

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

**Leasing Total S.A.**

Sesión de Comité 15/2020: 28 de mayo del 2020

Información financiera auditado al 31 de diciembre del 2019

Analista: Maria del Carmen Linares

mlinares@class.pe

Leasing Total S.A., en adelante, "Leasing Total", inició operaciones en abril de 1998, como empresa especializada en operaciones de arrendamiento financiero, atendiendo a pequeñas y a medianas empresas, que brindan servicios a empresas corporativas en los sectores de construcción, minería, transporte y servicios, nicho de mercado específico que opera actualmente hasta la fecha. La compañía está vinculada al Grupo Progreso Chile, cuyo principal activo es Servicios Financieros Progreso S.A., empresa dedicada a realizar operaciones de arrendamiento financiero y de factoring en el mercado chileno.

A diciembre del 2019, Leasing Total registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 263.10 millones, la cual representa 1.43% del total de colocaciones de arrendamiento financiero en el mercado local, respaldada con un patrimonio que asciende a S/ 66.08 millones.

Clasificaciones Vigentes Información financiera al:	Anterior <sup>1/</sup> 30.09.2019	Vigente 31.12.2019
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A.	AA-	AA-
Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A.	A+	A+
Perspectivas	Estables	Estables

<sup>1/</sup> Sesión de Comité 23.12.2019

**FUNDAMENTACION**

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros emitidos por Leasing Total, se sustentan en:

- Su experiencia de más de 20 años de operaciones en el mercado peruano de arrendamiento financiero, que le otorga buen conocimiento y adecuada especialización en relación a los productos financieros que ofrece.
- El respaldo patrimonial del Grupo Progreso (Chile), puesto de manifiesto, con aportes de capital y el compromiso de capitalización de las utilidades obtenidas.
- La evolución de las colocaciones de la empresa, que presentan un continuo crecimiento, tanto en número de contratos, como en clientes, que ha permitido sostener los gastos con el incremento de sus operaciones.
- El incremento logrado en el ROE y en el ROA, alcanzado en base al crecimiento sostenido de su cartera de colocaciones.
- La diversificación alcanzada en sus fuentes de fondeo, en base a emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero "BAF", de líneas de crédito de COFIDE y de entidades multilaterales, y de la adecuada contratación de deuda bancaria en el mercado local.
- Las características de los bienes financiados proporcionan buena cobertura ante el riesgo de no pago, debido a que los plazos de resolución de contratos son reducidos, como son los correspondientes a la recolocación de bienes adjudicados.

- La estabilidad del Directorio y de la plana gerencial, permite consolidar la experiencia de sus miembros en pro del desarrollo de la institución.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también toman en cuenta, factores adversos, como:

- El elevado nivel de competitividad existente en el mercado al enfrentar a instituciones financieras de mayor tamaño, con menores costos de fondeo.
- La concentración existente por sector económico y por tipo de bien financiado (transporte, actividades

**Indicadores Financieros**

En miles de soles

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Total Activos (c/ conting)	247,266	314,853	332,018
Colocaciones (neta de intereses no	190,607	244,033	263,103
Pasivos exigibles	188,243	252,749	262,562
Patrimonio	56,554	58,624	66,082
Resultado Operac. Bruto	17,783	21,524	25,048
Gastos de apoyo y deprec.	10,526	12,428	12,546
Provisiones por colocac.	2,491	3,159	3,703
Resultado neto	4,219	4,192	7,458
Morosidad Básica	5.12%	5.58%	6.09%
Déficit Provisiones v.s. Patrimonio	2.93%	5.15%	12.46%
Tolerancia a pérdidas	25.09%	21.36%	22.12%
Ratio de capital global	13.93%	13.65%	13.30%
Liquidez básica/Pasivos	7.14	2.43	1.18
Posición cambiaria	0.23	-0.06	-0.19
Resul. operac. neto/Activos prod.	3.95%	4.27%	5.09%
Resul.neto/Activos prod.	2.30%	1.97%	3.04%
Resul.neto/Capital	8.51%	7.85%	13.19%
Gastos de apoyo/Activos prod.	5.73%	5.83%	5.11%
Nº de sucursales	9	10	10
Nº de empleados	57	71	71

inmobiliarias y alquiler de equipos), determinan situaciones que podrían verse afectadas por la ocurrencia de ciclos económicos negativos, así como en el caso actual, por la propia coyuntura sanitaria por el COVID-19.

- El deterioro producido en la calidad de su cartera crediticia, se refleja en incremento en los niveles de morosidad y en la menor cobertura de provisiones respecto a su cartera de alto riesgo. Este último indicador se afecta principalmente por el importante aumento en los créditos refinanciados.
- El tamaño de su operación y su nivel de participación en el mercado genera importante influencia en su nivel de competitividad.

Leasing Total tiene como actividad principal realizar operaciones de financiamiento en base a operaciones de arrendamiento financiero, dirigidas principalmente a la adquisición de maquinarias y de vehículos.

La empresa cuenta con una participación de 1.43% de la cartera total de este producto en el sistema financiero a diciembre del 2019 (S/ 18.36 mil millones). La especialización de sus operaciones en esta alternativa financiera ha permitido alcanzar dinamismo y eficiencia en este tipo de negocio en su mercado objetivo.

Leasing Total utiliza el mecanismo de valor de reventa de los bienes financiados, a plazos menores a un año, con el propósito de mitigar la exposición al riesgo de concentración de cartera en unidades de transporte terrestre y en maquinaria para movimiento de tierras.

Entre los riesgos a mencionar, se encuentra la sensibilidad de ciertas situaciones relacionadas con el futuro desempeño incierto en algunos sectores de la economía nacional, que se acrecienta con la crisis sanitaria y social, que mantiene a la población en confinamiento social y a la vez restringe la operación de diversos sectores de la economía, donde Leasing Total opera, haciendo necesaria una reestructuración de sus colocaciones.

Leasing Total tiene como subsidiaria a la empresa, Factoring Total S.A., que inició operaciones en agosto del 2011, especializándose en el financiamiento de productos de factoring dirigidos a la mediana y a la pequeña empresa, explotando la experiencia del Grupo Progreso en ese tipo de negocio en el mercado peruano.

El financiamiento a través de arrendamiento financiero ha permitido a Leasing Total ampliar su base de clientes y el número de operaciones realizadas, manteniendo estabilidad en su participación de mercado, a pesar de la contracción relativa ocurrida en algunos sectores económicos.

El crecimiento de sus colocaciones brutas de 7.81% alcanzado a diciembre del 2019, confirma el desempeño

mostrado en el periodo analizado, como resultado del enfoque hacia créditos de pequeña y de mediana empresa que representan 78.45% del total de colocaciones de la empresa.

A diciembre del 2019, se ha presentado un ligero deterioro en su cartera, registrando ratios de morosidad básica y global de 6.09% y 7.91%, respectivamente (5.58% y 5.64%, al cierre del 2018), generados por el impacto del traslado de un crédito por S/ 4.91 millones a refinanciado, el mismo que está cubierto por garantías adicionales.

Leasing Total ha diversificado sus fuentes de fondeo, en base a financiamiento de terceros, con emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF), y con concertación de adeudos con instituciones financieras locales e internacionales.

El endeudamiento con instituciones financieras registra un saldo de S/ 119.68 millones, lo que representa a diciembre del 2019, 45.58% de los pasivos exigibles y 1.81 veces el patrimonio de la empresa.

Respecto a los instrumentos financieros en el mercado de capitales, la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero ha presentado crecimiento importante desde 2006, registrando un saldo en circulación a diciembre del 2019, de S/ 118.24 millones, lo que representa 45.03% de los pasivos exigibles, y equivale a 1.79 veces el patrimonio contable. Las emisiones se han estructurado con esquemas de amortización y condiciones de moneda y plazos, que calzan adecuadamente con la cartera de colocaciones.

A ello se agrega la capitalización de las utilidades distribuibles por el 100% del ejercicio 2019.

A diciembre del 2019, Leasing Total registra un ratio de capital global de 13.30% el mismo que es superior al exigido por la SBS, que se encuentra dentro del límite interno de la empresa (12.50%).

El ROE alcanzado en el periodo analizado fue de 11.29%, superior al obtenido a diciembre del 2018 (7.15%), el cual se ha generado por incremento en el resultado neto, debido al crecimiento de sus colocaciones.

En marzo del 2020, debido al Estado de Emergencia y confinamiento social decretado por el gobierno a raíz de la pandemia de COVID-19, se observa el desaceleramiento de la economía mundial en general y de la peruana en particular, por lo que se proyecta que las colocaciones tendrán niveles inferiores a las registradas en el año 2019. Leasing Total ha buscado mantener sus operaciones a pesar de las medidas restrictivas, pero el nivel de actividad ha disminuido considerablemente, y se proyecta un retraso en el pago de los financiamientos, lo que afectará los ingresos de la compañía en el resto del presente ejercicio.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros emitidos por Leasing Total se mantienen estables, debido a: la experiencia acumulada en el negocio en que se desenvuelve, al desempeño de su cartera de créditos, al soporte de su matriz y al respaldo patrimonial demostrado por los accionistas a través de los años, presentando consistencia con sus planes estratégicos.

Debido a la coyuntura mundial actual generada por la pandemia del COVID-19, y a la estructura de sus operaciones, el emisor es sensible respecto a: ajustes normativos, variaciones en el tipo de cambio, y a las consecuencias originadas por la exigente competencia proveniente del sistema bancario.

## 1. Descripción de la Empresa

Leasing Total inició operaciones en 1998 como integrante del Grupo Progreso Capital Holding (BVI), empresa controladora del Grupo Progreso de Chile, conformado por empresas dedicadas a brindar servicios financieros, principalmente en actividades de arrendamiento financiero y de factoring.

La empresa está especializada en actividades de arrendamiento financiero, principalmente de maquinaria y de vehículos, enfocándose en pequeñas y en medianas empresas, apoyando también a grandes corporaciones, principalmente en los sectores de: construcción, minería, de transporte y servicios.

En el 2011, Leasing Total constituyó una subsidiaria peruana denominada Factoring Total S.A., como una entidad dedicada a realizar operaciones de descuento de facturas ("factoring"), siendo en la actualidad la única institución de factoring regulada por la SBS, la cual compete con instituciones financieras tradicionales y con una diversidad de instituciones no reguladas que ofrecen este servicio.

### a. Propiedad

Leasing Total S.A. a través de Inversiones Invernadic S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y factoring a pequeñas y medianas empresas en Chile desde hace más de 25 años.

Servicios Financieros Progreso S.A. cuenta con una calificación de riesgo local (Chile) para su deuda de largo plazo de BBB+, otorgada por ICR Chile Clasificadora de Riesgo y de A- otorgada por Humphreys Clasificadora de Riesgo, mientras que la clasificación de riesgo de su deuda de corto plazo es de N2/BBB+ y Nivel 2/A-, por las mismas empresas respectivamente.

Accionistas	%
Inversiones Invernadic S.A.	99.99
Juan Pablo Díaz Cumsille	0.01
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

Al 31 de diciembre del 2019, el capital social de la empresa asciende a S/ 55.05 millones, conformado por 550,452 acciones comunes, con un valor nominal de S/ 100 cada una. El monto considera el último aporte de capital realizado por parte de su accionista principal, Inversiones Invernadic S.A., que fueron capitalizados el 17 de setiembre del 2018. Para el fortalecimiento patrimonial de la empresa, se aprobó la capitalización de utilidades en Junta Universal de Accionistas realizada el 28 de marzo del 2020, acordando la capitalización del 100% de las utilidades disponibles del ejercicio 2019, además mediante Junta General de

Accionistas realizada en abril del 2020, se acordó la capitalización de las utilidades del ejercicio 2020.

Se consideró también un aporte de capital a su subsidiaria Factoring Total por S/ 259.63 mil, aprobada recientemente en Junta General de Accionistas realizada el 1 de abril del 2020.

### b. Estructura administrativa

En Junta Universal de Accionistas del 24 de enero del 2020 se aprobó la conformación del Directorio para el periodo 2020-2023, la cual presentó algunos cambios respecto a periodos anteriores.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 01 de abril del 2020, se aprobó capitalizar las utilidades distribuibles del ejercicio 2020, así como considerar dentro del patrimonio efectivo de la empresa el 100% de las utilidades que se generen mensualmente durante el ejercicio en curso.

Además se aprobó el aumento de capital a su subsidiaria Factoring Total por S/ 259.63 mil.

A diciembre del 2019, Leasing Total presenta un ratio de capital global de 13.30%, levemente por debajo de lo registrado en años anteriores.

El Directorio de Leasing Total S.A. está conformado por 5 miembros titulares y por un miembro suplente, con experiencia relevante en el mercado financiero, así como en gestión de riesgos.

En diciembre del 2017, se designó a la Sra. Luccia Reynoso Paz como Directora Independiente.

En enero del 2019, el Sr. Basilio Díaz Jadad asumió el cargo de Director Suplente en reemplazo de la Sra. Jeannette Escandar Sabeh.

En enero del 2020, el Sr. Salomón Díaz Jadad asumió el cargo de Director en reemplazo del Sr. Guillermo Palomino, quien permaneció en el cargo desde abril del 2016.

Directorio	
Presidente:	Juan Pablo Díaz Cumsille
Vicepresidente:	David Núñez Molleapasa
Directores:	Luccia Reynoso Paz
	Basilio Díaz Jadad
	Salomón Díaz Jadad
Director Suplente:	Miguel Díaz Cumsille

Los demás miembros del Directorio han sido ratificados en sus cargos, manteniendo ésta estabilidad en su conformación.

En cuanto a la plana gerencial, tiene estabilidad en la conformación de la misma, demostrando compromiso con las políticas de gobierno corporativo en la institución.

En marzo del 2019, se incorporó a la institución a la Sra. Mirtha Maguiña Bustos, como Contadora General, para

luego ser nombrada como Auditora Interna, desde octubre del 2019. A partir de esa fecha, el cargo de Contador General lo ocupa el Sr. Niels Mallqui Parra.

Administración

Director Gerente General:	David Núñez Molleapasa
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Legal:	Silvia Ruíz Sandoval
Contador General:	Niels Mallqui Parra

c. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos

Leasing Total es propietario de 99.99% del capital social de Factoring Total S.A., empresa constituida en el Perú para realizar operaciones de descuento de facturas (factoring). La empresa subsidiaria Factoring Total registra activos por S/ 95.69 millones y una cartera bruta de créditos directos ascendente a S/ 81.13 millones. El patrimonio de ésta empresa es de S/ 19.56 millones a diciembre del 2019.

**2. Negocios**

Leasing Total se enfoca en dirigir su modelo de negocio a nichos específicos de mercado, con el propósito de desarrollar una ventaja competitiva al tener presencia en segmentos parcialmente desatendidos de la banca, teniendo como actividad primordial el otorgamiento de facilidades de arrendamiento financiero, principalmente a segmentos de pequeñas y medianas empresas.

Las colocaciones de cartera de arrendamiento financiero en el mercado registraron un total de S/ 18.36 mil millones a diciembre del 2019, presentando un decrecimiento de 1.86% respecto al cierre del 2018.

Del total de entidades financieras, la banca múltiple tiene mayor participación en relación a las colocaciones de este tipo de créditos (97.59% a diciembre del 2019), siendo Leasing Total la única empresa especializada en arrendamiento financiero autorizada por la SBS, operando a la fecha en ese mercado con una participación de 1.47% del total de colocaciones del producto en el mercado.

El número de clientes de Leasing Total presenta un crecimiento continuo, alcanzando a diciembre del 2019 un total de 1,028, incrementándose 20.94% respecto a diciembre del 2018 (850 clientes).

Al cierre del 2019, Leasing Total registra un saldo de contratos de 1,908, con un incremento de 17.42% en relación a lo alcanzado en el mismo periodo del año 2018 (1,625 contratos). Los contratos de la empresa están conformados principalmente por operaciones en los sectores de: (i) transporte y almacenamiento, con un saldo de cartera de S/ 151.40 millones (58.49%); (ii) actividades inmobiliarias,

con un saldo en créditos de S/ 33.60 millones (12.98%); (iii) actividades comerciales, con un saldo de créditos de S/ 30.18 millones (11.66%); (iv) actividades de construcción, con un saldo de S/ 21.54 millones (8.32%); y (v) otras actividades como manufactura, minería, intermediación financiera, entre otras (8.55%).

Leasing Total ha otorgado una línea de financiamiento a su subsidiaria Factoring Total, para apoyar el crecimiento en sus operaciones a corto plazo, por US\$ 3.00 millones.

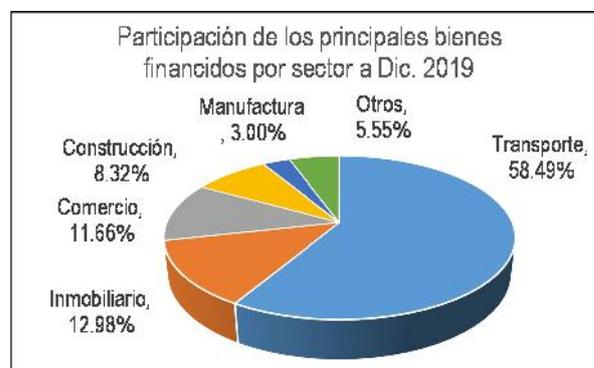
Los contratos de la empresa están pactados en dólares americanos, a un promedio de 36 meses. Los bienes financiados incluyen una opción de compra por 1% de su valor, además de incluir seguro contra todo riesgo. La garantía se otorga sobre los bienes adquiridos en arrendamiento financiero, pudiendo pactar garantías adicionales, de considerarse ello necesario.

Todos los bienes financiados incluyen fianza solidaria del cliente (y de sus accionistas en caso se trate de una persona jurídica), la cual además se constituye como custodia del bien.

Actualmente, hay 23 instituciones supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) que ofrecen operaciones de arrendamiento financiero, lo que incluye bancos y empresas microfinancieras.

En marzo del 2020, se decretó el Estado de Emergencia Nacional e inmovilización social mediante Decreto Supremo 044-2020-PCM, por el cual se reduce al mínimo las actividades económicas en diversos sectores del país.

El sector financiero, no fue incluido dentro de las medidas, por lo que continúa operando, aunque se ha limitado el aforo en todos los establecimientos en por lo menos 50% de su capacidad, controlando el ingreso de los clientes, sumado a otras medidas de cuarentena, lo que ha generado que la afluencia de operaciones presenciales haya disminuido de manera importante.



Fuente: Leasing Total

A la fecha, la institución cuenta con 3 oficinas en Lima: Surco (sede principal), Miraflores y San Miguel, y 7 oficinas

informativas en las ciudades de: Arequipa, Trujillo, Cajamarca, Chiclayo, Piura, Huancayo y Cusco.

### 3. Sistema Financiero

El sistema financiero peruano es regulado y supervisado por la SBS, así como por la SMV y por el BCR, de acuerdo a sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 53 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("Edpymes").

Existen otras entidades financieras que otorgan financiamiento en nichos de mercado específicos, algunas de las cuales se encuentra fuera del ámbito de supervisión de la SBS, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring, las Administradoras Hipotecarias, las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("Coopac") y ciertas Organizaciones No Gubernamentales – ONG.

Dic. 2019	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 1/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	414,175	286,086	273,336	12,750	13,140	263,121	52,641
Financ.	16,161	13,840	12,880	960	1,118	7,944	3,127
CMAC	29,699	23,577	21,503	2,073	2,045	23,393	3,885
CRAC	2,902	2,400	2,156	245	245	1,774	516
EDPYME	2,912	2,638	2,473	165	171	0	652
<b>TOTAL</b>	<b>465,849</b>	<b>328,541</b>	<b>312,348</b>	<b>16,193</b>	<b>16,719</b>	<b>296,232</b>	<b>60,821</b>

Fuente: SBS. En millones de Soles

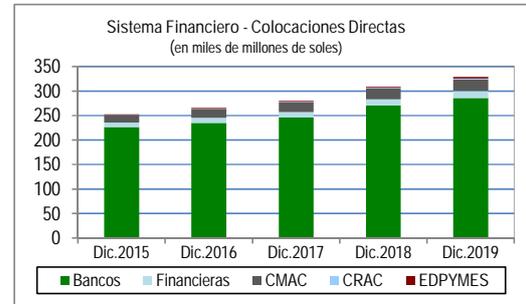
1/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

A diciembre del 2019, el total de activos del sistema financiero ascendió a S/ 465.85 mil millones, registrando un crecimiento de 8.01% respecto a diciembre del 2018, con un crecimiento promedio anual de 7.45% en el periodo 2015-2019.

El crecimiento del sistema financiero representa 3.7 veces el crecimiento del PBI nacional del 2019 (2.16%), manteniendo su comportamiento histórico, pero con menor ritmo en los últimos años por el menor dinamismo económico, la caída de la inversión pública y la situación de excedentes de liquidez en el mercado. El ritmo de crecimiento del sistema financiero podría verse afectado a futuro por la incertidumbre política nacional y por el actual contexto internacional de menor dinamismo y de volatilidad en los precios internacionales, particularmente comprometido por la actual coyuntura por la pandemia generada por el COVID-19. El sistema financiero se caracteriza por su alto grado de concentración en sus operaciones entre los cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA, Scotiabank e Interbank), que a diciembre del 2019 concentraban 72.79% de la cartera de créditos y 73.62% de los depósitos totales del público.

Esto define el desempeño general del sistema financiero en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de resultados.

Ello no ha significado una limitante operativa para la mayoría de instituciones financieras que operan en nichos de mercado específicos –o para el ingreso de nuevas entidades financieras de nicho–, cada una de las cuales se gestionan con condiciones particulares en cuanto a su gestión de riesgo y su objetivo de rentabilidad.

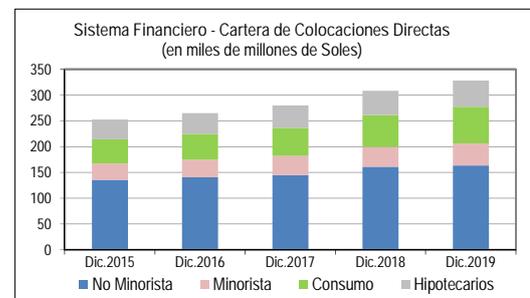


Fuente: SBS

La cartera total de créditos a diciembre del 2019, ascendió a S/ 328.54 mil millones, de los cuales 87.08% corresponden a colocaciones de los bancos. En conjunto, registra un crecimiento de 6.42% respecto al cierre del 2018, impulsado principalmente por el desempeño de banca personal (+12.07%), que ha incrementado paulatinamente su participación en la cartera total, llegando a ser 37.23% al cierre del 2019.

La cartera de créditos a pequeñas y microempresas se ha incrementado 8.70%, gracias al impulso de las entidades especializadas (principalmente de las cajas municipales), que cuentan con modelos de negocio específicos y mayor presencia y de diversificación a nivel nacional, lo cual además favorece el proceso de bancarización e inclusión financiera.

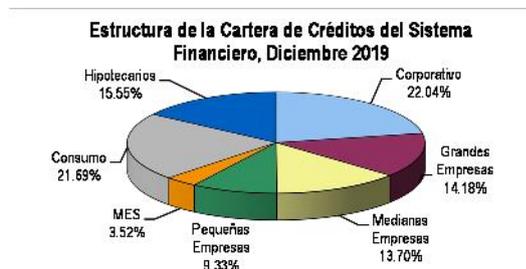
Con ello, se ha compensado el menor crecimiento de créditos empresariales (+2.04%), impactado por la alta liquidez existente en el mercado y por las diferentes posibilidades de financiamiento a las que tienen acceso las grandes y las medianas empresas.



Fuente: SBS

En líneas generales, el desarrollo del sistema financiero está siendo impulsado por diversos enfoques de negocio y de fomento de productos para atender nichos específicos de mercado, de amplia cobertura geográfica en zonas urbanas

y con creciente penetración en zonas rurales, ya sea por agencias tradicionales o por modelos de oficinas especiales e informativas. A ello se agrega el énfasis en el desarrollo de la banca electrónica y de la transformación digital, lo que favorece la eficiencia operativa y el acceso a mayor número de clientes.



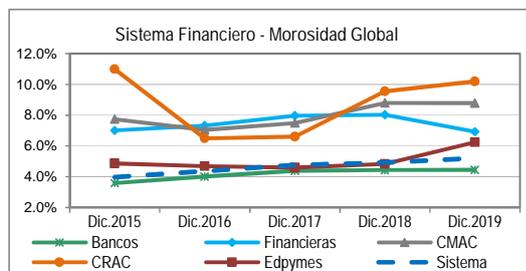
Fuente: SBS

El crecimiento de las colocaciones se está dando con incremento en los clientes atendidos en microfinanzas y en banca personal, lo que está siendo respaldado por mayor prudencia en cuanto al otorgamiento de créditos y al seguimiento del comportamiento crediticio en todo el sistema financiero en general. Ello se ve fortalecido por la supervisión y normatividad del ente regulador para la aplicación de políticas y de modelos de gestión de riesgo conservador.

De este modo, la morosidad global del sistema financiero se ha mantenido en niveles estables, con cierta recuperación en casos puntuales de ámbito regional y de control del sobreendeudamiento de clientes en los mercados más expuestos.

Se registran situaciones críticas en ciertas instituciones, pero que por su tamaño relativo en el mercado, no generan un impacto sistémico.

A diciembre del 2019, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 4.93%, similar al registrado en años anteriores (4.92% y 4.77% al cierre de los años 2018 y 2017, respectivamente).



Fuente: SBS

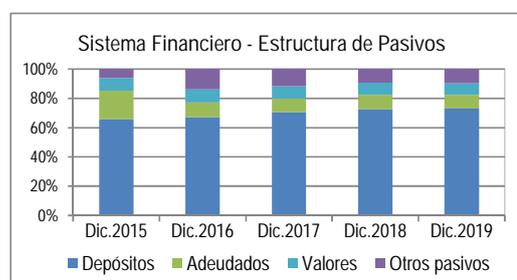
La exposición a riesgos de mercado en el sistema financiero nacional es relativamente baja. El riesgo cambiario ha disminuido progresivamente en línea con las políticas

dictadas tanto por el BCR, como por la SBS, así como también por la tendencia creciente en el volumen de créditos personales, denominados principalmente en moneda nacional (Soles).

A diciembre del 2019, 26.41% del saldo total de colocaciones está denominado en dólares, lo que está vinculado principalmente con clientes de banca empresarial y con operaciones de comercio exterior, con relativamente baja exposición a riesgo cambiario.

La posición pasiva en moneda extranjera corresponde a depósitos (35.17% de los depósitos están denominados en dólares), como en la deuda con entidades financieras, por emisión de valores y por la posición de encaje y de reporte con el BCR.

En cuando a la liquidez, se registran niveles holgados provenientes principalmente de un crecimiento constante de las captaciones del público, por el menor riesgo relativo respecto a otras modalidades de inversión, pese a la tendencia decreciente de la rentabilidad de los depósitos. Alrededor de 48% de los depósitos totales del sistema financiero provienen de recursos de personas naturales, con adecuados niveles de dispersión y de costo financiero. A ello se suma la disponibilidad de otras fuentes de fondeo, ya sea por adeudados con instituciones financieras y multilaterales, tanto locales, como del exterior, o de emisiones en los mercados de capitales (interno y externo).



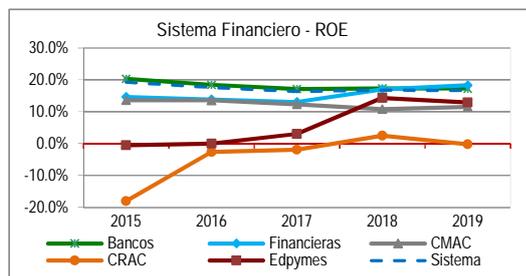
Fuente: SBS

Los adecuados niveles de liquidez y el crecimiento de los pasivos del público, de menor costo relativo, sumado al crecimiento de los ingresos por el buen desempeño de las colocaciones, permiten una tendencia estable en el margen financiero del sistema en su conjunto.

Las instituciones financieras realizan gestiones enfocadas a la mejora de sus procesos y a una mayor eficiencia operacional, para generar los recursos que permitan constituir provisiones por riesgo de incobrabilidad, incluso voluntarias, en niveles superiores a los requeridos regulatoriamente, buscando contribuir a mejorar los resultados netos.

La rentabilidad del sistema financiero se mantiene en niveles estables (con un ROE de 16.75% en promedio en el ejercicio 2019), lo que gracias a las políticas de capitalización de

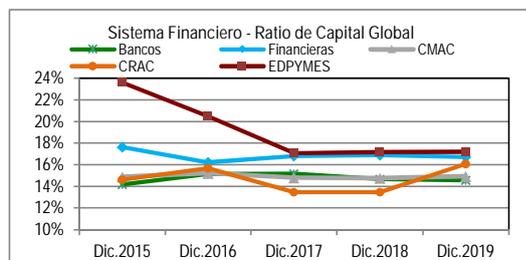
parte importante de las utilidades, fortalecen la solvencia patrimonial de la mayoría de las instituciones financieras de acuerdo a sus necesidades particulares.



Fuente: SBS

A ello se agregan, de ser necesario, aportes de capital realizados por algunas instituciones y la concertación de deuda subordinada, lo que es incorporada en el patrimonio efectivo, con lo que el ratio de capital global promedio del sistema financiero se ubica en alrededor de 15%, uno de los más sólidos de la región (14.66% a diciembre del 2019, en promedio).

Se observan algunos casos puntuales en donde la exigencia en cuanto al requerimiento patrimonial es mayor, situación que es supervisada permanentemente por la SBS, buscando impulsar la incorporación de socios estratégicos y la consolidación de operaciones a través de fusiones y adquisiciones, con el objetivo de fomentar economías de escala que permitan desarrollar una gestión más eficiente de los recursos.



Fuente: SBS

El sistema financiero peruano presenta perspectivas estables, pues a pesar del menor dinamismo de la economía, se ha logrado atractivo crecimiento en colocaciones y en resultados financieros, con incremento en los niveles de bancarización de la población y con políticas conservadoras de gestión de calidad crediticia y de cobertura de provisiones.

Los holgados niveles de liquidez y de solvencia patrimonial del sistema financiero permiten a las instituciones respaldar el crecimiento proyectado generando niveles de intermediación superiores al crecimiento de otros sectores económicos.

El segmento que mejor desempeño ha presentado en el ejercicio 2019 es el de banca personal, pero que por sus

propias características de sensibilidad frente a la coyuntura económica podría generar crecimiento en la mora a futuro, ante un potencial sobreendeudamiento de clientes y a la disminución del consumo privado que se pudiera presentar. La reducida escala operativa de ciertas entidades, que en algunos casos, tienen resultados negativos, principalmente en los sectores de consumo y de microfinanzas, no implican riesgo sistémico y podría promover una mayor consolidación de las operaciones financieras en el mercado.

Elo es adecuadamente respaldado por la estabilidad macroeconómica y la disciplina fiscal, lo que además se fortalece por una regulación local conservadora que promueve las mejores prácticas financieras en cuanto a fortalecimiento patrimonial y a buen gobierno corporativo, fomentando la bancarización y la inclusión financiera en la economía nacional.

#### 4. Situación Financiera

##### a. Calidad de Activos

Leasing Total registra activos totales por S/ 332.02 millones a diciembre del 2019, 5.45% superiores a los registrados al cierre del 2018 (S/ 314.85 millones), explicado principalmente por incremento de 7.81% en la cartera de colocaciones que pasó de S/ 244.03 millones al cierre del 2018, a S/ 263.10 millones al cierre del 2019, generado por el aumento en el financiamiento de bienes en el sector transporte, que representan 58.49% de su cartera de créditos, así como por aumento en las colocaciones a segmentos de pequeña empresa (+34.04% respecto al cierre del 2018).

El crecimiento de los activos totales se atribuye también al incremento de 11.94% en inversiones en subsidiarias, y de 48.03% en bienes adjudicados, a pesar de la disminución en los fondos disponibles (-40.00%), para sostener el crecimiento de la cartera de colocaciones.

El principal activo de la empresa está representado por la cartera bruta de colocaciones, con una participación de 79.24% sobre los activos totales, registrando un crecimiento promedio anual de 9.18% para el periodo 2015-2019, a diferencia de la contracción de colocaciones del producto leasing en el sistema financiero.

El segmento de mediana empresa es el más representativo en la cartera de Leasing Total, con 66.15% del total de su cartera de créditos directos; le sigue pequeña empresa con 19.09% del total de créditos directos.

Leasing Total ha registrado una participación de mercado de 1.43% sobre la cartera neta de colocaciones de arrendamiento financiero en el sistema financiero a diciembre del 2019 (1.28% de participación al cierre del 2018), principalmente por incremento de colocaciones.

Al 31 de diciembre del 2019, Leasing Total cuenta con una cartera atrasada (vencida y en cobranza judicial), ascendente a S/ 16.03 millones, presentando un incremento de 17.69% respecto al cierre del 2018, debido al deterioro de algunos clientes pese al mayor número de contratos, los cuales pasaron de 850 contratos al cierre del 2018 a 1,028 contratos al cierre del 2019.

Los créditos refinanciados se han incrementado en forma considerable en relación al cierre del 2018 (S/ 138 mil vs S/ 4.80 millones), producto de operaciones por US\$ 1.50 millones en su conjunto, todas cubiertas con garantías adicionales.

Considerando lo anterior, Leasing Total registró una morosidad básica de 6.09% a diciembre del 2019, ubicándose por encima de índice obtenido en periodos anteriores (5.58% a diciembre del 2018 y 5.12% a diciembre del 2017).

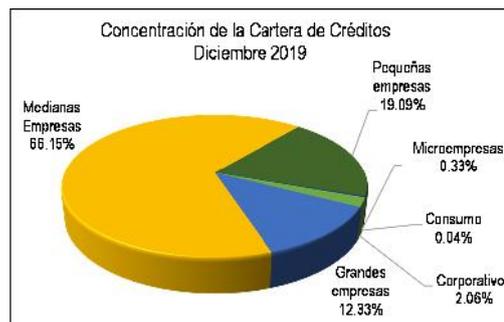
A raíz de la crisis sanitaria y el confinamiento social que empezó el 16 de marzo del 2020, debido a la pandemia del COVID-19, 114 clientes (11% de la cartera total) habían accedido a una reprogramación por un monto total de US\$ 15.00 millones, principalmente de la cartera de mediana empresa durante el mes de marzo del 2020.

Respecto a la estructura de la cartera según categoría crediticia del deudor, se presenta una participación de la cartera Normal de 82.12% (83.01% a diciembre del 2018), y una participación de cartera pesada de 11.43% (11.40% al cierre del 2018). Los créditos en condición de CPP pasaron de 5.59% al cierre del 2018 a 6.45% al cierre del 2019.

La cartera de créditos vigentes presenta una concentración de 13% en sus 10 principales clientes, 19% en sus 20 principales clientes y 32% en sus 50 principales clientes,

presentando leve tendencia a la desconcentración de la cartera (14%, 20% y 34% respectivamente al cierre del 2018).

Leasing Total cuenta con 1,028 clientes al cierre del 2019, 178 clientes nuevos registrados respecto al cierre del 2018, con un incremento en el número de contratos, registrando 1,908 contratos a diciembre del 2019 (1,625 contratos a diciembre del 2018). El monto promedio por contrato ha presentado disminución progresiva, siendo de US\$ 72 mil al cierre del 2019 (US\$ 112 mil al cierre del 2018).



Fuente: Leasing Total

El enfoque de la empresa de cara a la situación coyuntural de la pandemia es aplicar mayores controles en la adquisición de nueva cartera, así como priorizar en los clientes que se encuentra en sectores menos afectados por la crisis, saliendo paulatinamente de aquellos sectores más riesgosos. Ello conllevará a una posible contracción de la cartera en línea con las proyecciones del sistema financiero, en general.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019
Pérdida Potencial	2.72%	2.97%	3.73%
Atrasada./Cartera*	5.12%	5.58%	6.09%
Atrasada+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	5.19%	5.64%	7.91%
Atrasada+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	0.87%	1.24%	3.13%
Generación total/Prov.	309.81%	260.75%	314.88%
Prov./Atrasada+Reestr.+Refin.	83.25%	78.06%	60.47%
Atrasada-Prov./Patrimonio	2.69%	4.91%	5.20%
Activo Fijo/Patrimonio	25.45%	27.01%	25.48%
Estructura de la Cartera			
Normal	78.56%	83.01%	82.13%
CPP	11.27%	5.59%	6.45%
Cartera Pesada	10.17%	11.40%	11.43%

\*Cartera neta de intereses no devengados

## b. Solvencia

El respaldo patrimonial de Leasing Total proviene de la diversificación en sus fuentes de fondeo, siendo lo más representativo, el financiamiento por parte de instituciones financieras y las emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero.

El patrimonio neto de la empresa se viene fortaleciendo gracias a la política de capitalización de utilidades de libre disponibilidad, habiéndose aprobado en Junta Universal de Accionistas con fecha de 31 de marzo del 2020, la capitalización de utilidades distribuibles por el 100% del ejercicio 2019. Por último, en abril del 2020 se aprobó el acuerdo de capitalización de las utilidades que se produzcan en el ejercicio 2020.

Al 31 de diciembre del 2019, el patrimonio contable de Leasing Total asciende a S/ 66.08 millones, determinado un incremento de 12.72% respecto al cierre del 2018, y un crecimiento promedio anual de 10.91% para el periodo 2015-2019, producto de las utilidades de cada año.

El fortalecimiento patrimonial se refleja en el ratio de capital global, que alcanzó un nivel de 13.30% a diciembre del 2019 (13.65% al cierre del 2018), ubicándose por encima del mínimo interno de la empresa (12.50%), lo que ha permitido respaldar el crecimiento de las operaciones futuras de la institución.

La principal fuente de fondeo es el financiamiento de instituciones financieras, registrando este un total de S/ 119.68 millones a diciembre del 2019, distribuido de la siguiente manera: (i) adeudados a largo plazo con DEG-KFW por US\$ 6.00 millones, otorgados en dólares americanos con vencimiento en octubre del 2022, amortizables semestralmente; con FMO por US\$ 8.00 millones, otorgados en dólares americanos con vencimiento en noviembre del 2023, amortizables semestralmente, representando 36.31% del total de adeudados ; (ii) adeudados a mediano plazo con Cofide por US\$ 22.00

millones, otorgados en dólares americanos, con vencimiento a junio del 2022, amortizables trimestralmente y garantizados con contratos de arrendamiento financiero; con Banco Santander por US\$ 500 mil con vencimiento en enero del 2021, representando 51.92% del total de adeudados; y (iii) adeudados de corto plazo con el BBVA por US\$ 2.5 millones; con el BIF por US\$ 1.10 millón amortizable en periodos de 90 a 180 días; y con el BCP por US\$ 3.00 millones amortizable a 180 días, representando 11.77% del total de financiamiento con terceros.

Frente a la coyuntura social y económica, Leasing Total ha optado por la reprogramación de sus obligaciones internacionales, negociando con FMO y DEG (éste último ya aceptó la reprogramación), para la ampliación del cronograma de pagos.

Por el lado de las emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero, al cierre del 2019, se registró un saldo de S/ 118.24 millones, presentando un crecimiento de 10.46% respecto al cierre del 2018, producto de nuevas emisiones durante el ejercicio del 2019. El saldo de emisión de Bonos representan 1.79 veces el patrimonio.

A diciembre del 2019, se presentó un calce adecuado en las emisiones de bonos respecto a la cartera de colocaciones en términos de: moneda (dólares americanos), plazos (3 años) y, a los esquemas de amortización (semestral).

Leasing Total ha colocado cinco Programas de Bonos de Arrendamiento Financiero. A diciembre del 2019 se encuentra vigente el Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero con un saldo en circulación de US\$ 35.68 millones, con ocho emisiones en dólares americanos a plazos de 4 y 5 años.

Con el propósito de dar continuidad al fortalecimiento patrimonial, en octubre del 2019 se ha obtenido opinión favorable por parte de la SBS, para la emisión de Bonos Subordinados, por hasta US\$ 5.00 millones.

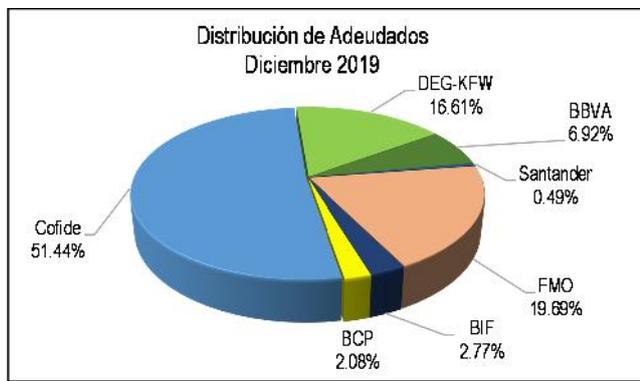
### Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
<b>Adeuación de Capital</b>			
Tolerancia a Pérdidas	25.09%	21.36%	22.12%
Endeudamiento Contable	3.37	4.37	4.02
Ratio de Capital Global	13.93%	13.65%	13.30%
<b>Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria</b>			
Liquidez básica sobre pasivos	7.14	2.43	1.18
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.14	-0.23	0.34
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	0.07	-0.03	-0.05
Descobertura en US\$ / Pat. Economico	0.23	-0.06	-0.19

Leasing Total registró pasivos exigibles ascendentes a S/ 262.56 millones al 31 de diciembre del 2019, superiores en 3.88% respecto a los registrados al cierre del 2018. Dichos pasivos han ido creciendo en los últimos años a razón de 10.91% en promedio para el periodo 2015 – 2019, debido a mayores necesidades de fondeo para atender el incremento de colocaciones, que se ha venido registrando.

**c. Liquidez**

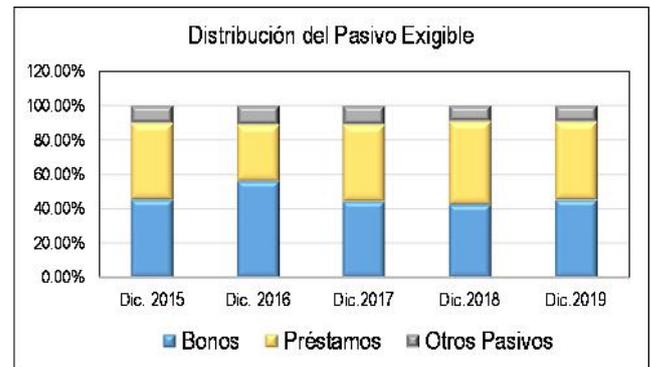
Las operaciones de Leasing Total presentan estabilidad en cuanto a plazos y monedas, con una cartera cuya vida promedio es 36 meses, con plazos similares a los de los bonos de arrendamiento financiero emitidos para financiar sus operaciones.



Fuente: Leasing Total

Por el lado de los adeudados contratados, estos tienen plazos diversos, unos a largo plazo y otros a corto plazo, siendo estos últimos utilizados para financiar necesidades corrientes de capital de trabajo, siendo luego reemplazados por otras fuentes de financiamiento, determinando adecuados calces, y razonable holgura de los pasivos.

Los fondos disponibles han presentado un decrecimiento considerable pasando de S/ 16.45 millones al cierre del 2018 a S/ 9.87 millones a diciembre del 2019), regresando a niveles observados en periodos anteriores, debido a los movimientos de las cuentas corrientes de la empresa por el ingreso de liquidez producto de las emisiones de instrumentos financieros en el mercado de valores durante el año 2018.



Los recursos disponibles presentan rotación, desde el ejercicio 2012, debido a la mayor actividad comercial observada, representando estos recursos al cierre del 2019, de 3.75% de la cartera y de 3.76% del total de pasivos exigibles.

A diciembre del 2019, Leasing Total presenta descates en términos acumulados a plazos menores entre 4 a 6 meses y en los últimos tramos mayores a 12 meses, en moneda extranjera, siendo debidamente cubiertos con los excedentes de tramos anteriores.

**Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa**

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad Neta/Ing.Financieros	17.62%	15.16%	21.84%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	62.12%	57.53%	58.01%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	3.95%	4.27%	5.09%
ROE	7.46%	7.15%	11.29%
<b>Eficiencia Operacional</b>			
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	5.73%	5.83%	5.11%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	59.19%	57.74%	50.09%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	22.87%	21.13%	16.32%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.46%	2.31%	2.35%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	96.1	82.3	78.5
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	501.8	491.6	577.1

Estos ratios son menores a los de la banca en su conjunto, no presentando la institución descalce de fondos por brechas de vencimiento, pues estas son cubiertas con la cobranza periódica de cartera, a lo que se agregan los fondos obtenidos por adeudados bancarios y por su continua participación en el mercado de capitales, en base a la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero.

#### d. Rentabilidad y Eficiencia

Durante el ejercicio 2019, los ingresos financieros ascendieron a S/ 34.16 millones, 23.54% superiores a los registrados en el mismo periodo del 2018 (S/ 27.65 millones). Este incremento responde a intereses generados producto del crecimiento de la cartera de créditos. A ello se suman los ingresos que se perciben por la inversión en su subsidiaria, Factoring Total S.A., por concepto de utilidades y/o por servicio de deuda.

Los gastos financieros presentaron una tendencia similar, con un incremento de 21.78% respecto al ejercicio 2018, pasando de S/ 11.65 millones a S/ 14.18 millones en el 2019, asociados al mayor nivel de deuda debido al crecimiento del negocio.

El mayor nivel de ingresos permitió diluir el incremento de los gastos financieros, resultando en un margen bruto de S/ 25.05 millones, 16.37% superior en relación al ejercicio del 2018.

Esto se refleja en la estabilidad del ratio de margen operativo financiero sobre ingresos financieros de 58.01% en el periodo analizado y de 63.95% en promedio para los últimos 4 ejercicios.

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 12.55 millones durante el ejercicio 2019, que representa 36.73% de los ingresos financieros, participación por debajo de la registrada durante el ejercicio 2018 (44.95%).

Los indicadores de eficiencia en relación a gastos de personal sobre activos productivos fue 2.27% y en gastos de apoyo y depreciación sobre activos productivos 5.11%.

En el ejercicio 2019, se registró una generación ascendente a S/ 11.66 millones, monto suficiente para cubrir las provisiones por deterioro de colocaciones por S/ 3.70 millones, permitiendo a Leasing Total registrar una utilidad neta de S/ 7.46 millones en el ejercicio 2019, superior en 77.91% a lo registrado en el ejercicio 2018, lo que se refleja en un crecimiento importante del ROE de 11.29% (7.15% a diciembre del 2018).

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A.
Instrumentos:	Bonos de Arrendamiento Financiero
Monto autorizado:	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 80'000,000 o su equivalente en Soles.
Moneda:	Soles o Dólares
Plazo del Programa:	6 años contados desde su inscripción en el RPMV.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública.
Modalidad de Emisión:	Cuatro: moneda nacional; moneda nacional VAC; moneda nacional equivalente a US\$ reajutable al tipo de cambio y moneda extranjera.
Emisiones y Series:	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones se determinarán en cada Contrato de Complementario y Prospecto Complementario.
Destino de los recursos:	Financiamiento de operaciones de arrendamiento financiero del Emisor.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICVL S.A., inscritos en rueda de Bolsa de la BVL y en RPMV de la SMV.
Lugar de pago:	Tanto los pagos de intereses como del principal se harán efectivos a través de CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Leasing Total S.A.
Agente Colocador:	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de los Obligacionistas:	Banco de Crédito del Perú
Garantías:	Respaldo genéricamente por el patrimonio del Emisor.

Emisiones	Moneda	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Estado
Primera Emisión – Serie A	US\$	10,000,000	-	5.0000%	08/05/2015	08/05/2020	5 años	Cancelada
Segunda Emisión – Serie A	US\$	6,169,000	-	5.7500%	18/03/2016	18/03/2019	3 años	Cancelada
Segunda Emisión – Serie B	US\$	3,831,000	-	4.6250%	22/07/2016	22/07/2019	3 años	Cancelada
Tercera Emisión – Serie A	US\$	11,808,000	2,952,000	4.8125%	14/10/2016	14/10/2020	4 años	Vigente
Tercera Emisión – Serie B	US\$	2,703,000	1,013,625	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años	Vigente
Cuarta Emisión – Serie A	US\$	3,187,000	1,195,125	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años	Vigente
Quinta Emisión – Serie A	US\$	6,072,000	3,795,000	5.1875%	16/03/2018	16/03/2022	4 años	Vigente
Quinta Emisión – Serie B	US\$	3,403,000	2,552,250	5.6563%	16/03/2018	14/06/2022	4 años	Vigente
Sexta Emisión – Serie A	US\$	7,555,000	5,666,250	5.3750%	24/08/2018	24/08/2022	4 años	Vigente
Séptima Emisión – Serie A	US\$	8,062,000	8,062,000	5.3125%	19/06/2019	19/06/2023	4 años	Vigente
Octava Emisión – Serie A	US\$	9,875,000	9,875,000	4.6875%	27/11/2019	28/11/2023	4 años	Vigente

Denominación:	Primer Programa de Bonos Subordinados de Leasing Total S.A.
Instrumentos:	Bonos Subordinados
Monto autorizado:	Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 5'000,000 o su equivalente en Soles.
Moneda:	Soles o Dólares
Plazo del Programa:	6 años contados desde su inscripción en el RPMV.
Plazo de las Emisiones:	Igual o mayor a 5 años a fin de que sean considerados en el cálculo del Patrimonio Efectivo.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública.
Modalidad de Emisión:	Cuatro: moneda nacional; moneda nacional VAC; moneda nacional equivalente a US\$ reajutable al tipo de cambio y moneda extranjera.
Emisiones y Series:	Podrán ser emitidos en una o más emisiones, cada una con una o más series, cuyos términos y condiciones se determinarán en cada Contrato de Complementario y Prospecto Complementario.
Destino de los recursos:	Financiamiento de operaciones propias del giro del negocio del Emisor. La deuda subordinada será utilizada para el cómputo de su Patrimonio Efectivo de Nivel 2, conforme a lo dispuesto en la regulación vigente.
Opción de Rescate:	El Emisor podrá rescatar los bonos en forma anticipada siempre que se realice luego de un plazo mínimo de cinco años desde su fecha de emisión, lo cual será definido en el Complemento del Prospecto Marco y el Contrato Complementario de la respectiva Emisión.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICVL S.A., inscritos en rueda de Bolsa de la BVL y en RPMV de la SMV.
Lugar de pago:	Tanto los pagos de intereses como del principal se harán efectivos a través de CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Leasing Total S.A.
Agente Colocador:	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de los Obligacionistas:	Banco de Crédito del Perú
Garantías:	Respaldado genéricamente por el patrimonio del Emisor. Los bonos no cuentan con garantía específica del emisor o terceros que garantice su pago. Se deberá tener en cuenta el Orden de Prelación.

Emisiones	Moneda	Monto de Colocación	Tasas	Fecha de Emisión	Plazo	Estado
Primer Emisión	US\$	Hasta por US\$ 5,000,000	Por Emitir	Por Emitir	8 años	Por Emitir

## SIMBOLOGIA

### Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

## PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Leasing Total S.A.
- Progreso S.A.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.