

**INFORME DE  
CLASIFICACIÓN**

Sesión de Comité:  
20 de setiembre de 2023

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**

Leyla Krmelj  
Ratings Manager ML  
[leyla.krmelj@moodys.com](mailto:leyla.krmelj@moodys.com)

Jaime Tarazona  
Director Credit Analyst ML  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

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

**SERVICIO AL CLIENTE**

Perú +511.616.0400

**TOTAL Servicios Financieros Empresa de  
Créditos S.A. (antes TOTAL Servicios  
Financieros EDPYME 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 la mejora en el Ratio de Capital Global (RCG) asociado principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo de crédito ante el comportamiento de la cartera. Lo anterior se dio a pesar de que en los últimos ejercicios, se han dado 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 adecuada 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 para obtener una mayor clasificación por el elevado nivel de competencia existente en el mercado al enfrentarse a instituciones financieras de mayor alcance y dimensión, 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,

tanto por sector económico como por tipo de bien financiado, 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 y 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, desde periodos anteriores se identifica un ajuste 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.

Respecto a los resultados del primer semestre de 2023, la cartera de créditos bruta registró una contracción 13.78% respecto a diciembre de 2022, lo que recoge principalmente la tendencia en el tipo de cambio durante el periodo, considerando que 70% de la cartera se encuentra denominada en dólares. Igualmente, para los primeros meses del año 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. En cuanto a la composición, se mantiene en un 75.30% en arrendamiento financiero y 17.96% en descuentos y factoring. Se debe mencionar que, los créditos de arrendamiento financiero son pactados principalmente en dólares, con cuotas de vencimiento mensual, siendo que el 98% de la cartera tiene vencimiento de hasta 5 años (70% entre periodos de 3 y 4 años).

En cuanto a la calidad de la cartera, la cartera problema (incluye refinanciados) registró una reducción de 8.97% producto principalmente de los castigos realizados de la cartera en cobranza judicial. No obstante lo anterior, la fuerte contracción de la cartera, resultó en un indicador de morosidad mayor al reportado para el cierre de 2022, pasando a 8.31%, desde 7.87% en el 2022. Por otro lado, la Compañía registró castigos por S/5.4 millones (últimos 12 meses), representando el 1.41% de la cartera bruta a junio de 2023. Por categoría crediticia del deudor, también se observa un deterioro, reflejado en el incremento de la cartera crítica (deficiente, dudoso y pérdida) a 13.63%, desde 12.00% en diciembre de 2022, así como en la cobertura de dicha cartera que se reduce levemente a 49.07%. En lo que respecta a la cobertura de la cartera problema, la misma registró una mejora, ubicándose en 82.02%, lo que recoge la constitución de provisiones voluntarias, que, para el periodo en estudio se ubicaron en S/644 mil.

De acuerdo con información enviada por emisor, a junio de 2023, la cartera reprogramada se ubicó en S/16.3 millones, de los cuales el 49.85% corresponden a COVID, el resto está relacionado a los conflictos sociales y eventos climatológicos. El saldo total de la cartera reprogramada representa el 4.61% de la cartera bruta.

En línea con la reducción de adeudos y obligaciones financieras y emisiones de bonos de arrendamiento financiero, se observa una disminución en el endeudamiento contable, que pasa a 4.27x, desde 4.80x en el 2022. En lo que respecta al RCG, el patrimonio efectivo de TOTAL Servicios Financieros se mantuvo sin cambios significativos en S/84.5 millones, no obstante, la reducción en APR principalmente relacionados con el comportamiento de la cartera, resultan en una mejora en el RCG a 17.48% (14.67% del 2022), ubicándose de manera favorable con respecto a las empresas de créditos (15.62%). Se destaca, el pago de dividendos del periodo de S/7.1 millones, lo que representa el 89.87% de las utilidades del año 2022.

TOTAL Servicios Financieros registró ingresos financieros por S/32.6 millones, 30.52% superiores al cierre de 2022, explicado principalmente por la recuperación de la tasa de interés activa, a pesar de la reducción en la cartera. En tanto, los gastos financieros incrementaron 38.14% asociado al aumento en los gastos de intereses principalmente en adeudos y obligaciones financieras asociado al alza en las tasas de interés. Debido a lo anterior, el margen financiero bruto se ajusta a 61.53%, desde 63.66% en junio de 2022. Por otro lado, el gasto de provisiones disminuye 41.44%, ante una menor necesidad producto de la reducción de la cartera y el comportamiento de los créditos vencidos y en cobranza judicial.

Los gastos operativos incrementan 9.84% debido a la mayor fuerza comercial y equipo tecnológico, así como gastos de terceros asociados a la recuperación de los bienes. A pesar de los mayores gastos, la utilidad operacional incrementa 55.02% con respecto al año anterior, no obstante, menores ingresos no operativos (-161.21%) afectaron el resultado final, resultando en un retroceso de 5.72% en la utilidad neta, que totalizó S/3.9 millones, lo que a su vez determinó un ROE de 9.97% para el periodo en revisión, por debajo de otras empresas del sector financiero.

Moody's Local continuará monitoreando el desempeño de la cartera de colocaciones, la calidad de los activos, los ratios de apalancamiento y liquidez, 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

- » 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 CREDITOS S.A.

	Jun-23	Dic-22	Dic-21
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	353.4	409.9	393.4
Ratio de Capital Global	17.48%	14.67%	14.39%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	8.31%	7.87%	9.98%
Provisiones / Cartera Problema	82.02%	77.27%	62.96%
ROAE*	9.97%	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*

### 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.

En la Junta Universal de Accionistas celebrada el 03 de marzo de 2023, autorizó el cambio de la denominación social de la Compañía a TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos, acorde a lo dispuesto por la Resolución SBS N° 01158-2022 de fecha 08 de abril del 2022 que estableció modificar la denominación social de la empresa, de Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa – EDPYME por la de Empresa de Créditos. Además, acordaron que el Directorio tendrá un mínimo de cinco integrantes y un máximo de nueve integrantes. 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”.

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 Anibal 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 respecto a la economía nacional, al 30 de junio de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) creció en 0.74% interanual, impulsado principalmente por el mayor dinamismo que tuvo alojamiento y restaurantes, así como minería e hidrocarburos, electricidad, gas y agua. De considerar únicamente los primeros seis meses del 2023, la economía habría experimentado una contracción de 0.45% debido al menor rendimiento de los sectores de construcción, manufactura, además del agropecuario y pesca, financiero y seguros.

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social experimentada durante los primeros meses del presente ejercicio, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, principalmente derivados del Ciclón Yaku. Lo señalado ha originado que en el último Marco Macroeconómico Multianual (MMM) del Ministerio de Economía y Finanzas de Perú (MEF) se rebaje la proyección de crecimiento para el año 2023 a 1.1%, desde 2.5%. Por otro lado, la tasa de interés de referencia se posiciona en 7.50% desde el 14 de setiembre de 2023, como parte de una política contractiva del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) a fin de controlar las presiones inflacionarias existentes. Cabe precisar que si bien inflación anualizada en Lima Metropolitana presentó una tendencia a la baja en agosto de 2023 (5.58%), todavía se mantiene en un nivel superior al rango meta de 3% establecido por parte del BCRP y, potencialmente, las modificaciones hacia la baja en la tasa de referencia podrían verse afectadas por un escenario internacional en el cual la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) todavía ha seguido aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos climáticos El Niño Costero y El Niño Global.

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

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>407,841</b>	<b>468,134</b>	<b>468,242</b>	<b>477,475</b>
Fondos Disponibles	13,768	11,360	19,087	43,605
Créditos Refinanciados y Reestructurados	241	335	518	735
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	29,134	31,934	32,407	38,536
Colocaciones Brutas	353,401	409,899	403,888	393,387
Provisiones de Créditos Directos	(24,094)	(24,935)	(23,935)	(24,725)
Colocaciones Netas	328,954	384,452	379,307	367,840
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	14,417	17,431	13,255	18,186
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	1,932	1,230	2,159	1,690
Activos Fijos Netos	15,623	15,722	15,726	16,132
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>330,407</b>	<b>387,669</b>	<b>391,477</b>	<b>396,663</b>
Adeudados y Obligaciones Financieras	257,633	291,292	236,968	249,571
Emisiones	47,447	70,992	94,340	106,372
Cuentas por Pagar	6,148	4,487	6,841	7,727
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>77,434</b>	<b>80,654</b>	<b>76,765</b>	<b>80,812</b>
Capital Social	66,829	66,829	66,829	66,829
Reservas	6,579	5,786	5,786	4,889
Resultados Acumulados	4,026	8,038	4,149	9,094

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21
Ingresos Financieros	32,630	56,062	24,999	50,900
Gastos Financieros	(12,552)	(21,065)	(9,086)	(19,383)
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>20,078</b>	<b>34,997</b>	<b>15,913</b>	<b>31,517</b>
Provisiones para Créditos Directos	(2,465)	(8,652)	(4,208)	(10,707)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>17,614</b>	<b>26,345</b>	<b>11,705</b>	<b>20,810</b>
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	3,549	11,054	5,088	9,849
Gastos Operativos	(11,843)	(24,894)	(10,781)	(19,880)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>9,320</b>	<b>12,504</b>	<b>6,012</b>	<b>10,779</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	(3,495)	(642)	114	3,396
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>3,912</b>	<b>7,924</b>	<b>4,149</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 CREDITOS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21
<b>Liquidez</b>				
Fondos Disponibles / Total Activo	3.38%	2.43%	4.08%	9.13%
Colocaciones Netas / Fondo Total	107.63%	106.12%	114.11%	103.34%
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global (%)	17.48%	14.67%	15.41%	14.39%
Pasivo / Patrimonio (veces)	4.27	4.80	5.10	4.91
Cartera Atrasada / Patrimonio	37.62%	39.59%	42.22%	47.69%
Compromiso Patrimonial Neto <sup>1</sup>	6.82%	9.09%	11.71%	18.00%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	8.24%	7.79%	8.02%	9.80%
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	7.24%	7.39%	5.97%	8.36%
Cartera Problema <sup>2</sup> / Colocaciones Brutas	8.31%	7.87%	8.15%	9.98%
Cartera Problema + Castigos LTM/ Colocaciones Brutas + Castigos LTM	9.69%	9.52%	9.47%	10.33%
Provisiones / Cartera Atrasada	82.70%	78.08%	73.86%	64.16%
Provisiones / Cartera Problema	82.02%	77.27%	72.69%	62.96%
Provisiones / Cartera Crítica <sup>3</sup> (Veces)	49.07%	49.78%	49.25%	45.23%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	61.53%	62.43%	63.66%	61.92%
Margen Financiero Neto	53.98%	46.99%	46.82%	40.88%
Margen Operacional Neto	28.56%	22.30%	24.05%	21.18%
Margen Neto	11.99%	14.13%	16.60%	17.63%
ROAE <sup>4</sup> (*)	9.97%	9.82%	5.26%	11.36%
ROAA <sup>5</sup> (*)	1.75%	1.68%	0.91%	1.99%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación <sup>(*)</sup>	16.00%	13.06%	8.36%	12.17%
Costo de Fondo <sup>(*)</sup>	7.62%	5.81%	3.60%	5.86%
Spread Financiero <sup>(*)</sup>	8.38%	7.26%	4.76%	6.31%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-29.42%	26.16%	45.32%	57.43%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36.29%	44.40%	43.13%	39.06%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	52.69%	51.73%	47.12%	42.73%
<b>Información Adicional</b>				
Número de deudores	1,625	1,596	n.d.	n.d.
Crédito promedio (S/)	235,110	251,656	n.d.	n.d.
Número de Personal	120	112	n.d.	n.d.
Número de Oficinas (según SBS)	1	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> Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

<sup>3</sup> Cartera Atrasada y Refinanciada

<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 CREDITOS S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.22) <sup>2/</sup>	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.23)	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 13 de abril 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.
Monto máximo	US\$20.0 millones.
Series	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones serán informados a través del Complemento del Prospecto Marco y del Aviso de Oferta respectivos
Pago del Principal	El principal será pagado según los términos, condiciones y plazos que se encuentren definidos en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios correspondientes a una Emisión determinada.
Pago de Intereses	La tasa de interés o el rendimiento aplicable a los Bonos Corporativos de cada una de las series o emisiones a emitir en el presente Programa será definida en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Garantía	Respaldados genéricamente por el patrimonio del Emisor.
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:

	Primera
Monto máximo de Emisión	US\$3.0 millones
Monto colocado	US\$2.3 millones
Saldo en circulación (31.12.22)	US\$2.3 millones
Plazo de la Emisión	8 años
Tasa de interés	8.1250%
Fecha de Colocación	15/12/2021
Fecha de Vencimiento	16/12/2029
Tipo de Oferta	Pública
Amortización	El pago del 100% del Principal será amortizado a cabo en la Fecha de Redención

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / 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:

	Septima	Octava	Novena	Décima
Serie	A	A	A	A
Monto máximo de Emisión	US\$8.1 millones	US\$9.9 millones	US\$8.0 millones	US\$ 8.9 millones
Monto colocado	US\$8.1 millones	US\$9.9 millones	US\$8.0 millones	US\$ 8.9 millones
Saldo en circulación (31.12.22)	US\$1.0 millones	US\$2.5 millones	US\$2.7 millones	US\$ 5.5 millones
Plazo de la Emisión	4 años	4 años	3 años	4 años
Tasa de interés	5.3125%	4.6878%	5.2500%	4.7500%
Fecha de Colocación	18/06/2019	27/11/2019	03/09/2020	25/02/2021
Fecha de Vencimiento	19/06/2023	28/11/2023	04/09/2023	26/02/2025
Tipo de Oferta	Pública	Pública	Pública	Pública
Amortización	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.	Seis (6) pagos iguales cada semestre vencido.	Ocho (8) pagos iguales cada semestre vencido.

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / 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:

	Segunda
Serie	A
Monto máximo de Emisión	US\$5.1 millones
Monto colocado	US\$5.1 millones
Saldo en circulación (31.12.22)	US\$4.5 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 hasta US\$20.0 millones. Dichos Bonos se encuentran respaldados únicamente por garantía genérica del patrimonio del Emisor.

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

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / 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>) 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 2021 y 2022, así como los Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022 y 2023 e información adicional proporcionada por la Compañía. 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 vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 02/08/2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR 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 SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APPLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

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

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, 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.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo 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 relaciones que pudieran existir entre consejeros 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.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

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

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

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

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

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

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 [www.moodylocal.com](http://www.moodylocal.com), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.