

**En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en “PEA-”, al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo en “PE1-”, al Quinto y Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero en “PEAA”, al Primer Programa de Bonos Corporativos en “PEAA-” y al Primer Programa de Bonos Subordinados en “PEA+”, con perspectiva “Estable”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024.**

**Lima (26 de marzo, 2025):** En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en “PEA-”, al Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo en “PE1-”, al Quinto y Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero en “PEAA”, al Primer Programa de Bonos Corporativos en “PEAA-” y al Primer Programa de Bonos Subordinados en “PEA+”, con perspectiva “Estable”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en que la empresa ha mostrado un crecimiento en su cartera de créditos, con una mejora en la calidad de la cartera y un aumento en las provisiones. Sin embargo, la caída en la rentabilidad y el aumento en el apalancamiento, limitan la clasificación.

TOTAL experimentó un incremento del 28.4% en su personal, pasando de 134 a diciembre 2023 a 172 empleados a diciembre 2024. La empresa mantuvo una sola oficina en Lima, mientras que el sector<sup>1</sup> experimentó una drástica disminución en el número de oficinas<sup>2</sup>, pasando de 110 a 32 a diciembre 2024. Al corte de evaluación, la compañía se posiciona en el tercer lugar del sector en créditos directos con una participación de 16.0%<sup>3</sup>. TOTAL, con más de 26 años en el mercado, se enfoca en la pequeña y mediana empresa. Al respecto, se mantiene<sup>4</sup> en segundo lugar en el sector en la categoría créditos directos dirigidos a las “pequeñas y medianas empresas”, alcanzando una participación del 30.6%<sup>5</sup>.

Los créditos directos de TOTAL crecieron un 17.3% interanual, alcanzando S/ 428.3 MM a diciembre 2024, impulsados principalmente por el incremento de la cartera de mediano plazo<sup>6</sup>, especialmente en arrendamiento financiero<sup>7</sup>. Respecto a los tipos de créditos, se debe tener en cuenta la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 2368-2023, que modificó las condiciones para categorizar<sup>8</sup> a las empresas como medianas y pequeñas. Dicha resolución generó que los créditos a pequeñas empresas<sup>9</sup> aumentaran significativamente, mientras que los créditos a medianas empresas<sup>10</sup> disminuyeron notablemente. En cuanto a los créditos según situación, los créditos vigentes<sup>11</sup> aumentaron, mientras que la cartera atrasada se redujo levemente. Además, la empresa ha diversificado su cartera de créditos en varios sectores económicos, con un enfoque importante en transporte y almacenamiento.

La calidad de la cartera de TOTAL mejoró en 2024, con una reducción en el nivel de mora, que pasó del 9.9% en diciembre de 2023 al 7.9% en diciembre de 2024. La Cartera de Alto Riesgo (CAR)<sup>12</sup> también disminuyó de 10.1% a 8.1% a diciembre 2024. En cuanto a los créditos por riesgo deudor, los créditos clasificados como “normal” aumentaron<sup>13</sup>, reflejando una mayor estabilidad, mientras que los créditos “deficientes” y “dudosos” disminuyeron. Los créditos en “pérdida” aumentaron levemente, concentrándose en pequeñas y medianas empresas. En conjunto, la proporción de créditos “pesados” bajó del 15.3% al 13.0% a diciembre 2024. En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, aumentó en S/ 5.1 MM interanual, debido al crecimiento de la cartera de créditos en comparación con el cierre de 2023.

A diciembre de 2024, TOTAL aumentó sus provisiones a S/ 33.4 MM, representando el 7.8% de su cartera, con un incremento respecto a 2023. Las provisiones sobre la cartera atrasada crecieron del 75.9% a diciembre 2023 al 98.2% a diciembre 2024 y las provisiones sobre la cartera de alto riesgo pasaron de 74.6% a 96.8% a diciembre 2024. Aun así, en ambos ratios de cobertura, TOTAL se encuentra por debajo del sector, debido a la composición de su cartera, en donde más del 80% está compuesta por créditos con garantía reales las cuales exigen una provisión del 60%, encontrándose la cobertura de TOTAL por encima de estos niveles.

A diciembre de 2024, su nivel liquidez en moneda nacional fue del 39.0% y en moneda extranjera del 61.0%. Respecto a los ratios de liquidez, se observa una reducción en el ratio disponible sobre el total de activos y el ratio activos líquidos sobre pasivo total. Por otro lado, las brechas de liquidez en moneda nacional y extranjera presentan algunas bandas en negativo. Frente a casos de estrés de

<sup>1</sup> Sector de empresas de crédito.

<sup>2</sup> Debido a la modificación de denominación de Inversiones La Cruz S.A.

<sup>3</sup> Market share de 13.1% a diciembre 2023.

<sup>4</sup> El market share no ha tenido gran variación pese a la entrada en vigor de la Resolución N° 2368-2023.

<sup>5</sup> Market share de 28.9% a diciembre 2023

<sup>6</sup> Arrendamiento financiero y créditos directos de mediano plazo con garantía (“préstamos”).

<sup>7</sup> Pasó de S/ 263.4 MM a S/ 305.3 MM a diciembre 2024.

<sup>8</sup> Sin embargo, el segmento objetivo de TOTAL, dirigido a pequeñas y medianas empresas, no ha cambiado y sigue representando aproximadamente el 89.2% de su participación.

<sup>9</sup> Pasó del 21.1% a diciembre 2023 al 63.4% de la cartera a diciembre 2024.

<sup>10</sup> De un 66.7% a diciembre 2023 a un 25.8% a diciembre 2024.

<sup>11</sup> De S/ 328.2 MM a diciembre 2023 a S/ 393.7 MM a diciembre 2024.

<sup>12</sup> Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

<sup>13</sup> Del 77.2% a diciembre 2023 al 81.2% a diciembre 2024.

liquidez, la empresa cuenta con un plan de contingencia que incluye acceso a líneas de crédito, emisión de bonos y la posibilidad de recibir apoyo de accionistas.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario pasó de S/ 0.2 MM a S/ 0.5 MM a diciembre 2024. Los activos en moneda extranjera crecieron de S/ 264.8 MM a S/ 312.8 MM a diciembre 2024, y los pasivos en moneda extranjera aumentaron de S/ 262.3 MM a S/ 318.1 MM al corte de evaluación, lo que resultó en una posición neta contable negativa de S/ 5.3 MM a diciembre de 2024. La posición global en moneda extranjera pasó de positiva a negativa<sup>14</sup>, con una relación con el patrimonio efectivo del -6.3%<sup>15</sup> a diciembre 2024.

A diciembre 2024, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se ubicó en S/ 0.1 MM, mostrando una disminución respecto a lo alcanzado a diciembre 2023 (S/ 0.7 MM), lo que refleja una menor exposición al riesgo. Con ello, el ratio VPR/Patrimonio Efectivo se redujo del 0.8% al 0.2% a diciembre 2024. El Valor de Ganancia en Riesgos (GeR) disminuyó ligeramente de S/ 1.4 MM a S/ 1.3 MM a diciembre 2024, aunque el ratio GeR respecto al patrimonio efectivo se mantuvo constante en 1.6%. Además, no se registraron requerimientos de patrimonio efectivo por este riesgo entre diciembre de 2023 y 2024.

El patrimonio total bajó de S/ 78.3 MM a diciembre 2023 a S/ 76.3 MM a diciembre 2024, mientras que el patrimonio efectivo total pasó de S/ 85.0 MM a S/ 82.7 MM en el mismo periodo. En términos de solvencia, el ratio de capital global disminuyó del 17.6% al 15.8%<sup>16</sup> a diciembre 2024 y se debe a la reducción del PE (-2.7% interanual) y al aumento del APR (+8.9%, +S/ 42.8 MM), principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos, siendo este último el factor más significativo que impactó el RCG. El ratio "Pasivo Total / (Capital Social + Reservas)" de TOTAL aumentó de 4.6x a 5.3x a diciembre 2024, siendo menor al promedio del sector (5.4x). Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial también se incrementó, pasando de 4.3x a 5.2x a diciembre 2024, situándose ligeramente por encima del promedio del sector a diciembre de 2024 (5.0x).

La empresa experimentó un aumento en los ingresos por intereses, pasando de S/ 66.3 MM a diciembre de 2023 a S/ 68.1 MM a diciembre de 2024, impulsado por el crecimiento de la cartera de créditos directos. Sin embargo, los gastos por intereses también subieron, lo que redujo ligeramente el margen financiero bruto y neto. A pesar del aumento en los ingresos por servicios financieros, el margen operacional y margen neto cayeron debido a mayores provisiones, gastos de administración y depreciación. El resultado de operación se redujo significativamente, lo que llevó a una disminución de la utilidad neta de S/ 4.7 MM a S/ 2.3 MM a diciembre 2024. En términos de rentabilidad, el ROAE<sup>17</sup> y el ROAA<sup>18</sup> se redujeron de manera interanual.

#### **La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:**

*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 Regulatoria:**

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.

#### **Información de Contacto:**

Juan Flores  
Analista Financiero  
[rflores@ratingspcr.com](mailto:rflores@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
Analista Senior  
[mlandauero@ratingspcr.com](mailto:mlandauero@ratingspcr.com)

#### **Oficina Perú**

Edificio Lima Central Tower  
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby  
T (511) 208-2530

<sup>14</sup> Un valor negativo de S/ 5.3 MM a diciembre de 2024.

<sup>15</sup> No obstante, la empresa cumple con los límites regulatorios establecidos por la SBS, con un indicador de sobreventa del 6.3%, dentro del límite permitido del 10%.

<sup>16</sup> Aún se mantiene por encima del límite mínimo regulatorio de la SBS, que es de 9.5%.

<sup>17</sup> Bajó del 6.0% a diciembre 2023 al 3.0% a diciembre 2024.

<sup>18</sup> Disminuyó de 1.1% a diciembre 2023 a 0.5% a diciembre 2024.