

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024¹

Fecha de comité: 26 de marzo de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	jun-2024	dic-2024
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	05/05/21	30/05/22	28/04/23	16/05/24	11/09/24	26/03/25
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA-	PEA-
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1	PE1	PE1-	PE1-
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Primer Programa de Bonos Corporativos	PEA	PEA	PEAA	PEAA	PEAA-	PEAA-
Primer Programa de Bonos Subordinados	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+	PEA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Fortaleza Financiera **PEA**: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Emissiones de Corto Plazo **PE1-**: Emissiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

Emissiones de Mediano y Largo Plazo **PEAA**: Emissiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Emissiones de Mediano y Largo Plazo **PEA**: Emissiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de fortaleza financiera podrán ser complementadas si correspondiese, mediante signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PEA” a la “PED” inclusive. Las categorías de las emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PE2” y “PE3” inclusive. Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PEAA” y “PEB” inclusive.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en “PEA-”, al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo en “PE1-”, al Quinto y Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero en “PEAA”, al Primer Programa de Bonos Corporativos en “PEAA-” y al Primer Programa de Bonos Subordinados en “PEA+”, con perspectiva “Estable”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en que la empresa ha mostrado un crecimiento en su cartera de créditos, con una mejora en la calidad de la cartera y un aumento en las provisiones. Sin embargo, la caída en la rentabilidad y el aumento en el apalancamiento, limitan la clasificación.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Operaciones y posición competitiva.** TOTAL experimentó un incremento del 28.4% en su personal, pasando de 134 a diciembre 2023 a 172 empleados a diciembre 2024. La empresa mantuvo una sola oficina en Lima, mientras que el sector² experimentó una drástica disminución en el número de oficinas³, pasando de 110 a 32 a diciembre 2024. Al corte de evaluación, la compañía se posiciona en el tercer lugar del sector en créditos directos con una

¹ EE.FF. auditados.

² Sector de empresas de crédito.

³ Debido a la modificación de denominación de Inversiones La Cruz S.A.

participación de 16.0%⁴. TOTAL, con más de 26 años en el mercado, se enfoca en la pequeña y mediana empresa. Al respecto, se mantiene⁵ en segundo lugar en el sector en la categoría créditos directos dirigidos a las “pequeñas y medianas empresas”, alcanzando una participación del 30.6%⁶.

- **Crecimiento de los créditos directos.** Los créditos directos de TOTAL crecieron un 17.3% interanual, alcanzando S/ 428.3 MM a diciembre 2024, impulsados principalmente por el incremento de la cartera de mediano plazo⁷, especialmente en arrendamiento financiero⁸. Respecto a los tipos de créditos, se debe tener en cuenta la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 2368-2023, que modificó las condiciones para categorizar⁹ a las empresas como medianas y pequeñas. Dicha resolución generó que los créditos a pequeñas empresas¹⁰ aumentaran significativamente, mientras que los créditos a medianas empresas¹¹ disminuyeron notablemente. En cuanto a los créditos según situación, los créditos vigentes¹² aumentaron, mientras que la cartera atrasada se redujo levemente. Además, la empresa ha diversificado su cartera de créditos en varios sectores económicos, con un enfoque importante en transporte y almacenamiento.
- **Mejora en la calidad de cartera.** La calidad de la cartera de TOTAL mejoró en 2024, con una reducción en el nivel de mora, que pasó del 9.9% en diciembre de 2023 al 7.9% en diciembre de 2024. La Cartera de Alto Riesgo (CAR)¹³ también disminuyó de 10.1% a 8.1% a diciembre 2024. En cuanto a los créditos por riesgo deudor, los créditos clasificados como "normal" aumentaron¹⁴, reflejando una mayor estabilidad, mientras que los créditos "deficientes" y "dudosos" disminuyeron. Los créditos en "pérdida" aumentaron levemente, concentrándose en pequeñas y medianas empresas. En conjunto, la proporción de créditos "pesados" bajó del 15.3% al 13.0% a diciembre 2024. En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, aumentó en S/ 5.1 MM interanual, debido al crecimiento de la cartera de créditos en comparación con el cierre de 2023.
- **Incremento en los niveles de cobertura.** A diciembre de 2024, TOTAL aumentó sus provisiones a S/ 33.4 MM, representando el 7.8% de su cartera, con un incremento respecto a 2023. Las provisiones sobre la cartera atrasada crecieron del 75.9% a diciembre 2023 al 98.2% a diciembre 2024 y las provisiones sobre la cartera de alto riesgo pasaron de 74.6% a 96.8% a diciembre 2024. Aun así, en ambos ratios de cobertura, TOTAL se encuentra por debajo del sector, debido a la composición de su cartera, en donde más del 80% está compuesta por créditos con garantía reales las cuales exigen una provisión del 60%, encontrándose la cobertura de TOTAL por encima de estos niveles.
- **Menores ratios de liquidez.** A diciembre de 2024, su nivel liquidez en moneda nacional fue del 39.0% y en moneda extranjera del 61.0%. Respecto a los ratios de liquidez, se observa una reducción en el ratio disponible sobre el total de activos y el ratio activos líquidos sobre pasivo total. Por otro lado, las brechas de liquidez en moneda nacional y extranjera presentan algunas bandas en negativo. Frente a casos de estrés de liquidez, la empresa cuenta con un plan de contingencia que incluye acceso a líneas de crédito, emisión de bonos y la posibilidad de recibir apoyo de accionistas.
- **Posición cambiaria dentro de los límites regulatorios.** El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario pasó de S/ 0.2 MM a S/ 0.5 MM a diciembre 2024. Los activos en moneda extranjera crecieron de S/ 264.8 MM a S/ 312.8 MM a diciembre 2024, y los pasivos en moneda extranjera aumentaron de S/ 262.3 MM a S/ 318.1 MM al corte de evaluación, lo que resultó en una posición neta contable negativa de S/ 5.3 MM a diciembre de 2024. La posición global en moneda extranjera pasó de positiva a negativa¹⁵, con una relación con el patrimonio efectivo del -6.3%¹⁶ a diciembre 2024.
- **Reducción del riesgo de tasa de interés.** A diciembre 2024, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se ubicó en S/ 0.1 MM, mostrando una disminución respecto a lo alcanzado a diciembre 2023 (S/ 0.7 MM), lo que refleja una menor exposición al riesgo. Con ello, el ratio VPR/Patrimonio Efectivo se redujo del 0.8% al 0.2% a diciembre 2024. El Valor de Ganancia en Riesgos (GeR) disminuyó ligeramente de S/ 1.4 MM a S/ 1.3 MM a diciembre 2024, aunque el ratio GeR respecto al patrimonio efectivo se mantuvo constante en 1.6%. Además, no se registraron requerimientos de patrimonio efectivo por este riesgo entre diciembre de 2023 y 2024.
- **Ligera caída en el patrimonio y en el RCG¹⁷.** El patrimonio total bajó de S/ 78.3 MM a diciembre 2023 a S/ 76.3 MM a diciembre 2024, mientras que el patrimonio efectivo total pasó de S/ 85.0 MM a S/ 82.7 MM en el mismo periodo. En términos de solvencia, el ratio de capital global disminuyó del 17.6% al 15.8%¹⁸ a diciembre 2024 y se debe a la reducción del PE (-2.7% interanual) y al aumento del APR (+8.9%, +S/ 42.8 MM), principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos, siendo este último el factor más significativo que impactó el RCG. El ratio "Pasivo Total / (Capital Social + Reservas)" de TOTAL aumentó de 4.6x a 5.3x a diciembre 2024, siendo menor al

⁴ Market share de 13.1% a diciembre 2023.

⁵ El market share no ha tenido gran variación pese a la entrada en vigor de la Resolución N° 2368-2023.

⁶ Market share de 28.9% a diciembre 2023

⁷ Arrendamiento financiero y créditos directos de mediano plazo con garantía ("préstamos").

⁸ Pasó de S/ 263.4 MM a S/ 305.3 MM a diciembre 2024.

⁹ Sin embargo, el segmento objetivo de TOTAL, dirigido a pequeñas y medianas empresas, no ha cambiado y sigue representando aproximadamente el 89.2% de su participación.

¹⁰ Pasó del 21.1% a diciembre 2023 al 63.4% de la cartera a diciembre 2024.

¹¹ De un 66.7% a diciembre 2023 a un 25.8% a diciembre 2024.

¹² De S/ 328.2 MM a diciembre 2023 a S/ 393.7 MM a diciembre 2024.

¹³ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

¹⁴ Del 77.2% a diciembre 2023 al 81.2% a diciembre 2024.

¹⁵ Un valor negativo de S/ 5.3 MM a diciembre de 2024.

¹⁶ No obstante, la empresa cumple con los límites regulatorios establecidos por la SBS, con un indicador de sobreventa del 6.3%, dentro del límite permitido del 10%.

¹⁷ Esta por encima del límite regulatorio.

¹⁸ Aún se mantiene por encima del límite mínimo regulatorio de la SBS, que es de 9.5%.

promedio del sector (5.4x). Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial también se incrementó, pasando de 4.3x a 5.2x a diciembre 2024, situándose ligeramente por encima del promedio del sector a diciembre de 2024 (5.0x).

- **Reducción de la utilidad neta y márgenes.** La empresa experimentó un aumento en los ingresos por intereses, pasando de S/ 66.3 MM a diciembre de 2023 a S/ 68.1 MM a diciembre de 2024, impulsado por el crecimiento de la cartera de créditos directos. Sin embargo, los gastos por intereses también subieron, lo que redujo ligeramente el margen financiero bruto y neto. A pesar del aumento en los ingresos por servicios financieros, el margen operacional y margen neto cayeron debido a mayores provisiones, gastos de administración y depreciación. El resultado de operación se redujo significativamente, lo que llevó a una disminución de la utilidad neta de S/ 4.7 MM a S/ 2.3 MM a diciembre 2024. En términos de rentabilidad, el ROAE¹⁹ y el ROAA²⁰ se redujeron de manera interanual.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Mejora sostenida en la rentabilidad.
- Expansión sostenida de la cartera con baja morosidad.
- Crecimiento en la participación de mercado.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Caída sostenida en los niveles de solvencia.
- Deterioro de la calidad de la cartera.
- Problemas de liquidez.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú)” y la “Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)”, ambos actualizados en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para el periodo diciembre 2020 – diciembre 2024.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS y SMV, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Dado el nivel de especialización de TOTAL, su crecimiento y la evolución de la morosidad se encuentran sujetos a la actividad económica del país. Al respecto, la incertidumbre política y económica de un nuevo gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado. La Clasificadora mantendrá un constante monitoreo de la evolución de los indicadores de morosidad y cobertura de la cartera durante los siguientes periodos.

Hechos de Importancia

- El 21 de marzo de 2025, TOTAL comunicó un cambio en su directorio, con el nombramiento del señor Cristian Javier Álvarez Inostroza como nuevo miembro, en sustitución de Luccia Claudia Reynoso Paz.
- El 27 de febrero de 2025, TOTAL informó que en la sesión de Directorio celebrada ese día, se aprobó el nombramiento de nuevos funcionarios y apoderados de la Sociedad. Se decidió que el señor Eduardo Armando Lora Mercado continúe como Gerente General hasta el 15 de abril de 2025, y a partir del 16 de abril de 2025, el señor Ricardo Enrique Steffens Araneda asuma el cargo de Gerente General.
- El 05 de febrero de 2025, TOTAL informó que en la sesión de Directorio celebrada ese día, se aprobó la Cuarta y Quinta Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de Total Servicios Financieros Empresa de Créditos. La Cuarta Emisión se autoriza hasta por un monto máximo de US\$ 7,000,000.00 o su equivalente en moneda nacional, y la Quinta Emisión hasta por un monto máximo de US\$ 10,000,000.00 o su equivalente en moneda nacional. Además, se otorgaron facultades al Gerente General para determinar los términos y condiciones de ambas emisiones, definir el número máximo de series y el monto nominal de cada una, y suscribir los contratos necesarios para la emisión y colocación de los bonos en el mercado de capitales local, entre otros documentos y contratos complementarios requeridos por la normativa vigente.

¹⁹ Bajó del 6.0% a diciembre 2023 al 3.0% a diciembre 2024.

²⁰ Disminuyó de 1.1% a diciembre 2023 a 0.5% a diciembre 2024.

- El 05 de noviembre de 2024, TOTAL informó que en la Junta Universal de Accionistas se aprobó la implementación de los programas de emisión privada de Papeles Comerciales y Bonos de Arrendamiento Financiero de Total Servicios Financieros. El "Primer Programa de Emisiones Privadas de Papeles Comerciales Total Servicios Financieros" se podrá colocar por oferta privada hasta por un monto total de S/ 50'000,000.00 o su equivalente en moneda extranjera. Asimismo, se aprobó el "Primer Programa de Emisiones Privadas de Bonos de Arrendamiento Financiero Total Servicios Financieros", que podrá ser colocado hasta por un monto total de US\$ 50'000,000.00 o su equivalente en soles. Además, se delegó en la Administración la definición y otorgamiento de garantías, la selección y suscripción de contratos con el Representante de los Obligacionistas, y se otorgaron poderes al Gerente General para la ejecución de todos los actos y la suscripción de los documentos necesarios para la implementación de dichos programas y emisiones.
- El 27 de octubre de 2024, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por una clasificadora de riesgo local en base a la información financiera a junio 2024.
- El 11 de setiembre de 2024, TOTAL informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera no auditada a junio 2024.
- El 19 de julio de 2024, TOTAL informó sobre la actualización del Prospecto Marco del Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de Total Servicios Financieros Empresa de Créditos. Además, se adjuntó el Segundo Prospecto Marco del Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento

de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

Sector Microfinanciero

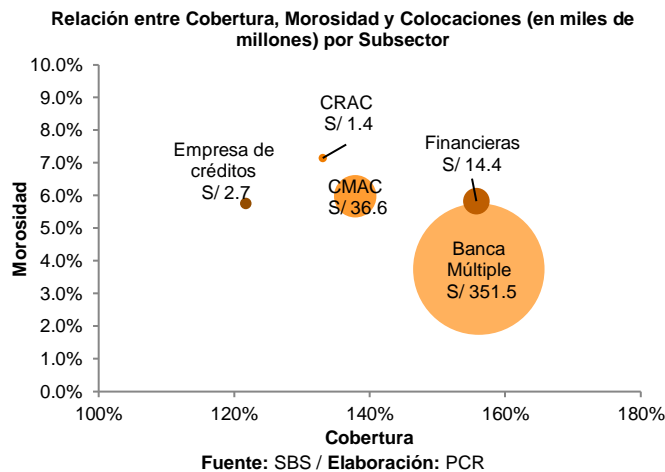
El sector microfinanciero ha demostrado ser resiliente y sostenible frente a desafíos como crisis políticas, la pandemia de COVID-19 y fenómenos climatológicos, los cuales incrementaron la morosidad en el sector el año pasado. No obstante, estos efectos comienzan a normalizarse al cierre del periodo de evaluación. El sector presenta un ligero crecimiento en las colocaciones, acompañado de una reducción en la morosidad y la salida de algunos actores del mercado debido a problemas de insolvencia, lo que ha favorecido la mejora de los indicadores crediticios.

En cuanto a la solvencia, el sector mantiene sólidos niveles patrimoniales en todos los subsectores, salvo en las cajas rurales, las cuales aún deben alinear sus niveles de capital a los estándares requeridos. Sin embargo, en términos generales, el sector posee niveles de capital suficientes para afrontar posibles pérdidas. A pesar de las intervenciones recientes de la SBS, no se ha observado contagio de riesgo ni pérdida de confianza entre los ahorristas, y los niveles de morosidad se han estabilizado.

Finalmente, con una inflación controlada y elevados niveles de cobertura, se proyecta una recuperación en segmentos como el crédito de consumo y las pequeñas y medianas empresas (PYME) en el corto plazo.

Colocaciones y su crecimiento moderado

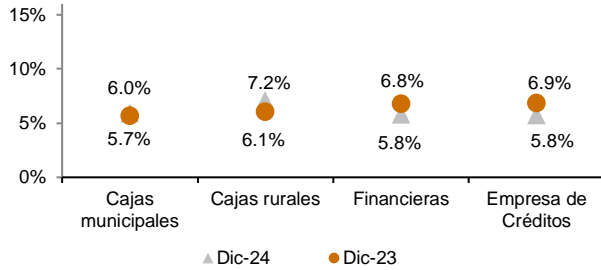
Al cierre de diciembre de 2024, las colocaciones directas de las entidades microfinancieras alcanzaron S/ 55,038 MM, experimentando un crecimiento interanual leve del 0.2% (+S/99.1 MM). Este incremento se refleja principalmente en el aumento de las colocaciones a pequeñas empresas, impulsado por la expansión de las cajas municipales. Sin embargo, el crecimiento de las colocaciones varía según el subsector, con reducciones en las financieras y las empresas de crédito. En conjunto, estos datos evidencian un dinamismo controlado en el otorgamiento de créditos, influenciado por factores macroeconómicos y normativos, así como por la salida de algunas entidades del sistema, lo que moderó el ritmo de crecimiento.



Morosidad en proceso de recuperación tras los efectos macroeconómicos

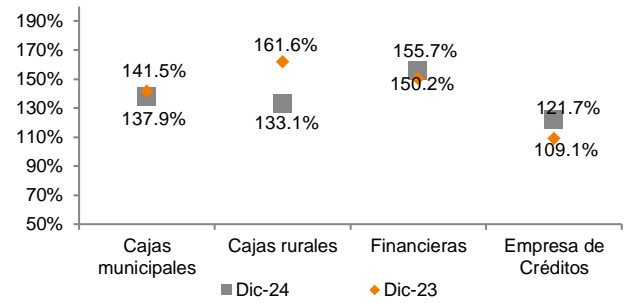
El indicador de morosidad en el sector microfinanciero se mantuvo alrededor del 6.0% a diciembre de 2024, mostrando una leve mejora respecto al 6.1% del año anterior. No obstante, esta evolución fue heterogénea: las cajas municipales y rurales experimentaron un aumento en sus niveles de morosidad, mientras que las financieras y las empresas de crédito lograron reducirla a un 5.8% en ambos subsectores. Esta variabilidad se debe principalmente a la salida de entidades con indicadores deficientes y a la normalización de la inflación, lo que mejoró la capacidad de pago de los usuarios.

MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



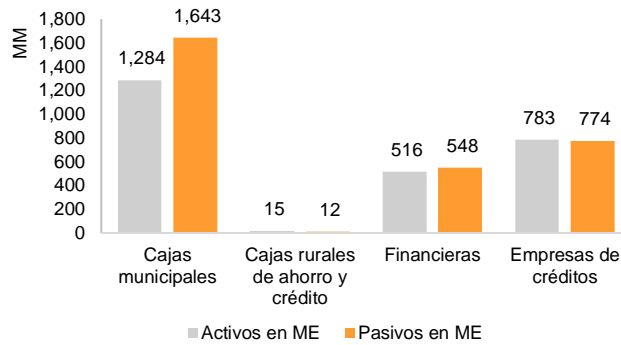
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Es importante señalar que los niveles de cobertura observados se deben a que la mayor parte de la cartera del sector microfinanciero está compuesto por créditos sin garantía, lo que obliga a la regulación a exigir un nivel de cobertura superior a otros subsectores que al de las empresas de créditos, como Total Servicios Financieros.

Liquidez adecuada en la mayoría de las entidades

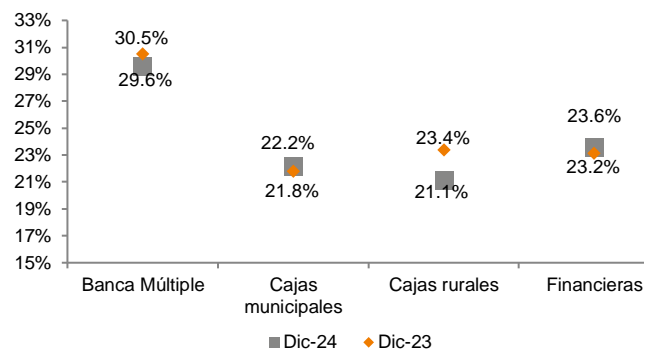
Los ratios de liquidez en moneda nacional han mostrado resultados mixtos, pero en general se mantienen por encima de los límites regulatorios. En particular, las financieras y las cajas municipales incrementaron sus ratios de liquidez a 23.6% y 22.2%, respectivamente, lo que garantiza su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Por otro lado, las cajas rurales registraron una leve disminución, pasando de 23.4% a 21.1% a diciembre 2024. En cuanto a la liquidez en moneda extranjera, se observa una exposición controlada que se mitiga a través del calce de activos y pasivos.

POSICIÓN CONTABLE EN MONEDA EXTRANJERA (EXPRESADO EN MILLONES DE SOLES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RATIOS DE LIQUIDEZ EN MN (%)

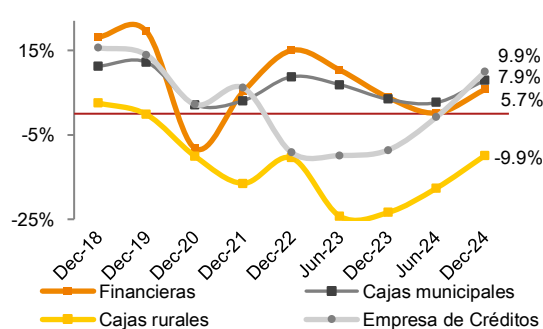


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Mejoras en los niveles de rentabilidad

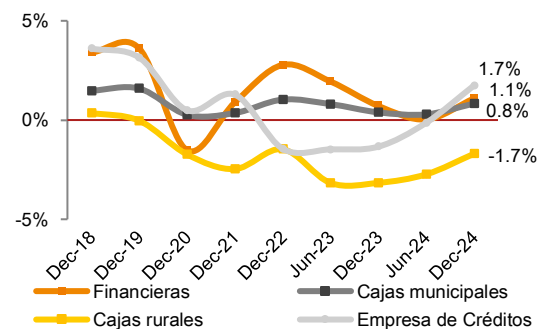
Los indicadores de rentabilidad han mostrado mejoras notables a diciembre de 2024 en comparación con los períodos anteriores. Las cajas municipales, por ejemplo, alcanzaron un ROE promedio de 7.9%, lo que representa un aumento de 4.5 puntos porcentuales respecto al año anterior. Asimismo, las financieras incrementaron su rentabilidad, pasando de un ROE de 3.8% a 5.7% a diciembre 2024, y las empresas de crédito, tras presentar resultados negativos, lograron un ROE positivo de 9.9% a diciembre 2024. Esta mejora en la rentabilidad se atribuye principalmente a la reducción de los gastos por provisiones, resultado de una mejor calidad de la cartera de créditos.

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO - ROE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

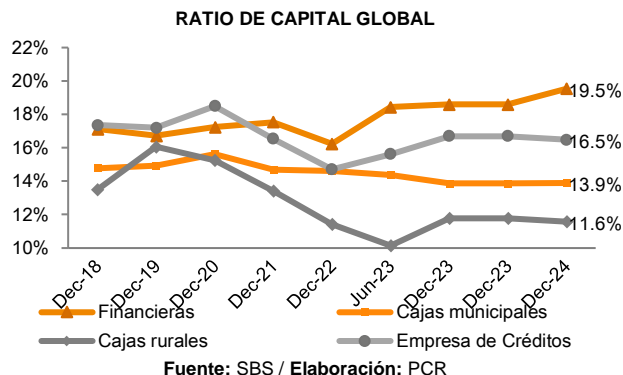
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS - ROA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia adecuada en la mayoría de las entidades

La estabilidad del sector microfinanciero se encuentra respaldada por niveles adecuados de solvencia, a pesar de los retos del entorno macroeconómico. La implementación de la Resolución SBS N° 274-2024 ha permitido flexibilizar y reprogramar los plazos para alcanzar los niveles requeridos de capital, facilitando una transición gradual. La mayoría de las entidades mantienen sólidos ratios de capital global, aunque se identifican algunas deficiencias en las cajas rurales, lo que genera el riesgo de nuevas intervenciones. Además, las intervenciones oportunas a través de los Programas de Fortalecimiento Patrimonial han sido clave para preservar la confianza de los ahorristas y reforzar la estructura financiera del sector.



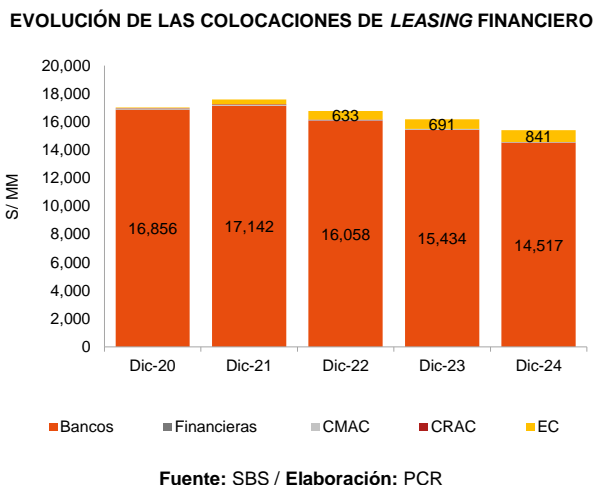
Es importante destacar que las entidades utilizadas para la comparación de TOTAL en los indicadores presentados son en su mayoría, aquellas que captan depósitos del público, lo que, por regulación, requiere mayores niveles de cobertura y patrimonio en comparación de una empresa de créditos.

Mercado de Arrendamiento Financiero

A diciembre 2024, existen 17 instituciones financieras²¹ participantes en el mercado de arrendamiento financiero (“AF” o “leasing financiero” en adelante), de los cuales TOTAL Servicios Financieros y Volvo Leasing son las únicas especializadas en el sector de empresas de créditos.

A diciembre de 2023, el total de colocaciones de leasing financiero en Perú ascendió a S/ 16,188.5 MM, con una disminución a diciembre de 2024 a S/ 15,417.1 MM, lo que representa una reducción en el mercado de arrendamiento financiero en 4.8%. Dentro de las entidades financieras, los bancos son los principales actores, con una caída de S/ 15,433.7 MM a S/ 14,516.6 MM a diciembre 2024, lo que refleja una disminución de 5.9%. Por otro lado, las empresas de créditos experimentaron un aumento considerable, con un crecimiento de S/ 691 MM a S/ 841 MM a diciembre 2024, lo que indica una mayor competitividad en este sector.

Las financieras y las cajas municipales de ahorro y crédito mostraron una tendencia mixta. Las financieras aumentaron ligeramente sus colocaciones, pasando de S/ 27.7 MM a S/ 30.2 MM a diciembre 2024, mientras que las cajas municipales vieron una caída, con colocaciones disminuyendo de S/ 36 MM a S/ 29.3 MM a diciembre 2024.



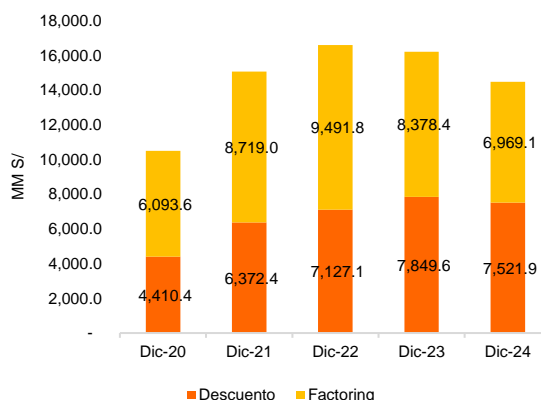
²¹ Bancos, Financieras, CMAC, CRAC, Empresas de Créditos

Mercado de Descuento y Factoring

A diciembre 2024, el mercado regulado de descuento y *factoring* se encuentran conformados por 10 y 11 instituciones financieras, respectivamente.

A diciembre de 2023, los créditos directos por modalidad de descuentos en el mercado financiero de Perú fueron de S/ 7,849.6 MM, con una disminución a S/ 7,521.9 MM a diciembre de 2024, lo que refleja una caída general en la actividad de descuentos. Los bancos, como actores principales en este mercado, experimentaron una disminución de S/ 7,785 MM a S/ 7,451.6 MM a diciembre 2024, lo que refleja una reducción de 4.3%. Por otro lado, las empresas de créditos mostraron un ligero crecimiento, pasando de S/ 64.5 MM a S/ 70.3 MM a diciembre 2024 en descuentos, lo que indica un incremento de 8.9%.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE DESCUENTO Y FACTORING



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, el mercado de factoring en Perú alcanzó un total de S/ 8,378.4 MM a diciembre de 2023, mientras que a diciembre de 2024 disminuyó a S/ 6,969.1 MM, evidenciando una reducción de 16.8% en la actividad general de factoring en el país. Los bancos, que dominan este mercado, experimentaron una caída significativa, pasando de S/ 8,369.4 MM a S/ 6,959.5 MM a diciembre 2024, lo que indica una contracción de 16.8%.

Otros actores del mercado como las cajas municipales y las empresas de créditos mostraron tendencias mixtas. Las cajas municipales de ahorro y crédito registraron un aumento significativo, pasando de S/ 1.2 MM a S/ 3.7 MM, lo que refleja un crecimiento en su participación dentro del mercado de factoring. En contraste, las financieras y las empresas de créditos experimentaron caídas marginales, con las financieras bajando de S/ 2.8 MM a S/ 1.4 MM a diciembre 2024, y las empresas de créditos disminuyendo de S/ 5.1 MM a S/ 4.6 MM a diciembre 2024. Este comportamiento podría sugerir un cambio en las dinámicas del mercado, con las cajas municipales ganando terreno mientras otros segmentos como las financieras y los bancos ven una disminución en su cuota.

Aspectos Fundamentales

Reseña

TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos (en adelante "TOTAL" o "la Compañía") inició operaciones en abril de 1998, como una empresa especializada en arrendamiento financiero bajo la denominación social de Leasing Total S.A., luego de la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS). La Compañía se fundó con el objetivo de realizar actividades de arrendamiento financiero, pudiendo para estos efectos realizar y celebrar todos los actos y contratos necesarios.

En diciembre 2020, la Compañía anunció la decisión de la Junta General de Accionistas para ampliar el alcance de los servicios financieros que presta a su mercado objetivo de la mediana y pequeña empresa, marcando el inicio del proceso de conversión a una EDPYME. Posterior a ello, el 05 de marzo de 2021, mediante resolución SBS N° 00640-2021, la entidad reguladora autorizó la conversión de la Compañía de una empresa especializada en arrendamiento financiero a una EDPYME, bajo la denominación social de "Servicios Financieros TOTAL EDPYME". Asimismo, el 3 de mayo se comunicó la inscripción en Registros Públicos de las modificaciones al estatuto, oficializando el cambio de denominación social de la Compañía. Finalmente, el 02 de junio 2021, se anunció el inicio de operaciones de la Compañía como EDPYME.

Posterior a ello, en noviembre del 2021, la Compañía fue autorizada, por medio de la resolución SBS N°03245-2021, a realizar la fusión por absorción con la empresa subsidiaria Factoring Total S.A. Del mismo modo, en la misma resolución, se autorizó la modificación de la denominación social de "Servicios Financieros TOTAL EDPYME" a la de "TOTAL Servicios Financieros EDPYME"; cuya denominación abreviada será "TOTAL Servicios Financieros". Es de precisar que la fusión fue ejecutada con fecha 1 de enero del 2022. Finalmente, el 03 de marzo de 2023, en virtud de lo dispuesto por

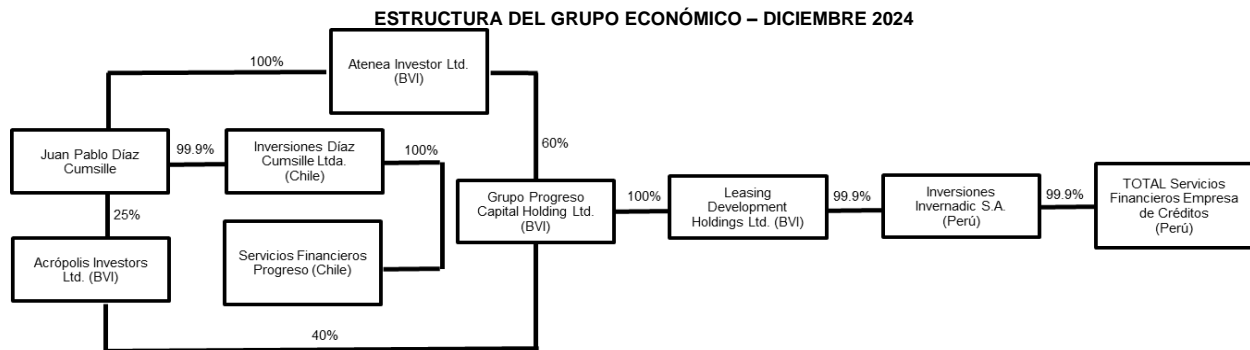
la resolución SBS N°01158-2022, mediante Junta Universal, se acordó modificar la denominación social de la Compañía de Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Microempresa – EDPYME por la de Empresa de Créditos.

Actividad Económica

La empresa está autorizada para realizar diversas operaciones financieras, como arrendamiento financiero, adquisición de facturas y títulos, otorgar créditos, realizar operaciones de capitalización inmobiliaria, promover operaciones de comercio exterior, ofrecer asesoría financiera, entre otras. Actualmente, sus principales actividades se enfocan en el arrendamiento financiero de maquinarias y vehículos.

Grupo Económico

La Compañía, a través de Inversiones Invernadic S.A., pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltd., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor Ltd. con 60.0% de participación y Acrópolis Investors Ltd, con el 40.0% restante. Además, el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille mantiene la propiedad absoluta de la primera Compañía y el 25.0% de participación del accionariado en la segunda, lo que lo hace el socio mayoritario del Grupo.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Además, a través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, TOTAL mantiene una relación con la compañía "Servicios Financieros Progreso" de Chile, fundada en 1988, que se dedica al financiamiento de leasing y factoring para la pequeña y mediana empresa.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

TOTAL indicó que mantiene prácticas de responsabilidad social enfocadas en la mejora del desempeño ambiental mediante el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). La compañía también comentó que promueve la igualdad de oportunidades, la erradicación del trabajo infantil y forzoso, y otorga beneficios laborales adicionales. Además, tiene un Código de Ética. En cuanto al Gobierno Corporativo, indicaron que facilita la participación en las Juntas Universales, sin necesidad de convocatoria formal, debido a que posee solo dos accionistas, uno con el 99.9% de las acciones. TOTAL agregó, que sigue políticas claras para la selección de directores, gestiona riesgos y realiza auditorías internas, difundiendo sus avances en estos aspectos.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Es subsidiaria de Inversiones Invernadic S.A., que posee el 99.99% de su capital. Al 31 de diciembre de 2024, el capital social autorizado, suscrito y pagado de la empresa consta de 668,287 acciones comunes, con un valor nominal de S/100 cada una.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – DICIEMBRE 2024			
Accionistas		Principales Funcionarios	
Inversiones Invernadic S.A.	668,286 acciones	Lora Mercado, Eduardo	Gerente General
Juan Pablo Díaz Cumsille	1 acción	Gómez Milla, Erik	Gerente de Finanzas
Total	668,287 acciones	Pedraglio Florez, Jorge	Gerente Comercial Mediano Plazo
Directorio		Zelada Aliaga, María	Gerente Comercial Corto Plazo
Díaz Cumsille, Juan Pablo	Presidente	Reyes Paredes, José	Gerente Legal
Díaz Jadad, Salomón	Vicepresidente	Álvarez Córdova, Carla	Gerente de Riesgos
Reynoso Paz, Luccia	Directora	Raffo Rosas, Mariella	Gerente de Operaciones
Zimmermann Novoa, Alex	Director	Melgar Chamorro, Juan Pablo	Gerente de Cobranzas
Miloslavich Hart, Patricia	Directora	Maguiña Bustos, Mirtha	Auditor Interno

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

El directorio se encuentra presidido por el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, de nacionalidad chilena. Es Ingeniero Civil, empresario, director y asesor de empresas en Chile y el extranjero. Actualmente, es Director de Servicios Financieros Progreso S.A. y de otras empresas en los sectores de construcción, inmobiliario, financiero e inversiones. Desde diciembre de 1997, es Presidente de TOTAL Servicios Financieros.

El Gerente General al corte de evaluación, es el Sr. Eduardo Lora Mercado y es de nacionalidad peruana. Es profesional en ingeniería con una Maestría en Administración Estratégica de Empresas (MBA) y una Maestría en Finanzas, con más de 20 años de experiencia en gestión y análisis financiero, de riesgos y de proyectos, coordinando labores de análisis y evaluación financiera en diversos mercados de Latinoamérica. Es Gerente General de TOTAL Servicios Financieros desde agosto de 2023, habiendo ocupado previamente el cargo de Gerente de Finanzas desde abril de 2016.

Al respecto, el 27 de febrero de 2025, TOTAL informó que en sesión de directorio se decidió que el señor Eduardo Armando Lora Mercado continúe como Gerente General hasta el 15 de abril de 2025, y a partir del 16 de abril de 2025, el Sr. Ricardo Enrique Steffens Araneda asuma el cargo de Gerente General.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Respecto a los trabajadores de EC TOTAL Servicios Financieros, se observó que el número de gerentes creció de 8 a diciembre 2023 a 9 a diciembre 2024, mientras que la cantidad de empleados aumentó significativamente de 126 a 166. En total, la empresa pasó de contar con 134 trabajadores en diciembre de 2023 a 172 en diciembre de 2024, reflejando un incremento general del personal en un 28.4%.

En el caso del sector de Empresas de Créditos, se observa una disminución en el total de su personal entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024. En específico, el número de gerentes disminuyó ligeramente de 40 a 39, mientras que el de funcionarios también bajó de 68 a 59. Los empleados cayeron de 930 a 744, aunque la categoría de "Otros" aumentó de 168 a 177. Como resultado, el total de personal del sector pasó de 1,206 a 1,019 a diciembre 2024, lo que representa una reducción del 15,5%.

Respecto al número de oficinas de EC TOTAL Servicios Financieros, la empresa mantuvo una sola oficina tanto en diciembre de 2023 como en diciembre de 2024, ubicada en Lima. Por parte del sector, se observó que el total de oficinas del sector sufrió una disminución del 70% en el periodo analizado, pasando de 110 a diciembre 2023 a 32 oficinas a diciembre 2024. Esta fuerte disminución se explica por el cambio de denominación social en 2024 de la Empresa de Créditos Inversiones La Cruz S.A. a Inversiones La Cruz S.A. Esta modificación implicó que Inversiones La Cruz S.A. deje de operar como una "Empresa de Créditos" y, por tanto, deje de estar bajo la supervisión de la SBS. De esta forma, dejaron de contabilizarse 75 oficinas de dicha empresa en el ranking sectorial de la SBS.

En consecuencia, Lima, que tenía 37 oficinas a diciembre de 2023, experimentó una caída drástica a solo 4 oficinas en diciembre de 2024 en el ranking SBS. De manera similar, Piura pasó de 20 a 7 oficinas, y La Libertad de 6 a 2. Las 19 oficinas restantes están distribuidas en Lambayeque (10 oficinas), Cajamarca (5 oficinas), San Martín (3 oficinas) y Amazonas (1 oficina).

Estrategias corporativas

TOTAL tiene como visión ser reconocida como una empresa sólida y cercana, comprometida con la inclusión financiera de pequeños y medianos empresarios, impulsando relaciones duraderas que trasciendan más allá de lo meramente comercial. Su misión se centra en ofrecer soluciones financieras integrales de manera ágil, cercana y eficiente.

Para el período 2024-2026, la Compañía ha establecido los siguientes objetivos estratégicos:

- **Rentabilidad:** Ser una empresa rentable, eficiente, con un crecimiento sostenido y un referente para las pequeñas y medianas empresas.
- **Sostenibilidad:** Mejorar de manera continua la calidad del activo mediante una gestión preventiva y estrategias de recuperación.
- **Liderazgo:** Posicionar a TOTAL Servicios Financieros como líder en el proceso de transformación digital dentro del sistema financiero.
- **Cultura de cambio:** Finalizar el proceso de fortalecimiento y transformación de la Cultura Corporativa.
- **Talento:** Convertirse en una empresa que atrae y retiene a un personal altamente capacitado y comprometido con la misión organizacional.

Posición competitiva

TOTAL indicó que su principal ventaja competitiva radica en su enfoque especializado en las pequeñas y medianas empresas, así como en su modelo de negocio, lo que le permite ofrecer respuestas ágiles y adaptadas a las necesidades de este segmento.

A diciembre de 2024, TOTAL se posiciona en el tercer lugar entre las cinco Empresas de Crédito en Perú en la categoría de créditos directos, con un monto total de S/ 428.3 MM en créditos. Su participación en el mercado alcanza el 16.0% (diciembre de 2023: 3º lugar, con una participación del 13.1%). Además, TOTAL ocupa la tercera posición en cuanto a

patrimonio, con un total de S/ 76.3 MM, lo que representa una participación de mercado del 14.8% (diciembre de 2023: 4° lugar, con una participación del 14.1%).

RANKING DE CRÉDITOS DIRECTOS Y PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS DE CRÉDITO – DICIEMBRE 2024

Créditos Directos			Patrimonio		
Empresas	Monto (MM S/)	Participación (%)	Empresas	Monto (MM S/)	Participación (%)
1 EC Santander Consumo	1,306.1	48.7	1 EC Santander Consumo	231.3	44.8
2 EC Volvo Finance	535.8	20.0	2 EC Volvo Finance	142.3	27.5
3 EC TOTAL Servicios Financieros	428.3	16.0	3 EC TOTAL Servicios Financieros	76.3	14.8
4 EC Vívela	222.0	8.3	4 EC Alternativa	34.3	6.6
5 EC Alternativa	191.5	7.1	5 EC Vívela	32.5	6.3

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En relación con los tipos de créditos directos, se tiene que mencionar que TOTAL en sus más de 26 años, tiene como mercado objetivo el otorgar créditos directos a pequeñas y medianas empresas. Al respecto, se mantiene²² en segundo lugar en el sector en la categoría créditos directos dirigidos a las “pequeñas y medianas empresas”, alcanzando una participación del 30.6%²³ a diciembre 2024.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de cartera

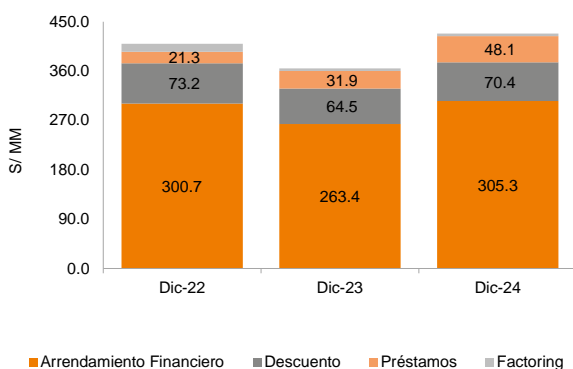
Los créditos directos de TOTAL se incrementaron de S/ 365.0 MM a diciembre de 2023 a S/ 428.3 MM a diciembre de 2024, lo que refleja un aumento total de aproximadamente un 17.3%. Este incremento se debe principalmente al comportamiento positivo en modalidades como el arrendamiento financiero (AF) y Créditos Directos de mediano plazo con garantía²⁴. En específico, estos Créditos Directos con garantía permiten a los clientes financiar bienes a su nombre, manteniendo una estructura similar al ofrecer el bien como garantía mobiliaria. TOTAL transfiere los fondos directamente al proveedor del bien, evitando cualquier contingencia.

En el caso de la línea de la cartera de mediano plazo (AF y préstamos), el arrendamiento financiero experimentó un aumento significativo, de S/ 263.4 MM a diciembre 2023 a S/ 305.3 MM a diciembre 2024, lo que representa la mayor contribución al crecimiento total. El crecimiento de los préstamos de arrendamiento financiero de TOTAL se debe a factores internos, externos y macroeconómicos. La maduración del equipo comercial ha mejorado la eficiencia en la originación de operaciones, mientras que la desinversión de bancos en este segmento permitió a TOTAL capturar su participación de mercado. Además, la duración promedio de los créditos de arrendamiento, de 36 meses, contribuye al crecimiento constante de la cartera. A nivel macroeconómico, la reducción de la inflación y el aumento de las expectativas empresariales han impulsado la inversión privada y el financiamiento empresarial.

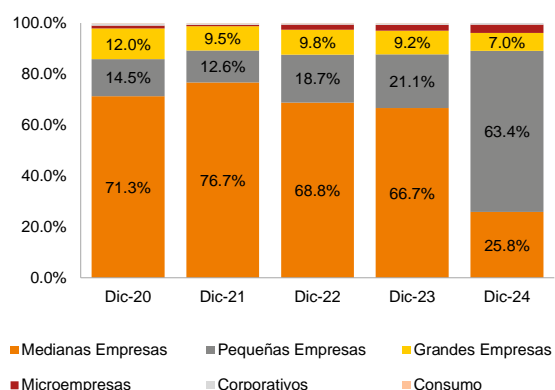
Además, los préstamos²⁵ muestran un notable aumento, pasando de S/ 31.9 MM a S/ 48.1 MM a diciembre 2024.

Por el lado de la cartera de corto plazo (descuentos y *factoring*), el descuento muestra una leve subida de S/ 64.5 MM a S/ 70.4 MM a diciembre 2024. Por otro lado, el *factoring* experimenta una ligera disminución, cayendo de S/ 5.1 MM a S/ 4.5 MM a diciembre 2024.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES TOTALES POR MODALIDAD



ESTRUCTURA DE LA CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

²² El market share no ha tenido gran variación pese a la entrada en vigor de la Resolución N° 2368-2023.

²³ Market share de 28.9% a diciembre 2023

²⁴ Para la redacción del informe, se abrevia el término a "préstamos".

²⁵ Créditos Directos de mediano plazo con garantía.

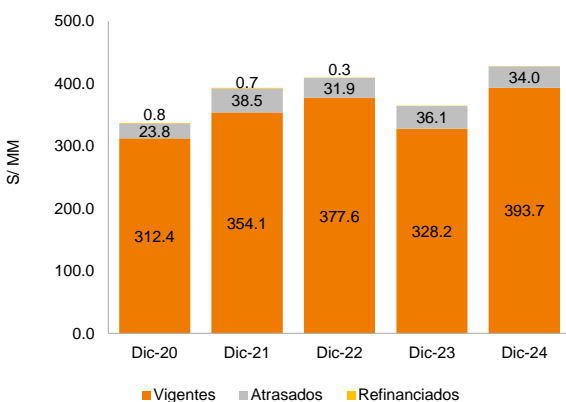
Por otra parte, la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 2368-2023 modificó las condiciones para categorizar a las empresas como medianas y pequeñas, impactando la composición de la cartera por tipo de crédito. Sin embargo, el segmento objetivo de TOTAL, dirigido a pequeñas y medianas empresas, no ha cambiado y sigue representando aproximadamente el 90% de su participación entre 2023 y 2024.

Al respecto, los créditos corporativos y a grandes empresas presentan una leve disminución en su participación, pasando del 0.7% a diciembre 2023 al 0.6% a diciembre 2024 y del 9.2% a diciembre 2023 al 7.0% a diciembre 2024, respectivamente. En cambio, los créditos a medianas empresas muestran una fuerte caída, de un 66.7% a un 25.8% a diciembre 2024. Los créditos a pequeñas empresas experimentan un crecimiento notable, subiendo del 21.1% al 63.4% a diciembre 2024. Las microempresas también ven un incremento en su participación, de un 2.3% a un 3.3% a diciembre 2024. Finalmente, los créditos de consumo no revolvente siguen siendo marginales, con una disminución mínima en su proporción, pasando del 0.007% al 0.004% a diciembre 2024.

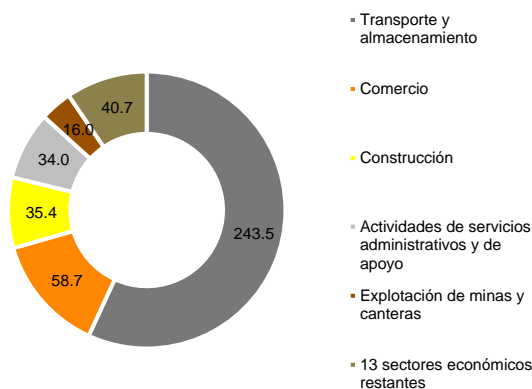
Por otro lado, la estructura de los créditos según su situación muestra que los créditos vigentes aumentaron significativamente de S/ 328.2 MM a diciembre 2023 a S/ 393.7 MM a diciembre 2024. Este aumento en los créditos vigentes refleja que la empresa está manteniendo una sólida base de clientes que cumplen con sus compromisos financieros a tiempo.

En cuanto a los créditos refinanciados, su proporción se mantiene baja, con una ligera disminución, pasando de S/ 0.6 MM a diciembre de 2023 a S/ 0.5 MM a diciembre de 2024. Por otro lado, los créditos atrasados experimentan una disminución, de S/ 36.1 MM a S/ 34.0 MM a diciembre 2024. En específico, los créditos vencidos pasaron de S/ 4.9 MM a S/ 5.9 MM a diciembre 2024 y los créditos en cobranza judicial de S/ 31.1 MM a S/ 28.1 MM a diciembre 2024. Los montos de cartera atrasada se explican por situaciones adversas ocurridas entre 2023 y 2024, relacionadas con 2 clientes que representaban una posición importante en la cartera de factoring durante esos años. Estas dificultades de esos clientes impidieron que continuaran cumpliendo con sus obligaciones de pago hacia TOTAL. Al respecto, TOTAL ha implementado estrategias como la atomización de la cartera de factoring, la disminución de grandes exposiciones, el fortalecimiento del área legal, la planificación de castigos y la incorporación de un gerente de cobranzas.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DIRECTA SEGÚN SITUACIÓN



COLOCACIONES DIRECTAS POR SECTOR ECONÓMICO (EN MM S) (DICIEMBRE 2024)



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

*El periodo 2020 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.

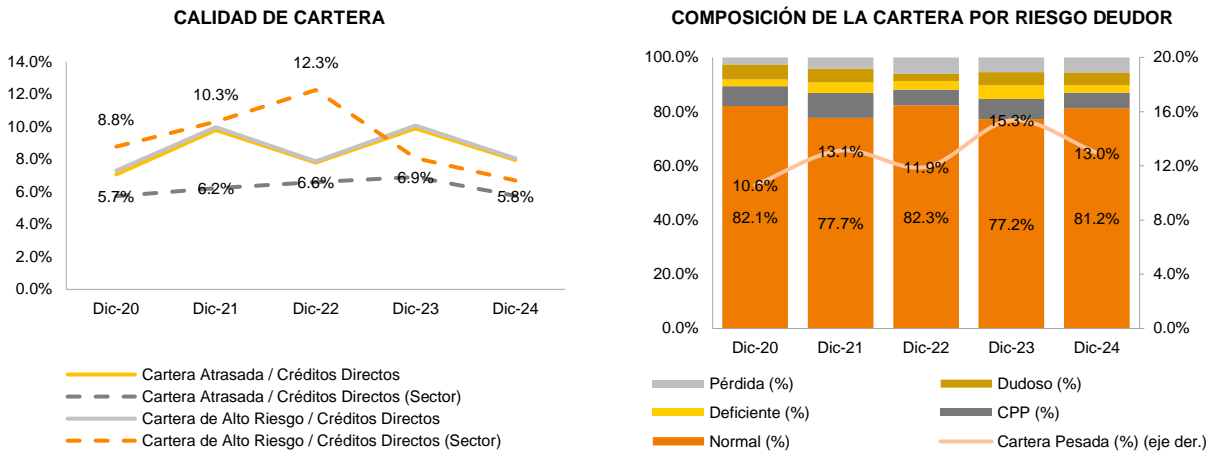
A diciembre 2024, TOTAL ha diversificado su cartera de créditos directos en varios sectores económicos, con un enfoque importante en transporte y almacenamiento, que representa S/ 243.5 MM. Esto se debe al principal enfoque de la Compañía en la financiación de maquinaria para movimiento de tierra y unidades de almacenamiento. Otros sectores clave incluyen el comercio, con S/ 58.7 MM, y la construcción, con S/ 35.4 MM. También se destacan las actividades de servicios administrativos y de apoyo, con S/ 34.0 MM, y la explotación de minas y canteras, con S/ 16.0 MM. Juntos, los 13 sectores económicos restantes componen S/ 40.7 MM, lo que refleja una diversificación en la distribución de créditos.

Calidad de cartera

El nivel de mora²⁶ disminuyó del 9.9% a diciembre 2023 al 7.9% a diciembre 2024, lo que refleja una reducción en los pagos atrasados y una mejor recuperación de los créditos. De manera similar, la mora en el sector de empresas de crédito también muestra una disminución, pasando del 6.9% al 5.8% a diciembre 2024.

²⁶ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

Por otro lado, la Cartera de Alto Riesgo (CAR)²⁷ también experimenta una disminución en su proporción respecto a los créditos directos. Este indicador baja del 10.1% a diciembre 2023 al 8.1% a diciembre 2024. En el caso de la cartera de alto riesgo del sector, la proporción también disminuye, pasando del 8.1% al 6.7% a diciembre 2024.



Fuente: SMV, SBS / Elaboración: PCR
 * El período 2020 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.
 ** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Los tipos de créditos por riesgo deudor muestran que la proporción de créditos clasificados como "normal" aumenta del 77.2% a diciembre 2023 al 81.2% a diciembre 2024, lo que refleja una mayor estabilidad en la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones a tiempo. Por otro lado, los créditos clasificados como "con problemas potenciales" disminuyeron de un 7.4% a un 5.8% a diciembre 2024.

En cuanto a los créditos de mayor riesgo, como los clasificados como "deficiente", "dudoso" y "pérdida", se observa una reducción en los primeros dos. Los créditos "deficientes" bajaron de 5.2% al 2.7% a diciembre 2024, y los "dudosos" se mantienen casi constantes, pasando del 4.8% al 4.7% a diciembre 2024. Sin embargo, los créditos en "pérdida" se incrementan levemente, del 5.4% al 5.5% a diciembre 2024, lo que refleja algunos casos de morosidad más persistentes. Según TOTAL, los créditos deteriorados se concentran en aquellos dirigidos a pequeñas y medianas empresas, especialmente los clasificados como pérdida.

En conjunto, la proporción total de créditos "pesados" (deficiente, dudoso y pérdida) disminuye de un 15.3% a un 13.0% a diciembre 2024, lo que indica una mejora en la calidad general de la cartera y una disminución de los riesgos asociados a la morosidad.

Por otro lado, TOTAL reportó un aumento en el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, que pasó de S/ 37.4 MM a diciembre de 2023 a S/ 42.5 MM a diciembre 2024, debido al crecimiento de la cartera de créditos en comparación con el cierre de 2023.

Niveles de cobertura

A diciembre 2024, las provisiones²⁸ registradas representan el 7.8% del total de la cartera, alcanzando S/ 33.4 MM, siendo las medianas y pequeñas empresas las que mayor participación tienen en las provisiones para incobrabilidad. Esto representa un incremento de provisiones respecto a diciembre 2023, cuando las provisiones eran de S/ 27.4 MM y representaban el 7.5% de la cartera.

Al respecto, los indicadores de provisiones sobre cartera atrasada muestran un aumento significativo en la cobertura de riesgos entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024. La proporción de provisiones respecto a la cartera atrasada²⁹ creció del 75.9% al 98.2% a diciembre 2024, lo que indica que la empresa ha incrementado su reserva para cubrir posibles pérdidas por morosidad. De manera similar, las provisiones sobre la cartera atrasada del sector de empresas de crédito también aumentaron, pasando del 109.1% al 121.7% a diciembre 2024.

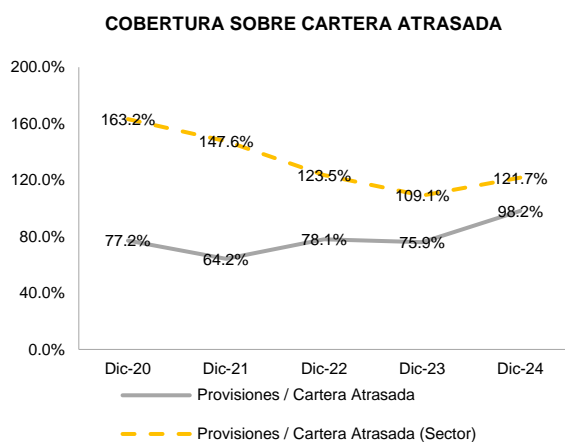
Respecto a la proporción de provisiones sobre la cartera de alto riesgo³⁰, pasando de 74.6% a diciembre 2023 a 96.8% a diciembre 2024. En comparación con el sector de empresas de crédito, que mostró una relación de 93.2% y 104.5% a diciembre 2024, la empresa se mantiene ligeramente por debajo del promedio del sector.

²⁷ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

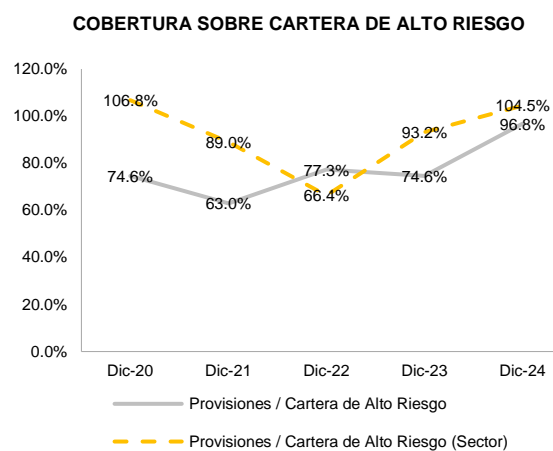
²⁸ TOTAL mantiene pendientes ciertas demandas judiciales que, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no resultaran en pasivos adicionales a los ya registrados por la empresa; por lo que la Gerencia no ha considerado necesaria una provisión adicional a la registrada en libros. Fuente: EEFF auditados de TOTAL

²⁹ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

³⁰ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Es relevante señalar que, debido a la naturaleza del producto principal³¹ de TOTAL y en cumplimiento con la normativa de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), no se requiere a la Compañía una mayor cobertura. Esto se debe a que las operaciones de leasing financiero, que representan el 71.3% de la cartera total, están respaldadas por los bienes objeto del arrendamiento financiero, y en algunos casos, cuentan con garantías adicionales. En específico, TOTAL cuenta con créditos respaldados por los bienes que financia, los cuales exigen una cobertura del 60%.

En caso de que TOTAL se vea involucrada en un proceso judicial relacionado con un bien, la duración estimada del proceso sería de aproximadamente seis meses. Tras este periodo, la Compañía se encargaría de agilizar la recolocación y venta directa de dicho bien, ya sea en el mercado secundario o mediante su portafolio de clientes, en un plazo aproximado de 60 días. Es importante destacar que, en caso de que el proceso judicial se prolongue más allá de lo esperado, podría tener un impacto negativo en los resultados financieros de la empresa.

Mitigación del Riesgo de Crédito

Para mitigar este riesgo, TOTAL indicó que registran provisiones para pérdidas esperadas y monitorean constantemente la exposición al riesgo debido a cambios económicos o en sectores industriales. La empresa establece límites de riesgo por deudor, segmento geográfico e industria, y administra este riesgo mediante el análisis de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones. Además, se utilizan garantías, como bienes de arrendamiento financiero y fianzas solidarias. La Unidad de Riesgos apoya la gestión de estos riesgos con manuales de políticas y revisiones periódicas de las exposiciones y límites establecidos.

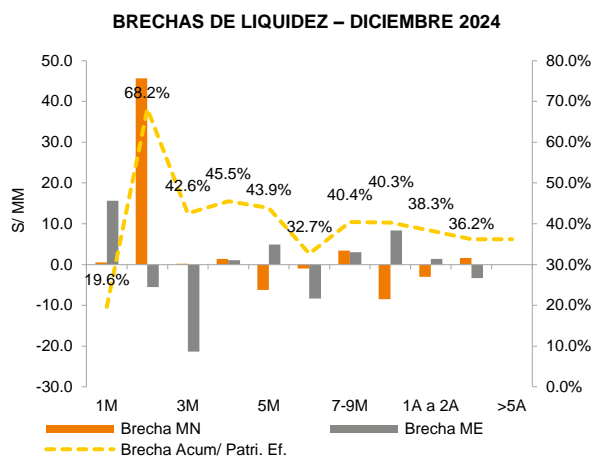
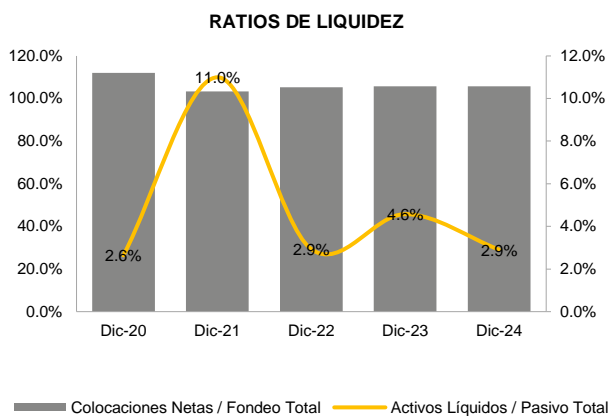
Riesgo de Liquidez

La Empresa de Créditos está sujeta a retiros diarios de recursos para otorgar préstamos, garantías y otros pagos. Por ello, el Directorio ha establecido ratios para medir el riesgo de liquidez. Al 31 de diciembre de 2024, los niveles de liquidez de la empresa en moneda nacional y extranjera son del 39% y 61%, respectivamente, para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Según el artículo 45 de la Res. 4221-2023, las Empresas de Créditos (antes EDPYME) no están sujetas a los límites regulatorios, ya que no captan depósitos del público.

Respecto a los ratios de liquidez, TOTAL muestra una disminución en su ratio de disponible sobre activo total, que pasa del 3.7% a diciembre 2023 al 2.4% a diciembre 2024, lo que indica una reducción en la proporción de recursos líquidos disponibles frente al total de sus activos. Comparado con el sector, que tiene un disponible sobre activo total de 8.8% en 2023 y 7.9% a diciembre 2024, TOTAL se encuentra por debajo de la media del sector. En cuanto a las colocaciones netas sobre fondeo total, TOTAL mantiene un ratio estable del 105.7% en ambos años, superando ligeramente la media del sector en 2023 (105.5%) pero cayendo por debajo en 2024 (111.2%), lo que refleja una gestión sólida de las colocaciones en relación con los fondos obtenidos.

Por otro lado, el ratio de activos líquidos sobre pasivo total ha mostrado una disminución significativa, pasando del 4.6% a diciembre de 2023 al 2.9% a diciembre de 2024.

³¹ Arrendamiento financiero.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

* El periodo 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.

** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Respecto al análisis de brechas de liquidez en moneda nacional, se observa que en el corto plazo, las brechas son mayormente positivas, destacándose los S/ 45.7 MM en el segundo mes. Sin embargo, a partir del quinto mes, se observan brechas negativas, como en el mes 5 con S/ -6.2 MM y en el periodo 10-12 meses con S/ -8.5 MM. A largo plazo, entre 2 y 5 años, se observa una brecha positiva de S/ 1.6 MM.

En cuanto a las brechas de liquidez en moneda extranjera, en el corto plazo, se observa una brecha positiva de S/ 15.7 MM en el primer mes. A partir del segundo mes algunas brechas se vuelven negativas, como los S/ -21.4 MM en el tercer mes y S/ -8.3 MM en el sexto mes. A partir del séptimo mes, las brechas se estabilizan, con valores positivos, como los S/ 8.4 MM en el periodo de 10 a 12 meses. Sin embargo, a más largo plazo, entre 2 y 5 años, hay una nueva brecha negativa de S/ -3.4 MM.

En el caso de la brecha de liquidez total acumulada, se observa que en el corto plazo la brecha se incrementa significativamente, alcanzando los S/ 56.4 MM en el segundo mes, y se mantiene por encima de los S/30 MM en los siguientes plazos hasta los 12 meses. A largo plazo, entre 1 y 5 años, la brecha se mantiene relativamente estable, con valores cercanos a los S/ 30 MM.

Por el lado del ratio “brecha total acumulada respecto a su patrimonio efectivo”, varía a lo largo de los plazos, destacándose un alto porcentaje en los primeros meses, con un 68.2% en el segundo mes y un 42.6% en el tercer mes. A partir del cuarto mes, el ratio se estabiliza y se mantiene en niveles alrededor del 40% hasta los plazos de 2 a 5 años.

Plan de Contingencia de Liquidez

Estrés en la Cartera Minorista:

- La simulación de la Unidad de Riesgos de TOTAL considera el impacto de una desaceleración económica en sectores clave (Transporte, Comunicaciones, Construcción y Comercio), que representan el 74.3% de las colocaciones. Esto afectaría la capacidad de pago de los deudores minoristas, incrementando la morosidad en un 50%, lo que elevaría el indicador de morosidad del 7.95% al 8.95%, encontrándose aún por debajo de la morosidad a diciembre 2023 (9.9%).

Estrés en la Cartera Total:

- Se realiza una sensibilización donde se estresa la cartera vigente (Minorista y No Minorista) en un 20% durante los tres primeros meses, lo que reduce la liquidez acumulada a US\$ 5.61 MM a los tres meses, pero sigue siendo positiva.

Plan de Acción:

- En caso de una crisis de liquidez, la empresa tiene acceso a líneas de crédito de US\$ 0.56 MM con bancos locales y US\$ 4.56 MM con COFIDE. También puede emitir en el mercado de capitales, con sus Programas aprobados de bonos subordinados (US\$ 2.75 MM), bonos corporativos (US\$ 20 MM), bonos de arrendamiento financiero (US\$ 91.6 MM) y papeles comerciales (US\$ 2.75 MM).
- Si estas acciones no son suficientes, se prevén medidas adicionales como la ampliación de líneas de crédito internacionales, el apoyo de los accionistas a través de aportes de capital, y la capitalización de utilidades.

Escenarios de Riesgo de Liquidez:

- **Riesgo Sistemático:** Expansión de líneas de crédito, apoyo financiero de los accionistas y utilización de activos como garantía.
- **Riesgo Coyuntural:** Disminución del ritmo de colocaciones y priorización de cobranza para acumular efectivo.

Política de Gestión de Activos y Pasivos:

- Incentivos a clientes por pago anticipado, reasignación de personal a cobranza, y posibilidad de fraccionamiento de tributos.

Riesgo de Mercado

La Empresa de Créditos está expuesta a fluctuaciones en los precios de mercado, como el tipo de cambio y la tasa de interés. Para gestionar estos riesgos, la Unidad de Riesgos, en conjunto con el área de negocios, mantiene actualizado el Manual de Riesgo de Tasa de Interés y Mercado, que establece los niveles de riesgo aceptables para la empresa.

En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, se observó un aumento de S/ 0.2 MM a diciembre 2023 a S/ 0.5 MM a diciembre 2024. Se debe tener en cuenta, que el total de requerimiento de riesgo de mercado se debe a las variaciones en el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario. No se cuenta con requerimiento de tasa de interés en el mismo periodo.

Riesgo cambiario

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario aumentó de S/ 0.2 MM a diciembre 2023 a S/ 0.5 MM a diciembre 2024.

Por otro lado, TOTAL presentó un incremento en los activos en moneda extranjera, pasando de S/ 264.8 MM a diciembre de 2023 a S/ 312.8 MM a diciembre 2024, lo que refleja un crecimiento en su exposición a activos en divisas extranjeras. De manera similar, los pasivos en moneda extranjera también aumentaron, pasando de S/ 262.3 MM a diciembre de 2023 a S/ 318.1 MM a diciembre de 2024. Este incremento en pasivos generó una posición neta contable en moneda extranjera negativa de S/ 5.3 MM a diciembre de 2024, frente a una posición positiva de S/ 2.5 MM a diciembre de 2023.

La posición global en moneda extranjera, que refleja la diferencia neta entre activos y pasivos en moneda extranjera, también pasó de un valor positivo de S/ 2.5 MM a diciembre de 2023 a un valor negativo de S/ 5.3 MM a diciembre de 2024. Además, la relación de la posición global en moneda extranjera con el patrimonio efectivo pasó de un 3.0% a diciembre de 2023 a -6.4% a diciembre de 2024.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL ³² (EN MILES DE S/)			
	dic-2022	dic-2023	dic-2024
a. Activos en ME	308,682	264,814	312,805
b. Pasivos en ME	316,327	262,296	318,073
c. Posición Neta contable en ME	-7,645	2,518	-5,268
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-
e. Posición Global en ME	-7,645	2,518	-5,268
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	-9.0%	3.0%	-6.3%

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Se debe tener en cuenta que, desde agosto de 2020, la Resolución SBS No.1882-2020 modificó los límites de la posición global en el "Reglamento para la Gestión de Riesgo de Mercado", imponiendo que:

- El límite de sobreventa no debe superar el 10% del patrimonio efectivo.
- El límite de sobrecompra no puede ser mayor al 10% del patrimonio efectivo o al promedio de las posiciones globales entre diciembre de 2019 y mayo de 2020, el que resulte mayor.
- El cálculo de estos límites se realiza con el último patrimonio efectivo informado por la empresa y el tipo de cambio contable de cierre de mes publicado por la SBS.

Como se mencionó previamente, el indicador de sobreventa de la Empresa de Créditos a diciembre 2024 fue de 6.3% del patrimonio efectivo, por lo que cumple con los límites regulatorios.

Riesgo de Tasa de interés

TOTAL está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés del mercado, lo que puede afectar su situación financiera y flujos de caja. Estos cambios pueden aumentar los márgenes de interés, pero también pueden generar pérdidas si ocurren movimientos inesperados.

Para controlar este riesgo, la empresa adopta la metodología regulatoria de la Superintendencia, utilizando el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR). A diciembre 2024, el saldo expuesto del VPR es de S/ 0.1 MM, lo que representa el 0.17% del patrimonio efectivo de la empresa. El VPR disminuyó significativamente de S/ 0.7 MM a diciembre de 2023 a S/ 0.1 MM a diciembre de 2024, lo que indica una reducción en la exposición al riesgo. Esta disminución también se refleja en el ratio Valor Patrimonial en Riesgo/Patrimonio Efectivo, que pasó de 0.8% a 0.2%³³ a diciembre 2024.

³² Fuente: Reporte 2B.

³³ No supera el 15%, límite para realizar un requerimiento de patrimonio efectivo adicional.

Por otro lado, el Valor de Ganancia en Riesgos muestra una ligera disminución de S/ 1.4 MM a diciembre de 2023 a S/ 1.3 MM a diciembre de 2024. Sin embargo, el ratio Valor de Ganancia en Riesgos/Patrimonio Efectivo se mantuvo constante en 1.6%³⁴ durante ambos periodos.

En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés, no se registraron requerimientos entre diciembre 2023 y diciembre 2024.

Riesgo Operacional

TOTAL indicó que en 2024 se han validado e identificado 60 riesgos en 15 procesos de negocio y soporte, con 2 riesgos extremos y 25 altos. Tras la implementación de controles, el riesgo residual se distribuye en niveles medianos y bajos. También indicaron que se han actualizado algunos riesgos y controles, especialmente aquellos relacionados con reprogramaciones y refinanciamientos.

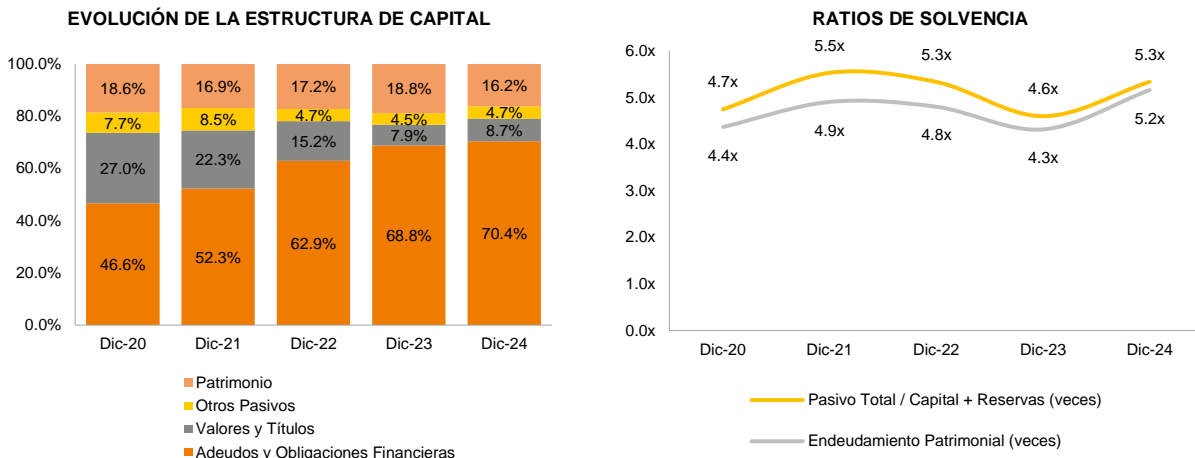
En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, también experimentó un leve aumento, de S/ 6.3 MM a diciembre de 2023 a S/ 7.2 MM a diciembre de 2024, reflejando un mayor esfuerzo en la gestión de riesgos operacionales.

Riesgo de Solvencia

La estructura de capital de TOTAL muestra un incremento en la participación de los adeudos y obligaciones financieras, pasando del 68.8% a diciembre 2023 al 70.4% a diciembre 2024, lo que indica una mayor dependencia del financiamiento externo. La proporción de valores y títulos también aumenta ligeramente, pasando del 7.9% al 8.7% a diciembre 2024. Los "otros pasivos" se mantienen estables, con un leve aumento del 4.5% al 4.7% a diciembre 2024. Sin embargo, el patrimonio experimenta una disminución en su participación, pasando del 18.8% al 16.2% a diciembre 2024, lo que señala una ligera caída en la proporción de los recursos propios frente a los pasivos de la empresa.

Respecto a los componentes del patrimonio, se observa una estabilidad en su capital social, pues se mantuvo en S/ 66.8 MM entre diciembre 2023 y diciembre 2024. Las reservas aumentaron ligeramente de S/ 6.6 MM a diciembre 2023 a S/ 7.1 MM a diciembre 2024. Sin embargo, los resultados acumulados experimentan una disminución significativa, pasando de S/ 4.8 MM a S/ 2.4 MM a diciembre 2024. Como resultado, el patrimonio total de la empresa también disminuyó de S/ 78.3 MM a S/ 76.3 MM a diciembre 2024.

Respecto al patrimonio efectivo total, pasó de S/ 85.0 MM a diciembre 2023 a S/ 82.7 MM a diciembre 2024. Dentro de sus componentes, el patrimonio efectivo de nivel 1 experimentó una disminución de S/ 72.9 MM a S/ 70.6 MM a diciembre 2024, lo que indica una leve reducción en los recursos más líquidos y accesibles de la empresa. Por otro lado, el patrimonio efectivo de nivel 2 se mantiene constante en S/ 12.1 MM en ambos periodos, lo que refleja estabilidad en estos activos menos líquidos.



Fuente: SMV, SBS / Elaboración: PCR
 * El periodo 2019 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.
 ** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

En términos de ratios de solvencia, la empresa de créditos presenta una disminución en su ratio de capital global (RCG), pasando del 17.6% a diciembre de 2023 a 15.8% a diciembre de 2024. Esta variación se debe a la reducción del PE (-2.7% interanual) y al aumento del APR (+8.9%, +US\$ 42.8MM), principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos, siendo este último el factor más significativo que impactó el RCG. Aun así, se encuentra holgadamente por encima del límite establecido por la SBS (RCG mínimo regulatorio: 9.5%)³⁵. El sector de empresas de créditos obtuvo un RCG de 16.7%

³⁴ No existe un límite exigido por la SBS para TOTAL, cabe mencionar que, para las empresas bancarias, la SBS exige un límite prudencial, el cual, debe ser menor al 5%.

³⁵ Mediante Resolución SBS N° 3952-2022, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

a diciembre 2023 y 16.5% a diciembre 2024. Es decir, el RCG de TOTAL fue ligeramente inferior al RCG del sector a diciembre 2024.

Por otro lado, el indicador de "Pasivo Total / (Capital Social + Reservas)" muestra un aumento de 4.6x a diciembre 2023 a 5.3x a diciembre 2024, lo que indica una mayor dependencia de los pasivos para financiar las operaciones, aunque sigue estando dentro de un margen comparable al sector de empresas de crédito, que pasó de 5.0x a diciembre 2023 a 5.4x a diciembre 2024. Además, el endeudamiento patrimonial de la empresa también experimentó un incremento, subiendo de 4.3x a diciembre 2023 a 5.2x a diciembre 2024. El endeudamiento patrimonial del sector de empresas de créditos paso de 4.8x a diciembre 2023 a 5.0x a diciembre 2024. De esta manera, el endeudamiento patrimonial de TOTAL esta ligeramente por encima del promedio del sector a diciembre 2024.

Resultados Financieros

La empresa ha experimentado un incremento en los ingresos por intereses, que aumentaron de S/ 66.3 MM a diciembre de 2023 a S/ 68.1 MM a diciembre de 2024. Este incremento se explicó principalmente por el incremento de la cartera de créditos directos, que paso de S/ 66.0 MM a diciembre 2023 a S/ 68.0 MM a diciembre 2024. Sin embargo, los gastos por intereses también subieron, de S/ 25.9 MM a S/ 29.0 MM a diciembre 2024, lo que generó una leve disminución en el margen financiero bruto, el cual pasó de S/ 40.4 MM a S/ 39.1 MM en el mismo período.

A pesar del aumento en los ingresos por intereses, el margen financiero neto cayó significativamente, pasando de S/ 32.5 MM en 2023 a S/ 25.5 MM a diciembre 2024, debido a un incremento considerable en las provisiones para créditos directos, que pasaron de S/ 7.9 MM a S/ 13.6 MM a diciembre 2024, incremento explicado por los casos puntuales de deterioro de la cartera del producto de factoring.

El crecimiento de los ingresos por servicios financieros también fue importante, subiendo de S/ 14.5 MM a diciembre de 2023 a S/ 17.4 MM a diciembre de 2024, mientras que los gastos por servicios financieros aumentaron ligeramente, de S/ 6.2 MM a S/ 7.2 MM a diciembre 2024. El incremento de los ingresos por servicios financieros se explica por el aumento de los servicios administrativos de S/ 2.7 MM a diciembre 2023 a S/ 3.8 MM a diciembre 2024 y por el aumento de los servicios de estructuración, que paso de S/ 4.4 MM a diciembre 2023 a S/ 5.3 MM a diciembre 2024

La diferencia en cambio, que había sido negativa en 2023 (S/ -0.2 MM), se volvió positiva a diciembre 2024 (S/ 0.4 MM). Frente a las variaciones mencionadas, el margen operacional descendió de S/ 40.7 MM a S/ 36.1 MM a diciembre 2024.

Los gastos de administración también aumentaron, de S/ 24.6 MM a S/ 27.0 MM a diciembre 2024, lo que afectó el margen operacional neto, que pasó de S/ 14.9 MM a S/ 7.1 MM a diciembre 2024. La depreciación y amortización también aumentaron de S/ 1.2 MM a S/ 2.0 MM a diciembre 2024, lo que contribuyó a la caída en el margen operacional neto. Además, la valuación de activos y provisiones fue más alta en 2024, alcanzando los S/ 5.6 MM frente a los S/ 4.4 MM a diciembre 2023.

El resultado de operación se redujo significativamente, pasando de S/ 10.5 MM en 2023 a solo S/ 1.5 MM a diciembre 2024, lo que indica una disminución en la rentabilidad operativa. Aunque otros ingresos y gastos netos fueron positivos en 2024 (S/ 2.0 MM frente a S/ -3.4 MM en 2023), el impacto no fue suficiente para evitar una caída en el resultado antes del impuesto a la renta, que pasó de S/ 7.1 MM a S/ 3.6 MM a diciembre 2024. Finalmente, la utilidad neta también disminuyó, pasando de S/ 4.7 MM a diciembre 2023 a S/ 2.3 MM a diciembre 2024.

De esa forma, la empresa ha experimentado una disminución significativa en su ROAE, que pasó del 6.0% a diciembre de 2023 al 3.0% a diciembre de 2024. Por su parte, el sector de empresas de crédito tuvo un ROAE negativo en 2023 (-8.6%) y aumentó a 9.9% a diciembre 2024, lo que indica una mejora importante en el sector.

En cuanto al ROAA de TOTAL, también se observa una disminución, pasando de 1.1% a diciembre de 2023 a 0.5% a diciembre de 2024. En comparación, el sector de empresas de crédito pasó de un ROAA negativo de -1.3% a diciembre 2023 a un 1.7% a diciembre 2024.

Política de Dividendos

TOTAL tiene una política de distribución de dividendos anual, donde el Directorio propone a la Junta de Accionistas repartir dividendos en efectivo o en especies, siempre que la situación financiera lo permita. Antes de distribuir dividendos, se deberá constituir la reserva legal, y la distribución dependerá de factores como el desempeño financiero y la optimización del capital social. Los dividendos se podrán repartir entre el 25% y el 100% de las utilidades netas del ejercicio, sin permitir pagos a cuenta. Esta política está vigente desde el ejercicio 2018.

Instrumentos Clasificados³⁶

EMISIONES VIGENTES DE TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS		
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero		
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de USD 80.0 MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (27/04/2015). El objetivo del Programa es financiar operaciones de arrendamiento financiero. Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.		
	10ma Emisión	
Saldo en circulación (miles)	USD 1,109	
Series	A	
Tasa de interés	4.75%	
Fecha de colocación	26-febrero-2021	
Fecha de redención	26-febrero-2025	
Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero		
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de USD 100.0 MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (30/06/2021). El objetivo del Programa es financiar operaciones de arrendamiento financiero. Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.		
	2da Emisión	3ra Emisión
Saldo en circulación (miles)	USD 1,908	USD 5,377
Series	A	A
Tasa de interés	5.88%	8.00%
Fecha de colocación	31-marzo-2022	27-febrero-2024
Fecha de redención	31-marzo-2026	28-febrero-2029
Primer Programa de Bonos Subordinados		
El Programa de Bonos Subordinados es hasta por un monto de USD 5.0 MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (28/09/2020). El objetivo del programa es destinar la totalidad de los recursos obtenidos a las operaciones propias del giro del negocio. Esta deuda es utilizada para el cómputo del Patrimonio Efectivo de Nivel 2, conforme con lo dispuesto por los artículos 3 y 16 del "Reglamento de Deuda Subordinada" y según lo autorizado por la SBS. Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.		
	1era Emisión	
Saldo en circulación (miles)	USD 2,250	
Series	A	
Tasa de interés	8.13%	
Fecha de colocación	16-diciembre-2021	
Fecha de redención	16-diciembre-2029	
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo³⁷		
Fecha de inscripción	17/04/2019	
Emisor	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.	
Tipo de Instrumento	Instrumentos de Corto Plazo.	
Denominación el Programa	Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.	
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de USD 10'000,000 o su equivalente en soles.	
Moneda	Dólares Americanos o Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.	
Vigencia del Programa	Durante los 6 años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.	
Monto de la Emisión	Será establecido por la Junta General de Accionistas.	
Plazo Emisión	Valores emitidos al interior de cada Emisión no podrán tener un plazo mayor a 1 año.	
Emisiones y series	Se podrán efectuar una o más emisiones.	
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.	
Entidad Estructuradora	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.	
Tipo de Oferta	Pública.	
Opción de Rescate	La Empresa podrá rescatar los Instrumentos de Corto Plazo, de acuerdo con lo señalado por la Leyes aplicables.	
Destino de recursos	Operaciones Propias del Negocio.	
Primer Programa de Bonos Corporativos³⁸		
Fecha de inscripción	21/10/2019	
Emisor	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.	
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos.	
Denominación el Programa	Primer Programa de Bonos Corporativos TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.	
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de USD 20'000,000 o su equivalente en soles.	
Moneda	Dólares Americanos o Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.	
Vigencia del Programa	Durante los 6 años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.	
Monto de la Emisión	Será establecido por la Junta General de Accionistas.	
Emisiones y series	Se podrán efectuar una o más emisiones.	
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.	
Entidad Estructuradora	TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos.	
Tipo de Oferta	Pública.	
Destino de recursos	Operaciones Propias del Negocio.	

Fuente: TOTAL Servicios Financieros, SMV / Elaboración: PCR

³⁶ Última información disponible – diciembre 2024.

³⁷ El Programa ha sido aprobado por el regulador, pero aún no se ha realizado ninguna emisión.

³⁸ El Programa ha sido aprobado por el regulador, pero aún no se ha realizado ninguna emisión.

Anexos

TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos (EE.FF. auditados en miles de S/.)*	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Balance General					
Disponibles	8,277	43,605	11,360	15,444	11,456
Cartera de Créditos, Neto	318,164	367,840	384,452	337,344	393,160
Vigentes	312,413	354,116	377,631	328,175	393,740
Refinanciados	835	735	335	639	485
Vencidos	13,079	15,895	1,305	4,985	5,973
En Cobranza Judicial	10,726	22,641	30,628	31,163	28,064
Provisiones	(18,375)	(24,725)	(24,935)	(27,439)	(33,410)
Intereses no devengados	(514)	(822)	(512)	(179)	(1,692)
Cuentas por Cobrar, Neto	5,011	9,199	9,480	8,924	5,619
Bienes adjudicados	3,246	1,690	1,231	4,286	2,888
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto	16,510	16,132	15,722	15,234	15,168
Impuesto a la Renta Diferido, Neto	2,109	1,821	2,091	2,606	2,969
Otros Activos	32,377	37,188	43,798	32,252	39,206
Activo	385,694	477,475	468,134	416,090	470,466
Pasivos					
Obligaciones con el público	462	8	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	179,925	249,571	294,522	286,256	331,159
Valores y Títulos	104,293	106,372	70,992	32,888	40,821
Cuentas por pagar	6,992	7,727	4,245	3,276	10,391
Provisiones y otros pasivos	22,184	32,985	17,722	15,419	11,782
Pasivos	313,856	396,663	387,481	337,839	394,153
Capital social	61,757	66,829	66,829	66,829	66,829
Reservas	4,325	4,889	5,786	6,579	7,052
Resultados Acumulados	5,756	9,094	8,038	4,843	2,432
Patrimonio	71,838	80,812	80,653	78,251	76,313
Pasivo + Patrimonio	385,694	477,475	468,134	416,090	470,466
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	41,558	49,900	56,062	66,274	68,062
Gastos por Intereses	(17,614)	(19,383)	(20,857)	(25,878)	(28,986)
Margen Financiero Bruto	23,944	30,517	35,205	40,396	39,076
Provisión para créditos directos, neto de recuperos	(6,115)	(10,707)	(8,653)	(7,861)	(13,572)
Margen Financiero Neto	17,829	19,810	26,552	32,535	25,504
Ingresos por Servicios Financieros	9,879	14,498	17,337	14,510	17,433
Gastos por Servicios Financieros	(3,888)	(4,649)	(6,283)	(6,238)	(7,221)
Diferencia de Cambio, Neta	637	1,000	(208)	(153)	398
Margen Operacional	24,457	30,659	37,398	40,654	36,114
Gastos de Administración	(14,138)	(19,028)	(24,895)	(24,597)	(26,960)
Depreciaciones y Amortizaciones	(882)	(852)	(839)	(1,196)	(2,017)
Margen Operacional Neto	9,437	10,779	11,664	14,861	7,137
Provisiones	(2,598)	(1,758)	(1,875)	(4,373)	(5,614)
Otros Ingresos y Gastos, Neto	1,611	5,154	2,073	(3,386)	2,049
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	8,450	14,175	11,862	7,102	3,572
Impuesto a la Renta	(2,813)	(5,201)	(3,938)	(2,373)	(1,254)
Resultado Neto del Ejercicio	5,637	8,974	7,924	4,729	2,318

* EE.FF. consolidados auditados no consideran la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total realizada en enero de 2022.

Fuente: SMV, TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO*	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Colocaciones Totales (S/ M)	337,053	393,387	409,899	364,962	428,262
Cartera Directa Bruta (S/ M)	337,053	393,387	409,899	364,962	428,262
Cartera Indirecta Bruta (S/ M)	-	-	-	-	-
Normal	276,617	305,544	337,353	281,830	347,882
Con problemas potenciales	24,810	36,242	23,738	27,114	24,864
Deficiente	8,144	15,272	12,900	18,838	11,690
Dudoso	18,824	20,250	11,510	17,438	20,132
Pérdida	8,658	16,079	24,398	19,742	23,693

* EE.FF. consolidados auditados no consideran la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total realizada en enero de 2022.

Fuente: SMV, TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

RATIOS FINANCIEROS*	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	7.1%	9.8%	7.8%	9.9%	7.9%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	7.3%	10.0%	7.9%	10.1%	8.1%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	0.0%	0.0%	9.5%	11.2%	9.1%
Cartera Pesada / Créditos Directos	10.6%	13.1%	11.9%	15.3%	13.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	77.2%	64.2%	78.1%	75.9%	98.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	74.6%	63.0%	77.3%	74.6%	96.8%
Provisiones / Cartera Pesada	51.6%	47.9%	51.1%	49.0%	60.2%
Provisiones / Créditos Directos	5.5%	6.3%	6.1%	7.5%	7.8%
LIQUIDEZ					
Disponible / Activo Total	2.1%	9.1%	2.4%	3.7%	2.4%
Colocaciones Netas / Fondo Total	111.9%	103.3%	105.2%	105.7%	105.7%
Activos Líquidos / Pasivo Total	2.6%	11.0%	2.9%	4.6%	2.9%
SOLVENCIA					
Ratio de Capital Global	0.0%	14.4%	14.7%	17.6%	15.8%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.7	5.5	5.3	4.6	5.3
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.4	4.9	4.8	4.3	5.2
Exposición Patrimonial Neta	8.7%	18.0%	9.1%	11.9%	1.5%
RENTABILIDAD					
Tasa de Interés Promedio 12M de los Créditos Directos	12.3%	12.7%	13.7%	18.2%	15.9%
Costo Total Promedio 12M del Pasivo Costeable	6.0%	5.3%	5.6%	8.0%	7.6%
Spread Financiero 12M	6.3%	7.4%	8.0%	10.1%	8.3%
ROAE 12M	8.2%	11.8%	9.8%	6.0%	3.0%
ROAA 12M	1.4%	2.1%	1.7%	1.1%	0.5%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	42.9%	39.7%	47.4%	49.1%	37.5%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	18.3%	16.7%	15.9%	18.4%	8.3%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	11.0%	13.9%	10.8%	5.9%	2.7%
EFICIENCIA					
Gastos de Administración / Ingresos + Serv. Fin.	27.5%	29.5%	33.9%	30.4%	31.5%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	50.2%	49.2%	55.6%	53.0%	58.8%

* Los ratios del sector durante el periodo 2020 - 2021 no consideran la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total realizada en enero de 2022.

** TOTAL formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Fuente: SMV, SBS, TOTAL Servicios Financieros / **Elaboración:** PCR