

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025¹

Fecha de comité: 15 de septiembre 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	jun-2025
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	15/09/25
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA-	PEA-	PEA-
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1	PE1	PE1-	PE1-	PE1-
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAA	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-	PEAA-
Primer Programa de Bonos Subordinados	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+	PEA+	PEA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	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.

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

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

Emisiones de Mediano y Largo Plazo **PEA**: Emisiones 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 al 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 no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en la disminución de la morosidad, el fortalecimiento de la cobertura de provisiones, el incremento del RCG y los mejores ratios de rentabilidad. No obstante, se toma en consideración el margen de mejora de la calidad de cartera considerando el comportamiento de las nuevas cosechas.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Operaciones, estrategia y posición competitiva.** TOTAL mantuvo una estructura operativa estable con 161 trabajadores a junio 2025. Su estrategia 2024-2026 se centra en rentabilidad, sostenibilidad, liderazgo digital y gestión del talento, respaldada por 26 años de experiencia. A junio de 2025, TOTAL mantuvo su posición competitiva en el sector de empresas de crédito al conservar el 3° puesto en créditos directos con un share del 14.6%. No

¹ EE.FF. no auditados.

obstante, en el segmento de financiamiento a PyMEs², cedió una posición, pasando del 2° al 3° lugar del sector³, con un share del 29.3%. Asimismo, TOTAL cuenta con el respaldo y el know how del Grupo Progreso (Chile).

- **Estructura de la cartera.** La cartera de créditos directos alcanzó S/ 397.0 MM a junio 2025, con una leve contracción interanual (-0.6%). La cartera de corto plazo creció 2.5% impulsada por descuentos (+7.3%), mientras la de mediano plazo se redujo (-1.2%) por menor arrendamiento financiero (-7.2%), compensado por mayores créditos directos de mediano plazo con garantía⁴ (+44.6%). La participación de los créditos PyMEs⁵ aumentó, pasando del 88.2% (junio 2024) al 92.8% (junio 2025). Cabe destacar que este segmento en su conjunto no se vio afectado por los cambios en los criterios de clasificación establecidos por la Resolución⁶ SBS N° 2368-2023. Además, se observó un aumento interanual de 3.0% en créditos vigentes y una reducción de 31.9% en cartera atrasada.
- **Mejora en la calidad de cartera y mayores provisiones.** A junio de 2025, la calidad de la cartera mostró una mejora⁷, con una reducción interanual tanto en la morosidad (de 10.8% a 7.4%) como en la Cartera de Alto Riesgo (de 10.9% a 7.7%). No obstante, ambos indicadores se mantienen por encima del promedio del sector de empresas de crédito⁸. La cartera "Normal" aumentó al 80.0% (desde 78.3%) y la "Pesada" disminuyó levemente a 13.4% (sector de empresas de crédito: 10.5%). Los ratios de cobertura de provisiones⁹ mejoraron, donde provisiones/cartera atrasada pasó de 72.4% a 107.2% y provisiones/cartera de alto riesgo pasó de 71.8% a 103.3%.
- **Mejores niveles de liquidez.** A junio 2025, TOTAL mejoró su ratio de liquidez inmediata (disponible/activo total) de 3.3% a 8.0% (el sector pasó de 7.7% a 9.9%). Además, la empresa presenta una brecha de liquidez total acumulada positiva en cada periodo entre 1 mes a 5 años. Adicionalmente, el plan de contingencia de TOTAL incluye líneas de crédito (US\$ 7.3 MM), emisiones de deuda (US\$ 109.2 MM) y medidas operativas, asegurando resiliencia incluso bajo estrés.
- **Riesgo de mercado.** TOTAL mantuvo un requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario de S/ 0.46 MM a junio 2025 (-S/ 0.02 MM interanual) y no tuvo requerimientos por tasa de interés a junio 2025. La posición global en moneda extranjera se situó en S/ 4.6 MM (5.4% del patrimonio efectivo), dentro de los límites regulatorios, evidenciando una gestión conservadora. El riesgo de tasa de interés, medido por el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), se redujo a 0.4% del patrimonio (vs. 0.8% a junio 2024), reflejando una mayor resiliencia ante volatilidad.
- **Incremento del patrimonio y el RCG.** A junio de 2025, el patrimonio de la empresa ascendió a S/ 79.9 MM, con un crecimiento de S/ 4.6 MM (+6.2%), impulsado por la capitalización de utilidades y un sólido resultado neto. El patrimonio efectivo alcanzó S/ 85.7 MM (+3.8%), respaldado por un aumento en el nivel 1 (+6.5%), mientras el ratio de capital global mejoró a 17.0%, superando el mínimo regulatorio y alineándose con el ratio promedio del sector (17.0%). La estructura de deuda mostró una mejora, con un ratio de endeudamiento patrimonial de 4.8x (vs. 5.0x anterior), logrando estar por debajo del promedio sectorial (4.9x).
- **Incremento en la utilidad neta interanual.** TOTAL registró un resultado neto de S/ 3.6 MM a junio 2025, con un crecimiento de S/ 2.3 MM interanual, impulsado por el aumento interanual de ingresos financieros (+S/ 5.3 MM, +16.4%) y una reducción significativa en provisiones (-S/ 2.9 MM, -47.9%). De esta forma, el ROAE y ROAA mejoraron de 2.7% a 6.0% y de 0.5% a 1.0% a junio 2025, respectivamente, pero se mantuvieron por debajo del promedio sectorial (11.9% y 2.0%).
- **Instrumentos evaluados¹⁰.** TOTAL mantiene vigente el Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, con tres emisiones activas por un saldo circulante total de USD 13.05 MM y vencimientos entre 2026-2030. También tiene el Primer Programa de Bonos Subordinados con una emisión vigente de USD 2.25 MM, con vencimiento en 2029. Adicionalmente, cuenta con el Primer Programa de Bonos Corporativos, sin emisiones vigentes. Todos los instrumentos carecen de garantía específica, respaldándose genéricamente con el patrimonio de la empresa.

² Segmento objetivo central de la empresa.

³ A junio de 2025 (SBS), el ranking del sector de empresas de créditos respecto a los créditos PyMEs está liderado por EC Santander Consumo (32.7% de participación), seguido por EC Volvo Finance (31.5%).

⁴ Para la redacción del informe, se abrevia el término a "préstamos".

⁵ Segmento objetivo central de la empresa.

⁶ La entrada en vigor de la Resolución SBS N° 2368-2023 en octubre de 2024 introdujo modificaciones sustanciales en los criterios para la categorización de empresas como pequeñas y medianas. Como consecuencia de esta normativa, TOTAL experimentó un incremento significativo en el volumen de créditos clasificados bajo la categoría de pequeñas empresas, mientras que registró una contracción notable en aquellos destinados a medianas empresas. No obstante, es importante destacar que, como se señala en el párrafo de referencia, el segmento objetivo de TOTAL (dirigido al conjunto de pequeñas y medianas empresas) se ha mantenido inalterado en esencia. De hecho, este segmento evidenció un crecimiento, al pasar de representar el 88.2% en junio de 2024 a un 92.8% en junio de 2025.

⁷ Esta mejora en los indicadores es el resultado de estrategias clave como la atomización del factoring y el leasing para diversificar el riesgo, el fortalecimiento del área legal con abogados especializados en recuperación crediticia, la planificación de castigos programados para depurar cartera incobrable y la incorporación de un gerente de cobranzas para la identificación temprana de morosidad.

⁸ El ratio de morosidad promedio del sector de empresas de crédito fue de 5.4% a junio 2025. El ratio de Cartera de Alto Riesgo promedio del sector de empresas de crédito fue de 6.4% a junio 2025.

⁹ La Compañía se acoge a la Resolución SBS N° 11356, ya que su cartera es mayoritariamente de leasing financiero (70.2%). Esta normativa somete sus operaciones (con garantía real) a la Tabla 2 de provisiones, que exige una cobertura del 60% para créditos en "Pérdida", llegando al 100% tras dos años. El nivel de provisiones de TOTAL se ajusta a este marco, respaldado por sus garantías reales y adicionales.

¹⁰ Aun cuando el Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero y el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de TOTAL dejaron de estar vigentes en abril de 2025, su calificación crediticia fue evaluada en este informe con corte a junio de 2025. El proceso de desliste formal de la clasificación de PCR se ejecutará una vez que la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) emita las resoluciones oficiales que confirmen el vencimiento y la extinción de ambos programas. Tras la publicación de dichas resoluciones, PCR procederá a realizar los comités de calificación correspondientes para retirarlos definitivamente de su informe.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Aumento sostenido en los niveles de cobertura.
- Incremento sostenido de la rentabilidad.
- Crecimiento en la participación de mercado.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Deterioro de la calidad de la cartera.
- Incremento sostenido del apalancamiento.
- Presiones de liquidez en moneda nacional y extranjera.

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. Estados financieros no auditados a junio 2024 y junio 2025.
- **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 22 de julio de 2025, TOTAL comunicó, mediante Junta Universal de Accionistas, la aprobación de su "Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero" por US\$ 50 MM (o equivalente en Soles), para oferta pública/privada.
- El 25 de junio de 2025, TOTAL comunicó los resultados de la colocación de su 4° Emisión (Serie A) del 6° Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, bajo Resolución SMV N°005-2014-SMV/01: se colocaron US\$ 7 MM (de US\$ 7.265 MM demandados) a un plazo de 5 años (vencimiento 26/06/2030), con Tasa de Interés Nominal Anual fija del 8.28125% (pagos semestrales) y CAVALI S.A. I.C.L.V. como agente liquidador.
- 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.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola, impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor. Finalmente, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP¹¹ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, 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 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

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 la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, que dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, que elevaría la incertidumbre política y social, lo que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Sector Microfinanciero¹²

El sector microfinanciero ha evidenciado resiliencia y sostenibilidad en un contexto económico complejo, marcado por incertidumbre política, reestructuraciones institucionales y una demanda crediticia conservadora. Durante el primer semestre de 2025, las colocaciones experimentaron una contracción atribuible a la migración de algunas entidades hacia la banca múltiple, aunque las cajas municipales impulsaron la expansión en segmentos estratégicos. La morosidad registró un leve incremento, pero se mantuvo controlada gracias a una mayor cobertura de provisiones, contribuyendo a la estabilidad del portafolio crediticio. En términos de solvencia, el sector conserva un perfil robusto en la mayoría de sus subsectores, con excepción de las cajas rurales que aún enfrentan desafíos de capitalización, mitigados mediante flexibilización regulatoria y programas de fortalecimiento patrimonial. En un escenario de inflación controlada, niveles de cobertura adecuados y una recuperación gradual de la rentabilidad, se anticipa que el sector consolide su estabilidad y muestre señales de reactivación en segmentos clave como el crédito de consumo y la pequeña empresa en el corto plazo.

Colocaciones en contracción

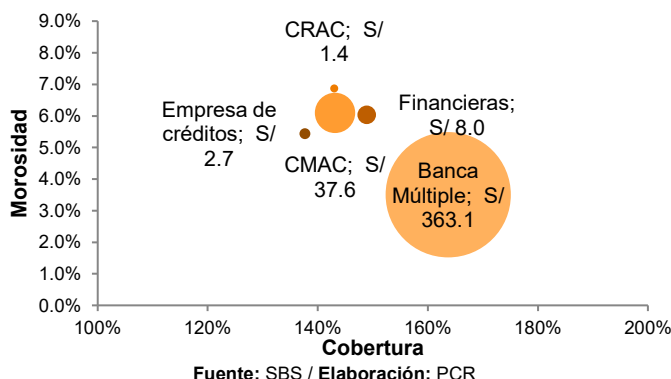
Al cierre de junio de 2025, las colocaciones del sector microfinanciero no bancario totalizaron S/ 49,727 MM, registrando una contracción del 9.7% en comparación con diciembre de 2024 (S/ 55,039 MM). Esta contracción se explica principalmente por la migración de Crediscotia y Compartamos Financiera al segmento de banca múltiple, lo que redujo

¹¹ Reporte de inflación jun-2025

¹² Reporte a jun-2025

significativamente la participación del subsector de financieras. Adicionalmente, las entidades adoptaron políticas de crédito más conservadoras, priorizando segmentos de menor riesgo en un contexto de incertidumbre económica y social. Destacaron las Cajas Municipales, que impulsaron un crecimiento del 2.8% (S/ 37,600 MM), respaldadas por su extensa red de agencias y la demanda de financiamiento de pequeñas empresas y consumo. Las CRAC se mantuvieron estables (+0.2%), aunque limitadas por elevados costos de fondeo y menor apetito por riesgo en zonas rurales. Las Financieras experimentaron la caída más pronunciada (-44.3%), consecuencia directa de su transición a la banca múltiple, mientras que las Empresas de Crédito consolidaron su nicho con un crecimiento moderado (+1.0%), focalizado en microcréditos urbanos de pequeña escala.

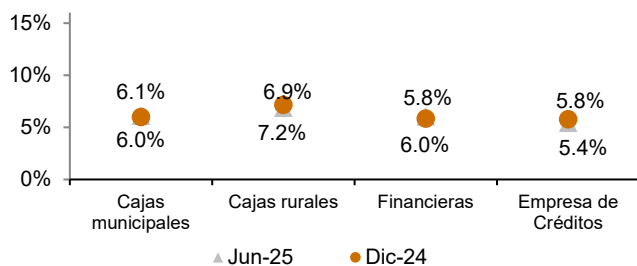
Relación entre Cobertura, Morosidad y Colocaciones (en miles de millones) por Subsector



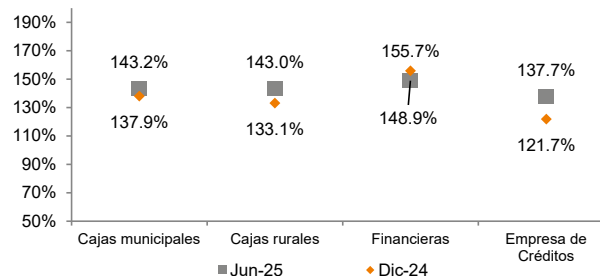
Morosidad con ligera alza

A junio de 2025, la morosidad del sector microfinanciero se situó en 6.1%, registrando un incremento marginal frente al 6.0% observado en diciembre de 2024. Este comportamiento agregado refleja dinámicas heterogéneas entre subsectores: las Cajas Municipales reportaron un aumento a 6.1% (vs. 6.0% en dic-2024) y las Financieras a 6.0% (vs. 5.8%), evidenciando presiones en clientes con ingresos aún volátiles. En contraste, las CRAC redujeron su ratio a 6.9% (vs. 7.2%) mediante políticas activas de provisiones y depuración de cartera, mientras las Empresas de Crédito mejoraron a 5.4% (vs. 5.8%). El leve deterioro sectorial se atribuye a la lenta normalización económica, que mantiene vulnerabilidades en hogares y microempresas; sin embargo, los altos niveles de cobertura de provisiones (superiores al 140% en la mayoría de subsectores) mitigan riesgos de deterioro crediticio y preservan la estabilidad del sistema.

MOROSIDAD POR SEGMENTO

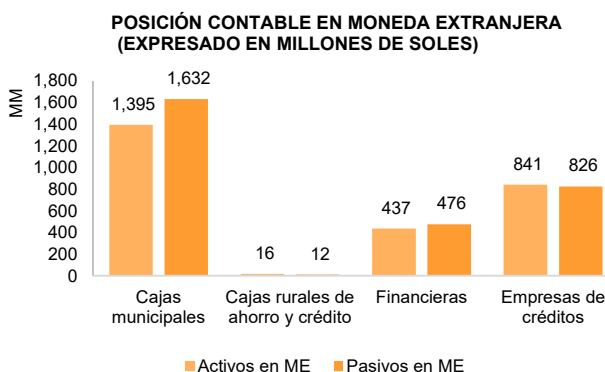


COBERTURA DE CARTERA ATRASADA

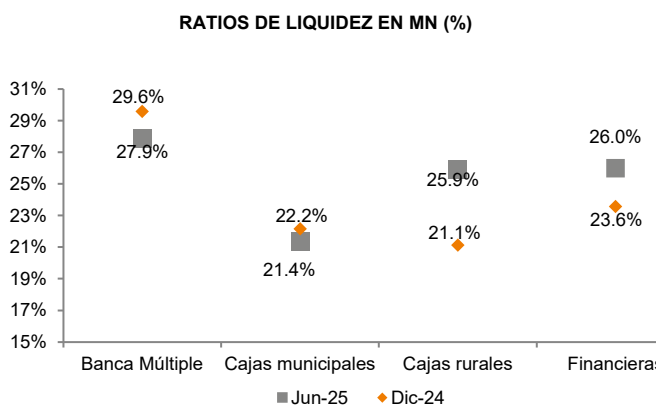


Liquidez con resultados mixtos

En moneda nacional, los ratios de liquidez presentaron un comportamiento dispar: las Financieras (26.0%) y las CRAC (25.9%) fortalecieron sus indicadores mediante políticas prudentes de gestión de disponible y fondeo, ubicándose significativamente por encima de los mínimos regulatorios. Por el contrario, las CMAC experimentaron una reducción a 21.4% (desde 22.2% en dic-2024), asociada a una mayor presión operativa resultante de la expansión de sus colocaciones. En moneda extranjera, las tendencias fueron heterogéneas: las CRAC incrementaron su colchón de liquidez (134.2%), mientras que las CMAC y Financieras contrajeron sus ratios a 67.6% y 53.9%, respectivamente. En todos los casos, la exposición cambiaria se mantiene controlada, dado que los activos y pasivos en dólares están estratégicamente alineados para mitigar el riesgo de volatilidad cambiaria. Esta evolución refleja una normalización progresiva de la liquidez hacia niveles prepandemia, con ajustes más pronunciados en entidades expuestas a segmentos vulnerables.



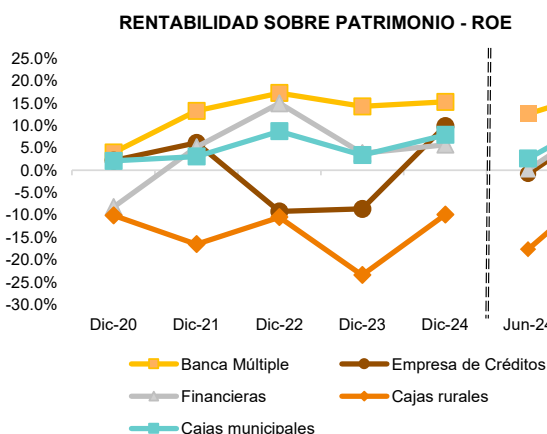
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



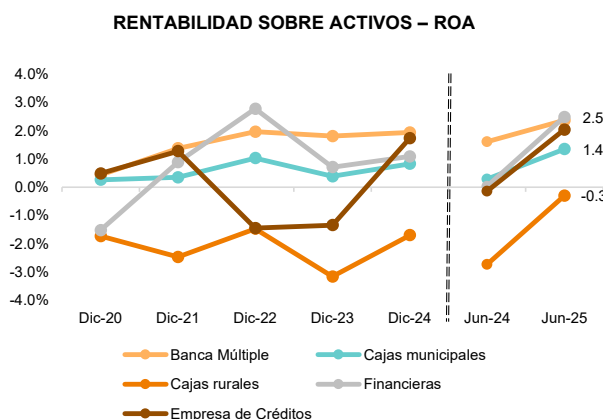
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad en fuerte recuperación

Durante el primer semestre de 2025, el sector microfinanciero evidenció una recuperación significativa en su rentabilidad. El ROE promedio de las CMAC se elevó a 13.0% (desde 7.9% en dic-2024), respaldado por la expansión de márgenes financieros y una menor carga en provisiones. Las Financieras registraron un notable incremento, pasando de 5.7% a 12.5%, resultado de la estabilización de su cartera y la reducción de costos asociados a procesos de reestructuración. Las Empresas de Crédito fortalecieron su desempeño (11.9% desde 9.9%), consolidando su posición en el segmento de microcréditos urbanos. Incluso las CRAC, tradicionalmente afectadas por rentabilidades negativas, redujeron sus pérdidas (-1.7% desde -9.9%), reflejando avances en su ajuste operativo, aunque aún pendiente de completarse. Esta mejora generalizada se atribuye a la depuración de carteras —tras la salida de entidades con indicadores débiles— y a un entorno de inflación controlada que alivió la presión sobre la capacidad de pago de los deudores. En conjunto, el sector no solo superó los impactos recientes, sino que afianzó cimientos para un crecimiento sostenible.



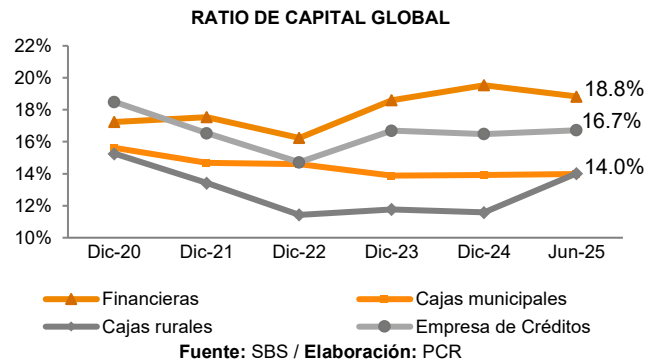
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia adecuada en la mayoría de entidades

La mayoría de las entidades microfinancieras mantiene un sólido perfil de capitalización. A junio de 2025, el Ratio de Capital Global (RCG) se ubicó en 14.0% para las CMAC, 18.8% para las Financieras y 16.7% para las Empresas de Crédito, superando consistentemente el mínimo regulatorio del 10.0%. Si bien las CRAC registraron una mejora significativa (11.6% a 14.0%), persisten como el subsector más vulnerable debido a un histórico crecimiento de colocaciones no acompañado por una adecuada capitalización. La implementación de la Resolución SBS N° 274-2024 ha sido instrumental al flexibilizar los plazos de adecuación de capital, facilitando una transición ordenada hacia los nuevos requisitos. Adicionalmente, los Programas de Fortalecimiento Patrimonial continúan brindando soporte crítico a instituciones con debilidades estructurales, salvaguardando la confianza de los depositantes y mitigando potenciales riesgos sistémicos.

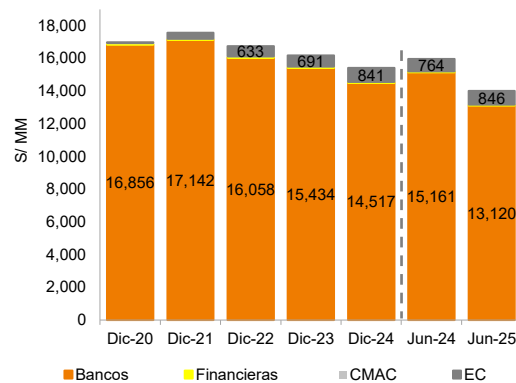


Mercado de Arrendamiento Financiero

El mercado de arrendamiento financiero experimentó una contracción generalizada al cierre de junio de 2025, con una caída interanual de S/ 1,961.8 MM (-12.3%), situando el saldo total en S/ 14,022.3 MM. Esta disminución fue impulsada principalmente por una significativa reducción en la cartera de los bancos, el actor más relevante del mercado, cuyo saldo de S/ 13,119.8 MM refleja un retroceso de S/ 2,040.7 MM interanual (-13.5%). Si bien las financieras y cajas municipales también reportaron leves decrementos, el único segmento que mostró un desempeño positivo fue el de las empresas de crédito, las cuales expandieron su cartera en S/ 82.7 MM (+10.8%), alcanzando un total de S/ 846.2 MM.

Respecto al número de empresas, existen 16 instituciones financieras¹³ participantes en el mercado de arrendamiento financiero ("AF" o "*leasing* financiero" en adelante) al corte de junio 2025, de los cuales TOTAL Servicios Financieros y Volvo Leasing son las únicas especializadas en el sector de empresas de créditos.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE LEASING FINANCIERO



Mercado de Descuento y Factoring

El mercado de operaciones de descuento registró una contracción moderada al cierre de junio de 2025, con un saldo total de S/ 6,758.8 MM, lo que representó una disminución interanual de S/ 61.2 MM (-0.9%). Esta reducción fue liderada por el segmento bancario, que, a pesar de constituir en la práctica totalidad del mercado con S/ 6,705.7 MM, experimentó un decremento de S/ 58.4 MM (-0.9%). Las empresas de crédito, con una participación marginal de S/ 53.1 MM, contribuyeron a la tendencia negativa con una baja adicional de S/ 2.8 MM (-5.0%).

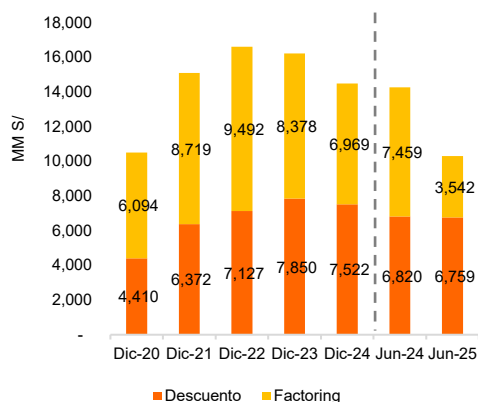
El número de instituciones que conforman el mercado de operaciones de descuento se mantuvo estable durante el periodo interanual comprendido entre junio de 2024 y junio de 2025. La oferta continúa concentrada en un grupo de once entidades, compuesto por diez bancos y una empresa de créditos.

Respecto al mercado de factoring, experimentó una contracción significativa en el periodo interanual, con una reducción del 52.5% en su valor total al caer de S/ 7,459.0 MM a junio de 2024 a S/ 3,542.4 MM a junio de 2025. Esta disminución fue impulsada principalmente por la cartera de los bancos, que se redujo en más de la mitad, pasando de S/ 7,452.4 MM a S/ 3,536.6 MM. Los demás participantes del mercado, incluyendo financieras, cajas municipales y empresas de créditos, si bien mostraron variaciones menores, mantienen una participación marginal en comparación con el dominio absoluto de la banca en este segmento, cuya cartera representa aproximadamente el 99.8% del mercado total.

¹³ Bancos, Financieras, CMAC, CRAC, Empresas de Créditos

El número de instituciones que ofrecen servicios de factoring experimentó una contracción en el período interanual, reduciéndose de 10 entidades a junio de 2024 a 8 a junio de 2025. Esta disminución se atribuye principalmente a la salida de un banco y una financiera de este mercado, evidenciando una consolidación en la oferta de este servicio.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE DESCUENTO Y FACTORING



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

Reseña

TOTAL Servicios Financieros Empresa de Créditos (en adelante "TOTAL" o "la Compañía"), constituida el 29 de diciembre de 1997, inició operaciones en abril de 1998 como una empresa regulada y supervisada por la SBS, inicialmente autorizada para operar como empresa de arrendamiento financiero. Es subsidiaria de Inversiones Invernadic S.A. (99.99% de participación). Desde su origen, ha mantenido su condición de entidad supervisada por la SBS, que en 2021 la autorizó a operar como EDPYME (bajo el nombre Servicios Financieros Total EDPYME) y, en 2023, mediante reforma legal, aprobó su actual denominación como Empresa de Créditos. Su domicilio legal está en Av. Circunvalación del Club Golf Los Incas No.134, Torre 2, piso 16, Santiago de Surco.

Actividad Económica

La Empresa está autorizada por la SBS para operar como Empresa de Créditos, realizando operaciones como arrendamiento financiero, adquisición de facturas y títulos valores, créditos directos (con o sin garantía), compra o venta de cartera, recepción de valores, capitalización inmobiliaria, promoción de comercio exterior, asesoría financiera, fideicomisos, créditos pignoratícios, titulización, emisión de bonos en moneda nacional y extranjera, y otras actividades permitidas por la Ley General del Sistema Financiero (Ley No. 26702). Actualmente, la empresa se enfoca principalmente en el arrendamiento financiero de maquinarias y vehículos.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

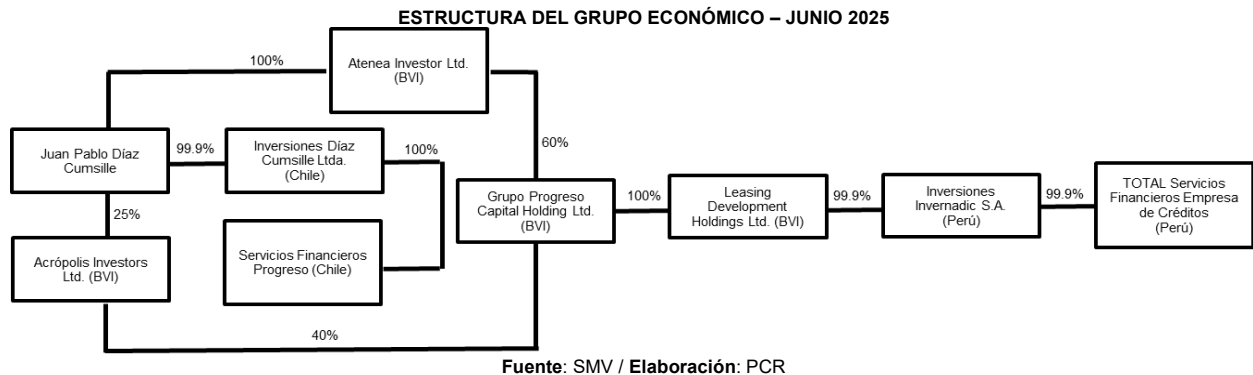
TOTAL ha identificado a sus grupos de interés y definido estrategias de participación basadas principalmente en encuestas internas. Cuenta con una política ambiental que establece compromisos claros e integra el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales en la evaluación de financiamientos a clientes. No posee programas de eficiencia energética, gestión de residuos o una estrategia integral de cambio climático (incluyendo mitigación, adaptación, gestión de riesgos e impacto financiero), ni evalúa proveedores con criterios ambientales. Aunque promueve la igualdad de oportunidades mediante la política de normas laborales de la OIT y otorga beneficios legales y adicionales, no dispone de políticas específicas contra el trabajo infantil o forzoso. Se destaca la existencia de un Código de Ética aprobado en diciembre de 2023 y programas de participación comunitaria a través de "TOTAL Comparte". No se registraron sanciones ambientales durante el período evaluado.

TOTAL garantiza derechos homogéneos para accionistas de una misma clase y cuenta con un marco normativo robusto, incluyendo un Estatuto Social actualizado en marzo de 2025 que regula la Junta General de Accionistas (JGA), permitiendo la incorporación de puntos al orden del día y la delegación de voto mediante procedimientos formales. Si bien posee un Reglamento de Directorio actualizado en mayo de 2025 y criterios detallados para directores independientes (basados en prestigio, independencia económica y temporalidad), junto con una Política de Conflictos de Interés, la comunicación con accionistas depende de la Gerencia General sin una designación formal. La empresa implementa una política integral de gestión de riesgos (incluyendo apetito y conglomerados) y cuenta con un área de Auditoría Interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio. Cuenta con una política formal de información, difunde hechos relevantes al mercado y comunica los avances en gobierno corporativo en su memoria anual y página web corporativa.

Grupo Económico

TOTAL forma parte del Grupo Progreso (Chile) mediante su filial Inversiones Invernadic S.A., grupo especializado en ofrecer servicios de leasing financiero y factoring a PyMEs. La estructura accionarial del Grupo Progreso está compuesta por Atenea Investor Ltd. (60.0%) y Acrópolis Investors Ltd. (40.0%). El control mayoritario recae en el Sr. Juan Pablo Díaz

Cumsille, quien posee el 100% de Atenea Investor Ltd. y una participación del 25.0% en Acrópolis Investors Ltd., consolidándose como el principal accionista del Grupo.



A través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, TOTAL mantiene vínculos con "Servicios Financieros Progreso", una empresa chilena establecida en 1988 especializada en leasing y factoring para PyMEs. Ambas compañías comparten un modelo de negocio similar, enfocado en el financiamiento para pequeñas y medianas empresas.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de junio de 2025, el capital social¹⁴ autorizado, suscrito y pagado de la empresa asciende a 689,145 acciones comunes con un valor nominal de S/ 100 cada una, totalizando S/ 68,915 mil (frente a 668,287 acciones y S/ 66,829 mil en 2024). Al respecto, TOTAL tiene como accionistas a Inversiones Invernadic S.A. (99.9999% de participación) y a Juan Pablo Díaz Cumsille (0.0001% de participación).

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2025			
Accionistas		Principales funcionarios	
Inversiones Invernadic S.A.	689,144 acciones	Steffens Araneda, Ricardo Enrique	Gerente General
Díaz Cumsille, Juan Pablo	1 acción	Espinoza Cuya, Heidy	Gerente de Administración y Finanzas
Total	689,145 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
Álvarez Inostroza, Cristian	Director	Raffo Rosas, Mariella	Gerente de Operaciones
Zimmermann Novoa, Alex	Director independiente	Melgar Chamorro, Juan Pablo	Gerente de Cobranzas
Miloslavich Hart, Patricia	Directora independiente	Maguina Bustos, Mirtha	Auditor Interno

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

El Directorio de TOTAL Servicios Financieros está conformado de la siguiente manera: Juan Pablo Díaz Cumsille (Presidente), ingeniero civil y empresario con amplia experiencia en el sector financiero e inmobiliario, fundador de Servicios Financieros Progreso S.A. y director de diversas entidades bancarias y de leasing desde 1997; Salomón Díaz Jadad (Vicepresidente), ingeniero civil con experiencia en J.P. Morgan y el rubro constructor; Alex Zimmermann Novoa (Director Independiente), economista con MBA y amplia trayectoria en banca, finanzas y directorios, incluyendo COFIDE y Scotiabank Perú; Patricia Miloslavich Hart (Directora Independiente), administradora con MBA y experiencia en el BID, BankBoston y Banco de Crédito del Perú; y Cristian Álvarez Inostroza (Director), ingeniero comercial especializado en finanzas con 25 años de experiencia en el sector financiero no bancario.

Los principales funcionarios de TOTAL Servicios Financieros son: Ricardo Steffens Araneda, Gerente General, ingeniero civil industrial de la Universidad Gabriela Mistral, con especialización en finanzas, gestión de proyectos y liderazgo de equipos multidisciplinarios, con más de 15 años de experiencia en sectores financieros, logísticos, retail e inmobiliarios, destacando en transformación organizacional y gestión de ERP; Heidy Espinoza Cuya, Gerente de Administración y Finanzas, contadora con especialización en finanzas corporativas y amplia trayectoria en control interno y estrategia financiera en entidades financieras como Alfin Banco y TMF FiduPerú; Carla Álvarez Córdova, Gerente de Riesgos, administradora y contadora con MBA, con 25 años de experiencia en riesgo y comercialización en el sistema financiero; José Reyes Paredes, Gerente Legal, abogado especializado en derecho financiero, con 20 años de experiencia en cumplimiento normativo y gobierno corporativo; Jorge Pedraglio, Gerente Comercial Mediano Plazo, ingeniero civil con maestría en evaluación de proyectos, experto en desarrollo de negocios y gestión del talento; Mariella Raffo Rosas, Gerente de Operaciones, administradora con 20 años de experiencia en áreas comerciales, leasing y cobranzas; Juan Pablo Melgar Chamorro, Gerente de Cobranzas, economista con MBA y 15 años de experiencia en gestión de portafolios; y María Zelada Aliaga, Gerente Comercial Corto Plazo, economista con maestría en finanzas y más de 10 años en riesgo crediticio y atención al cliente.

¹⁴ Según la Ley General, el capital mínimo requerido al 30 de junio de 2025 es de S/ 1,498 mil (S/ 1,507 mil al 31 de diciembre de 2024), un monto constante que debe ajustarse anualmente con base en el Índice de Precios al por Mayor (IPM) publicado por el INEI.

Operaciones, Estrategias y Posición competitiva

Operaciones

Se observó un aumento en el número de gerentes (de 7 a junio 2024 a 9 a junio 2025) y una reducción moderada de empleados (de 156 a 152), lo que resultó en una disminución neta del total de trabajadores de 163 a 161. A pesar de esta contracción controlada en su plantilla, la empresa consolidó notablemente su participación de mercado, ya que el ratio de sus trabajadores respecto al total de trabajadores del sector de empresas de crédito se incrementó del 14.4% al 15.7%.

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.

Análisis FODA

TOTAL Servicios Financieros cuenta con fortalezas sólidas, como su amplia experiencia de más de 25 años en el mercado, especialización en productos de corto y mediano plazo, agilidad en la atención a pequeños y medianos empresarios, gestión transversal de la comunicación interna, y acceso a mercados de capitales y líneas de financiamiento local e internacional. Sin embargo, enfrenta debilidades como la necesidad de refinamiento periódico de las bases de datos históricas con la finalidad de integrarlas (para la toma de decisiones y alta gerencia), fortalecer el área de atención al cliente, reducir el costo promedio de fondos, consolidar su transformación digital y optimizar la gestión del talento humano. Entre las oportunidades destacan el aprovechamiento del análisis de datos para mejorar la gestión comercial y de riesgos, la digitalización de documentos, la exploración de nuevos sectores en leasing, el crecimiento del mercado de factoring, el desarrollo de canales digitales y el incremento de préstamos con financiadores internacionales. No obstante, las amenazas incluyen la competencia de fintechs y la banca local en factoring, demoras judiciales en la recuperación de carteras, integración de dealers con financieras propias, inestabilidad política, falta de proyectos de envergadura, ciber-riesgos, deterioro del sistema bancario, prácticas desleales de competidores, disrupción digital y la presencia de empresas especializadas en leasing.

Posición competitiva

TOTAL Servicios Financieros mantuvo una participación estable del 14.6% en el market share de créditos directos entre junio de 2024 y 2025, consolidándose como el tercer actor más importante en este segmento. En términos de patrimonio, la empresa mostró un crecimiento interanual, incrementando su participación de 12.8% a 15.0% a junio 2025, lo que le permitió ascender del cuarto al tercer puesto en el sector.

RANKING DE CRÉDITOS DIRECTOS Y PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS DE CRÉDITO – JUNIO 2025

Créditos Directos				Patrimonio			
	Empresas	Monto (MM S/)	Participación (%)		Empresas	Monto (MM S/)	Participación (%)
1	EC Santander Consumo	1,325.1	48.9	1	EC Santander Consumo	238.7	44.7
2	EC Volvo Finance	597.3	22.0	2	EC Volvo Finance	150.0	28.1
3	EC TOTAL Servicios Financieros	397.0	14.6	3	EC TOTAL Servicios Financieros	79.9	15.0
4	EC Vívela	227.0	8.4	4	EC Alternativa	34.8	6.5
5	EC Alternativa	165.0	6.1	5	EC Vívela	30.1	5.6

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, TOTAL experimentó un ligero descenso en su participación¹⁵ en el mercado de créditos directos a medianas y pequeñas empresas, pasando de 30.1% en junio 2024 a 29.3% en junio 2025, lo que resultó en un cambio en su posicionamiento relativo, al caer del segundo al tercer puesto en el sector.

¹⁵ El market share no ha tenido gran variación pese a la entrada en vigor de la Resolución N° 2368-2023.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de cartera

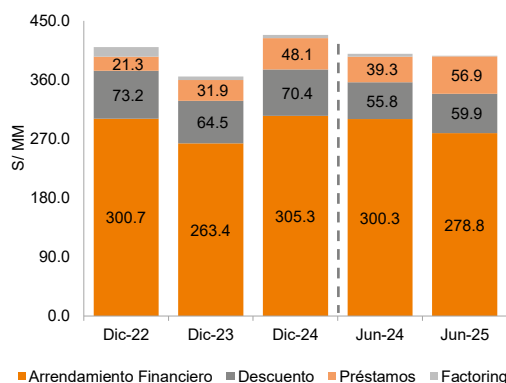
Al cierre de junio de 2025, la cartera de créditos directos de la empresa se situó en S/ 397.0 MM, registrando una disminución interanual de S/ 2.5 MM (-0.6%). Esta reducción se explica por dos factores principales: el efecto de la depreciación del tipo de cambio, que impactó negativamente el valor en soles de los activos denominados en dólares, y la dinámica estacional de la cartera de factoring, la cual tiende a ser más baja durante los primeros semestres en comparación con los segundos, donde se observa un mayor dinamismo debido a eventos como Fiestas Patrias, Navidad y Año Nuevo.

En específico, la cartera de corto plazo de la empresa se situó en S/ 61.3 MM, registrando un crecimiento interanual de S/ 1.5 MM (+2.5%). Este resultado fue impulsado principalmente por el dinamismo en la modalidad de descuentos, que aumentó S/ 4.1 MM (+7.3%) hasta alcanzar S/ 59.9 MM, lo que compensó la contracción significativa en factoring, que se redujo en S/ 2.6 MM (-64.9%) hasta ubicarse en S/ 1.4 MM. En el caso de la cartera total de mediano plazo, alcanzó los S/ 335.7 MM a junio 2025, registrando una contracción interanual moderada de S/ 4.0 MM (-1.2%). Esta evolución fue impulsada por una reducción en la modalidad de arrendamiento financiero, que disminuyó en S/ 21.5 MM (-7.2%) hasta situarse en S/ 278.8 MM, contrarrestada por un crecimiento significativo de S/ 17.6 MM (+44.6%) en la cartera de créditos directos de mediano plazo con garantía¹⁶, la cual se ubicó en S/ 56.9 MM. En específico, estos créditos directos de mediano plazo 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.

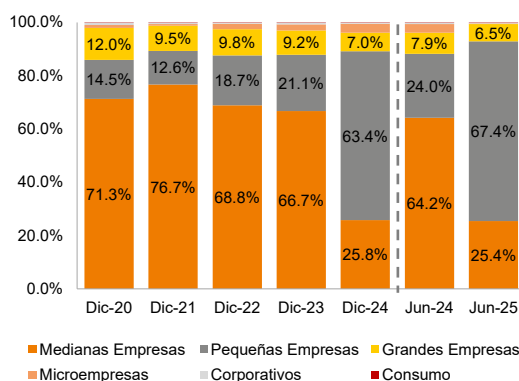
Por otro lado, la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 2368-2023 en octubre de 2024 introdujo modificaciones sustanciales en los criterios para la categorización de empresas como pequeñas y medianas. Como consecuencia de esta normativa, TOTAL experimentó un incremento significativo en el volumen de créditos clasificados bajo la categoría de pequeñas empresas, mientras que registró una contracción notable en aquellos destinados a medianas empresas. No obstante, es importante destacar que, el segmento objetivo de TOTAL (dirigido al conjunto de pequeñas y medianas empresas) se ha mantenido inalterado en esencia. De hecho, este segmento evidenció un crecimiento, al pasar de representar el 88.2% en junio de 2024 a un 92.8% en junio de 2025.

En consecuencia, al cierre de junio de 2025, el segmento de pequeñas empresas incrementó su participación interanual de 24.0% a 67.4% de la cartera total. En el caso de la exposición a medianas empresas, cayó de 64.2% a junio 2024 a 25.4% a junio 2025. En conjunto, el segmento de pequeñas y medianas empresas paso de 88.2% a junio 2024 a 92.8% a junio 2025. Paralelamente, se observó una disminución en la participación en los segmentos corporativos, grandes empresas y microempresas, mientras que los créditos de consumo no revolvente mantuvieron una participación marginal.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES TOTALES POR MODALIDAD



ESTRUCTURA DE LA CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Al cierre de junio de 2025, la cartera crediticia de la empresa según situación tuvo un aumento interanual de S/ 10.6 MM (3.0%) en los créditos vigentes, alcanzando un total de S/ 366.4 MM. Simultáneamente, se observa una mejora significativa en la gestión de activos problemáticos, evidenciada por una reducción interanual de S/ 13.8 MM (-31.9%) en los créditos atrasados, como resultado de la reducción interanual en S/ 2.3 MM (-26.5%) de los créditos vencidos y en S/ 11.5 MM (-33.3%) de la cartera en cobranza judicial. También se observó un leve incremento de los créditos refinanciados en S/ 0.7 MM interanual. Como resultado, la cartera de alto riesgo se contrajo en S/ 13.1 MM (-30.0%), situándose en S/ 30.6 MM a junio 2025. Esta variación se debe principalmente a dos factores: la efectividad de las estrategias de recuperación extrajudicial, donde el área legal logró acuerdos con deudores, que permitieron regularizar obligaciones

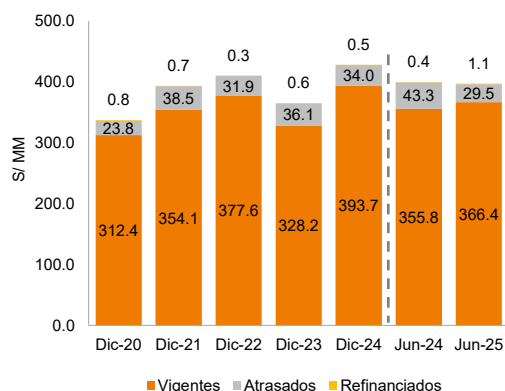
¹⁶ Para la redacción del informe, se abrevia el término a "préstamos".

antes de iniciar procesos judiciales, y la ejecución de castigos contables, destacándose uno significativo en marzo de 2025 por casi un millón de dólares.

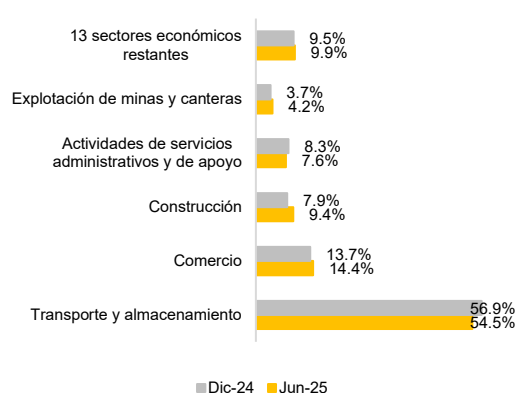
Respecto a la concentración de clientes, el ratio de concentración individual de los 20 principales deudores, considerando la vinculación por riesgo único, se ubicó en un 33.6% en el segundo trimestre de 2025, manteniéndose dentro de los límites de la política interna de TOTAL y reflejando una desconcentración favorable respecto a los 2 últimos trimestres (42.8% a diciembre 2024 y 37.2% a marzo 2025), lo cual reduce la exposición a grandes deudores y mejora la distribución del riesgo crediticio.

Por otro lado, la concentración sectorial de la cartera de créditos de TOTAL está alineada con su modelo de negocio, especializado en leasing para la adquisición de unidades de transporte, que representó el 70.2% de la cartera a junio de 2025. Esto explica la predominancia del sector Transporte y Almacenamiento en la exposición crediticia, que, si bien disminuyó del 56.9% en diciembre de 2024 al 54.5% en junio de 2025, se mantiene como el núcleo central de la cartera. Cabe destacar que, incluso cuando los clientes operan en otros sectores económicos, el destino del financiamiento suele estar vinculado a unidades de transporte terrestre y maquinaria de movimiento de tierra, lo cual consolida la exposición indirecta al sector transporte. Paralelamente, se observa una diversificación incipiente hacia otros sectores: Comercio (aumentó del 13.7% al 14.4%), Construcción (creció del 7.9% al 9.4%) y Explotación de Minas y Canteras (subió del 3.7% al 4.2%). Por el contrario, las actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo experimentaron una contracción (del 8.3% al 7.6%), mientras que el resto de sectores mostró un avance modesto (del 9.5% al 9.9%).

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DIRECTA SEGÚN SITUACIÓN



COLOCACIONES DIRECTAS POR SECTOR ECONÓMICO (JUNIO 2025)



Fuente: SMV / **Elaboración:** PCR

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

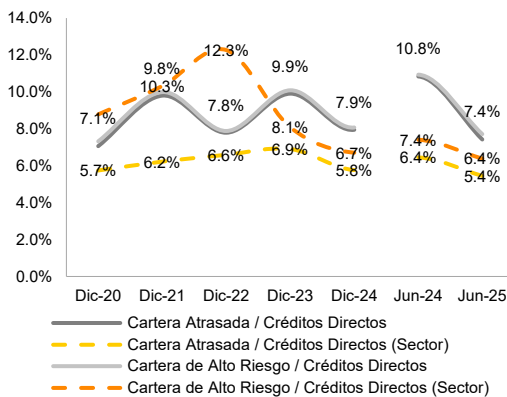
Calidad de cartera

Al cierre de junio de 2025, la empresa evidenció una mejora en la calidad de su cartera, reflejada en la reducción de su ratio de morosidad (cartera atrasada/créditos directos) del 10.8% a junio 2024 al 7.4% a junio 2025, lo que indica una gestión crediticia más efectiva y una menor exposición a incumplimientos. Si bien este ratio aún se sitúa por encima del promedio sectorial (5.4%), la brecha se ha estrechado respecto al año anterior (6.4% a junio 2024). De manera similar, el ratio de cartera de alto riesgo¹⁷ de TOTAL disminuyó del 10.9% a junio 2024 al 7.7% a junio 2025, aunque aún se mantiene por encima del promedio sectorial (6.4% a junio 2025). Esta mejora en los indicadores es el resultado de estrategias clave como la atomización del factoring y el leasing para diversificar el riesgo, el fortalecimiento del área legal con abogados especializados en recuperación crediticia, la planificación de castigos programados para depurar cartera incobrable y la incorporación de un gerente de cobranzas para la identificación temprana de morosidad.

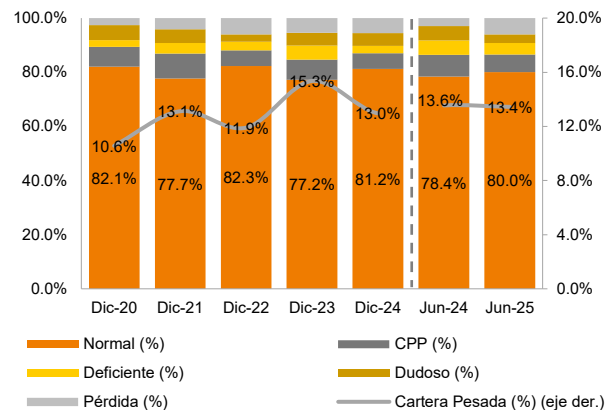
Respecto a la calidad de la cartera crediticia de la empresa según riesgo deudor, se observó un aumento en la clasificación "Normal" del 78.3% a junio 2024 al 80.0% a junio 2025, acompañado de una reducción en la categoría "CPP" del 8.1% al 6.5% en el mismo periodo. Si bien se observa un incremento en las categorías de mayor riesgo ("Deficiente" subió al 4.3% y "Pérdida" al 6.0%), la cartera "Pesada" (suma de deficiente, dudoso y pérdida) se redujo ligeramente de 13.6% a junio 2024 a 13.4% a junio 2025, manteniéndose por encima del promedio sectorial (10.5% a junio 2025). Es decir, persiste un desafío relativo frente al benchmark del sector de empresas de créditos.

¹⁷ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

CALIDAD DE CARTERA



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



Fuente: SMV, SBS / Elaboración: PCR

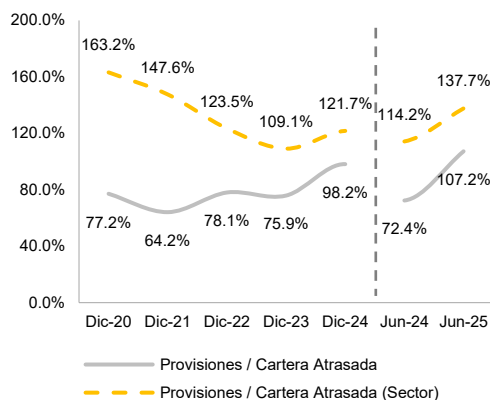
* El periodo 2020 - 2021 no considera la fusión por absorción de la subsidiaria Factoring Total.
 ** TOTAL Servicios Financieros formó parte del sector EDPYME (actualmente Empresa de Créditos) a partir de junio del 2021.

Niveles de cobertura

Al cierre de junio de 2025, la empresa registró una mejora en su cobertura de riesgo, evidenciada por el incremento del ratio provisiones/cartera atrasada del 72.4% a junio 2024 al 107.2% a junio 2025. Si bien este ratio aún se sitúa por debajo del promedio sectorial (137.7% a junio 2025), la brecha se ha reducido respecto al año anterior. De manera similar, el ratio provisiones/cartera de alto riesgo aumentó del 71.8% al 103.3% interanual, alcanzando también una cobertura total de los activos de mayor riesgo, aunque permanece por debajo del promedio del sector (117.4% a junio 2025). Esta evolución demuestra una política de provisiones más conservadora y una gestión de riesgo fortalecida, acercando a la empresa a los estándares de cobertura del mercado.

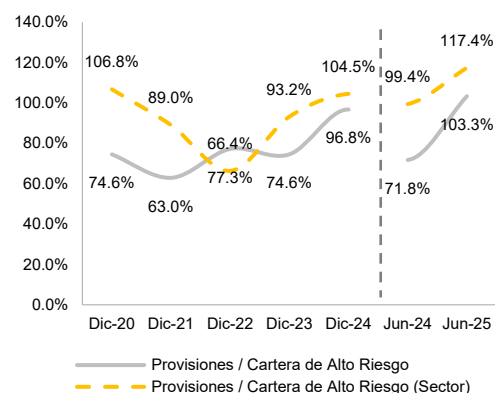
Es relevante señalar que, debido a que su principal producto es el leasing financiero (que representó el 70.2% de la cartera a junio de 2025), la Compañía se acoge al tratamiento establecido en la Resolución SBS N° 11356 para operaciones con garantía real. Conforme a dicha normativa, estas operaciones están sujetas a la Tabla 2 de provisiones, la cual exige una cobertura mínima del 60% para los créditos categorizados como en "Pérdida" durante los primeros años, requiriéndose el 100% recién después de aproximadamente dos años. De esta forma, el nivel de provisiones de TOTAL se ajusta al marco regulatorio, dado que los créditos de leasing y créditos directos de mediano plazo cuentan con garantías reales, y en algunos casos, con garantías adicionales.

COBERTURA SOBRE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA SOBRE CARTERA DE ALTO RIESGO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

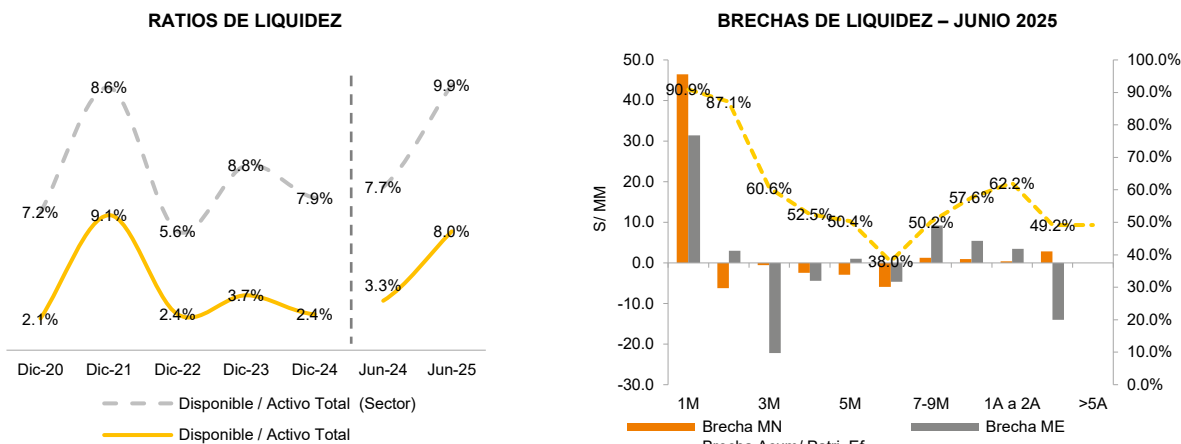
Mitigación del Riesgo de Crédito

TOTAL indicó que gestiona su exposición al riesgo crediticio mediante un marco robusto que incluye el establecimiento de límites por deudor, grupo, segmento geográfico o industrial, monitoreo continuo y el respaldo de garantías reales (como bienes de arrendamiento financiero) y personales. La administración de este riesgo se sustenta en el análisis constante de la capacidad de pago de los deudores, ajustes dinámicos de los límites de préstamos y políticas integrales documentadas en manuales específicos, diseñados para mitigar impactos adversos derivados de cambios económicos o sectoriales.

Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2025, la empresa evidenció una mejora significativa en su liquidez inmediata, reflejada en el ratio de Disponible/Activo Total, el cual incrementó de 3.3% a junio 2024 a 8.0% a junio 2025, indicando una mayor capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos. Si bien este ratio aún se sitúa por debajo del promedio del sector de empresas de créditos (9.9% a junio 2025), la brecha se ha reducido considerablemente respecto al año anterior (7.7% a junio 2024).

Conforme al artículo 45 de la Resolución 4221-2023, la empresa no está sujeta a los límites regulatorios convencionales debido a que no capta depósitos del público, lo que refleja un marco de gestión de liquidez adaptado a su modelo de negocio y perfil de riesgo específico.



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 a las brechas de liquidez, la empresa presenta una posición de liquidez en moneda nacional con una brecha positiva significativa de S/ 46.5 MM en el plazo inmediato (1 mes). Sin embargo, en los meses subsiguientes (2M a 6M) se observan brechas negativas moderadas, que suman S/ 18.0 MM, señalando posibles presiones de liquidez que requerirán una gestión activa de tesorería o el uso de líneas de contingencia. A partir del séptimo mes, las brechas vuelven a ser positivas, aunque de menor magnitud (S/ 1.3 MM en 7-9M, S/ 0.9 MM en 10-12M, y S/ 3.3 MM en plazos mayores a un año).

En cuanto a las brechas de liquidez en moneda extranjera, expresada en su equivalente en soles, se observan brechas positivas de S/ 31.4 MM (1M) y S/ 3.0 MM (2M). No obstante, se identifican presiones específicas en el tercer mes (brecha negativa de S/ 22.2 MM) y en el horizonte de 2 a 5 años (déficit de S/ 14.0 MM). Los plazos restantes muestran brechas mayormente positivas o moderadas (como S/ 9.2 MM en 7-9M y S/ 5.4 MM en 10-12M).

La brecha de liquidez total acumulada mantiene saldos favorables continuos, iniciando con S/ 77.9 MM en el primer mes y estabilizándose en S/ 42.2 MM para plazos superiores a 5 años. Esta acumulación progresiva refleja una gestión prudente de los flujos de caja, con un excedente de liquidez que asegura el cumplimiento de las obligaciones a corto, mediano y largo plazo sin dependencia crítica de financiamiento externo inmediato.

De esta forma, la brecha total acumulada representa el 90.9% del patrimonio efectivo en el primer mes, manteniendo ratios positivos y decrecientes en todos los plazos, hasta estabilizarse en 49.2% para horizontes superiores a dos años. Esta estructura refleja una adecuada cobertura de sus obligaciones con recursos propios, donde los excedentes de liquidez a corto plazo garantizan la capacidad de pago inmediata, mientras que la gradual disminución hacia el 38.0% en el sexto mes y su posterior recuperación en plazos mediano-largos (50.2% en 7-9M, 57.6% en 10-12M) indica una planificación eficiente de los flujos y un equilibrio entre liquidez y rentabilidad.

Plan de Contingencia de Liquidez

El plan de contingencia de liquidez de la empresa evalúa escenarios de estrés sobre su cartera crediticia, considerando shocks adversos en sectores clave que representan más del 50% de sus colocaciones (Transporte, Comercio y Servicios). En el estrés de cartera minorista, se simula un incremento del 50% en la morosidad de este segmento (equivalente a US\$ 1.57 MM), elevando el ratio de mora total del 7.4% al 8.8%. Para el estrés de cartera total, se proyecta que el 20% de la cartera vigente —tanto minorista como no minorista— se venza en los primeros tres meses, reduciendo la holgura de liquidez acumulada en US\$ 5.52 MM, aunque manteniéndose positiva. Estos análisis confirman la resiliencia de la empresa ante deterioros moderados en la calidad de cartera.

A nivel de financiamiento inmediato, dispone de líneas de crédito por US\$ 2.76 MM con la banca local y US\$ 4.5 MM con COFIDE. Adicionalmente, posee una significativa capacidad de captación de deuda en el mercado de capitales, mediante

programas de emisión ya aprobados y con saldos disponibles por un total de US\$ 109.15 MM. Ese saldo se desglosa en US\$ 2.25 MM en bonos subordinados, US\$ 20 MM en bonos corporativos y US\$ 86.9 MM en bonos de arrendamiento financiero.

Para escenarios sistemáticos, se contempla la ampliación de líneas con bancos extranjeros, multilaterales o de desarrollo, así como aportes de capital de accionistas. En casos coyunturales, se priorizará la cobranza, la reprogramación de desembolsos e incentivos por cancelaciones anticipadas. La política de gestión de activos y pasivos refuerza la capacidad de respuesta, concluyendo que el riesgo de liquidez se encuentra controlado mediante un plan robusto y recursos diversificados.

Riesgo de Mercado

TOTAL indicó que gestiona su exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y tasas de interés mediante un Manual de Riesgo de Mercado actualizado, que establece los niveles aceptables de riesgo.

La empresa mantiene una exposición controlada y estable a los riesgos de mercado, evidenciada por un requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario de S/ 0.46 MM al cierre de junio de 2025, mostrando una leve reducción frente a los S/ 0.48 MM registrados en el mismo período del año anterior. Cabe destacar que no se reportaron requerimientos por riesgo de tasa de interés en ambos períodos. El requerimiento total por riesgo de mercado se mantiene en S/ 0.46 MM, reflejando una estructura financiera sólida y una eficiente cobertura de las posiciones sensibles a fluctuaciones cambiarias.

Riesgo cambiario

Al cierre de junio de 2025, la posición global en moneda extranjera de la empresa se situó en S/ 4.6 MM, registrando una disminución interanual de S/ 0.7 MM (-13.6%), resultado de una reducción moderada y coordinada tanto en los activos (S/ 311.2 MM a junio 2025, -S/ 1.1 MM interanual) como en los pasivos (S/ 306.6 MM a junio 2025, -S/ 0.4 MM interanual) en divisas, lo que refleja una gestión activa del riesgo cambiario. Esta posición neta positiva, que no incluye exposiciones en derivados, representó el 5.4% del patrimonio efectivo a junio 2025.

En cumplimiento de la Resolución SBS No. 1882-2020, los límites operativos se definen con base en el patrimonio efectivo: la posición global de sobreventa no puede exceder el 10%, mientras que la sobrecompra no puede superar el 10% o el promedio histórico de posiciones (diciembre 2019 a mayo 2020), tomando el mayor. Al 30 de junio de 2025, la empresa registró un indicador de sobrecompra del 5.4% de su patrimonio efectivo, situándose dentro de los parámetros regulatorios y reflejando una gestión prudente del riesgo de mercado.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL ¹⁸ (EN MILES DE S/)					
	dic-2022	dic-2023	jun-2024	dic-2024	jun-2025
a. Activos en ME	308,682	264,814	312,341	312,805	311,205
b. Pasivos en ME	316,327	262,296	307,015	318,073	306,601
c. Posición Neta contable en ME	-7,645	2,518	5,326	-5,268	4,604
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	-7,645	2,518	5,326	-5,268	4,604
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	-9.0%	3.0%	6.5%	-6.4%	5.4%

Fuente: TOTAL Servicios Financieros / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

TOTAL se encuentra expuesta a fluctuaciones en las tasas de interés del mercado, las cuales pueden impactar significativamente su situación financiera y flujos de caja, ya sea ampliando sus márgenes de interés o generando pérdidas ante movimientos adversos.

Para gestionar este riesgo, la empresa adopta la metodología regulatoria del Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) establecida por la Superintendencia, la cual cuantifica una exposición de S/ 369 mil, equivalente al 0.43% de su patrimonio efectivo, reflejando un nivel controlado y prudente de riesgo ante variaciones en las tasas de interés.

Al cierre de junio de 2025, el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) de la empresa en relación con su patrimonio efectivo se situó en 0.4%¹⁹, lo que representó una reducción significativa frente al 0.8% registrado en junio de 2024. El ratio actual, considerablemente inferior al del período anterior, evidencia un fortalecimiento en la resiliencia del patrimonio frente a volatilidad en las tasas de interés y un alineamiento con prácticas prudentes de gestión de riesgos financieros.

Riesgo Operacional

Al cierre de junio de 2025, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional de la empresa se situó en S/ 7.6 MM, registrando un incremento interanual de S/ 0.8 MM (11.3%). La variación positiva, aunque moderada, evidencia una gestión prudente y alineada con las normativas vigentes, asegurando que la empresa mantenga una base de capital suficiente para absorber pérdidas operacionales no esperadas, fortaleciendo así su estabilidad financiera y resiliencia ante eventos adversos.

¹⁸ Fuente: Reporte 2B-1.

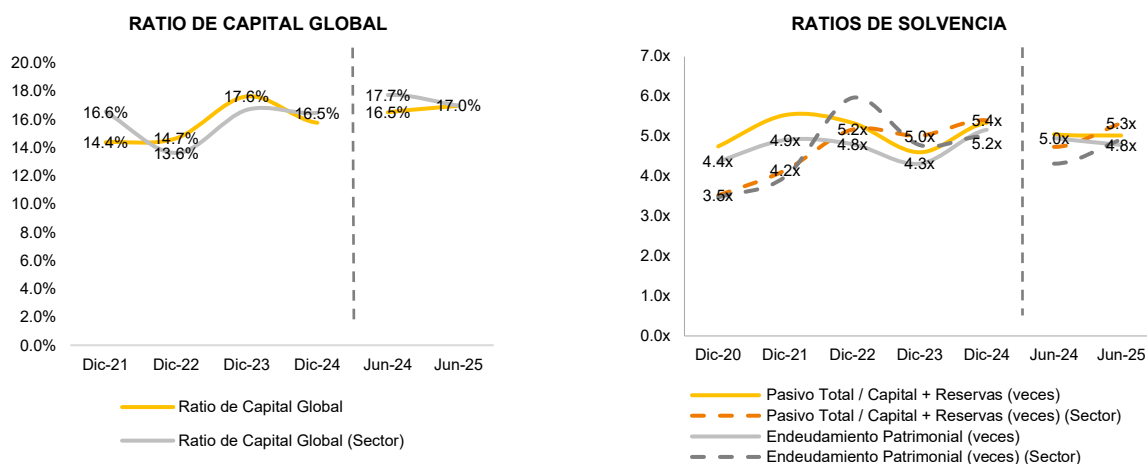
¹⁹ No supera el 15%, límite para realizar un requerimiento de patrimonio efectivo adicional.

Riesgo de Solvencia

Al cierre de junio de 2025, el patrimonio de la empresa ascendió a S/ 79.9 MM, registrando un crecimiento de S/ 4.6 MM interanual (+6.2%), impulsado principalmente por un aumento de S/ 2.1 MM en el capital social (+3.1%) (llegando a S/ 68.9 MM) y un incremento de S/ 2.3 MM en el resultado neto del ejercicio, que alcanzó los S/ 3.6 MM. El incremento en el capital social se explica por la capitalización de utilidades por S/ 2.1 MM con cargo a los resultados obtenidos durante el año 2024. También se observó un leve crecimiento en las reservas (S/ 7.3 MM, +S/ 0.2 MM interanual), mientras que los resultados acumulados se mantuvieron estables en S/ 0.1 MM.

Respecto al patrimonio efectivo total de la empresa, se situó en S/ 85.7 MM a junio 2025, evidenciando un crecimiento interanual de S/ 3.2 MM (+3.8%). Este resultado fue impulsado por un sólido aumento de S/ 4.5 MM (+6.5%) en el patrimonio de nivel 1, el cual alcanzó S/ 74.4 MM. Por otro lado, el patrimonio de nivel 2 experimentó una reducción de S/ 1.4 MM (-10.7%), ubicándose en S/ 11.3 MM.

El ratio de capital global de la empresa se situó en 17.0% al cierre de junio de 2025, mostrando una mejora en comparación con el 16.5% registrado en junio de 2024. Este incremento refleja un fortalecimiento en la solidez patrimonial de la compañía. De esta forma, el ratio se encuentra holgadamente por encima del límite establecido por la SBS (RCG mínimo regulatorio: 10.0%)²⁰. Cabe destacar que, mientras el ratio del sector de empresas de crédito se redujo desde 17.7% a 17.0% en el mismo periodo, la empresa no solo ha cerrado la brecha que mantenía con el promedio del sector, sino que ahora se encuentra alineada con este.



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.

Al cierre de junio de 2025, el total del pasivo de la empresa se ubicó en S/ 382.5 MM, registrando un incremento interanual de S/ 9.3 MM (+2.5%). Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento en los adeudos y obligaciones financieras (+S/ 15.8 MM, +5.5%) y las obligaciones no subordinadas (+S/ 5.1 MM, 12.4%). Además, se observó una significativa reducción en "otros pasivos" (-S/ 16.3 MM, -67.7%) y un menor nivel de intereses por pagar (-S/ 0.6 MM, -11.1%). La cuenta "otros pasivos" incluye principalmente la contraparte de las colocaciones por desembolsar y provisiones por impuesto a la renta (NIC 12), y su fuerte reducción de S/ 24.2 MM a S/ 7.8 MM se debió a una mejora en los tiempos de desembolso que redujo los saldos acumulados, un menor volumen de colocaciones (de un promedio mensual de US\$ 5.6MM a US\$ 3.6MM), y a la ejecución paulatina de dichos desembolsos.

En consecuencia, a junio de 2025, la empresa registró un ratio de endeudamiento patrimonial de 4.8x, mostrando una mejora en su estructura de capital frente al ratio de 5.0x del año anterior. En contraste, el ratio promedio del sector se deterioró, pasando de 4.3x a 4.9x en el mismo periodo. Esta evolución favorable posiciona a la empresa con un nivel de apalancamiento más bajo que el promedio del sector.

Además, a junio de 2025 la empresa registró un ratio de Pasivo Total / Capital Social y Reservas de 5.0x, lo que representó una mejora marginal frente al 5.1x del mismo periodo del año anterior. Esta evolución positiva contrasta con la tendencia del sector, cuyo ratio se deterioró significativamente de 4.7x a 5.3x en el mismo lapso.

Resultados Financieros

La empresa registró un buen desempeño en su rentabilidad, culminando con un resultado neto del ejercicio de S/ 3.6 MM a junio 2025, lo que representó un crecimiento interanual de S/ 2.3 MM. Este resultado fue impulsado por una mejora integral en sus márgenes de operación. El crecimiento de los ingresos financieros en S/ 5.3 MM (+16.4%), llegando a

²⁰ 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.

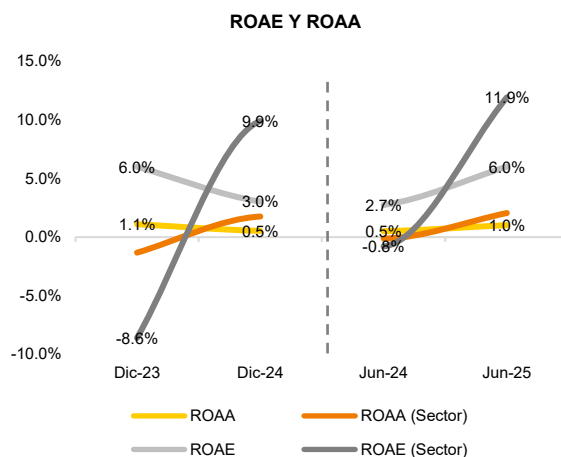
S/ 37.4 MM a junio 2025, combinado con una contención relativa en los gastos financieros (+S/ 1.1 MM), generó una expansión del margen financiero bruto en S/ 4.1 MM (+22.2%). El incremento en los ingresos financieros se debió principalmente a dos factores: primero, la reducción en los niveles de morosidad en comparación con 2024, que permitió una mayor generación de ingresos gracias al crecimiento de la cartera sana y su mayor capacidad de devengo; y segundo, el aumento en el volumen de operaciones de corto plazo, cuya naturaleza generó un impacto positivo. Adicionalmente, la cartera de mediano plazo, que representa la mayor proporción del portafolio y cuenta con un esquema de amortización gradual, también contribuyó a este resultado.

Un factor crucial en los resultados fue la reducción de S/ 2.9 MM (-47.9%) en las provisiones para créditos directos, lo que permitió que el margen financiero neto se incrementara en S/ 7.0 MM (+56.5%). La reducción en las provisiones para créditos directos se explica principalmente por la disminución de la cartera morosa, la cual estaba fuertemente impactada por el incumplimiento de hace aproximadamente un año de dos pagadores finales. Adicionalmente, la reclasificación crediticia implementada en octubre de 2024 de los créditos a medianas y pequeñas empresas permitió una liberación más ágil de provisiones en créditos a pequeñas empresas tras su regularización, a diferencia de los procesos más extensos requeridos para medianas empresas. Asimismo, las recuperaciones obtenidas mediante acuerdos extrajudiciales contribuyeron a reducir la exposición crediticia deteriorada, optimizando así el nivel de provisiones requeridas.

Los ingresos por servicios financieros aumentaron en S/ 2.0 MM (+23.0%), superando el incremento de sus gastos asociados (+S/ 0.9 MM, +23.8%), lo que contribuyó a alcanzar un margen operacional de S/ 25.4 MM a junio 2025, con una expansión de S/ 8.1 MM interanual (+46.9%). A pesar de un aumento en los gastos administrativos en S/ 2.0 MM (+16.1%), inherente al crecimiento del negocio, la eficiencia operativa se mantuvo, resultando en un margen operacional neto que se incrementó en S/ 6.1 MM interanual.

Finalmente, el aumento moderado en provisiones, depreciación y amortización (+S/ 0.6 MM, +17.0%) y el incremento de otros gastos condujeron a un resultado antes de impuestos de S/ 5.7 MM, que creció S/ 3.7 MM interanual. El aumento en las provisiones de S/ 2.7 MM a junio 2024 a S/ 2.9 MM a junio 2025, correspondientes a incobrabilidad de cuentas por cobrar, bienes realizados, recibos en pago, adjudicaciones y otras provisiones, se debe principalmente a la implementación de criterios más estrictos en la valorización de los activos, lo que incrementó específicamente la provisión de cuentas por cobrar. Adicionalmente, este aumento de S/ 0.2 MM está influenciado por el cumplimiento de la normativa de la SBS, la cual exige que los bienes adjudicados y recuperados provisionen un 20% inicial y un 1/18 de su valor mensualmente hasta su venta, momento en el que se extorna la provisión y se reconoce el ingreso si corresponde. Por lo tanto, la adjudicación o recuperación de bienes genera provisiones de manera constante, una práctica habitual y regulatoria para las empresas del sistema financiero.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, se observó un incremento en el ROAE del 2.7% a junio 2024 al 6.0% a junio 2025, lo que refleja una utilización más eficiente del capital propio. No obstante, este desempeño se situó por debajo del promedio del sector de empresas de créditos, el cual registró un ROAE del 11.9% a junio 2025, recuperándose de una tasa negativa (-0.8%) del año anterior. De manera similar, el ROAA de la empresa se duplicó, pasando del 0.5% a junio 2024 al 1.0% a junio 2025, señalando una mayor eficiencia en la generación de utilidades a partir de sus activos. Aun así, este ratio de TOTAL se mantuvo por debajo del promedio sectorial, que mostró un ROAA del 2.0% a junio 2025 frente al -0.1% previo.



Fuente: SMV, SBS / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

TOTAL cuenta con una política de distribución de dividendos anual, donde el Directorio propone a la Junta de Accionistas la repartición de dividendos en efectivo o en especies, siempre que la situación financiera lo permita. Previo a cualquier distribución, se constituye la reserva legal, y la decisión final considera factores como el desempeño financiero, la optimización del capital y las necesidades estratégicas de la compañía. Si bien la política establece la posibilidad de

distribuir entre el 25% y el 100% de las utilidades netas del ejercicio (sin pagos a cuenta), el accionista ha demostrado un compromiso con el crecimiento de TOTAL, priorizando la capitalización de utilidades para fortalecer la estructura financiera. Esto se evidenció en el ejercicio 2024, donde se acordó capitalizar el 100% de las utilidades, respaldando así los planes de expansión y sostenibilidad de la empresa. Esta política, vigente desde 2018, refleja la flexibilidad y visión de largo plazo compartida entre la compañía y sus accionistas.

Instrumentos Clasificados²¹

EMISIONES VIGENTES DE TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS				
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero				
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero fue 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	4ta Emisión	
Monto emitido (miles)	USD 5,090	USD 5,975	USD 7,000	
Saldo en circulación (miles)	USD 1,272.5	USD 4,780	USD 7,000	
Serie	A	A	A	
Tasa de interés	5.88%	8.00%	8.28%	
Fecha de colocación	31-marzo-2022	28-febrero-2024	26-junio-2025	
Fecha de redención	31-marzo-2026	28-febrero-2029	26-junio-2030	
Primer Programa de Bonos Subordinados				
El Programa de Bonos Subordinados es por un monto máximo de USD 5.0 MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de ocho 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, 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			
Monto emitido (miles)	USD 2,250			
Saldo en circulación (miles)	USD 2,250			
Serie	A			
Tasa de interés	8.13%			
Fecha de colocación	16-diciembre-2021			
Fecha de redención	16-diciembre-2029			
Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo ²²				
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 Corporativos ²³				
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.			

²¹ Aun cuando el Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero y el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de TOTAL dejaron de estar vigentes en abril de 2025, su calificación crediticia fue evaluada en este informe con corte a junio de 2025. El proceso de desliste formal de la clasificación de PCR se ejecutará una vez que la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) emita las resoluciones oficiales que confirmen el vencimiento y la extinción de ambos programas. Tras la publicación de dichas resoluciones, PCR procederá a realizar los comités de calificación correspondientes para retirarlos definitivamente de su informe.

²² El Programa fue aprobado por el regulador, pero no se realizó ninguna emisión.

²³ El Programa ha sido aprobado por el regulador, pero aún no se ha realizado ninguna emisión.

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	Financiar operaciones de factoring y descuento de documentos del emisor.

Fuente: TOTAL Servicios Financieros, SMV / Elaboración: PCR

Adicionalmente a los instrumentos detallados, TOTAL se encuentra en proceso de inscripción de su Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, lo que ampliará su capacidad de financiamiento futuro y reforzará su estructura de capital.

Anexos

Total Servicios Financieros (en miles de S/)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Balance General							
Activo							
Disponible	8,277	43,605	11,360	15,444	11,456	14,992	37,179
Cartera de Créditos, Neto	318,164	367,840	384,452	337,344	393,160	366,903	364,202
Vigentes	312,413	354,116	377,631	328,175	393,740	355,817	366,389
Refinanciados	835	735	335	639	485	372	1,110
Vencidos	13,079	15,895	1,305	4,985	5,973	8,659	6,367
En Cobranza Judicial	10,726	22,641	30,628	31,163	28,064	34,622	23,099
Provisiones	(18,375)	(24,725)	(24,935)	(27,439)	(33,410)	(31,345)	(31,597)
Intereses no devengados	(514)	(822)	(512)	(179)	(1,692)	(1,222)	(1,166)
Cuentas por Cobrar, Neto	5,011	9,199	9,480	8,924	5,619	6,924	5,116
Bienes adjudicados	3,246	1,690	1,231	4,286	2,888	2,843	2,542
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto	16,510	16,132	15,722	15,234	15,168	15,264	15,147
Impuesto a la Renta Diferido, Neto	2,109	1,821	2,091	2,606	2,969	2,945	3,749
Otros Activos	32,377	37,188	43,798	32,252	39,206	38,617	34,519
Activo	385,694	477,475	468,134	416,090	470,466	448,488	462,454
Pasivos							
Adeudos y Obligaciones Financieras	179,925	249,571	294,522	286,256	331,159	292,178	303,735
Valores y Títulos	104,293	106,372	70,992	32,888	40,821	50,683	54,771
Cuentas por pagar	6,992	7,727	4,245	3,276	10,391	3,386	8,948
Provisiones y otros pasivos	22,184	32,985	17,722	15,419	11,782	26,936	15,063
Pasivos	313,856	396,663	387,481	337,839	394,153	373,183	382,517
Capital social	61,757	66,829	66,829	66,829	66,829	66,829	68,915
Reservas	4,325	4,889	5,786	6,579	7,052	7,052	7,284
Resultados Acumulados	5,756	9,094	8,038	4,843	2,432	1,424	3,739
Patrimonio	71,838	80,812	80,653	78,251	76,313	75,305	79,937
Pasivo + Patrimonio	385,694	477,475	468,134	416,090	470,466	448,488	462,454
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos por Intereses	41,558	49,900	56,062	66,274	68,062	31,920	37,411
Gastos por Intereses	(17,614)	(19,383)	(20,857)	(25,878)	(28,986)	(13,625)	(14,659)
Margen Financiero Bruto	23,944	30,517	35,205	40,396	39,076	18,295	22,752
Provisión para créditos directos, neto de recuperos	(6,115)	(10,707)	(8,653)	(7,861)	(13,572)	(6,070)	(3,163)
Margen Financiero Neto	17,829	19,810	26,552	32,535	25,504	12,225	19,589
Ingresos por Servicios Financieros	9,879	14,498	17,337	14,510	17,433	8,549	10,517
Gastos por Servicios Financieros	(3,888)	(4,649)	(6,283)	(6,238)	(7,221)	(3,723)	(4,608)
Diferencia de Cambio, Neta	637	1,000	(208)	(153)	398	222	(116)
Margen Operacional	24,457	30,659	37,398	40,654	36,114	17,273	25,382
Gastos de Administración	(14,138)	(19,028)	(24,895)	(24,597)	(26,960)	(12,300)	(14,277)
Depreciaciones y Amortizaciones	(882)	(852)	(839)	(1,196)	(2,017)	(883)	(1,206)
Margen Operacional Neto	9,437	10,779	11,664	14,861	7,137	4,090	9,899
Provisiones	(2,598)	(1,758)	(1,875)	(4,373)	(5,614)	(2,676)	(2,960)
Otros Ingresos y Gastos, Neto	1,611	5,154	2,073	(3,386)	2,049	569	(1,277)
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	8,450	14,175	11,862	7,102	3,572	1,983	5,662
Impuesto a la Renta	(2,813)	(5,201)	(3,938)	(2,373)	(1,254)	(673)	(2,039)
Resultado Neto del Ejercicio	5,637	8,974	7,924	4,729	2,318	1,310	3,623

* 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	jun-24	jun-25
Colocaciones Totales (S/ M)	337,053	393,387	409,899	364,962	428,262	399,470	396,965
Cartera Directa Bruta (S/ M)	337,053	393,387	409,899	364,962	428,262	399,470	396,965
Cartera Indirecta Bruta (S/ M)	-	-	-	-	-	-	-
Normal (%)	276,617	305,544	337,353	281,830	347,882	313,212	317,701
Con problemas potenciales (%)	24,810	36,242	23,738	27,114	24,864	32,126	25,908
Deficiente (%)	8,144	15,272	12,900	18,838	11,690	21,232	16,984
Dudoso (%)	18,824	20,250	11,510	17,438	20,132	21,083	12,574
Pérdida (%)	8,658	16,079	24,398	19,742	23,693	11,818	23,799

* 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	jun-24	jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	7.1%	9.8%	7.8%	9.9%	7.9%	10.8%	7.4%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector)	5.7%	6.2%	6.6%	6.9%	5.8%	6.4%	5.4%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.3%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	3.0%	4.1%	5.7%	1.2%	0.9%	1.0%	0.9%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	7.3%	10.0%	7.9%	10.1%	8.1%	10.9%	7.7%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector)	8.8%	10.3%	12.3%	8.1%	6.7%	7.4%	6.4%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	0.0%	0.0%	9.5%	11.2%	9.7%	12.1%	9.1%
Cartera Pesada / Créditos Directos	10.6%	13.1%	11.9%	15.3%	13.0%	13.6%	13.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	12.6%	12.8%	12.7%	12.6%	10.8%	12.3%	10.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	77.2%	64.2%	78.1%	75.9%	98.2%	72.4%	107.2%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	163.2%	147.6%	123.5%	109.1%	121.7%	114.2%	137.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	74.6%	63.0%	77.3%	74.6%	96.8%	71.8%	103.3%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	106.8%	89.0%	66.4%	93.2%	104.5%	99.4%	117.4%
Provisiones / Cartera Pesada	51.6%	47.9%	51.1%	49.0%	60.2%	57.9%	59.2%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	74.3%	71.8%	63.8%	59.6%	64.7%	59.9%	71.4%
Provisiones / Créditos Directos	5.5%	6.3%	6.1%	7.5%	7.8%	7.8%	8.0%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	9.4%	9.2%	8.1%	7.5%	7.0%	7.4%	7.5%
LIQUIDEZ							
Disponible / Activo Total	2.1%	9.1%	2.4%	3.7%	2.4%	3.3%	8.0%
Disponible / Activo Total (Sector)	7.2%	8.6%	5.6%	8.8%	7.9%	7.7%	9.9%
Colocaciones Netas / Fondeo Total	111.9%	103.3%	105.2%	105.7%	105.7%	107.0%	101.6%
Colocaciones Netas / Fondeo Total (Sector)	113.6%	103.7%	97.4%	105.5%	111.2%	107.6%	107.8%
Activos Líquidos / Pasivo Total	2.6%	11.0%	2.9%	4.6%	2.9%	4.0%	9.7%
SOLVENCIA							
Ratio de Capital Global	0.0%	14.4%	14.7%	17.6%	15.8%	16.5%	17.0%
Ratio de Capital Global (Sector)	18.5%	16.6%	13.6%	16.7%	16.5%	17.7%	17.0%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.7	5.5	5.3	4.6	5.3	5.1	5.0
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	3.5	4.2	5.2	5.0	5.4	4.7	5.3
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.4	4.9	4.8	4.3	5.2	5.0	4.8
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector)	3.5	4.0	6.0	4.8	5.0	4.3	4.9
RENTABILIDAD							
ROAE 12M	8.2%	11.8%	9.8%	6.0%	3.0%	2.7%	6.0%
ROAE 12M (Sector)	2.2%	6.1%	-9.2%	-8.6%	9.9%	-0.8%	11.9%
ROAA 12M	1.4%	2.1%	1.7%	1.1%	0.5%	0.5%	1.0%
ROAA 12M (Sector)	0.5%	1.3%	-1.5%	-1.3%	1.7%	-0.1%	2.0%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	42.9%	39.7%	47.4%	49.1%	37.5%	38.3%	52.4%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector)	41.7%	49.0%	28.5%	44.8%	48.0%	47.1%	54.5%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	18.3%	16.7%	15.9%	18.4%	8.3%	10.1%	20.7%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	7.9%	14.4%	-9.8%	8.3%	13.3%	10.0%	18.3%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	11.0%	13.9%	10.8%	5.9%	2.7%	3.2%	7.6%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	2.4%	6.7%	-8.0%	5.6%	7.9%	8.1%	11.7%
EFICIENCIA							
Gastos de Administración / Ingresos + Serv. Fin.	27.5%	29.5%	33.9%	30.4%	31.5%	30.4%	29.8%
Gastos de Administración / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	41.1%	41.2%	45.7%	35.0%	32.4%	36.3%	31.5%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	50.2%	49.2%	55.6%	53.0%	58.8%	57.0%	54.0%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Sector)	72.9%	67.5%	89.7%	61.4%	58.5%	62.8%	54.7%

* 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