61 mil millones, que representa 14.21% de la cartera total (S/ 58.30 al cierre del 2020). Ello ha sido canalizado principalmente por los bancos comerciales (92.14% del saldo), lo cual ha

profundizado la concentración en el sistema bancario, donde los cuatro principales bancos representan en conjunto 75.20% de las colocaciones totales del sistema.

Los recursos del Programa Reactiva han sido otorgados principalmente a clientes no minoristas, por lo que esta cartera ha incrementado su participación a 55.41% de la cartera total a junio del 2021, frente a alrededor de 51% que representó en periodos anteriores.

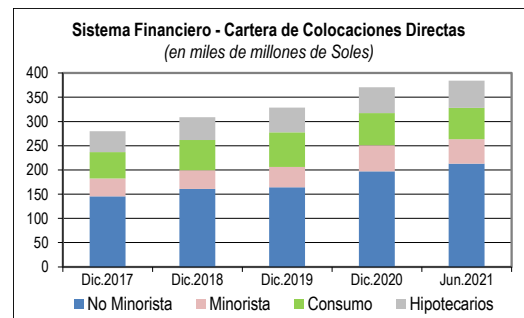
Los fondos del Programa FAE han estado enfocados en brindar apoyo económico a pequeñas y a microempresas. Este segmento ha sido el más afectado por la coyuntura, habiendo presentado esta cartera mayor morosidad, con consiguiente mayor necesidad de reprogramaciones y de castigos, representando 13.27% de la cartera total de junio del 2021.



Fuente: SBS

La cartera de consumo se ha visto afectada por el deterioro de la calidad crediticia de los clientes y por la menor demanda de créditos, debido a la paralización parcial de las actividades económicas, generando incremento en el desempleo y una tendencia a mayor informalidad. A ello se agrega las posibilidades de disponibilidad de recursos de CTS o AFP, que en algunos casos podrían haber determinado amortización de las deudas.

Hasta el ejercicio 2019, se observó un continuo crecimiento en el número de clientes atendidos por el sistema financiero, los que llegaron a 9.93 millones, con un claro enfoque hacia mayor bancarización.



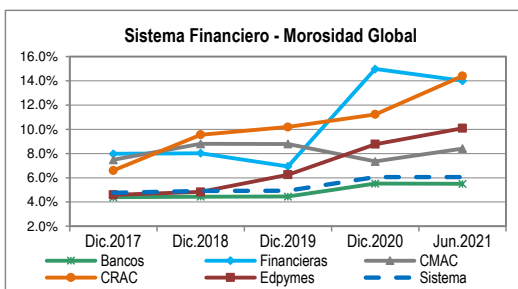
Fuente: SBS

La situación crediticia observada desde el ejercicio 2020 y el deterioro de la capacidad de pago de los clientes, ha

determinado que se deje de atender a algunos clientes y que se castigue a otros, con lo que el número de clientes se redujo 10.8% respecto al cierre del 2019, alcanzando la cifra de 8.86 millones a junio del 2021.

A pesar de la mayor cautela y del ajuste en las políticas de admisión y de seguimiento por parte de las instituciones financieras, se observa un incremento general en los indicadores de morosidad en la mayoría de integrantes del sistema financiero, principalmente en las carteras de pequeña y microempresa, y en banca personal.

A junio del 2021, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 6.06% (6.05% a diciembre del 2020 y 4.93% al cierre del 2019).



Fuente: SBS

Los indicadores de morosidad no reflejan la real situación de la capacidad de pago de los clientes, pues, tanto en el ejercicio 2020, como en el primer semestre del 2021, se tiene el efecto de la reprogramación de cartera y créditos con los programas del Gobierno, los cuales incluyen periodos de gracia aún vigentes.

Según información de la SBS, al 30 de junio del 2021, el sistema financiero registró una cartera reprogramada de S/ 50.71 mil millones (13.20% de la cartera total), lo que corresponde a cerca de 1.54 millones de clientes.

Esta cartera se ha venido reduciendo progresivamente, desde niveles promedio de 35% en mayo del 2020 (con participaciones de 65% para la cartera de pequeña y microempresa y 50% para banca de consumo), por la cobranza de esta cartera y por las nuevas oportunidades de reprogramación individual otorgadas en forma posterior a los clientes.

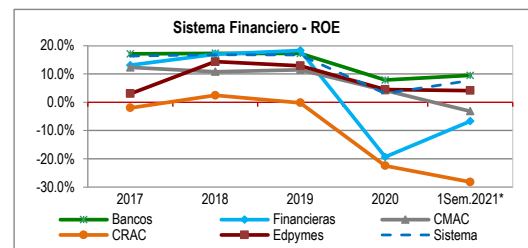
Esto plantea la posibilidad de futuros deterioros adicionales de esta cartera, cuando se retome su pago periódico y se observe la real situación financiera de los clientes postpandemia.

Para enfrentar ello, las IFI han aumentado el nivel de provisiones constituidas, lo que incluye provisiones voluntarias y otros cargos contra patrimonio en algunos casos, registrándose una cobertura de provisiones sobre la cartera de alto riesgo de 117.23%, en promedio.

La constitución de provisiones viene afectando la rentabilidad del sistema financiero, lo que sumado a la contracción de ingresos, ya sea por menores tasas de interés promedio (principalmente por los créditos con recursos de los programas del Gobierno), por condonación de intereses, y por el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones.

Esta tendencia ha sido parcialmente compensada con el menor gasto financiero y las políticas de eficiencia en gasto operativo, algo contrarrestadas por inversiones en transformación digital y en expansión de canales.

A junio del 2021, el sistema financiero ha registrado una utilidad neta total de S/ 2.35 mil millones, con un ROE anualizado de 3.86% (3.11% en el ejercicio 2020), frente a niveles promedio de 17% para el periodo 2015-2019.

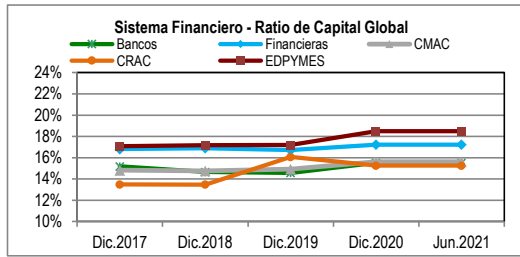


Fuente: SBS. \*Anualizado

Se registran situaciones críticas en algunas instituciones, principalmente en los sectores de consumo y de microfinanzas, sobre las que aún existe incertidumbre sobre su desempeño y propia sostenibilidad en el largo plazo, aunque por su tamaño relativo en el mercado, se considera que ello no generaría un impacto sistémico, requiriendo la debida atención y supervisión de las autoridades.

El sistema financiero mantiene sus niveles de solvencia patrimonial entre los más altos de la región, fortalecidos con el mayor porcentaje de capitalización de los resultados obtenidos en los años 2019 y 2020, y también, en algunos casos, con aportes de capital en efectivo, lo que ha permitido conservar el ratio de capital global del sistema en niveles estables y adecuados (15.52% en promedio a junio del 2021).

De acuerdo al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas (DU N° 037-2021), se han otorgado ciertas dispensas a las instituciones financieras y se ha reducido temporalmente el ratio de capital global mínimo a 8%. Este Programa permitirá que las cajas municipales y otras instituciones de microfinanzas reciban aportes del Gobierno para fortalecer su estructura patrimonial, en forma de participación accionaria con garantía de recompra en caso cumplan con las condiciones planteadas para acceder al Programa.

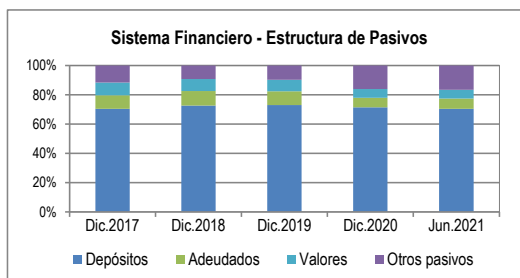


Fuente: SBS

La principal fuente de fondeo del sistema financiero corresponde a los depósitos del público (70.48% de los pasivos totales de junio del 2021), con una ligera contracción respecto a periodos anteriores por la autorización de retiro de CTS y por la incertidumbre política y depreciación del Sol, determinando el retiro de depósitos a plazo y su traslado a dólares y a otro tipo de inversiones.

Los depósitos provienen principalmente de personas naturales, con adecuado nivel de dispersión y de costo financiero (alrededor de 49% del total de depósitos provienen de personas naturales).

Desde el ejercicio 2020, la estrategia de las entidades financieras se ha enfocado en fortalecer su liquidez, como medida para enfrentar la incertidumbre. Ello se refleja en el desempeño de los fondos disponibles y del portafolio de inversiones del sistema financiero en general, que en conjunto a junio del 2021 han sido 42.74% superiores a lo registrado al cierre del 2019.



Fuente: SBS

El impacto de la pandemia y la incertidumbre de nuevas "olas" de contagio y la posibilidad de nuevas medidas de aislamiento social y de paralización parcial de actividades, plantean un riesgo para el desempeño del sistema financiero en el resto del 2021.

Ello marcado por la lenta recuperación en general de la economía, el menor dinamismo de la demanda de créditos y el deterioro en la calidad crediticia de la cartera, puede continuar impactando en la situación de todas las instituciones financieras.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se vienen ajustando hacia la baja, considerando la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico y fiscal del país. La demora en la

recuperación económica está siendo mayor a la estimada al inicio de la pandemia, con efecto en el mercado financiero, principalmente en las carteras de micro y pequeña empresa y de consumo.

La situación se presenta crítica para algunos sectores económicos en particular (como turismo y entretenimiento), en donde las entidades financieras han tomado medidas específicas para enfrentar las situaciones que se pudieran presentar

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas y predisuestas a enfrentar la situación que se presente en el mercado.

#### 4. Situación Financiera

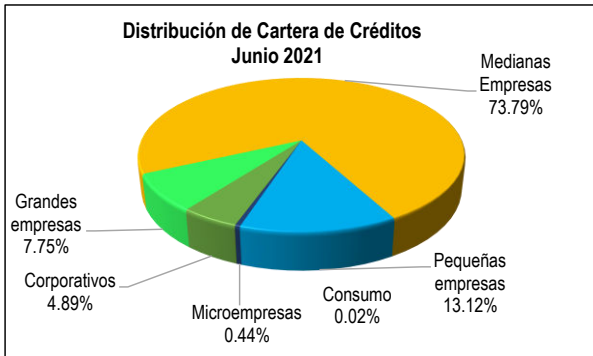
##### a. Calidad de Activos

TOTAL SF registra activos totales a junio del 2021, por S/ 410.09 millones, 21.33% superiores a los registrados al cierre del 2020 (S/ 338.00 millones), explicados principalmente por el incremento de 21.61% en la cartera bruta de colocaciones e inversiones financieras (+4.16%). Esto último obedece a la mayor disponibilidad de recursos obtenidos, tanto mediante la colocación de bonos de arrendamiento financiero, como por endeudamiento con entidades financieras, que serán destinados a financiar colocaciones, que tuvieron un dinamismo activo en el primer semestre del 2021, producto de la recuperación luego de la contracción registrada en la economía nacional en el 2020. El principal activo de la institución está representado por su cartera bruta de colocaciones, con una participación de 81.43% sobre los activos totales, registrando un crecimiento promedio anual de 9.18% para el periodo 2015-2019, a diferencia de la situación de contracción de colocaciones del producto leasing que se observó en el sistema financiero. Los créditos de arrendamiento financiero son sido pactados en moneda extranjera, con vigencia entre 1 a 9 años a tasas fijas.

A junio del 2021, TOTAL SF registró un incremento de 21.61% respecto al cierre del 2020 en sus colocaciones de créditos, las cuales ascendieron a S/ 333.96 millones, producto del aumento en el financiamiento de bienes en el sector transporte, el sector construcción e intermediación financiera, representando en total 70.36% de su cartera de créditos. Ello se dio en el segmento de mediana empresa y en el corporativo, lo que representa 78.68% del total de su cartera.

Se ha registrado la disminución de colocaciones en otros segmentos de menor representación para la institución, como son los segmentos de: microempresa, corporativo y gran empresa.





Fuente: TOTAL SF SMV

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/ 1,054.40 millones a la fecha de análisis.

La concentración de la cartera fue de 11% entre los 10 principales clientes y de 29% entre los 50 principales, niveles superiores a los registrados en periodos anteriores. TOTAL SF registra una participación de mercado alrededor de 12% sobre la cartera neta total de colocaciones de EDPYMES a junio del 2021.

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

El número de contratos ha presentado contracción, respecto a periodos anteriores al 2019, siendo 1,966 el total de contratos a junio del 2021 (1,824 contratos al cierre del 2020). El monto promedio por contrato se incrementó durante el primer semestre del 2021, ascendiendo a US\$ 85 mil.

TOTAL SF registra cartera atrasada (vencida y en cobranza judicial), ascendente a S/ 24.93 millones, que presenta un

importante incremento de 17.42% respecto al cierre del 2020, producto del deterioro de algunos créditos que cayeron en condición de vencido.

TOTAL SF registró una morosidad básica de 7.46% a junio del 2021, on tendencia creciente respecto a periodos anteriores (7.73% a diciembre del 2020 y 6.09% a diciembre del 2019).

La cartera de créditos refinanciados disminuyó de S/ 4.80 millones registrado al cierre del 2019 a S/ 751 mil a junio del 2021, debido al deterioro de algunas operaciones que fueron reclasificadas como cartera vencida.

Incluyendo la cartera refinanciada, la morosidad global de TOTAL SF fue de 7.69%, frente a 8.03% que se registró al cierre del 2020.

El deterioro de 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 81.91%, según registro de la SBS (79.49% a diciembre del 2020), y una participación de cartera pesada de 11.75% (11.40% al cierre del 2020). Los créditos en condición de CPP pasaron de 9.11% al cierre del 2020 a 6.34% a junio del 2021.

Al 30 de junio del 2021, los créditos vigentes incluyen créditos reprogramados por las medidas de emergencia sanitaria establecidas por la SBS que ascienden a S/ 109.36 millones (S/ 128.97 millones al cierre del 2020).

#### 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, 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

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Pérdida Potencial	3.73%	4.27%	4.09%
Atrasada./Cartera*	6.09%	7.73%	7.46%
Atrasada+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	7.91%	8.03%	7.69%
Atrasada+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	3.13%	2.49%	2.56%
Generación total/Prov.	314.88%	275.36%	236.68%
Prov./Atrasada+Reestr.+Refin.	60.47%	69.00%	66.71%
Atrasada-Prov./Patrimonio	5.20%	8.37%	10.45%
Activo Fijo/Patrimonio	25.48%	21.92%	20.61%
<b>Estructura de la Cartera</b>			
Normal	82.13%	79.49%	81.91%
CPP	6.45%	9.11%	6.34%
Cartera Pesada	11.43%	11.40%	11.75%

\*Cartera neta de intereses no devengados

bonos subordinados) y de deuda con instituciones financieras.

Al 30 de junio del 2021, el patrimonio de TOTAL SF ascendió a S/ 74.62 millones, lo que significa un incremento de 4.04% respecto al cierre del 2020, con un crecimiento promedio anual anterior de 10.21% para el periodo 2015-2019. Ello se debió al aumento de capital acordado mediante JGA el día 31 de marzo del 2021, por S/ 5.07 millones.

El 31 de marzo del 2020, mediante Junta General de Accionistas se capitalizó las utilidades del ejercicio 2019 por la suma de S/ 6.71 millones que representan 90% de utilidades distribuibles del ejercicio 2019, y en abril del 2020 se confirmó el acuerdo de capitalización respecto a las utilidades del ejercicio 2020.

El fortalecimiento patrimonial se refleja en el ratio de capital global, que alcanzó un nivel de 13.16% a junio del 2021 (14.84% al cierre del 2020), ubicándose por encima del objetivo interno de la institución (12.50%). Ello permite respaldar el crecimiento de las operaciones de la empresa. TOTAL SF registró pasivos exigibles ascendentes a S/ 331.04 millones al 30 de junio del 2021, 25.43% 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 lo que se ha venido registrando.

Su principal fuente de fondeo es el financiamiento a través de instituciones financieras, registrando un total de S/ 164.39 millones a junio del 2021 (49.66% de sus pasivos exigibles).

El principal proveedor es COFIDE, con el que TOTAL SF mantiene una línea de US\$ 24 millones. Adicionalmente, TOTAL SF mantiene línea con organismos multilaterales como DEG-KFW por US\$ 8.00 millones y con FMO por US\$ 8.00 millones.

En enero del 2021, TOTAL SF adquirió un crédito senior por un monto de US\$ 2.50 millones con el fondo Microfinance Enhancement Facility S.A., SICAV-SIF (MEF), a través de Incofin Investment Management (INCOFIN).

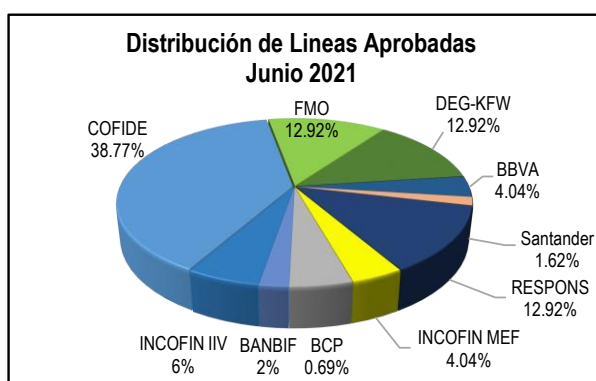
MEF, es un fondo de inversión especializado que se estableció en febrero de 2009 con el fin de mejorar el apoyo de liquidez a instituciones de micro finanzas.

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, que calzan con sus vencimientos.

Por el lado de las emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero, a junio del 2021, se registra un saldo de S/ 119.38 millones (36.06% de los pasivos exigibles), presentando un incremento de 15.63% respecto al cierre del 2020, producto una nueva emisión en febrero del 2021 por un monto de US\$ 7.76 millones. El saldo de emisión de Bonos representa 1.60 veces el patrimonio.

A junio del 2021, se tiene un adecuado calce en las emisiones de bonos respecto a la cartera de colocaciones en términos de: moneda (dólares americanos), plazos (3 años) y, esquemas de amortización (semestral).

Buscando dar continuidad a su fortalecimiento patrimonial, en octubre del 2019 se ha obtenido opinión favorable por parte de la SBS, para la emisión de Bonos Subordinados, por hasta US\$ 5.00 millones, los que serán incorporados en el cálculo del patrimonio efectivo, de lo cual a la fecha aún no se ha realizado ninguna emisión.



Fuente: TOTAL SF

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

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
<b>Adecuación de Capital</b>			
Tolerancia a Pérdidas	22.12%	24.07%	21.98%
Endeudamiento Contable	4.02	3.71	4.50
Ratio de Capital Global	13.30%	14.84%	13.16%
<b>Riesgo de Liquidez y Posición Cambiaria</b>			
Liquidez básica sobre pasivos	1.18	0.30	1.02
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	0.19

### c. Liquidez

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

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

Los fondos disponibles a junio del 2021, han registrado un importante aumento, pasando de S/ 3.96 millones a S/ 14.32 millones, recuperando los niveles observados en periodos pre pandemia, así como un incremento en depósitos de libre disponibilidad.

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

### a. Rentabilidad y Eficiencia

En el primer semestre del 2021, los ingresos financieros (sin incluir resultado por diferencia cambiaria) ascendieron a S/ 10.54 millones, similar a los registrados en el mismo periodo del 2020 (S/ 10.55 millones). Se ha observado mayor crecimiento en periodos anteriores (+7.69% de crecimiento promedio en el periodo 2015-2019). El reducido crecimiento de los ingresos se ha dado por la lenta recuperación del nivel de las tasas de interés debido a la desaceleración económica nacional producida durante el 2020.

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 6.24% respecto al mismo periodo del 2020, ascendente a S/ 7.83 millones, asociados al mayor nivel de deuda debido al crecimiento del negocio.

El nivel de ingresos permitió obtener un margen operacional financiero de S/ 10.54 millones, 0.11% inferior al registrado en el 2020.

Esto se refleja en la estabilidad del ratio de margen operativo financiero sobre ingresos financieros de 58.93% en el primer semestre del 2021 y de 60.82% en promedio para los últimos 4 ejercicios.

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 6.52 millones representando 17.75% de los ingresos financieros (sin incluir ganancias por diferencia cambiaria), participación por debajo del registrado durante el 2019 (36.73%), producto de menores gastos operacionales por medidas de control y eficiencia adoptadas a fin de dar mayor rentabilidad a la institución.

El indicador de eficiencia del gasto de personal sobre activos productivos fue 2.56% y de gastos de apoyo y depreciación sobre activos productivos 4.56% al primer semestre del 2021 (2.25% y 4.33%, respectivamente a diciembre del 2020).

En el 2020, se registró un gasto por provisiones por deterioro de colocaciones por S/ 2.94 millones, 13.36% superior a lo registrado en el mismo periodo del 2020, y por constitución de provisiones voluntarias ello que ascendió 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 reducción en la utilidad neta la que ascendió a S/ 2.90 millones, 0.71% inferior al registrado en el mismo periodo del 2020, lo que reflejó una disminución en el ROE, que registró 7.77% al primer semestre del 2021 (8.46% al primer semestre del 2020).

#### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad Neta/Ing.Financieros	21.84%	16.39%	16.21%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	58.01%	58.83%	58.93%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	5.09%	5.45%	5.08%
ROE	11.29%	7.86%	7.77%
<b>Eficiencia Operacional</b>			
Gbs. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	5.11%	4.33%	4.56%
Gbs. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	50.09%	44.29%	47.29%
Gdts. Personal / Activos Produc.	16.32%	16.82%	20.46%
Gbs. Generales / Activos Produc.	2.35%	1.67%	1.68%
Gbs. Personal / No. de Empleados (MS/.)	84.4	81.4	166.3
Gbs. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	577.1	428.6	476.8

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 1.- Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL Edpyme (antes Leasing Tota S.A.).

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	1,518,000	5.1875%	14/06/2018	16/03/2022	4 años	Vigente
Quinta Emisión – Serie B	US\$	3,403,000	1,276,125	5.6563%	16/03/2018	14/06/2022	4 años	Vigente
Sexta Emisión – Serie A	US\$	7,555,000	2,833,125	5.3750%	24/08/2018	24/08/2022	4 años	Vigente
Sétima Emisión – Serie A	US\$	8,062,000	5,038,750	5.3125%	19/06/2019	19/06/2023	4 años	Vigente
Octava Emisión – Serie A	US\$	9,875,000	7,406,250	4.6875%	28/11/2019	28/11/2023	4 años	Vigente
Novena Emisión – Serie A	US\$	8,000,000	6,666,667	5.2500%	04/09/2020	04/09/2023	3 años	Vigente
Decima Emisión – Serie A	US\$	8,872,000	8,872,000	4.7500%	26/02/2021	26/02/2025	4 años	Vigente

### 2.- Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Servicios Financieros TOTAL Edpyme (antes Leasing Tota S.A.).

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 (antes Leasing Tota S.A.).

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	Plazo	Estado
Primera Emisión	US\$	Hasta por US\$ 5,000,000	Por Emitir	Por Emitir	8 años	Por Emitir

## 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

- Servicios Financieros TOTAL 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.