

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 11 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra

Paul Solís Palomino

(+01) 208-2530

rflores@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

PEAA

Significado De La Calificación

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.

"Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B, 2 y 3 inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>) se puede consultar documentos como el presente informe, el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/25	13/10/25	7mo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAA	Estable

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación del Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero en "PEAA", con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en que la compañía presenta un fortalecimiento de su solvencia, una recuperación de la rentabilidad, una ligera mejora en los indicadores de calidad de cartera, una posición de liquidez global holgada y por el respaldo del grupo económico. Sin embargo, como factores limitantes se identifican los mayores niveles de morosidad en comparación con el sector de empresas de crédito y la reducción en el tamaño de cartera.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Estrategia y posición competitiva:** TOTAL busca un crecimiento moderado de la cartera de mediano plazo, liderado por leasing financiero (62.3% cartera), manteniendo la estructura de la cartera de 80.0% en productos de mediano plazo y 20% en corto plazo. TOTAL prioriza la creación de un portafolio con mejor comportamiento (control de la mora) y busca generar sinergias a través de la transferencia de conocimiento desde su matriz chilena mediante cambios realizados en su plana gerencial y directorio. Como resultado de la estrategia y la contracción de su cartera en el último año, su participación en el sector de empresas de crédito se redujo de 16.0% a 13.4% en créditos directos y en el segmento PYME de 30.6% a 28.3%, lo que implicó descender del segundo al tercer lugar en este nicho.
- Reducción de tamaño de cartera:** Al cierre de 2025, la cartera de créditos se contrajo 11.0% (-S/ 47.0 MM) por la reducción en leasing financiero (-S/ 66.5 MM) debido a una menor generación de nuevas colocaciones frente a los cobros realizados y a la depreciación del tipo de cambio. Esta reducción en la cartera estuvo parcialmente compensada por el crecimiento en créditos con garantía (+S/ 20.0 MM) y descuento (+S/ 2.6 MM). La cartera atrasada y de alto riesgo disminuyeron en S/ 4.9 MM y S/ 4.7 MM, respectivamente, gracias a castigos (S/ 6.9 MM) y gestión de recuperaciones, y a pesar de que los créditos vencidos aumentaron en S/ 3.6 MM por atrasos puntuales.
- Mejora en la calidad de cartera:** Al cierre de 2025, la cartera atrasada pasó de 8.0% a 7.6%. Sin embargo, la brecha con el sector se amplió pues la mora promedio pasó de 5.8% a 4.6%. La cartera pesada bajó de 13.0% a 11.4%, aunque también por debajo de la mejora del sector de empresas de crédito (de 10.8% a 8.8%). El stock de provisiones se redujo en 18.6% (-S/ 6.2 MM) por castigos, lo que disminuyó los ratios de cobertura (provisiones/cartera atrasada de 98.2% a 93.3%), en contraste con el promedio del sector, que pasó de 121.7% a 152.4%.
- Niveles de liquidez adecuados:** Al cierre de 2025, TOTAL mantiene una posición de liquidez global adecuada, con brechas positivas en todos los plazos que alcanzan hasta el 110.0% de su patrimonio efectivo. Para mitigar contingencias, la empresa dispone de líneas de crédito no utilizadas por US\$ 19.8 MM (banca local y COFIDE) y programas de emisión de bonos por US\$ 91.0 MM.
- Riesgo de mercado controlado:** Al cierre de 2025, el requerimiento de capital por riesgo cambiario disminuyó a S/ 0.4 MM (-13.7%), con una posición de sobreventa de 5.0% del patrimonio efectivo, manteniéndose dentro del límite regulatorio del 10%. El riesgo de tasa de interés, medido por el Valor Patrimonial en Riesgo, aumentó a S/ 0.6 MM (+S/ 0.5 MM), equivalente al 0.8% del patrimonio efectivo.
- Mejora de los indicadores de solvencia:** Al cierre de 2025, el patrimonio aumentó a S/ 77.9 MM (+S/ 1.6 MM), debido a la capitalización de las utilidades de 2024 por S/ 2.1 MM, el incremento en la reserva legal (+S/ 0.2 MM), y a pesar de los menores resultados acumulados (-S/ 0.7 MM) por un ajuste contable de S/ 6.1 MM relacionado a una sobrevalorización de cuentas tributarias. El patrimonio efectivo se mantuvo estable en S/ 82.3 MM, mientras que los APR se redujeron en 7.5% por la reducción de cartera, elevando el RCG de 15.8% a 17.0%, cerca del promedio sectorial (17.2%). El pasivo total se redujo en 14.4% por menores adeudos bancarios, alineado al menor tamaño de cartera, lo que disminuyó el endeudamiento patrimonial de 5.2x a 4.3x (sector en 4.6x).
- Mejora en resultados financieros:** Al cierre de 2025, TOTAL registró una utilidad neta de S/ 7.8 MM (+S/ 5.4 MM), impulsada por el crecimiento de los ingresos financieros (+S/ 5.0 MM) y por la reducción de provisiones para créditos directos (-S/ 10.3 MM, -76.0%) como resultado de la normalización de los niveles de morosidad tras un año 2024 atípico. De manera paralela, los gastos administrativos (+S/ 3.3 MM) y otros gastos netos (+S/ 4.2 MM) se incrementaron. Como resultado, el ROE mejoró de 3.0% a 9.7% y el ROA de 0.5% a 1.7%, aunque ambos indicadores se mantienen por debajo del promedio de empresas de crédito (15.0% en ROE y 2.6% en ROA).

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Una mejora consistente en los indicadores de rentabilidad de manera que se acerquen a los promedios del sector.
- Una reducción más pronunciada de la morosidad (cartera atrasada y pesada) alineada con los niveles del sector, acompañada de un incremento en los ratios de cobertura de provisiones para alcanzar estándares más robustos.
- Crecimiento en la participación de mercado.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Mantener un nivel de mora por encima del promedio del sector de empresas de crédito.
- Mantener niveles altos de castigos.
- Una erosión del colchón de liquidez disponible o dificultades para renovar las líneas de financiamiento, particularmente en moneda extranjera, donde la empresa presenta brechas más volátiles.

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:** EE.FF. auditados para el periodo diciembre 2021 – diciembre 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 Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS y SMV.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS y SMV.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

Hechos de Importancia

- El 11 de marzo de 2026, en Junta Universal de Accionistas, TOTAL aprobó los Estados Financieros Auditados y la Memoria Anual correspondientes al Ejercicio 2025. Asimismo, se autorizó la Sexta Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) bajo el Sexto Programa de BAF, por un monto máximo de US\$ 5.0 MM o su equivalente en moneda nacional, a ser emitidos mediante oferta pública. La Junta delegó en la Gerencia General las facultades para determinar los términos y condiciones de la emisión, el número de series, el monto nominal de cada una, así como para formalizar, ejecutar y realizar los ajustes no sustanciales necesarios, incluyendo la suscripción de contratos complementarios y de servicios.
- El 11 de marzo de 2026, TOTAL informó como hecho de importancia la exclusión del Registro Público del Mercado de Valores de catorce emisiones, dispuesta mediante las Resoluciones de Intendencia General SMV N° 015, 016, 017 y 018-2026-SMV/11.1: la Resolución N° 015-2026-SMV/11.1 corresponde a la Segunda y Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos Leasing Total; la N° 016-2026-SMV/11.1 a la Tercera, Quinta, Sexta, Séptima, Octava, Novena y Décima Emisión del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero – Total Servicios Financieros EDPYME; la N° 017-2026-SMV/11.1 a la Segunda y Tercera Emisión del Primer Programa de Bonos Leasing Total; y la N° 018-2026-SMV/11.1 a la Cuarta y Quinta Emisión del Cuarto Programa de Emisión de Bonos Leasing Total. En todos los casos, la exclusión se sustenta en la extinción de los derechos sobre los valores, por lo que, conforme a las resoluciones, no corresponde realizar una Oferta Pública de Compra por Exclusión.
- El 21 de enero de 2026, mediante Resolución SBS N° 00175-2026, la Superintendencia Adjunta de Banca y Microfinanzas otorgó opinión favorable a Total Servicios Financieros Empresa de Créditos S.A. para la emisión del "Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero" por un monto máximo de US\$ 50 millones o su equivalente en soles. El programa, aprobado previamente por la Junta General de Accionistas del 22 de julio de 2025, tendrá una vigencia de seis años desde su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores. La resolución establece que, para emisiones bajo oferta privada, la colocación deberá realizarse dentro de los dos años siguientes a su emisión, mientras que para oferta pública registrarán los plazos del Reglamento respectivo. Asimismo, la autorización tiene una vigencia de dos años para proceder con la inscripción del programa en caso de optar por emisiones públicas.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

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

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. 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 una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

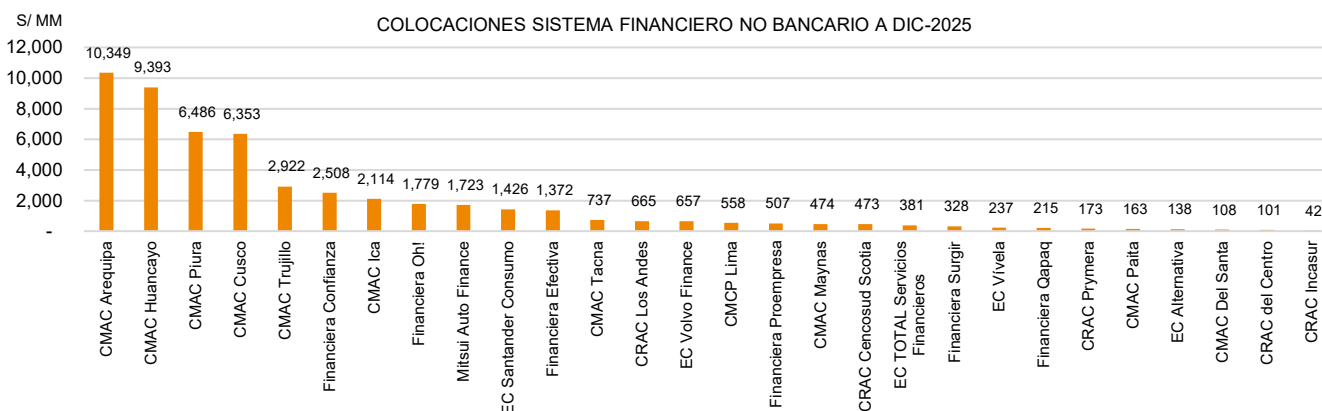
Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaba que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2025, el Sistema Financiero Peruano estuvo conformado por 49 entidades, que administraron activos por S/ 682.8 miles de MM, con un saldo de créditos de S/ 444.2 miles de MM y depósitos de S/ 477.1 miles de MM. La estructura del sistema mantiene una alta concentración en la banca múltiple, que representa el 83.6% de los activos, 83.4% de los créditos y 82.7% de los depósitos, mientras que el segmento microfinanciero, integrado por 11 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 7 Financieras y 5 Empresas de Créditos, conserva una participación minoritaria, aunque relevante en la atención del segmento MYPE. Durante 2025, el subsector de empresas financieras registró una reducción en sus colocaciones debido principalmente a un factor estructural: la conversión de Compartamos Financiera y Financiera Crediscotia en bancos, lo que implicó su salida del segmento y su incorporación a la banca múltiple, evidenciando un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema.

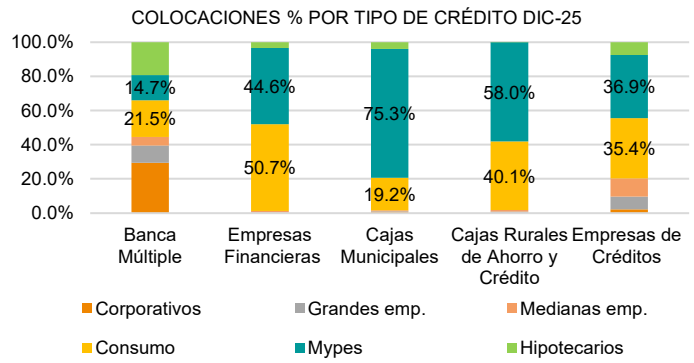
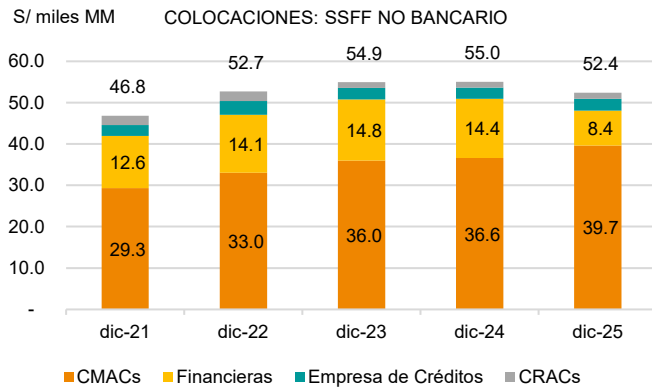


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En el ámbito regulatorio, desde octubre de 2024 entró en vigencia la Resolución SBS N° 2368-2023, que incorporó el nivel de ventas o ingresos como criterio para la clasificación de créditos empresariales, generando una reclasificación de la cartera y limitando la comparabilidad histórica por segmentos, especialmente en MYPE. Asimismo, el sistema continuó adecuándose al marco de Basilea III, elevándose el requerimiento mínimo del Ratio de Capital Global a 10% desde marzo de 2025. Finalmente, durante el año se debatieron propuestas para modificar la Ley de las Cajas Municipales; sin embargo, al cierre de 2025 estas iniciativas no prosperaron, manteniéndose sin cambios el marco de gobierno corporativo aplicable al sector.

Colocaciones de entidades microfinancieras

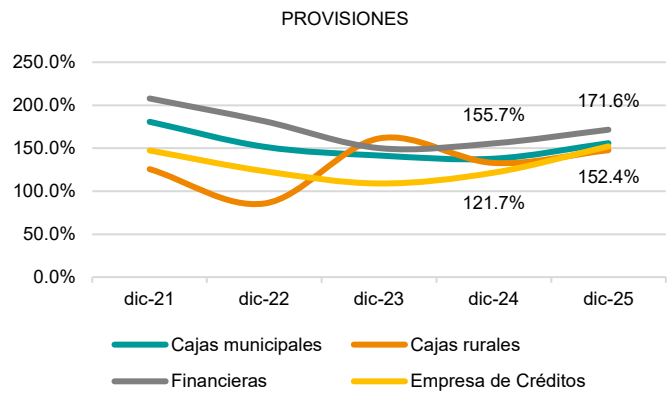
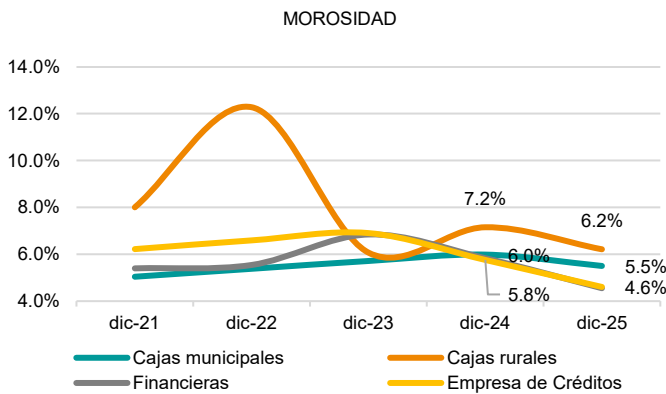
Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones del sistema financiero no bancario totalizaron S/ 52.4 mil MM, registrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (S/ 55.0 mil MM) y revertiendo la tendencia de crecimiento observada entre 2021 y 2023. Esta contracción se explicó principalmente por la fuerte reducción del saldo de las empresas financieras, que pasaron de S/ 14.4 mil MM a S/ 8.4 mil MM, asociada a la salida del segmento de dos entidades, tras su conversión en bancos. En contraste, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) continuaron expandiendo sus colocaciones, alcanzando S/ 39.7 mil MM (dic-2024: S/ 36.6 mil MM), consolidando su posición como principal actor del sistema. Por su parte, las Cajas Rurales y las Empresas de Créditos mantuvieron una participación reducida y sin variaciones significativas. En conjunto, la evolución de las colocaciones refleja un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema no bancario en las CMAC, más que un deterioro generalizado del crédito en el sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a la calidad de cartera, los indicadores de morosidad del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025, en línea con la recuperación observada en el sistema financiero. La morosidad de las empresas financieras se redujo a 4.6% (dic-2024: 5.8%), de forma similar que las empresas de crédito, ubicándose entre los niveles más bajos del segmento. Por su parte, las Cajas Municipales registraron una reducción a 5.5% (dic-2024: 6.0%), en tanto que las Cajas Rurales mostraron una mejora hasta 6.2% (dic-2024: 7.2%), manteniéndose como el segmento con mayor nivel de riesgo. En conjunto, la evolución de la cartera evidencia una mejora en la calidad crediticia, aunque persisten diferencias en el perfil de riesgo según el tipo de entidad y su especialización de cartera.

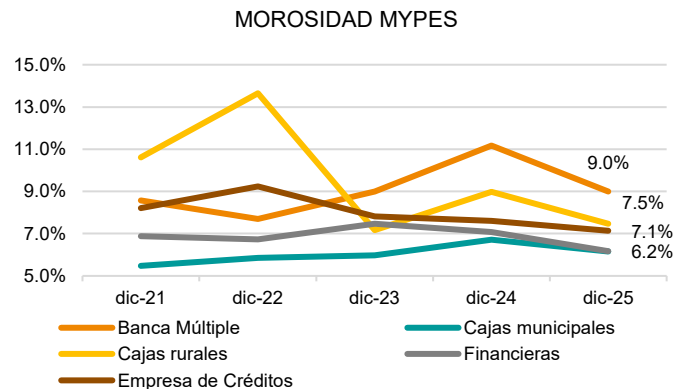
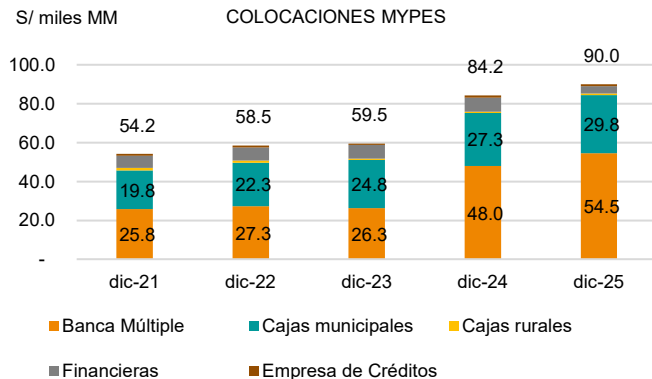
Los niveles de cobertura de provisiones del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025 respecto al año previo. Las empresas financieras registraron el mayor nivel de cobertura, alcanzando 171.6% (dic-2024: 155.7%), seguidas por las Cajas Municipales con 155.9% (dic-2024: 137.9%) y las empresas de créditos con 152.4% (dic-2024: 121.7%), evidenciando una adecuada capacidad para absorber potenciales deterioros de cartera. Por su parte, las Cajas Rurales presentaron una cobertura de 147.9% (dic-2024: 133.1%), mostrando también una recuperación, aunque en niveles relativamente menores frente a los otros segmentos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Colocaciones MYPE

Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones al segmento MYPE registraron S/ 90.0 mil MM (21.3% de colocaciones totales), registrando un crecimiento de 6.9% respecto a diciembre de 2024 (S/ 84.2 mil MM) y consolidando la recuperación del financiamiento a este segmento. La banca múltiple lideró la expansión, con un saldo de S/ 54.5 mil MM, seguida por las Cajas Municipales con S/ 29.8 mil MM, manteniendo ambas su rol protagónico en el financiamiento a las micro y pequeñas empresas, mientras que la participación de Cajas Rurales, Empresas Financieras y Empresas de Créditos se mantuvo reducida (S/ 5.7 mil MM). En términos de calidad de cartera, la morosidad MYPE mostró una mejora generalizada en 2025, situándose en 6.1% para Cajas Municipales (dic-2024: 6.7%), 6.2% para Financieras (7.1%), 7.5% para Cajas Rurales (9.0%) y 7.1% para Empresas de Créditos (7.6%); por su parte, la banca múltiple registró el nivel más alto con 9.0%, aunque con una reducción significativa respecto al 11.2% del año previo. En conjunto, el segmento evidencia una expansión del crédito acompañada de una mejora en la calidad de cartera, aunque mantiene diferencias relevantes según el tipo de entidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Considerando el desempeño reciente del segmento, es importante señalar que el incremento de las extorsiones en el país¹ se ha consolidado como un riesgo estructural para las MYPE y, por ende, para el sistema microfinanciero. Este fenómeno afecta directamente los flujos de caja y la rentabilidad de los negocios, reduciendo su capacidad de pago en un contexto donde el crédito al segmento continúa expandiéndose (S/ 90.0 mil MM al cierre de 2025) y mantiene niveles de morosidad relativamente elevados frente al promedio del sistema. La evidencia muestra que las micro y pequeñas empresas son las más afectadas por este delito, concentrándose la victimización en este grupo empresarial y en determinadas regiones del país, lo que incrementa su vulnerabilidad financiera y operativa.

En el sistema financiero, esta situación presiona la calidad de cartera, al priorizar algunos deudores gastos asociados a la extorsión sobre sus obligaciones crediticias, y ha llevado a las entidades a adoptar políticas de originación y evaluaciones más conservadoras, lo que podría limitar el crecimiento del financiamiento al segmento. Asimismo, este entorno favorece el avance del financiamiento informal y debilita los esfuerzos de inclusión financiera. Considerando que las MYPE concentran alrededor del 40%–45% del empleo, las extorsiones se configuran como un factor de riesgo relevante para la calidad de cartera, la sostenibilidad del crecimiento del crédito y las perspectivas del sector microfinanciero.

Análisis de la Institución

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

TOTAL cuenta con una autorización amplia para realizar diversas operaciones financieras, que incluyen arrendamiento financiero, descuento de facturas y títulos valores, créditos directos con o sin garantía, y otras actividades como operaciones de capitalización inmobiliaria, fideicomisos y titulaciones. No obstante, su enfoque operativo actual se concentra en tres líneas de negocio principales: arrendamiento financiero de maquinarias y vehículos, crédito directo con garantía y descuento de facturas, lo que define su perfil de exposición y su posicionamiento en el sistema financiero peruano.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

En materia de gobierno corporativo, TOTAL Servicios Financieros ha fortalecido recientemente su marco institucional mediante la formalización de documentos clave, entre ellos el Reglamento del Directorio (aprobado en junio de 2025) y la actualización de su Código de Ética (diciembre de 2025). La Compañía cuenta además con criterios claramente establecidos para la selección de directores independientes y con procedimientos claros para la identificación y el seguimiento de posibles conflictos de interés. El Directorio está integrado por cinco miembros con 14 años de experiencia, en promedio, en posiciones directivas. Asimismo, la Compañía dispone de políticas formales de gestión integral de riesgos y de un área de auditoría interna que reporta directamente al Directorio, lo cual contribuye a reforzar los mecanismos de control y supervisión. No obstante, la estructura accionaria presenta un elevado nivel de concentración (el accionista mayoritario posee el 99.99%), lo que conlleva que las juntas de accionistas se desarrollen bajo la modalidad de juntas universales, sin necesidad de convocatorias formales.

En el ámbito ambiental y social, la empresa ha incorporado el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) en su metodología de evaluación crediticia, lo que evidencia una primera integración de consideraciones ambientales en el proceso de financiamiento. No obstante, aún no ha desarrollado una identificación formal de los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático ni ha evaluado su posible impacto financiero. De igual modo, la Compañía no aplica criterios ambientales en sus procesos de evaluación y selección de proveedores.

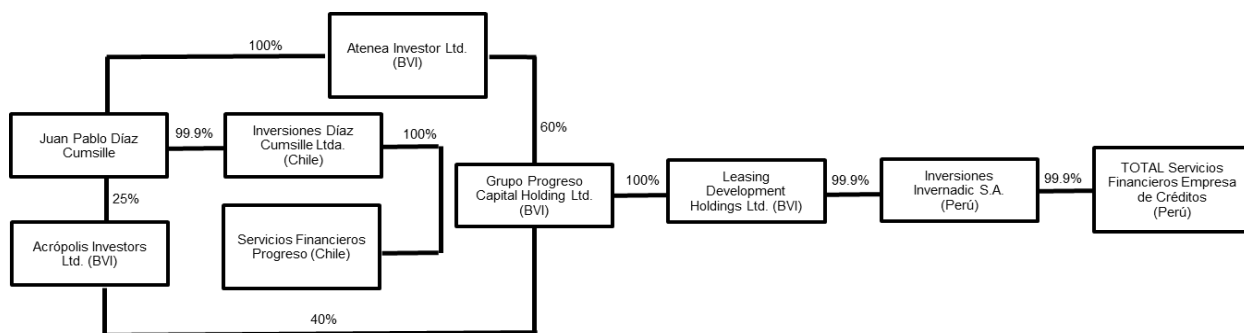
En materia social, la compañía otorga a sus colaboradores los beneficios establecidos por ley, además de beneficios adicionales, y cuenta con políticas orientadas a promover la igualdad de oportunidades, principalmente a través del control de la compensación interna. Asimismo, no registra multas ni sanciones de carácter ambiental. Sin embargo, sus esfuerzos de relacionamiento comunitario se mantienen en etapas iniciales y no se encuentran estructurados bajo programas formales.

En conjunto, TOTAL evidencia avances relevantes en la formalización de su gobierno corporativo; sin embargo, sus prácticas ambientales y sociales aún se encuentran en una fase temprana de desarrollo, con un enfoque limitado en la gestión de riesgos climáticos y de sostenibilidad.

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 accionaria 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.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

A través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, TOTAL mantiene vínculo de grupo económico con "Servicios Financieros Progreso", 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. Como parte de la estrategia de negocio, se busca que TOTAL aproveche el know-how de Progreso en operaciones de leasing y factoring mediante la transferencia de conocimientos y mejores prácticas. En ese contexto se explican los cambios realizados en el último año tanto en el directorio como en la gerencia de TOTAL.

¹ Cifras de la extorsión en Perú – Reporte N°2

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social suscrito y pagado de la Compañía ascendió a 689,145 acciones comunes con un valor nominal de S/ 100 cada una, reflejando un incremento respecto a las 668,287 acciones registradas al cierre de 2024. Al respecto, TOTAL tiene como accionistas a Inversiones Invernadic S.A. (99.99% de participación) y a Juan Pablo Díaz Cumsille (0.01% de participación).

Accionariado a diciembre 2025	
Accionista	Part. %
Inversiones Invernadic S.A.	99.99%
Díaz Cumsille, Juan Pablo	0.01%
Total	100%

Fuente: TOTAL / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2025, el Directorio de TOTAL Servicios Financieros está compuesto por 5 miembros que combinan una sólida experiencia internacional y local en banca, leasing y finanzas corporativas. El Presidente, Juan Pablo Díaz Cumsille, aporta más de tres décadas de trayectoria en el sector de arrendamiento financiero, habiendo fundado una de las primeras compañías de leasing en Chile. El Vicepresidente, Salomón Díaz Jadad, suma experiencia en banca de inversión en J.P. Morgan. Como directores independientes figuran Alex Zimmermann Novoa (ex Gerente General de COFIDE, y con amplia trayectoria en bancos locales) y Patricia Miloslavich Hart (ex Directora Ejecutiva del BID, con experiencia en banca de inversión). Completan el directorio Cristian Álvarez Inostroza, incorporado en abril de 2025, con 25 años de experiencia en el sector financiero no bancario. Esta estructura refleja una adecuada combinación de continuidad (el Presidente lleva 28 años en el cargo) y renovación, con la reciente incorporación de perfiles técnicos e independientes que fortalecen las prácticas de gobierno corporativo.

La plana gerencial, renovada significativamente durante 2024 y 2025, presenta un perfil técnico sólido y alineado con los requerimientos de una entidad supervisada. Ricardo Steffens Araneda (Gerente General desde abril 2025) lidera el equipo con experiencia en transformación organizacional y finanzas corporativas. En posiciones clave de control y riesgo se encuentran profesionales con trayectoria en la banca local y organismos supervisados.

Directorio		Plana Gerencial	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Díaz Cumsille, Juan Pablo	Presidente del Directorio	Steffens Araneda, Ricardo	Gerente General
Díaz Jadad, Salomón	Vicepresidente	Espinoza Cuya, Heidy	Gerente de Administración y Finanzas
Álvarez Inostroza, Cristian	Director	Pedraglio Florez, Jorge	Gerente Comercial Mediano Plazo
Zimmermann Novoa, Alex	Director independiente	Zelada Aliaga, María	Gerente Comercial Corto Plazo
Miloslavich Hart, Patricia	Directora independiente	Reyes Paredes, José	Gerente Legal
		Álvarez Córdova, Carla	Gerente de Riesgos
		Raffo Rosas, Mariella	Gerente de Operaciones
		Melgar Chamorro, Juan	Gerente de Cobranzas
		Eliás Estrada, Roxana	Gerente de Auditoría

Fuente: TOTAL / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

TOTAL Servicios Financieros opera como una Empresa de Créditos supervisada por la SBS, enfocada en proporcionar soluciones de financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Perú. La capacidad operativa de la Compañía se respalda en una estructura organizacional que ha sido fortalecida durante 2024 y 2025, con la incorporación de profesionales experimentados en áreas clave como riesgos, cumplimiento, administración y auditoría interna.

Al cierre de diciembre de 2025, la planilla de la Compañía alcanzó los 191 trabajadores, lo que representó un crecimiento interanual del 9.1% (16 colaboradores adicionales). Este incremento se concentró principalmente en el nivel de empleados (+13), mientras que la plana gerencial se mantuvo estable en 9 gerentes.

Estrategia Corporativa

El planeamiento estratégico de TOTAL Servicios Financieros para el periodo 2026 busca consolidar la composición de su cartera en 80% mediano plazo y 20% en corto plazo. Para ello, proyectan tener un crecimiento moderado en 2026, dándole prioridad a la contención y gestión de los niveles de mora. Con el fin de cumplir con las proyecciones de crecimiento, TOTAL cuenta con líneas de crédito disponibles con bancos locales, bancos internacionales y COFIDE, además de que pueden realizar emisiones con sus programas de bonos.

Además, TOTAL busca fortalecer la sinergia con Servicios Financieros Progreso, empresa chilena del mismo grupo económico y con un core de negocio similar. Ambas compañías comparten accionistas, por lo que se busca que TOTAL aproveche el know-how de Progreso en operaciones de leasing y factoring mediante la transferencia de conocimientos y mejores prácticas. En ese contexto se explican los cambios realizados en el último año tanto en el directorio como en la gerencia de TOTAL.

A su vez, el análisis FODA evidencia que la Compañía es consciente de amenazas como la competencia fintech y la incertidumbre política, pero planea capitalizar sus fortalezas (25 años de experiencia, especialización en leasing y acceso a líneas internacionales) para explorar nuevos nichos y profundizar su participación en el mercado.

Posición competitiva

Al cierre de diciembre de 2025, TOTAL Servicios Financieros experimentó una reducción anual en su participación de mercado tanto en créditos directos (de 16.0% a 13.4%) como en patrimonio (de 14.8% a 13.6%) dentro del sector de empresas de crédito en Perú. No obstante, la compañía logró mantener su posición como el tercer actor más relevante en ambos segmentos, de 5 empresas de créditos.

Créditos Directos			Patrimonio		
Empresas	Monto (MM S/)	Participación (%)	Empresas	Monto (MM S/)	Participación (%)
1 EC Santander Consumo	1,426.1	50.2	1 EC Santander Consumo	269.3	46.8
2 EC Volvo Finance	657.4	23.2	2 EC Volvo Finance	157.9	27.5
3 EC TOTAL Servicios Financieros	381.2	13.4	3 EC TOTAL Servicios Financieros	77.9	13.6
4 EC Vívela	236.8	8.3	4 EC Alternativa	35.4	6.2
5 EC Alternativa	138.4	4.9	5 EC Vívela	34.7	6.0
Total	2,840.0	100	Total	575.2	100

Fuente: TOTAL / 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. Entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, TOTAL Servicios Financieros experimentó una ligera caída en su posicionamiento competitivo dentro del segmento de créditos directos a pequeñas y medianas empresas (PYME) del sector de empresas de crédito debido a la reducción de su cartera de

forma anual, explicado por la menor cartera de leasing financiero. De esta forma, su participación de mercado en los créditos PYME de las empresas de crédito se contrajo de 30.6% a 28.3% de forma anual, y, su posición relativa descendió del segundo al tercer lugar entre cinco participantes.

Análisis Financiero

Riesgo de Crédito

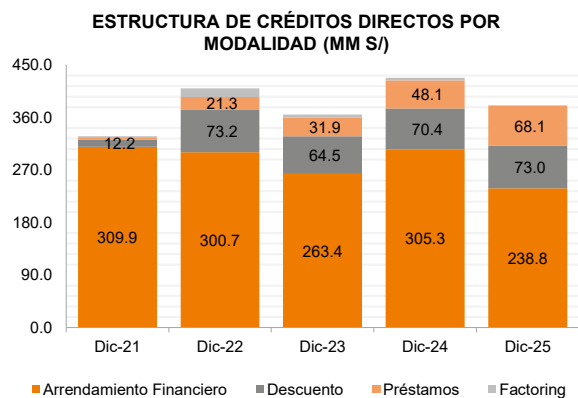
Evolución y estructura de la cartera

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera de mediano plazo de TOTAL Servicios Financieros se contrajo en S/ 46.4 MM (-13.1%), alcanzando S/ 306.9 MM, debido principalmente a la reducción de S/ 66.5 MM (-21.8%) en arrendamiento financiero, que se situó en S/ 238.8 MM. De los S/ 66.5 MM, S/ 33.1 MM se explican por una menor generación de nuevas colocaciones frente a los cobros realizados, lo que redujo el saldo de la cartera. Asimismo, la menor producción comercial se vio influenciada por el proceso de adaptación y aprendizaje del nuevo personal del área comercial. Los restantes S/ 30.0 MM se debieron a la depreciación del tipo de cambio (80% de la cartera de mediano plazo está en dólares) y los restantes S/ 3.4 MM se debió a castigos de la cartera de leasing. Dicha caída en leasing fue parcialmente compensada por un crecimiento de S/ 20.0 MM (+17.9%) en créditos directos de mediano plazo con garantía², los cuales ascendieron a S/ 68.1 MM, debido a una mayor preferencia de los clientes por este producto.

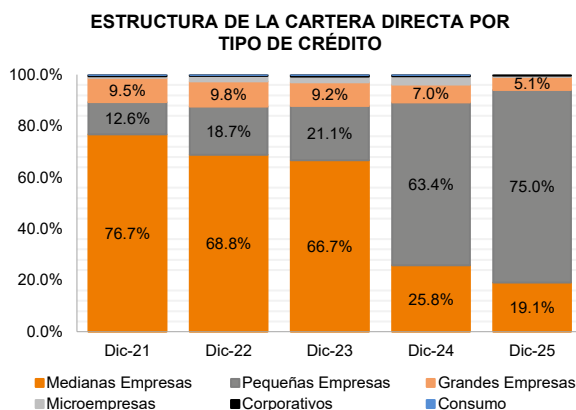
En el segmento de corto plazo, la cartera se mantuvo prácticamente estable en S/ 74.3 MM, con un crecimiento de S/ 2.6 MM (+3.7%) en descuento (factoring con recurso) (alcanzando S/ 73.0 MM), que neutralizó la contracción de S/ 3.2 MM (-70.6%) en el factoring clásico (reduciéndose a S/ 1.3 MM), evidenciando un desplazamiento hacia instrumentos de liquidez respaldados en títulos valores y una menor exposición a la cadena de pagos comercial. Como resultado, los créditos directos totales de la compañía registraron una contracción interanual de S/ 47.0 MM (-11.0%), cerrando en S/ 381.2 MM.

Por otro lado, la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 2368-2023 en octubre de 2024 modificó los criterios de categorización de empresas, lo que provocó en TOTAL Servicios Financieros un significativo rebalanceo en la clasificación de su cartera: aumentó la participación de los créditos a pequeñas empresas y se redujo la correspondiente a medianas empresas. No obstante, el segmento objetivo de la compañía (pequeñas y medianas empresas en conjunto) se mantuvo inalterado en esencia y, de hecho, incrementó su peso relativo sobre los créditos totales, pasando de 89.2% en diciembre de 2024 a 94.1% en diciembre de 2025, lo que refleja una mayor focalización en su nicho de negocio tradicional.

En línea con lo anterior, al cierre de diciembre de 2025 se observó un incremento de la participación de pequeñas empresas en la cartera directa, que pasó de 63.4% a 75.0% de forma anual, y una reducción en los segmentos de medianas empresas (de 25.8% a 19.1% de forma anual), grandes empresas (de 7.0% a 5.1% de forma anual) y microempresas (de 3.3% a 0.5% de forma anual).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera vigente de TOTAL Servicios Financieros se redujo en S/ 42.4 MM (-10.8%) anual, situándose en S/ 351.4 MM, explicado principalmente por la depreciación del tipo de cambio que afectó a la cartera de mediano plazo. La cartera atrasada disminuyó en S/ 4.9 MM (-14.3%), cerrando en S/ 29.2 MM, aunque con comportamientos divergentes pues los créditos vencidos aumentaron en S/ 3.6 MM (+60.5%), alcanzando S/ 9.6 MM, debido al incremento de la mora en la cartera de mediano plazo. En el caso de la cartera en cobranza judicial, se redujo significativamente en S/ 8.5 MM (-30.3%) de forma anual a S/ 19.6 MM, debido a castigos que realizó TOTAL por S/ 6.9 MM en 2025 (S/ 7.9 MM en 2024) y a la gestión activa de recuperaciones judiciales del área de cobranzas.

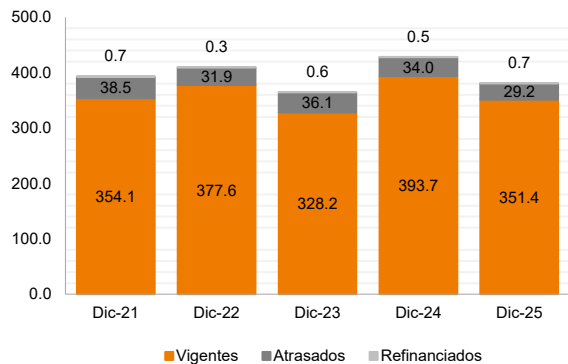
Los créditos refinanciados aumentaron marginalmente a S/ 0.7 MM, representando una proporción mínima del portafolio. De esta forma, la cartera de alto riesgo (CAR) se redujo en S/ 4.7 MM (-13.5%), alcanzando S/ 29.9 MM, evidenciando una mejora neta en la exposición a créditos problemáticos. Como se mencionó previamente, los castigos descendieron un 12.6% (-S/ 1.0 MM) de forma anual, ubicándose en S/ 6.9 MM durante 2025, consistente con la menor necesidad de depuración de activos y la reducción en el gasto de provisiones (-S/ 10.3 MM). Además, los castigos realizados en 2025 correspondían a cosechas de 2023 y 2024. En conjunto, estos indicadores señalan una gestión más efectiva de las recuperaciones y una mejora en la calidad crediticia, aunque el nivel de castigos aún representa el 1.8% de los créditos totales.

En cuanto a la concentración del portafolio, la compañía avanzó significativamente en su estrategia de atomización. La participación de los 20 principales deudores se redujo de 8.4% a 4.3% del total de créditos directos de forma anual, y el principal deudor pasó de representar el 0.6% al 0.4% de forma anual, mitigando sustancialmente el riesgo idiosincrático. Está marcada reducción fortalece el perfil de riesgo crediticio al diversificar la base de clientes, en línea con las mejores prácticas de administración de riesgos y con el enfoque estratégico en pequeñas empresas.

La concentración sectorial de la cartera de créditos de TOTAL Servicios Financieros refleja su modelo de negocio, especializado en leasing para la adquisición de unidades de transporte y maquinaria de movimiento de tierra. Ello explica la predominancia del sector Transporte y Almacenamiento, que, si bien redujo su participación de 56.9% a diciembre de 2024 a 53.7% a diciembre de 2025, se mantiene como el núcleo central de la exposición crediticia. Cabe precisar que, aun cuando los clientes operan en otros sectores económicos, el destino del financiamiento suele estar vinculado a activos de transporte, lo que consolida una exposición indirecta adicional a este sector. Durante el período, se observó una mayor diversificación relativa, con incrementos en Comercio (de 13.7% a 14.8%) y Minería (de 3.7% a 5.0%), así como un aumento en la participación conjunta de los restantes 13 sectores (de 9.5% a 10.9%).

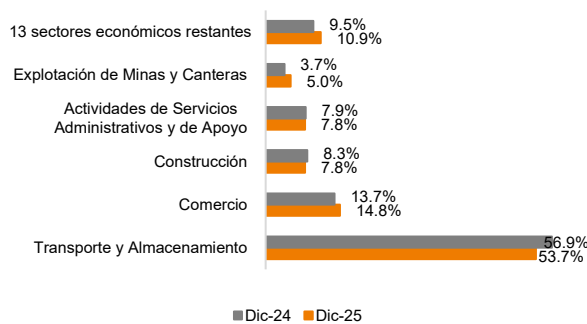
² Prestamos en el gráfico.

CRÉDITOS DIRECTOS SEGÚN SITUACIÓN (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS A ACTIVIDADES POR SECTOR ECONÓMICO



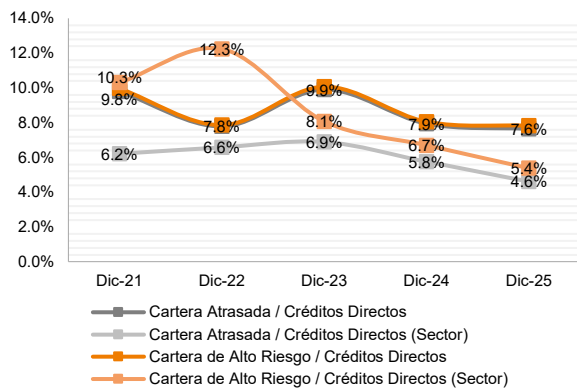
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

Al cierre de diciembre de 2025, los indicadores de morosidad de TOTAL Servicios Financieros mostraron una leve mejoría en términos absolutos: la cartera atrasada sobre créditos directos se redujo de 8.0% a 7.6% de forma anual, y la cartera de alto riesgo descendió de 8.1% a 7.8% de forma anual. El menor ratio de mora se explica principalmente por la reducción de la cartera en cobranza judicial. Los efectos del incremento de la cartera vencida por el incremento de la mora en la cartera de mediano plazo y la reducción del tamaño de la cartera por la menor generación de nuevas colocaciones frente a los cobros realizados y la depreciación del tipo de cambio, generaron que la mora de TOTAL no se reduzca en mayor proporción. Sin embargo, el sector de empresas de crédito registró mejoras más pronunciadas al reducir la cartera atrasada de 5.8% a 4.6% de forma anual y la cartera de alto riesgo de 6.7% a 5.4% de forma anual. Como resultado, la brecha entre los indicadores de TOTAL y el promedio sectorial se amplió.

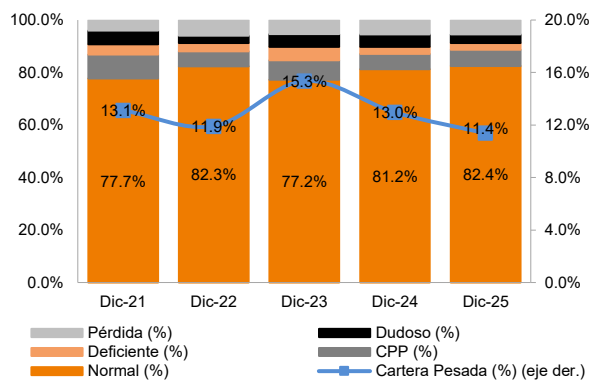
Respecto a la calidad crediticia de la cartera de TOTAL Servicios Financieros, según riesgo deudor, se observó que la cartera pesada mostró una mejora al reducirse de 13.0% a diciembre 2024 a 11.4% a diciembre 2025, impulsada principalmente por la disminución de los créditos clasificados como dudosos (de 4.7% a 3.3% de forma anual) y deficientes (de 2.7% a 2.5% de forma anual), mientras que la categoría de pérdida se mantuvo estable en 5.5%. No obstante, la cartera pesada del sector de empresas de créditos descendió más pronunciadamente de 10.8% a 8.8% de forma anual, ampliando ligeramente la brecha desfavorable de TOTAL con el sector. Adicionalmente, el ligero incremento en la categoría de con problemas potenciales (CPP) de TOTAL, que pasó de 5.8% a 6.2%, genera una señal de riesgo.

INDICADORES DE MOROSIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS SEGÚN RIESGO DEUDOR

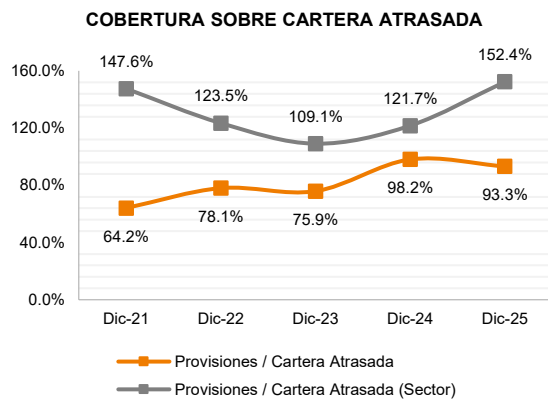


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

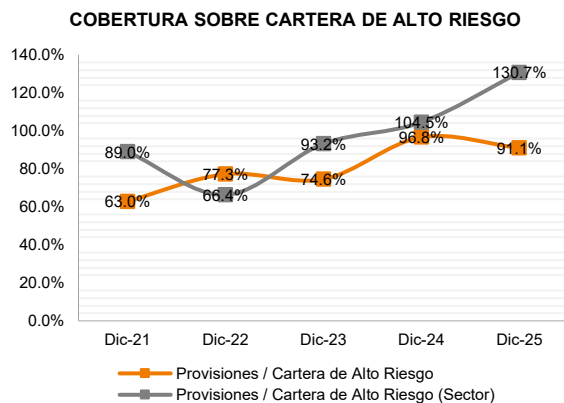
Niveles de cobertura

Al cierre de diciembre de 2025, el stock de provisiones de TOTAL Servicios Financieros se situó en S/ 27.2 MM, con una reducción interanual de S/ 6.2 MM (-18.6%), evolución que resulta coherente con la contracción de la cartera total y la disminución de la cartera de alto riesgo (-S/ 4.7 MM). Esta reducción responde, por un lado, a la aplicación de castigos por S/ 6.9 MM durante el ejercicio (S/ 7.9 MM en 2024), que redujeron el saldo de provisiones constituidas, y por otro, a que usaron US\$ 0.2 MM que tenían como provisiones voluntarias a finales de 2025 para acelerar el gasto de provisiones del crédito deteriorado de un cliente. No obstante, la reducción del stock de provisiones fue proporcionalmente mayor que la disminución de la cartera atrasada, lo que explica el ligero deterioro en los ratios de cobertura: el indicador de provisiones sobre cartera atrasada descendió de 98.2% a 93.3% de forma anual, y el de provisiones sobre cartera de alto riesgo, de 96.8% a 91.1% de forma anual. Esta evolución contrasta con el comportamiento del sector de empresas de crédito, que incrementó significativamente ambos indicadores (de 121.7% a 152.4% y de 104.5% a 130.7%, respectivamente), ampliando la brecha relativa de la compañía.

Cabe precisar que, dado que el leasing financiero representa el 62.6% de la cartera, TOTAL se acoge al tratamiento de la Resolución SBS N° 11356 para operaciones con garantía real, las cuales están sujetas a la Tabla 2 de provisiones que exige una cobertura mínima del 60% para créditos en "Pérdida" durante los primeros años, alcanzando el 100% recién después de aproximadamente dos años. Así, el nivel de provisiones de la compañía se ajusta al marco regulatorio, considerando que los créditos de leasing y los créditos directos de mediano plazo cuentan con garantías reales y, en algunos casos, garantías adicionales como hipotecas y prendas.



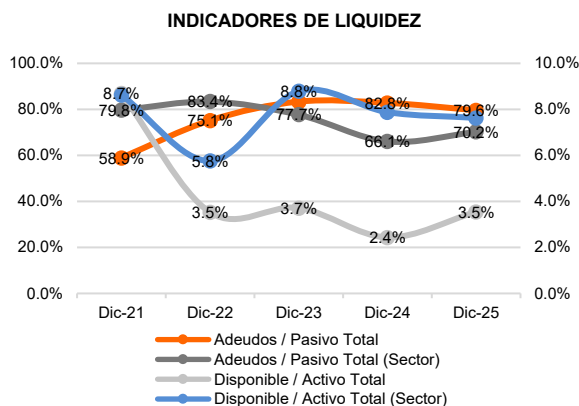
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



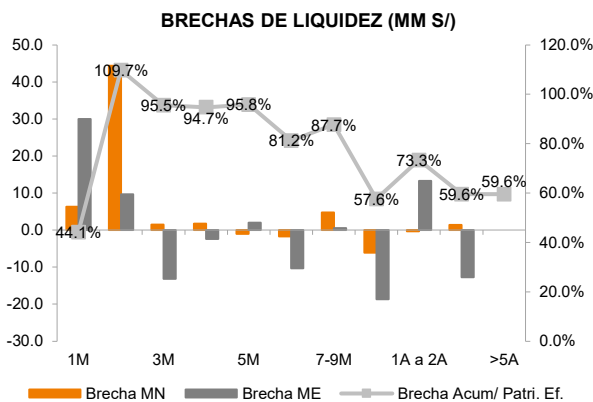
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Al cierre de diciembre de 2025, la estructura de financiamiento de TOTAL Servicios Financieros evidencia una menor dependencia de los adeudos, cuya participación en el pasivo total se redujo de 82.8% a 79.6% de forma anual, aunque este nivel aún supera el promedio sectorial (70.2%), reflejando una mayor utilización relativa de financiamiento bancario frente a otras fuentes. En cuanto a la liquidez, el ratio de disponible sobre activo total mejoró de 2.4% a 3.5% de forma anual, pero se mantiene significativamente por debajo del promedio del sector de empresas de crédito (7.6%), lo que indica una posición de liquidez más ajustada en términos comparativos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre de 2025, el perfil de liquidez en moneda nacional de TOTAL Servicios Financieros presenta un comportamiento mixto, con superávits en los primeros cuatro meses (destacando un pico de S/ 44.3 MM en el segundo mes) y déficits moderados en los meses 5, 6 y 10-12 (hasta -S/ 6.1 MM). Esta configuración refleja una gestión concentrada en el corto plazo, con necesidades de fondeo acotadas pero que requieren una adecuada planificación de renovaciones para evitar tensiones de caja. En contraste, la liquidez en moneda extranjera muestra una estructura más volátil: tras un fuerte superávit inicial de S/ 30.0 MM en el primer mes, se acumulan déficits relevantes en los meses 3, 6 y especialmente en el tramo de 10 a 12 meses (-S/ 18.7 MM), evidenciando una exposición significativa al riesgo de refinanciamiento y a condiciones adversas en los mercados de fondeo en moneda extranjera.

A nivel consolidado, la brecha de liquidez total acumulada se mantiene positiva en todos los horizontes temporales, con un superávit que alcanza su punto máximo en el segundo mes (S/ 90.3 MM) y se estabiliza en niveles elevados entre S/ 66.8 MM y S/ 78.8 MM durante los meses 3 a 9. Aunque disminuye parcialmente en el tramo de 10 a 12 meses (S/ 47.4 MM), la holgura se recupera en plazos superiores a un año, situándose en torno a S/ 49 MM y S/ 60 MM. Esta posición consistentemente positiva indica que la compañía dispone de un colchón de liquidez suficiente para afrontar sus obligaciones contractuales sin necesidad de renovar financiamiento en el corto plazo, mitigando significativamente el riesgo de liquidez global.

Las brechas de liquidez total acumulada, expresadas como porcentaje del patrimonio efectivo, refuerzan la percepción de una posición holgada, con ratios que oscilan entre 44.1% y 109.7% en todos los horizontes. El indicador alcanza su nivel máximo en el segundo mes (109.7%), lo que implica que el excedente de activos líquidos supera la totalidad del patrimonio efectivo. A partir del tercer mes, el ratio se mantiene consistentemente por encima del 80% hasta el tramo de 7-9 meses, descendiendo gradualmente a 57.6% en el período de 10 a 12 meses y estabilizándose en torno a 60% para plazos superiores a un año. Esta configuración indica que la compañía mantiene un colchón de liquidez equivalente a más de la mitad de su patrimonio efectivo incluso en los horizontes más lejanos.

Plan de Contingencia de Liquidez

Al cierre de diciembre de 2025, TOTAL Servicios Financieros ha realizado pruebas de estrés sobre su cartera crediticia para evaluar la resiliencia de su posición de liquidez ante escenarios adversos. En el primer escenario, aplicado sobre la cartera minorista (que representa los segmentos más vulnerables) se simuló un incremento del 50% en la cartera vencida, lo que elevaría la morosidad consolidada de 7.6% a 9.3%. En un segundo escenario más severo, se estresó el total de la cartera vigente asumiendo que un 20% de esta pasaría a situación de vencida durante los primeros tres meses, reduciendo la holgura acumulada en US\$ 6.4 MM, aunque manteniéndose positiva en todos los horizontes. Ambas sensibilizaciones confirman que la compañía cuenta con niveles de liquidez suficientes para absorber shocks significativos sin comprometer el cumplimiento de sus obligaciones.

Para hacer frente a eventuales contingencias de liquidez, la empresa dispone de líneas de crédito habilitadas no utilizadas por US\$ 6.3 MM con la banca local y US\$ 13.5 MM con COFIDE, lo que suma un total de US\$ 19.8 MM de fondeo disponible en un plazo máximo de 2 días. Adicionalmente, cuenta con programas de emisión en el mercado de capitales con saldos por utilizar: bonos subordinados por US\$ 2.7 MM y bonos de arrendamiento financiero por US\$ 88.3 MM, que le otorgan flexibilidad para acceder a financiamiento de mediano y largo plazo. Esta estructura de fuentes contingentes diversificadas fortalece su capacidad para responder ante tensiones de liquidez sistémicas o idiosincráticas.

TOTAL Servicios Financieros ha definido un plan de acción diferenciado según la naturaleza del riesgo. Para escenarios sistémicos, contempla la ampliación de líneas con bancos del exterior y multilaterales, el uso de garantías sobre cartera para obtener fondeo adicional, y el eventual apoyo de accionistas mediante aportes de capital. Para contingencias coyunturales vinculadas al deterioro de sectores concentrados (como transporte, que representa el 53.7% de la cartera), la estrategia prioriza la

desaceleración de colocaciones, el fortalecimiento de cobranzas y la reasignación de personal comercial a funciones de recuperación. Complementariamente, se han establecido políticas de gestión de activos y pasivos que incluyen incentivos por recuperación, descuentos por cancelación anticipada y optimización tributaria. En conjunto, el plan de contingencia se considera adecuado para mitigar el riesgo de liquidez, el cual se encuentra controlado según las simulaciones realizadas.

Riesgo de Mercado

Al cierre de diciembre de 2025, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado de TOTAL Servicios Financieros fue de S/ 0.4 MM, registrando una disminución interanual de S/ 0.1 MM (-13.7%), explicada íntegramente por la reducción en el requerimiento por riesgo cambiario, que pasó de S/ 0.5 MM a S/ 0.4 MM. No se reporta requerimiento por riesgo de tasa de interés en ninguno de los períodos analizados.

Riesgo Cambiario

Al cierre de diciembre de 2025, TOTAL Servicios Financieros presentó una posición global negativa en moneda extranjera de S/ 4.3 MM, mejorando desde el déficit de S/ 5.3 MM registrado el año anterior, como resultado de una reducción tanto en activos (de S/ 312.8 a S/ 264.3 MM) como en pasivos en moneda extranjera (de S/ 318.1 a S/ 268.6 MM). Esta posición pasiva expone a la compañía a un riesgo de depreciación del sol peruano, ya que una devaluación incrementaría el valor en soles de los pasivos netos, generando una pérdida contable. No obstante, la exposición relativa se ha moderado: el ratio posición global en moneda extranjera sobre patrimonio efectivo mejoró de -6.4% a -5.0% en términos interanuales, reflejando una menor vulnerabilidad patrimonial frente a fluctuaciones cambiarias. En línea con la Resolución SBS No. 1882-2020, que establece como límite regulatorio una posición de sobreventa máxima del 10% del patrimonio efectivo (y para sobrecompra el mayor entre dicho porcentaje o el promedio histórico de posiciones entre diciembre 2019 y mayo 2020), la compañía se situó en un indicador de sobreventa de 5.0% al cierre del período, cumpliendo holgadamente con los parámetros establecidos y evidenciando una gestión prudente de su exposición cambiaria, sin recurrir a coberturas con derivados.

Posición Contable Global (En Miles de Soles)				
Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
a. Activos en Moneda Extranjera	308,682	264,814	312,805	264,307
b. Pasivos en Moneda Extranjera	316,327	262,296	318,073	268,628
c. Posición Contable en Moneda Extranjera (a-b)	-7,645	2,518	-5,268	-4,321
d. Posición Neta en Derivados en Moneda Extranjera	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en Moneda Extranjera	-	-	-	-
f. Posición Global en Moneda Extranjera (c+d+e)	-7,645	2,518	-5,268	-4,321
g. Posición Global en Moneda Extranjera/ Patrimonio Efectivo	-9.0%	3.0%	-6.4%	-5.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Al cierre de diciembre de 2025, el valor patrimonial en riesgo (VaR) aumentó de S/ 0.1 MM a S/ 0.6 MM de forma anual, elevando su participación sobre el patrimonio efectivo de 0.2% a 0.8%, lo que refleja una mayor exposición a pérdidas potenciales por movimientos adversos en factores de mercado. Por su parte, la ganancia en riesgo (que mide la exposición de los ingresos proyectados a variaciones en tasas de interés y tipo de cambio) se incrementó de S/ 1.3 MM a S/ 1.5 MM de forma anual, representando el 1.9% del patrimonio efectivo (vs. 1.6% en 2024). En conjunto, si bien la exposición patrimonial muestra un aumento moderado, los niveles se mantienen acotados y consistentes con una gestión prudente del riesgo de tasa de interés.

Riesgo Operativo

Al cierre de diciembre de 2025, TOTAL Servicios Financieros ha documentado la evaluación de riesgos operacionales derivados de la migración a la plataforma Microsoft 365, identificando cuatro riesgos residuales de nivel medio relacionados con integridad de información, ciberseguridad, disponibilidad y errores operativos por falta de capacitación. Posterior a la migración, no se han registrado incidencias significativas, aunque se ha identificado como oportunidad de mejora la incorporación de Acuerdos de Nivel de Servicio (SLA) con el proveedor Business IT. En paralelo, la compañía ha evaluado el perfil de riesgo de sus proveedores significativos (CAVALI, FAAST, Business IT y GTD Perú), concluyendo que la mayoría de los riesgos asociados (indisponibilidad de plataformas, errores operativos, ciberseguridad) se mantienen en niveles medio o bajo, con excepción del riesgo de indisponibilidad de acceso a datos almacenados en la nube por caídas de servicios de FAAST, calificado como alto. Cabe destacar que los principales proveedores cuentan con certificaciones ISO 27001 e ISO 22301, lo que mitiga parcialmente las exposiciones identificadas.

En diciembre de 2025, la empresa realizó una prueba de continuidad bajo el escenario de indisponibilidad del enlace principal de internet (proveedor GTD), la cual evidenció debilidades operativas y de planificación. Las incidencias incluyeron la imposibilidad de acceso al sistema transaccional Spring para registro de operaciones, reversión de correcciones contables, y pérdida de información en carpetas compartidas durante cinco días, esta última aún pendiente de resolución. Como resultado, se implementó un plan de acción con ajustes en configuraciones de red y políticas de firewall, con avances parciales y conclusión prevista para enero de 2026.

Riesgo de Solvencia

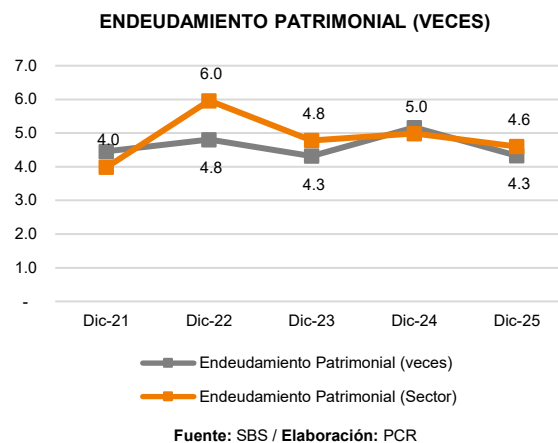
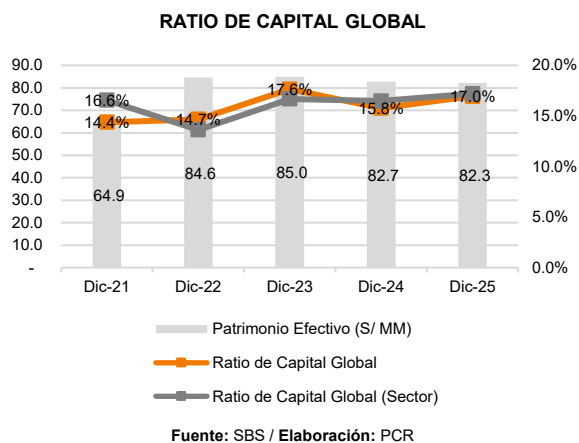
Al cierre de diciembre de 2025, el patrimonio de TOTAL Servicios Financieros alcanzó los S/ 77.9 MM, con un incremento moderado de S/ 1.6 MM interanual (+2.1%), impulsado por un aumento de capital social de S/ 2.1 MM (+3.1%) por capitalización de las utilidades con cargo a los resultados obtenidos durante el año 2024 y al incremento de la reserva legar en S/ 0.2 MM con cargo a los resultados obtenidos durante el año 2024. No obstante, este efecto fue parcialmente contrarrestado por un saldo negativo en resultados acumulados de S/ 0.7 MM, debido a que se reconoció un ajuste contable de S/ 6.1 MM correspondiente a diferencias de conciliación de períodos anteriores, relacionados con los rubros de pagos a cuenta del impuesto a la renta, Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN) e Impuesto General a las Ventas (IGV). Dicho ajuste se muestra en la información financiera cuya aplicación fue validada mediante Oficio N° 369185-2025-SBS de fecha 11 de diciembre de 2025.

En términos regulatorios, el patrimonio efectivo total se situó en S/ 82.3 MM, experimentando una leve contracción anual de S/ 0.5 MM, explicada por una reducción en el patrimonio efectivo de nivel 2 (-S/ 2.8 MM, -23.3%) que no fue completamente compensada por el incremento en el nivel 1 (+S/ 2.4 MM). Esta recomposición hacia una mayor participación del capital de mayor calidad (nivel 1) fortalece la capacidad de absorción de pérdidas y mejora el perfil de solvencia de largo plazo.

Los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (APR) se redujeron en S/ 39.3 MM (-7.5%), situándose en S/ 485.1 MM, explicado por la reducción de la cartera de créditos directos por la depreciación del tipo de cambio. En línea con esta evolución, el requerimiento de patrimonio efectivo disminuyó en S/ 1.7 MM (-3.4%), totalizando S/ 48.5 MM. Dado que el patrimonio efectivo total se contrajo en menor magnitud (-S/ 0.5 MM) que el requerimiento, los ratios de capital se fortalecieron. En efecto, el ratio de capital global de la compañía mejoró, alcanzando 17.0% al cierre de diciembre 2025, ubicándose ligeramente por debajo del promedio sectorial (17.2%) pero reduciendo significativamente la brecha respecto al año anterior (15.8% vs. 16.5% sector), lo que evidencia una aproximación a los estándares de capitalización de sus pares.

En cuanto a la estructura de financiamiento, el pasivo total se redujo en S/ 56.8 MM (-14.4%), cerrando en S/ 337.4 MM, contracción explicada principalmente por la disminución de S/ 57.8 MM en adeudos y obligaciones financieras, en línea con la contracción de la cartera de mediano plazo. En contraste, las obligaciones en circulación no subordinadas aumentaron en S/ 5.8 MM (+18.3%), alcanzando S/ 37.4 MM, debido a las nuevas emisiones de los bonos de arrendamiento financiero.

Como consecuencia de la reducción de pasivos y la estabilidad patrimonial, el ratio de endeudamiento patrimonial de la compañía disminuyó de 5.2x a 4.3x de forma anual, situándose por debajo del promedio sectorial (4.6x) y revertiendo la posición de mayor apalancamiento que exhibía en 2024. Esta reducción, superior al observado en sus pares, otorga a TOTAL una posición más holgada para absorber potenciales deterioros en la cartera y reduce la volatilidad potencial de su estructura de capital.

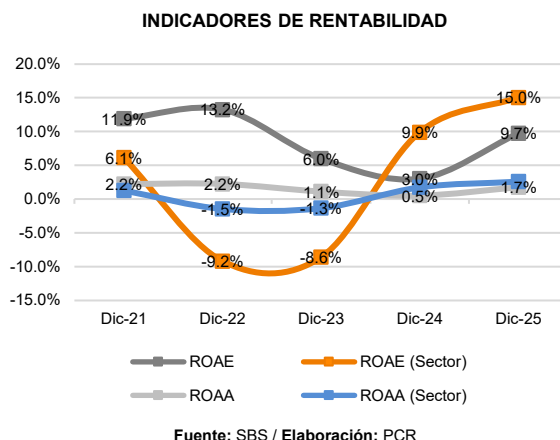


Resultados Financieros

Al cierre de diciembre de 2025, los ingresos financieros de TOTAL Servicios Financieros ascendieron a S/ 73.4 MM, registrando un crecimiento interanual de S/ 5.0 MM (+7.3%), mientras que los gastos financieros se mantuvieron sin variación en S/ 29.0 MM. Esta evolución permitió que el margen financiero bruto alcanzara los S/ 44.4 MM, con un incremento de S/ 5.0 MM (+12.6%). El rubro de provisiones para créditos directos experimentó una reducción significativa de S/ 10.3 MM (-76.0%), situándose en S/ 3.3 MM, lo que constituye el principal driver del crecimiento en los resultados de la compañía. Esta disminución se explica por la normalización de los niveles de morosidad tras un año 2024 atípico, donde el gasto se vio significativamente incrementado por el deterioro de dos aceptantes específicos, que en conjunto representaron un mayor requerimiento de provisiones por aproximadamente US\$ 2.0 MM. Al cierre de 2025, la exposición remanente de estos deudores se redujo, y el gasto de provisiones refleja exclusivamente la "mora natural" del negocio. En consecuencia, el margen financiero neto se expandió en S/ 15.3 MM (+59.0%), alcanzando los S/ 41.2 MM.

Los ingresos por servicios financieros mostraron un crecimiento de S/ 2.9 MM (+16.4%), totalizando S/ 20.3 MM, parcialmente compensado por un aumento de S/ 1.6 MM (+22.4%) en los gastos por servicios financieros. El margen operacional (que incluye el margen financiero neto más el resultado neto por servicios financieros) se ubicó en S/ 52.6 MM, con una mejora de S/ 16.5 MM (+45.8%). No obstante, los gastos administrativos se incrementaron en S/ 3.3 MM (+12.2%), alcanzando los S/ 30.2 MM, principalmente debido a indemnizaciones de personal durante 2025. Finalmente, el resultado neto del ejercicio ascendió a S/ 7.8 MM, más que triplicando la utilidad del año anterior al registrar un aumento de S/ 5.4 MM.

De esta forma, al cierre de diciembre de 2025, TOTAL Servicios Financieros experimentó una mejora sustancial en sus indicadores de rentabilidad, aunque manteniéndose por debajo de los promedios sectoriales. El ROE de la compañía se incrementó de 3.0% a 9.7% interanual, impulsado principalmente por la reducción del gasto en provisiones; sin embargo, este nivel aún se sitúa por debajo del ROE del sector de empresas de crédito (15.0%), lo que refleja una menor eficiencia en la generación de retornos sobre el capital empleado en relación con sus pares. De manera similar, el ROA de TOTAL avanzó de 0.5% a 1.7% interanual, acercándose al promedio sectorial de 2.6%, reflejando una mejora en la capacidad de generar utilidades a partir de sus activos totales. Esta evolución positiva evidencia una recuperación de la rentabilidad base de la compañía, aunque la brecha con el sector (especialmente en ROE) refleja que TOTAL aún enfrenta desafíos estructurales en la optimización de su estructura de capital y en la escala de operaciones para equiparar los niveles de eficiencia de sus competidores.



Instrumentos Clasificados

Bonos de Arrendamiento Financiero

Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Mediante Resolución SBS N° 00175-2026 del 21 de enero de 2026, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP otorgó opinión favorable a Total Servicios Financieros Empresa de Créditos S.A. para la emisión del "Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero" por un monto máximo de US\$ 50 millones (o su equivalente en soles), previamente aprobado por Junta General de Accionistas del 22 de julio de 2025. El programa, con vigencia de seis años desde su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores, contempla la emisión de bonos representativos de deuda a plazo mayor a un año, destinados exclusivamente a financiar nuevas operaciones de arrendamiento financiero. Las emisiones podrán realizarse bajo modalidad de oferta pública o privada, con el Banco de Crédito del Perú como representante de obligacionistas y CAVALI como agente de pago. Para ofertas privadas, la colocación deberá efectuarse dentro de los dos años siguientes a la resolución, mientras que para ofertas públicas regirán los plazos del reglamento respectivo, contando con dos años para la inscripción del programa.

Los bonos cuentan con garantía genérica sobre el patrimonio del emisor, no admiten redención anticipada conforme a la Ley de Bancos, mantienen igualdad de condiciones (pari passu) sin prelación entre series, y los pagos se efectuarán exclusivamente con fondos del emisor a través de CAVALI. El programa se ejecutará escalonadamente con colocaciones promedio de US\$ 12.5 millones anuales entre 2026 y 2029, con al menos cuatro meses de separación entre emisiones para alinear plazos con el crecimiento de cartera y gestionar el costo financiero, respaldado por proyecciones que asumen crecimiento anual de colocaciones entre 8% y 11%, tasa activa de 13.5% y morosidad máxima de 8.5%. El análisis de sensibilidad de la compañía concluye que su estructura de capital y respaldo accionarial resultan suficientes para sostener el crecimiento proyectado sin afectar indicadores regulatorios, incluso ante incrementos en tasas de interés.

Mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 029-2026-SMV/11.1, del 28 de mayo de 2026, la Superintendencia del Mercado de Valores resolvió, en el marco de un trámite anticipado, inscribir el «Séptimo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Total Servicios Financieros» en el Registro Público del Mercado de Valores, por un monto máximo de emisión de US\$ 50'000,000.00 (cincuenta millones de dólares americanos) o su equivalente en soles, así como registrar su Prospecto Marco. Dicha inscripción se sustenta en la aprobación de la Junta General de Accionistas del 22 de julio de 2025 y en la opinión favorable de la SBS mediante Resolución SBS N° 00175-2026 del 21 de enero de 2026. La resolución establece que las emisiones futuras se regirán por un procedimiento de aprobación automática, con una vigencia del programa de seis años y un plazo de colocación de tres años.

Anexos

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS					
Balance General (Miles de S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activos					
Disponible	43,605	11,360	15,444	11,456	14,684
Cartera de Créditos, Neto	367,840	384,452	337,344	393,160	357,334
Vigentes	354,116	377,631	328,175	393,740	351,385
Refinanciados	735	335	639	485	707
Vencidos	15,895	1,305	4,985	5,973	9,587
En Cobranza Judicial	22,641	30,628	31,163	28,064	19,567
Provisiones	(24,725)	(24,935)	(27,439)	(33,410)	(27,198)
Intereses no devengados	(822)	(512)	(179)	(1,692)	(919)
Cuentas por Cobrar, Neto	9,199	9,480	8,924	5,619	4,062
Bienes adjudicados	1,690	1,231	4,286	2,888	1,289
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, Neto	16,132	15,722	15,234	15,168	15,081
Impuesto a la Renta Diferido, Neto	1,821	2,091	2,606	2,969	2,966
Otros Activos	37,188	43,798	32,252	39,206	19,923
Activo	477,475	468,134	416,090	470,466	415,339
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	249,571	294,522	286,256	331,159	272,044
Valores y Títulos	106,372	70,992	32,888	40,821	45,418
Cuentas por pagar	7,727	4,245	3,276	10,391	8,151
Provisiones y otros pasivos	32,985	17,722	15,419	11,782	11,789
Pasivos	396,663	387,481	337,839	394,153	337,402
Patrimonio					
Capital social	66,829	66,829	66,829	66,829	68,915
Reservas	4,889	5,786	6,579	7,052	7,284
Resultados Acumulados	9,094	8,038	4,843	2,432	1,738
Patrimonio	80,812	80,653	78,251	76,313	77,937
Pasivo + Patrimonio	477,475	468,134	416,090	470,466	415,339
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos por Intereses	49,900	56,062	66,274	68,062	73,441
Gastos por Intereses	(19,383)	(20,857)	(25,878)	(28,986)	(28,986)
Margen Financiero Bruto	30,517	35,205	40,396	39,076	44,455
Provisión para créditos directos, neto de recuperos	(10,707)	(8,653)	(7,861)	(13,572)	(3,259)
Margen Financiero Neto	19,810	26,552	32,535	25,504	41,196
Ingresos por Servicios Financieros	14,498	17,337	14,510	17,433	20,289
Gastos por Servicios Financieros	(4,649)	(6,283)	(6,238)	(7,221)	(8,837)
Diferencia de Cambio, Neta	1,000	(208)	(153)	398	(12)
Margen Operacional	30,659	37,398	40,654	36,114	52,636
Gastos de Administración	(19,028)	(24,895)	(24,597)	(26,960)	(30,239)
Depreciaciones y Amortizaciones	(852)	(839)	(1,196)	(2,017)	(2,423)
Margen Operacional Neto	10,779	11,664	14,861	7,137	19,974
Provisiones	(1,758)	(1,875)	(4,373)	(5,614)	(4,830)
Otros Ingresos y Gastos, Neto	5,154	2,073	(3,386)	2,049	(2,142)
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	14,175	11,862	7,102	3,572	13,002
Impuesto a la Renta	(5,201)	(3,938)	(2,373)	(1,254)	(5,238)
Resultado Neto del Ejercicio	8,974	7,924	4,729	2,318	7,764

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS					
Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Colocaciones Totales (S/ M)	393,387	409,899	364,962	428,262	381,245
Cartera Directa Bruta (S/ M)	393,387	409,899	364,962	428,262	381,245
Cartera Indirecta Bruta (S/ M)	-	-	-	-	-
Normal (%)	74.8%	81.9%	77.2%	81.2%	82.5%
Con problemas potenciales (%)	12.6%	6.1%	7.5%	5.8%	6.2%
Deficiente (%)	4.5%	3.4%	5.2%	2.7%	2.6%
Dudoso (%)	3.6%	2.8%	4.8%	4.7%	3.3%
Pérdida (%)	4.4%	5.9%	5.4%	5.5%	5.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS					
Ratios Financieros	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	9.8%	7.8%	9.9%	7.9%	7.6%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Sector)	6.2%	6.6%	6.9%	5.8%	4.6%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Sector)	4.1%	5.7%	1.2%	0.9%	0.8%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	10.0%	7.9%	10.1%	8.1%	7.8%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Sector)	10.3%	12.3%	8.1%	6.7%	5.4%
CAR + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	0.0%	9.5%	11.9%	9.5%	9.1%
Cartera Pesada / Créditos Directos	13.1%	11.9%	15.3%	13.0%	11.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Sector)	12.8%	12.7%	12.6%	10.8%	8.8%
Provisiones / Cartera Atrasada	64.2%	78.1%	75.9%	98.2%	93.3%
Provisiones / Cartera Atrasada (Sector)	147.6%	123.5%	109.1%	121.7%	152.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	63.0%	77.3%	74.6%	96.8%	91.1%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Sector)	89.0%	66.4%	93.2%	104.5%	130.7%
Provisiones / Cartera Pesada	47.9%	51.1%	49.0%	60.2%	62.7%
Provisiones / Cartera Pesada (Sector)	71.8%	63.8%	59.6%	64.7%	79.6%
Provisiones / Créditos Directos	6.3%	6.1%	7.5%	7.8%	7.1%
Provisiones / Créditos Directos (Sector)	9.2%	8.1%	7.5%	7.0%	7.0%
Liquidez					
Disponible / Activo Total	9.1%	2.4%	3.7%	2.4%	3.5%
Disponible / Activo Total (Sector)	8.6%	5.6%	8.8%	7.9%	7.6%
Colocaciones Netas / Fondo Total	103.3%	105.2%	105.7%	105.7%	112.6%
Colocaciones Netas / Fondo Total (Sector)	103.7%	97.4%	105.5%	111.2%	113.0%
Activos Líquidos / Pasivo Total	11.0%	2.9%	4.6%	2.9%	4.4%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	14.4%	14.7%	17.6%	15.8%	17.0%
Ratio de Capital Global (Sector)	16.6%	13.6%	16.7%	16.5%	17.2%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.5	5.3	4.6	5.3	4.4
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Sector)	4.2	5.2	5.0	5.4	5.4
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.9	4.8	4.3	5.2	4.3
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Sector)	4.0	6.0	4.8	5.0	4.6
Rentabilidad					
ROAE 12M	11.8%	9.8%	6.0%	3.0%	9.7%
ROAE 12M (Sector)	6.1%	-9.2%	-8.6%	9.9%	15.0%
ROAA 12M	2.1%	1.7%	1.1%	0.5%	1.7%
ROAA 12M (Sector)	1.3%	-1.5%	-1.3%	1.7%	2.6%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros	39.7%	47.4%	49.1%	37.5%	56.1%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Sector)	49.0%	28.5%	44.8%	48.0%	58.8%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin.	16.7%	15.9%	18.4%	8.3%	21.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	14.4%	-9.8%	8.3%	13.3%	22.5%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin.	13.9%	10.8%	5.9%	2.7%	8.3%
Margen Neto / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	6.7%	-8.0%	5.6%	7.9%	13.6%
Eficiencia					
Gastos de Administración / Ingresos + Serv. Fin.	29.5%	33.9%	30.4%	31.5%	32.3%
Gastos de Administración / Ingresos + Serv. Fin. (Sector)	41.2%	45.7%	35.0%	32.4%	30.7%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	49.2%	55.6%	53.0%	58.8%	58.4%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Sector)	67.5%	89.7%	61.4%	58.5%	52.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR