

INFORME DE  
CLASIFICACIÓNSesión de Comité:  
27 de marzo de 2024

## Actualización

## CLASIFICACIÓN\*

TOTAL Servicios Financieros Empresa de  
Créditos 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 clasificados, ver Anexo I.

## CONTACTOS

Mariana Pizarro  
Director Credit Analyst  
[mariana.pizarro@moodys.com](mailto:mariana.pizarro@moodys.com)

Linda Tapia  
Senior Credit Analyst  
[linda.tapia@moodys.com](mailto:linda.tapia@moodys.com)

Grace Reyna  
Senior Credit Analyst  
[grace.reyna@moodys.com](mailto:grace.reyna@moodys.com)

## SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

TOTAL Servicios Financieros Empresa de  
Créditos S.A.

## Resumen

Moody's Local afirma la categoría AA-.pe al Quinto y Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos (en adelante, TOTAL Servicios Financieros o la Compañía). De igual manera, afirma la categoría A+.pe al Primer Programa de Bonos Corporativos, y la categoría ML A-2+.pe al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo. Por otro lado, afirma la categoría A.pe al Primer Programa de Bonos Subordinados. La perspectiva es Estable.

Las clasificaciones asignadas consideran su relación con el Grupo Progreso (Chile), con el cual comparten accionistas comunes. Del mismo modo, considera la experiencia que tiene el Grupo Progreso en operaciones de *leasing* y *factoring* en el mercado chileno, así como su capacidad para compartir ese *know-how* con la Compañía.

Adicionalmente, la clasificación considera el acceso de la Compañía al mercado de capitales Peruano, lo que le ha permitido diversificar las fuentes de fondeo a través de emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero "BAF", Bonos Corporativos, Bonos Subordinados e Instrumentos de Corto Plazo, complementando además su financiamiento con líneas de crédito de COFIDE y de entidades multilaterales.

Del mismo modo, las categorías asignadas consideran el Ratio de Capital Global (RCG), el cual se ha beneficiado en el periodo en revisión por la contracción en los activos ponderados por riesgo de crédito y a pesar del pago de dividendos por cerca del 90% de las utilidades, lo que está acorde con la política de dividendos establecida por la Compañía.

Por otra parte, también se considera la experiencia de 25 años de operaciones en el mercado de arrendamiento financiero peruano, con una alta especialización en los productos financieros que ofrece; y cuyas características de los bienes financiados le proporcionan una cobertura ante el riesgo de no pago.

En el caso de los Bonos de Arrendamiento debe indicarse que, si bien no tiene contratos cedidos en garantía; la mayor clasificación en relación a los bonos corporativos se sustenta en lo dispuesto en el artículo 118 de la Ley de Bancos, el cual establece que "en el marco de un proceso de liquidación del Emisor, los activos (operaciones de arrendamiento financiero y bienes objeto de las mismas) y pasivos vinculados con este tipo de operaciones se encontrarán excluidos de la masa a ser liquidada y serán transferidos por la SBS a otra empresa, siguiendo para ello el procedimiento que dicha entidad determine". En el caso de los Bonos Subordinados emitidos por TOTAL Servicios Financieros la calificación recoge la naturaleza de menor prelación frente a los demás instrumentos de deuda de la Compañía.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, las calificaciones de TOTAL Servicios Financieros se encuentran limitadas por el elevado nivel de competencia existente en el mercado al enfrentarse a instituciones financieras de mayor alcance y dimensión, así como con un menor costo de fondeo. Cabe precisar además que el tamaño de su operación influye en su nivel de competitividad en general. Asimismo, se consideró la concentración existente, que, si bien pueden movilizarse hacia otros sectores o negocios, son susceptibles a la ocurrencia de ciclos económicos negativos.

Por otro lado, la evaluación recoge los altos niveles de morosidad que presenta la Compañía, que muestran una tendencia creciente en los últimos periodos evaluados acompañados por menor saldo de cartera por la fuerte competencia que enfrenta, a lo que se agrega los niveles de cobertura de provisiones respecto a su cartera morosa que se mantienen por debajo del 100%, lo que podría potencialmente limitar el crecimiento de TOTAL Servicios Financieros ante la necesidad de seguir constituyendo provisiones de darse el deterioro en su portafolio de colocaciones. Lo anterior, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia, se encuentra mitigado por las garantías constituidas por los bienes financiados de las operaciones de mediano plazo.

Por otra parte, se identifica cierta variabilidad en los niveles de liquidez. Al respecto, la TOTAL Servicios Financieros manifiesta que el perfil de vencimiento y naturaleza de sus operaciones le permite anticipar las necesidades de liquidez para atender obligaciones. Del mismo modo, la Compañía señala que ante escenarios de estrés puede detener sus colocaciones (principalmente en *factoring*) y obtener liquidez en el corto plazo.

Moody's Local considera un reto para la Compañía lograr expandir su cartera de créditos a fin de aumentar la generación de ingresos, considerando las condiciones de mercado de lento dinamismo económico, mayor competencia y altos costos operativos (alza en precios, aumento en combustibles, piezas, etc.) que resultan en un cambio en las necesidades de sus clientes en el actual contexto económico. En este sentido, resultará relevante que la Compañía cumpla con sus proyecciones, logrando mejoras en sus indicadores de calidad de cartera y rentabilidad, y que mantenga su participación en un mercado cada vez más competitivo, de cara a no afectar la percepción de riesgo y mantener las clasificaciones de riesgo otorgadas.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de Total Servicios Financieros, así como la evolución de sus principales métricas financieras, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la percepción del riesgo de la Compañía.

### **Factores que podrían llevar a un aumento en la clasificación**

- » Disminución consistente de los ratios de morosidad de la cartera y mayor cobertura de provisiones que permita reducir el indicador de compromiso patrimonial.
- » Mayor diversificación de la cartera de créditos.
- » Aumento en los niveles de liquidez de la Compañía.
- » Incremento progresivo en los niveles de rentabilidad y eficiencia.

### **Factores que podrían llevar a una disminución en la clasificación**

- » Disminución sostenida de su cartera de colocaciones y participación de mercado.
- » Deterioro de la calidad crediticia de la cartera de créditos e incremento de indicadores de morosidad.
- » Disminución en la cobertura de provisiones de la cartera problema.
- » Deterioro del calce e indicadores de liquidez, aunado a una baja disponibilidad de líneas de crédito y/o acceso restringido al crédito.
- » Deterioro en los indicadores de solvencia, que limiten el crecimiento de la Entidad.
- » Modificaciones regulatorias que afecten negativamente las operaciones de la Entidad.

### **Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación**

- » Ninguna

## Indicadores Clave

Tabla 1

### TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	365.0	409.9	393.4
Ratio de Capital Global	17.65%	14.76%	14.39%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	10.08%	7.87%	9.98%
Provisiones / Cartera Problema	74.59%	77.27%	62.96%
ROAE*	5.95%	9.82%	11.36%

\*Últimos 12 meses

NOTA: Los estados financieros de los años 2021 y 2022 incluyen a la subsidiaria Factoring Total, cuya fusión se hizo efectiva en enero de 2022. Los estados financieros de los años 2019 y 2020 muestran la situación financiera individual de TOTAL Servicios Financieros por lo que no fueron utilizados para la elaboración del presente informe.

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

## Generalidades

### Perfil de la Compañía

TOTAL Servicios Financieros inició operaciones en el Perú en 1998, como la única empresa especializada en arrendamiento financiero y regulada por la SBS, bajo el nombre de Leasing Total S.A., partiendo con el know how heredado por su relación con el Grupo Progreso de Chile, grupo 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 Servicios Financieros constituyó una subsidiaria peruana denominada Factoring Total S.A., como entidad dedicada a realizar operaciones de descuento de facturas ("factoring").

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. El 5 de marzo de 2021, en virtud de la autorización otorgada por Resolución SBS N° 0064-2021 de esa fecha, se autorizó la conversión de Leasing Total S.A a Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa, bajo la denominación de Servicios Financieros TOTAL EDPYME y/o la denominación abreviada "TOTAL, Servicios Financieros", la misma que tendrá la facultad de realizar las operaciones señaladas en el artículo 288 de la Ley General, así como las operaciones a las que se refiere el numeral 14) del artículo 221 de la Ley General, respecto a emitir y colocar bonos en moneda nacional o extranjera, incluidos los ordinarios, los convertibles, los de arrendamiento financiero.

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".

El 5 de abril de 2023 mediante la Resolución SBS N° 01237-2023 autorizan a Total Servicios Financieros Edpyme la modificación del Estatuto Social de la Edpyme a efectos que, entre otras modificaciones, se registre el cambio de la denominación social de la empresa a "TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos".

Al 31 de diciembre de 2023, TOTAL Servicios Financieros mantiene el tercer lugar en cuanto a créditos directos, y cuarto en patrimonio dentro del sistema de las empresas de créditos, con participaciones que a continuación se detallan:

Tabla 2

### TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS S.A.

Participación de Mercado dentro de las Empresas de Crédito

	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Créditos Directos	13.12%	12.49%	12.74%
Patrimonio	14.06%	14.55%	12.52%

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

### Desarrollos Recientes

En la Junta Universal de Accionistas celebrada el 12 de enero de 2023 nombraron al Directorio para el periodo 2023 – 2026, siendo: (i) Sr. Juan Pablo Díaz (Presidente del Directorio), (ii) Salomón Díaz (Vicepresidente del Directorio), (iii) Patricia Miloslavich, (iv) Luccia Reynoso, y (v) Alex Zimmermann.

El 4 de mayo se acuerda repartir utilidades obtenidas en el periodo 2022, de acuerdo con la política de dividendos aprobada por acta de Junta General de Accionistas de fecha 23 de mayo de 2018. El monto a distribuir es S/ 7.1 millones (89.87% de las utilidades).

En Sesión de Directorio del 1 de junio de 2023, se aprueba la terminación de la relación laboral del señor David Aníbal Núñez Molleapasa, quien dejó de ejercer el cargo de Gerente General desde el 31 de julio de 2023, después de 25 años a cargo de la empresa. Igualmente, se aprueba la designación del señor Eduardo Armando Lora Mercado, quién ejerce el cargo de Gerente General desde el 1 de agosto de 2023 y Gerente de Finanzas hasta esta fecha (más de diez años con la empresa). En reemplazo del Sr. Lora se incorpora al Sr. Erik Gómez para ocupar la posición de Gerente de Finanzas con MBA en Kellogg School of Management con más de 15 años de experiencia en el área de finanzas de empresas multinacionales líderes en sus respectivos rubros.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores comercio (+2.36%) y minería (+8.21%), este último favorecido por el inicio de operación de la mina Quellaveco.

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Respecto al Sistema Financiero, cabe destacar que la SBS ha venido dictando nuevas medidas con la finalidad de adaptar la normativa actual a los estándares internacionales del Comité de Basilea, así como de asegurar la posición de liquidez de las entidades financieras. Adicionalmente, la SBS ha dictado normas excepcionales para contener el impacto en la capacidad de pago de los clientes de los eventos extraordinarios de los últimos periodos (lo que incluyó la posibilidad de realizar reprogramaciones y facilidades de pagos de ciertos tipos de créditos).

Uno de los cambios más relevantes está relacionado a las modificaciones a la normativa aplicable al patrimonio efectivo para adecuarla a Basilea III, que modifica su composición, establece nuevos límites y requerimientos de capital (colchón de conservación, por ciclo económico y por riesgo de concentración de mercado), y mejorar la calidad de la deuda subordinada computable en el patrimonio efectivo, entre otros. Adicionalmente, se amplió el plazo de adecuación del requerimiento mínimo de solvencia, que será de 9.0% hasta agosto de 2024, además de ampliar el plan de otras métricas complementarias.

## **Análisis financiero de TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos S.A.**

Los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, incluyen la fusión por absorción de Factoring Total, por lo que los estados financieros a diciembre de 2021 utilizados corresponden a las cifras consolidadas con dicha subsidiaria. En vista de lo anterior los resultados al 31 de diciembre de 2021 y 2022 son los únicos comparables.

### **Activos y Calidad de Cartera**

**CONTRACCIÓN EN COLOCACIONES, RESULTA EN AJUSTES EN LA CALIDAD DE CARTERA.**

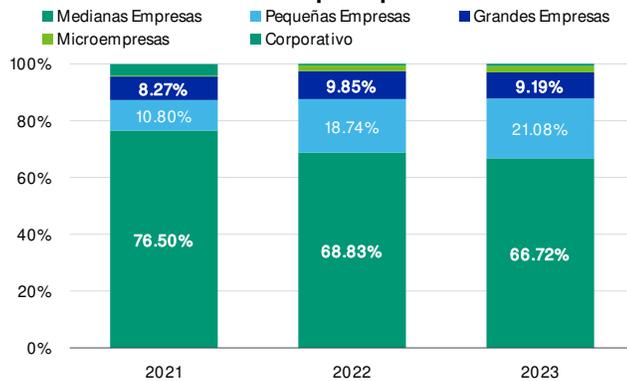
En lo que respecta a la cartera de créditos bruta, esta registró una contracción interanual de 10.96% respecto a diciembre de 2022, dinámica que recoge las menores colocaciones en arrendamiento financiero (-11.97%), descuentos (-21.84%) y factoring (-74.90%). La caída del saldo de cartera se explica principalmente dentro de un escenario macroeconómico inflacionario que incrementó los precios de combustibles, costos operativos y de renovación de equipo, lo cual recayó en la búsqueda por parte de los clientes de vehículos de menor precio y en una menor demanda de los vehículos con los cuales trabaja Total Servicios Financieros. Este último punto cobra mayor relevancia con la entrada de nuevos competidores en el mercado del Leasing en el Perú. Igualmente, para los primeros meses del año se

vieron impactados por la coyuntura nacional (conflictos sociales y eventos climatológicos) que retrasaron las inversiones en arrendamiento financiero y disminuyeron las operaciones de factoring.

Por tipo de crédito, la Compañía dirige el 66.72% a la mediana empresa y 21.08% a la pequeña empresa, en línea con su estrategia de negocios, con mayor participación en el rubro de transporte, almacenamiento y comunicaciones, que en total representa aproximadamente el 52% de la cartera.

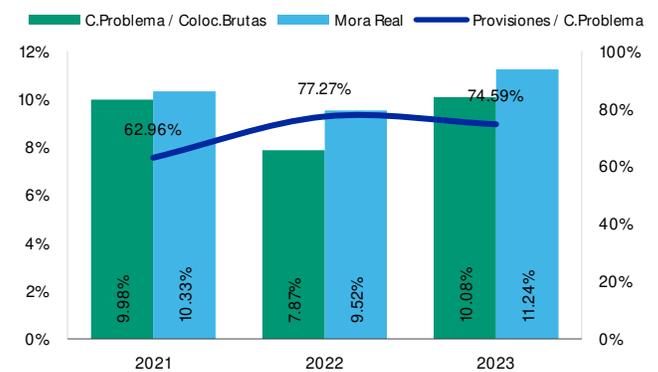
En relación a la calidad de la cartera, los créditos atrasados incrementaron 13.20%, lo que, junto a la contracción de la cartera total, resultó en un importante aumento en la cartera problema, situándose en 10.08%, desde 7.87% del cierre de 2022. Del mismo modo, la cartera crítica pasó a representar un 15.36% (12.00% a diciembre de 2022) de las colocaciones de la entidad, producto de mayores saldos en las categorías de deficiente y dudoso, reportando una cobertura de 48.09%. Por su parte, las provisiones sobre la cartera problema, se siguen ubicando por debajo del 100% (74.59% al cierre de 2023), lo cual incide directamente sobre el compromiso patrimonial neto de la entidad, exponiéndolo en un 11.95%. Sobre este punto se hace importante mencionar que, la cartera de arrendamiento financiero (72.20% de la cartera total) cuenta con el respaldo del bien mueble dado en arrendamiento y otras garantías complementarias, tales como hipotecas y prendas.

Gráfico 1

**Estructura de Colocaciones por Tipo de Crédito**

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

**Evolución de Indicadores de Calidad de Cartera**

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

**Pasivos y Estructura de Fondo****CONTRACCIÓN EN EL FONDEO, ASOCIADO AL DECRECIMIENTO DE LA CARTERA**

El complejo escenario del 2023 a nivel económico y la incertidumbre en los mercados resultaron en un menor apetito de los inversionistas locales a instrumentos de deuda a largo plazo, esto junto al comportamiento de la cartera, dio como resultado que la compañía no emitiera bonos durante el 2023. No ha sido hasta inicios del 2024, que la Compañía ha colocado US\$6.0 millones en Bonos de arrendamiento financiero a 5 años y una tasa de 8%. Lo anterior explica la reducción en bonos de arrendamiento financiero, así como de adeudos y obligaciones financieras por mayor costo de fondeo, conllevando a la reducción del endeudamiento contable, que pasa a 4.32x, desde 4.80x en el 2022. De acuerdo a lo indicado por la Gerencia, TOTAL Servicios Financieros ha sido la única entidad financiera en salir al mercado de valores peruano a través de un instrumento de renta fija por un plazo de hasta 5 años desde el 2022.

La Compañía cuenta como principal proveedora de fondeo a COFIDE, con la cual mantuvo un saldo de S/74.89 millones, representando el 26.17% de los adeudos y son utilizados para atender a las PYME. Asimismo, mantiene líneas de corto con la banca local utilizadas para el abastecimiento de fondos para las operaciones corrientes y apoyar la generación de stock de cartera, la cual luego se traslada a emisión de valores o fondeo internacional.

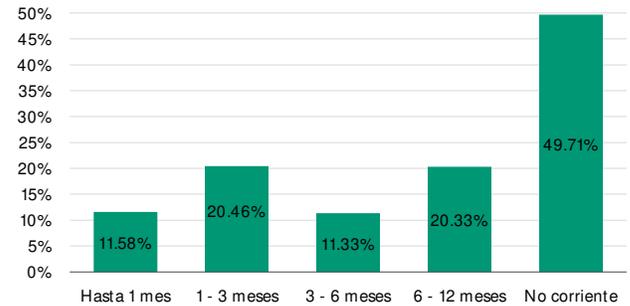
En lo que respecta al Ratio de Capital Global (RCG), este se ubicó en 17.65% al cierre de diciembre de 2023, mejorando respecto al 14.76% registrado al cierre del 2022. Esto último se explica principalmente por la contracción de los activos ponderados por riesgo (-16.49%), asociado a la menor colocación de créditos. Por su parte, el acotado crecimiento del patrimonio efectivo (+0.46%) de TOTAL Servicios Financieros se explica por el pago de dividendos del periodo de S/7.1 millones, lo que representa el 89.87% de las utilidades del año 2022, así como una utilidad neta menor a la registrada el mismo año (S/4.7 millones al cierre del 2023 vs S/7.9 millones al cierre del 2022).

Gráfico 3

**Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo**

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

**Composición de los Adeudos y Obligaciones Financieras según Plazo de Vencimiento**

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

**Solvencia**

RATIO DE CAPITAL SE MANTIENE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE LAS EMPRESAS DE CRÉDITOS.

Al cierre del 2023, el patrimonio efectivo de TOTAL Servicios Financieros totalizó S/85 millones y los activos ponderados por riesgo sumaron S/481.62 millones, dando como resultado un ratio de capital global de 17.65%, el cual se ubica de manera favorable con respecto a las empresas de créditos de 16.69% para el periodo en análisis.

**Rentabilidad y Eficiencia**

RENTABILIDAD AFECTADA POR MAYORES GASTOS NO OPERATIVOS

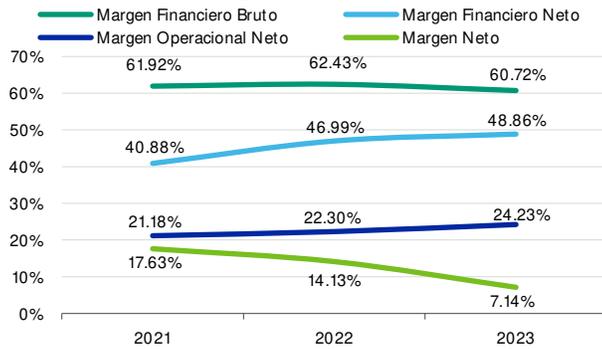
TOTAL Servicios Financieros registró una utilidad neta de S/4.7 millones (-40.32% respecto al cierre de diciembre de 2022), lo cual se encuentra principalmente explicado por el gasto incurrido en otras provisiones y depreciaciones (+105.18%) y un gasto no operacional de S/3.4 millones asociado a la recuperación de bienes entre noviembre y diciembre de 2023. Si bien las recuperaciones se dieron en los últimos meses del año 2023, en los primeros meses del 2024 ya se han registrado ingresos producto de la venta de dichos bienes, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia. La dinámica previamente descrita derivó en un ROAE menor de 5,95% (9.82% en 2022), así como un ROAA de 1.07% (1.68% en 2022).

Los ingresos financieros aumentaron 18.22%, a pesar de la contracción de la cartera, lo que se explica por los incrementos en tasas principalmente en productos de corto plazo; mientras que los gastos financieros aumentan 23.57% principalmente por mayores adeudos y obligaciones financieras, dentro de un mercado de capitales con menor apetito y mayores tasas de interés por incremento de la tasa de referencia para contener la inflación. A pesar del mayor aumento en el costo financiero, el mayor rendimiento de los activos productivos resultó e una mejora en el spread financiero, hasta ubicarse en 8.89%, desde 7.26% al cierre de 2022. Por otro lado, el gasto de provisiones disminuye interanualmente en 9.14%, a pesar del deterioro evidenciado de la cartera crítica. Lo anterior, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia, está en línea con las exigencias de la regulación, considerando las garantías que respaldan sus créditos.

Los gastos de personal aumentan en 15.50%, producto de la contratación de mayor personal para reforzar las áreas de cobranza, legal y tecnología, no obstante, pudieron controlar los otros gastos operativos, como honorarios profesionales, gastos de cobranza, entre otros, permitiendo que los gastos administrativos disminuyeran en 1.19%. Parte importante del gasto de personal es explicado por la liquidación otorgada al ex Gerente General, que acompañó a la empresa por más de 25 años en el mercado. A pesar del control en los gastos administrativos, la eficiencia operacional se deteriora, ante los menores ingresos por servicios, así como en ingresos netos no operacionales relacionados a gastos de recuperación de bienes, comentados con anterioridad.

Gráfico 5

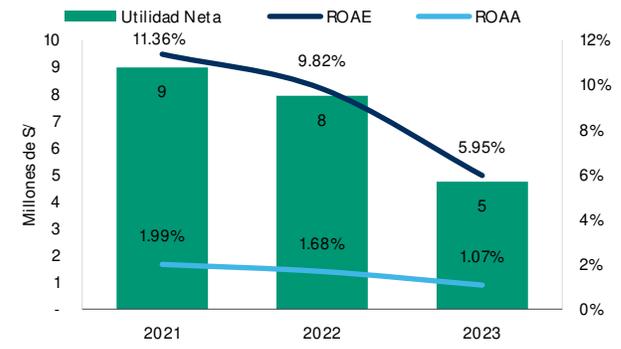
**Evolución de los Márgenes**



Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

**Evolución de los Indicadores de Rentabilidad**



Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

**Liquidez y Calce de Operaciones**

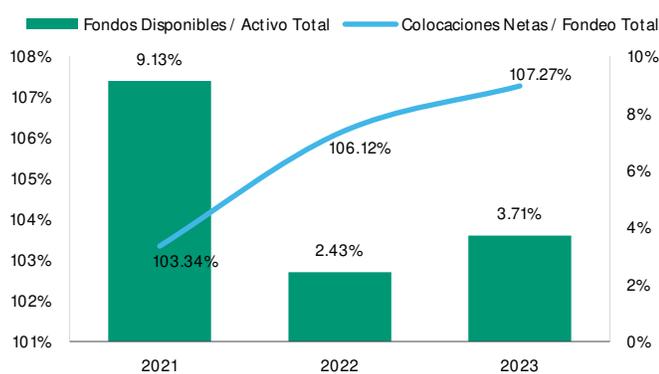
MEJORAN NIVELES DE LIQUIDEZ, PERO PERSISTEN DESCALCES EN EL CORTO PLAZO PRODUCTO DE LA NATURALEZA DE SUS OPERACIONES.

Las disponibilidades aumentaron en un 35.96% con respecto a lo registrado durante el 2022, explicado por un mayor saldo de depósitos a plazo de la entidad en instituciones financieras locales, ante la menor colocación de créditos. Lo anterior ayudó a registrar un ratio mayor de fondos disponibles a total de activo que alcanzó 3.71% en comparación al 2.43% registrado en diciembre de 2022.

A diciembre del 2023, la Compañía presenta descálces en periodos superiores a 60 días, los cuales son cubiertos por los saldos acumulados de corto plazo. Es importante mencionar que, las operaciones de TOTAL Servicios Financieros 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 un calce acumulado positivo que representa el 32.3% del patrimonio efectivo.

Gráfico 7

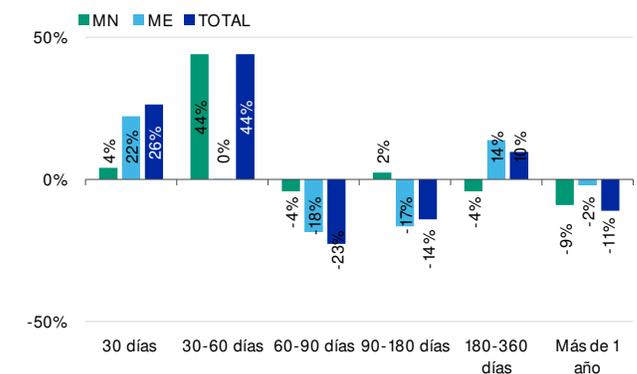
**Evolución de los Indicadores de Liquidez**



Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

**Calce entre Activos y Pasivos sobre Patrimonio Efectivo**



Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

## TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS S.A.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>416,090</b>	<b>468,134</b>	<b>477,475</b>
Fondos Disponibles	15,444	11,360	43,605
Créditos Refinanciados y Reestructurados	639	335	735
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	36,148	31,934	38,536
Colocaciones Brutas	364,963	409,899	393,387
Provisiones de Créditos Directos	(27,439)	(24,935)	(24,725)
Colocaciones Netas	337,345	384,452	367,840
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	14,494	17,431	18,186
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	4,236	1,230	1,690
Activos Fijos Netos	15,234	15,722	16,132
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>337,839</b>	<b>387,669</b>	<b>396,663</b>
Adeudados y Obligaciones Financieras	281,595	291,292	249,571
Emisiones	32,888	70,992	106,372
Cuentas por Pagar	3,276	4,487	7,727
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>78,251</b>	<b>80,654</b>	<b>80,812</b>
Capital Social	66,829	66,829	66,829
Reservas	6,579	5,786	4,889
Resultados Acumulados	4,843	8,038	9,094

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	66,274	56,062	50,900
Gastos Financieros	(26,030)	(21,065)	(19,383)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>40,244</b>	<b>34,997</b>	<b>31,517</b>
Provisiones para Créditos Directos	(7,861)	(8,652)	(10,707)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>32,383</b>	<b>26,345</b>	<b>20,810</b>
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	8,272	11,054	9,849
Gastos Operativos	24,597	(24,894)	(19,880)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>16,058</b>	<b>12,504</b>	<b>10,779</b>
Ingresos/ Gastos No Operacionales	(8,956)	(642)	3,396
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>4,729</b>	<b>7,924</b>	<b>8,974</b>

Nota: Los estados financieros de los años 2021 y 2022 incluyen a la subsidiaria Factoring Total, cuya fusión se hizo efectiva en enero de 2022. Los estados financieros de los años 2019 y 2020 muestran la situación financiera individual de TOTAL Servicios Financieros por lo que no fueron utilizados para la elaboración del presente informe.

## TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21
<b>Liquidez</b>			
Fondos Disponibles / Total Activo	3.71%	2.43%	9.13%
Colocaciones Netas / Fondo Total	107.27%	106.12%	103.34%
<b>Solvencia</b>			
Ratio de Capital Global (%)	17.65%	14.67%	14.39%
Pasivo / Patrimonio (veces)	4.32	4.80	4.91
Cartera Atrasada / Patrimonio	46.19%	39.59%	47.69%
Compromiso Patrimonial Neto <sup>1</sup>	11.95%	9.09%	18.00%
<b>Calidad de Activos</b>			
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	9.90%	7.79%	9.80%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	7.96%	7.39%	8.36%
Cartera Problema <sup>2</sup> / Colocaciones Brutas	10.08%	7.87%	9.98%
Cartera Problema + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	11.24%	9.52%	10.33%
Provisiones / Cartera Atrasada	75.91%	78.08%	64.16%
Provisiones / Cartera Problema	74.59%	77.27%	62.96%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>3</sup> (Veces)	48.09%	49.78%	45.23%
<b>Rentabilidad</b>			
Margen Financiero Bruto	60.72%	62.43%	61.92%
Margen Financiero Neto	48.86%	46.99%	40.88%
Margen Operacional Neto	24.23%	22.30%	21.18%
Margen Neto	7.14%	14.13%	17.63%
ROAE <sup>4</sup> (*)	5.95%	9.82%	11.36%
ROAA <sup>5</sup> (*)	1.07%	1.68%	1.99%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación (*)	16.53%	13.06%	12.17%
Costo de Fondo (*)	7.65%	5.81%	5.86%
Spread Financiero (*)	8.89%	7.26%	6.31%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-71.60%	26.16%	57.43%
<b>Eficiencia</b>			
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	37.11%	44.40%	39.06%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	54.50%	51.73%	42.73%
<b>Información Adicional</b>			
Número de deudores	1,766	1,596	n.d.
Crédito promedio (S/ )	230,477	251,656	n.d.
Número de Personal	154	112	n.d.
Número de Oficinas (según SBS)	1	1	1

Nota: Los estados financieros de los años 2021 y 2022 incluyen a la subsidiaria Factoring Total, cuya fusión se hizo efectiva en enero de 2022. Los estados financieros de los años 2019 y 2020 muestran la situación financiera individual de TOTAL Servicios Financieros por lo que no fueron utilizados para la elaboración del presente informe.

\* Indicadores anualizados.

<sup>1</sup> (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

<sup>2</sup> Cartera Atrasada y Refinanciada

<sup>3</sup> Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

<sup>4</sup> Return on Average Assets

<sup>5</sup> Return on Average Equity

<sup>6</sup> Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

## Anexo I

Historia de Clasificación<sup>1/</sup>

## TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo  (Hasta por US\$10.0 millones)	ML A-2+.pe	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-.pe	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-.pe	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+.pe	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.pe	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.

<sup>1/</sup> El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página de Moody's Local.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité del 20 de setiembre de 2023.

## 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:

Segunda Emisión	
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.
Montó 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.
Denominación	Primer Programa de Bonos Corporativos.

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

### Primer Programa de Bonos Subordinados

En setiembre de 2020, la empresa TOTAL Servicios Financieros 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:

	<b>Primera</b>
Monto máximo de Emisión	US\$3.0 millones
Monto colocado	US\$2.3 millones
Saldo en circulación (31.12.23)	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 / Elaboración: Moody's Local

### Quinto Programa de Bonos Arrendamiento Financiero

En marzo de 2015, la empresa TOTAL Servicios Financieros 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:

	<b>Décima</b>
Serie	A
Monto máximo de Emisión	US\$ 8.9 millones
Monto colocado	US\$ 8.9 millones
Saldo en circulación (31.12.23)	US\$ 3.3 millones
Plazo de la Emisión	4 años
Tasa de interés	4.7500%
Fecha de Colocación	25/02/2021
Fecha de Vencimiento	26/02/2025
Tipo de Oferta	Pública
Amortización	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: Moody's Local

### Sexto Programa de Bonos Arrendamiento Financiero

En setiembre de 2020, la Empresa TOTAL Servicios Financieros 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:

	<b>Segunda</b>
Serie	A
Monto máximo de Emisión	US\$5.1 millones
Monto colocado	US\$5.1 millones
Saldo en circulación (31.12.23)	US\$3.2 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 SF / Elaboración: Moody's Local

## Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo

En abril de 2019, la Empresa TOTAL Servicios Financieros inscribió el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo. 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.
Montó 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 / Elaboración: Moody's Local

### 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 (<http://www.moodylocal.com/country/pe/>), donde se pueden 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 2022 y 2023 de Total Servicios Financieros Empresa de Créditos S.A. Moody's Local 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. Moody's Local 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 publicada en la página web de la empresa el 2 de agosto de 2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 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 LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. 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 Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DELIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES 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. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LA CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES 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 PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 a 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 crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, 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, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total 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. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.