

TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CRÉDITOS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 27 de agosto de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Alvaro Urbiola Dávalos

Paul Solís Palomino

(+01) 208-2530

aurbiola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo

Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Primer Programa de Bonos Corporativos

Primer Programa de Bonos Subordinados

Significado De La Calificación

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.

"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
31/12/25	11/06/26	Fortaleza Financiera	peA-	Estable
31/12/25	11/06/26	2do Programa de Instrumentos de Corto Plazo	pe1-	Estable
31/12/25	11/06/26	5to y 6to Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	peAA	Estable
31/12/25	11/06/26	1er Programa de Bonos Corporativos	peAA-	Estable
31/12/25	11/06/26	1er Programa de Bonos Subordinados	peA+	Estable

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió retirar las calificaciones del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, en "pe1-"; del Quinto y Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, en "peAA"; del Primer Programa de Bonos Corporativos, en "peAA-"; y del Primer Programa de Bonos Subordinados, en "peA+"; así como la calificación de Fortaleza Financiera, en "peA-", todos con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta producto de la finalización del contrato de servicio de clasificación. Mientras el servicio se encontraba vigente, la clasificación otorgada tomó en consideración el fortalecimiento de la solvencia de la Compañía, la recuperación de la rentabilidad, una ligera mejora en los indicadores de calidad de cartera, una posición de liquidez global holgada y el respaldo de su grupo económico. Como factores limitantes, se consideran los mayores niveles de morosidad en comparación con el sector de empresas de crédito y la reducción anual del tamaño de la cartera.

Perspectiva

-

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.

Aspectos Fundamentales

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.

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 titulizaciones. 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.

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.

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 / Fondeo Total	103.3%	105.2%	105.7%	105.7%	112.6%
Colocaciones Netas / Fondeo 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