

LEASING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2018¹	Fecha de comité: 26 de abril de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo avargas@ratingspcr.com	Daicy Peña dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	27/05/2016	20/04/2017	17/05/2018	21/11/2018	26/04/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría 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.

Categoría 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.

Las categorías de fortaleza financiera podrán ser complementadas si correspondiese, mediante signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEA" a la "PEB" inclusive.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB" inclusive.

"La 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 por PCR 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 PCR (<https://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la calificación de Fortaleza Financiera y Bonos de Arrendamiento Financiero a Leasing Total en "PEA" y "PEAA". La decisión se sustenta en la amplia experiencia que mantiene la empresa en el rubro, el conocimiento del mercado secundario de los activos que financian, así como, el compromiso patrimonial de los accionistas y los buenos niveles de garantías relacionadas intrínsecamente al producto. Por otro lado, la importante concentración de la cartera de crédito que se mantiene por sector económico, segmento y principales clientes, así como los resultados mixtos en los indicadores de morosidad; constituyen limitaciones a la presente calificación.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Trayectoria de la empresa y experiencia de sus directivos:** LT cuenta con veinte años en el mercado, de los cuales a la par con sus directivos, han obtenido un importante *expertise* sobre el funcionamiento del rubro, para con los diferentes ciclos económicos. Asimismo, al corte de la evaluación, mantienen su estrategia de especialización en la atención de los principales *dealers*, quienes se constituyen como socios estratégicos valiosos para el negocio; así como un conocimiento importante del funcionamiento del mercado secundario, lo cual es esencial para una realización rápida de los bienes que recuperan.
- **Garantías implícitas de los créditos:** El 97.1% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, las que por su naturaleza van de la mano con una garantía preferida por cada crédito otorgado; así, la entidad que financia mantiene la propiedad del bien hasta el final de la operación. De esta manera, en un eventual caso de *default*,

¹ EEFF auditados.

el bien se puede recuperar rápidamente y ser realizado en un mercado secundario, lo cual mitiga la exposición de LT al riesgo de crédito.

- **Know how de la Matriz y compromiso patrimonial del accionariado:** Grupo Progreso Capital Holding Ltda², es una compañía con más de 29 años en el mercado chileno tanto en los rubros de arrendamiento financiero (A.F.) como de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. La amplia experiencia en este mercado le permiten compartir con LT conocimiento necesario para sus actividades. Así también, los accionistas vienen otorgando soporte patrimonial a través de capitalizaciones anuales de utilidades hasta junio 2017, así como el compromiso de capitalizar parte de las utilidades obtenidas durante el 2018, aunado a un nuevo aporte por S/ 1.68MM realizado en noviembre del 2018, todo ello con el fin de apoyar el crecimiento de la empresa.
- **Concentración de la cartera de créditos:** Durante el periodo de evaluación, los niveles de concentración tanto por sector económico y segmento se mantuvieron en altos niveles, en línea con la especialización de LT en el financiamiento de unidades de transporte y maquinaria de movimiento de tierra a pequeñas y medianas empresas. Así también, las colocaciones en segmentos no objetivos como grande empresa y corporativo se incrementaron interanualmente, por lo que en comparación con el 2017, el riesgo por concentración individual es mayor. Sobre la base de lo anterior, los 20 principales clientes con respecto al portafolio y al patrimonio efectivo representaron el 25.3% y 137.8%, mientras que el *ticket* promedio fue 10.8% interanualmente.
- **Niveles mixtos de morosidad:** A diciembre 2018 se tiene que los indicadores de mora atrasada y crítica se incrementaron hasta 5.6% y 11.4% (vs dic-18: 5.1% y 10.2%) respectivamente, a causa del incremento de los créditos vencidos y en cobranza judicial principalmente en los segmentos de grandes y medianas empresas. Por su parte, la cartera crítica ajustada por castigos presento una mejora, ubicándose en 5.6% (vs dic-17: 6.1%).
- **Sensibilidad a ciclos económicos adversos:** Dado su nivel de especialización³, LT presenta una sensibilidad alta a los ciclos económicos adversos, los que dificultan su crecimiento, afectan los indicadores de calidad de cartera, y a su vez impactan los niveles de rentabilidad neta.

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) vigente” aprobada el 09 de julio del 2016 y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de los periodos del 2014 al 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Se mantiene monitoreo de la evolución de los indicadores de calidad de cartera y solvencia, y su posible impacto en los niveles de rentabilidad, dado el incremento sostenido de la cartera atrasada.

Hechos de Importancia

- El 29 de enero de 2019, se informó que la JGA nombró como director al Sr. Basilio Díaz Jadad en reemplazo de la directora Jeannete Escandar Sabeh por el mismo periodo que los demás directores (hasta diciembre 2020).
- El 28 de noviembre de 2018, se informó que la JGA acordó capitalizar el 100% de las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2018 habiéndose cumplido con las siguientes obligaciones legales: (i) Haber constituido la reserva o realizado el pago correspondiente a la participación de los trabajadores en las utilidades de la sociedad, (ii) haber realizado el pago del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2018; y (iii) haber cumplido con la detracción correspondiente a la reserva legal. Asimismo, delegar en el Directorio la formalización del aumento de capital aquí acordado sin necesidad de nuevo pronunciamiento o acuerdo con la Junta de Accionistas, conforme a lo dispuesto por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Que a partir de la fecha se considere dentro del patrimonio efectivo de la empresa el 100% (cien por ciento) de las utilidades que se generen mensualmente del ejercicio en curso.
- El 17 de septiembre de 2018, se informó que la JGA acordó incrementar el capital social en S/ 1,675M, vía aportes de los socios. Asimismo, se señala que el accionista Juan Pablo Díaz Cumsille, renunció a su derecho de suscripción preferente del presente aumento de capital y a cualquier otro derecho preferente que pudiera asistirle. Como consecuencia del aporte de capital efectuado no se ha producido cambios en el porcentaje de participación de su

² Grupo Progreso Capital Holding Ltda, posee una calificación local en Chile de BBB+ a A- para su deuda de largo plazo con ICR y Humphreys Clasificadora de Riesgo, respectivamente.

³ Principalmente en los sectores de: Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, y Comercio.

principal accionista, siendo que la nueva estructura accionaria de la sociedad se determinará una vez formalizados los acuerdos.

- El 23 de agosto de 2018, se informó el resultado de la colocación de la Serie “A” de la Sexta Emisión del Quinto Programa De Bonos de la empresa, con un monto colocado de US\$ 7,555M, demanda total de US\$ 10,455M, a una tasa nominal anual de 5.375%, y un plazo de 4 años, con pago de intereses cada 6 meses y un vencimiento de 24/08/2022.
- El 17 de julio de 2018, se informó que una clasificadora local ratificó la calificación de “AA-” a los Bonos de Arrendamiento Financiero emitidos por LT.
- El 13 de junio de 2018, se informó el resultado de la colocación de la Serie “B” de la Quinta Emisión del Quinto Programa De Bonos de la empresa, con un monto colocado de US\$ 3,403M, demanda total de US\$ 5,903M, a una tasa nominal anual de 5.65625%, y un plazo de 4 años, con pago de intereses cada 6 meses y un vencimiento de 14/06/2022.
- El 12 de junio de 2018, se informó el registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de la empresa en el Registro Público del Mercado de Valores, el mismo que consolida todas las variaciones efectuadas a éste, transcurridos 03 años de vigencia de la inscripción del programa, según lo establecido por el Reglamento de Oferta Pública Primaria y de Venta de Valores Mobiliarios.
- El 8 de junio de 2018, se emitió el aviso de la Serie “B” de la Quinta Emisión del Quinto Programa De Bonos de la empresa, por US\$ 3,928M, con un valor nominal de US\$1,000, plazo de 4 años, valor a la par, pago de intereses cada 6 meses. Los Bonos estarán respaldados en un 100% con los flujos dinerarios generados por los contratos de arrendamiento financiero que haya celebrado y que sean vinculados a la presente emisión.
- El 28 de mayo de 2018, se emitió el Complemento del Prospecto Marco de la Quinta Emisión, del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero para la Serie B, el cual contempla variaciones no fundamentales y tiene el siguiente detalle: monto hasta US\$ 10,000M, plazo 4 años y un valor nominal de US\$ 1,000 por cada bono.
- El 24 de mayo de 2018, se informó la sexta actualización del prospecto marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total, el cual no contempla cambios fundamentales.
- El 23 de mayo de 2018, se informó que en Junta Universal (JU) se aprobó una nueva política de dividendos, la cual contempla: La sociedad distribuirá dividendos anualmente, bajo un orden de prelación basado en las disposiciones legales que aplican sobre la misma, y la situación de la empresa; como política general se ha decidido que se efectuará repartición de dividendos, entre el 25% al 100% de las utilidades netas de cada ejercicio. Asimismo, la JU decidió capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2018 en curso, hasta el monto máximo de US\$ 500M.
- El 24 de abril de 2018, se informó que la JGA aprobó repartir el saldo de las utilidades obtenidas en el periodo 2017, de acuerdo con la política de dividendos aprobada el 07 de diciembre 2017. El monto a distribuir es S/ 1,232,800, con un dividendo por acción de S/ 2.4856091537, la fecha de entrega será el 16.05.18.
- El 27 de marzo de 2018, se informó que la JGA aprobó la repartición de dividendos en efectivo correspondientes a las utilidades del periodo 2017 por S/ 2'563,600, con un dividendo por acción de S/ 5.168808911; con fecha de entrega el 18.04.18.
- El 15 de marzo de 2018, se informó la colocación de la serie “A” de la Quinta Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos, monto: US\$ 6,072M, a un plazo de 4 años con vencimiento el 16.03.2022, T.I.N.A. fija de 5.1875%, periodo de pago de intereses: 6 meses.

Contexto Económico

Entorno Macroeconómico

El 2018 estuvo marcado por una coyuntura política agitada, en la que el presidente electo renunció por denuncias de corrupción, por lo que en marzo asumió el primer vicepresidente sin contar con una mayoría en el Congreso. Pese a ello, el Ejecutivo supo manejar la situación, pudiendo tomar ciertas medidas, entre ellas el apoyo a la inversión privada. De esta manera, el crecimiento de la producción nacional fue de 3.9%, cifra ligeramente superior a la expectativa del mercado al cierre de 2017 (3.7%). A nivel sectorial, la manufactura, otros servicios, la actividad agropecuaria y la construcción fueron los que más contribuyeron a la expansión económica. En contraste, la actividad minera registró una contracción debido a la reducción de las leyes del mineral extraído.

Para el 2019, de acuerdo con las proyecciones del BCRP la economía mantendría el mismo ritmo de crecimiento (4.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de las exportaciones (+4.7%), relacionadas a la recuperación de las exportaciones de cobre. Mientras que también se espera una expansión de la demanda interna, destacando el crecimiento del consumo privado (+3.7%) y de la inversión privada (+6.5%). Asimismo, los sectores que recibirían mayores inversiones en los próximos dos años serían: minería (US\$ 9.8 miles de MM), infraestructura (US\$ 4.4 miles de MM) y energía (US\$ 1.0 miles de MM).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-1.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.5%	5.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	6.9%	7.5%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.36	3.40	3.40

Fuente: *Reporte de inflación diciembre 2018 BCRP, INEI / Elaboración: PCR

Sistema Bancario

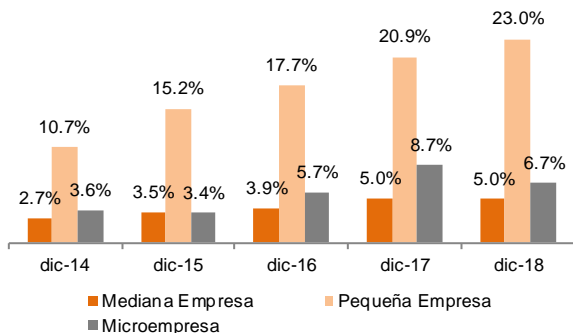
En Perú existen 16 bancos con operaciones múltiples, a diciembre 2018 las colocaciones directas se mantienen concentradas en los 4 principales bancos, los que cuentan con el 82.0% del total. En cuanto a la composición de los créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (52.5%), créditos hipotecarios (16.7%), tarjetas de crédito (9.3%), arrendamiento financiero (6.9%) y comercio exterior (7.5%), mientras que los descuentos de documentos (2.2%), el *factoring* (1.8%) y otros (2.7%), representan un menor participación.

Mercado de Arrendamiento Financiero

Al cierre del 2018, existen en el mercado de arrendamiento financiero (A.F.) 24 insituciones financieras, de las cuales, Leasing Total es la única que se encuentra especializada a la fecha. Dicho mercado está liderado por el sistema Bancario, cuya participación concentra el 97.5% del total de colocaciones, por su parte, como producto, los A.F. representaron el 6.9% del total de la cartera multiproducto bancaria; así también, primordialmente financian bienes inmuebles (35.8%), maquinaria industrial (32.0%) y unidades de transporte (21.0%). Por otro lado, en cuando a tipos de clientes, los bancos financian en mayor medida operaciones a grandes empresas (34.9%), corporativas (34.5%) y medianas empresas (27.3%); dejando un importante nicho de mercado para el crecimiento de empresas financieras en los segmentos de pequeña y microempresa.

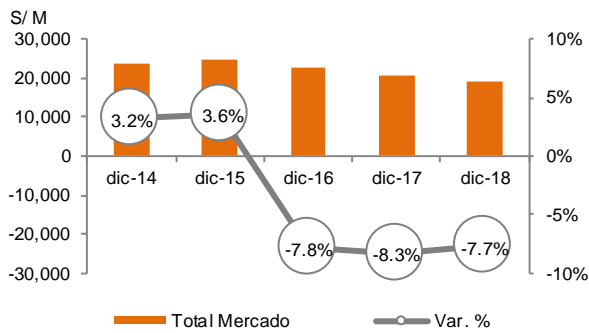
En cuando a la evolución de las colocaciones de A.F. a diciembre del 2018, estas se redujeron por tercer año consecutivo, retrocediendo 7.7% interanualmente. Asimismo, se observa que los niveles de morosidad a nivel bancario han seguido su línea creciente durante el periodo de estudio (2014-2018), pasando de 1.3% en el 2014 a 2.3% en dic-18; debido principalmente a la contracción mencionada previamente y al incremento en la morosidad del segmento mediana empresa.

MOROSIDAD DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR SEGMENTO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

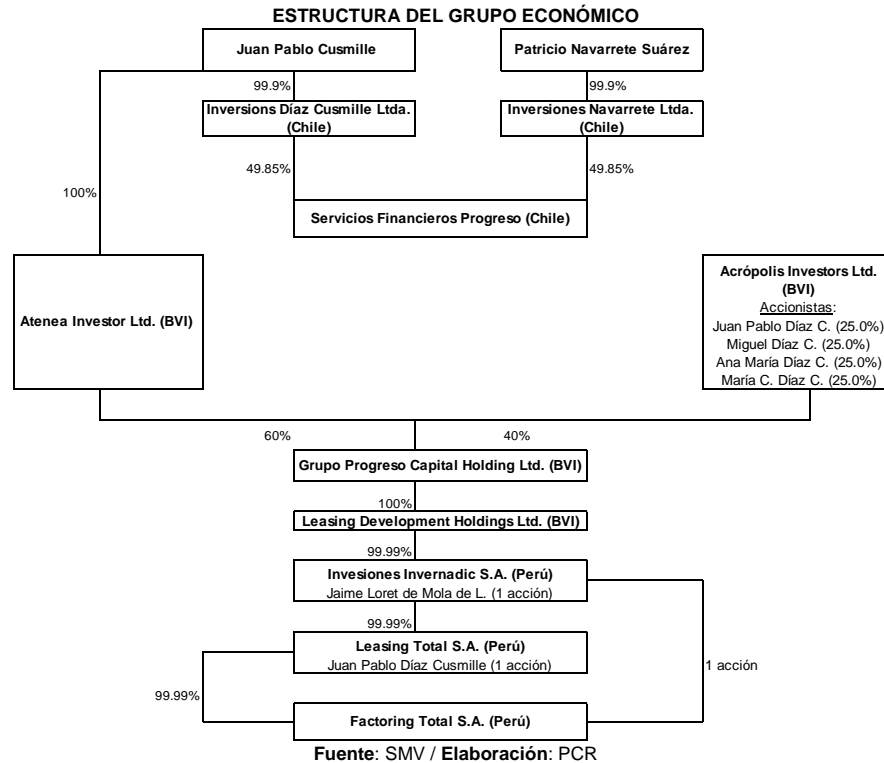
Reseña

Leasing Total S.A. inició operaciones en abril de 1998, luego de la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's. La compañía se fundó con el objetivo de realizar actividades de arrendamiento financiero, pudiendo para estos efectos realizar y celebrar todos los actos y contratos necesarios. Asimismo, el principal accionista de la Compañía es Inversiones Invernadic S.A. (99.99%).

Grupo Económico

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. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor con 40.0% de participación y Acropolis Investors Ltd, con el 60.0% restante. Asimismo, el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille mantiene la propiedad absoluta de la primera compañía y el 25.0% de participación del accionariado en la segunda, lo que lo hace el socio mayoritario del Grupo.

Asimismo, a través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, LT se encuentra relacionada a la compañía “Servicios Financieros Progreso” de Chile, constituida en 1988 para operar en el financiamiento de leasing y *factoring* a la pequeña y mediana empresa; a la fecha mantiene una calificación local en el mercado chileno de BBB+ a A- para su deuda de largo plazo⁴.



Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que LT tiene un nivel de desempeño regular⁵ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La empresa aún no ha realizado un proceso formal de identificación de grupos de interés. Asimismo, no cuenta con políticas formales en materia ambiental. Con relación al aspecto social, aunque la entidad no posee un programa formal, promueve la igualdad de oportunidades, así también, otorga todos los beneficios de la ley a los trabajadores, finalmente, no cuenta con programas que promuevan su participación en la comunidad.

Asimismo, presenta un nivel de desempeño óptimo⁶ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, presentado en comité del 17.05.2018.

El Directorio está conformado por siete miembros (dos suplentes), siendo al menos 2 independientes, de acuerdo con la definición interna. Todos los miembros del directorio poseen amplia experiencia en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos. El Sr. David Núñez ocupa el cargo de Gerente General de Leasing Total S.A. desde su creación y es director de la Compañía desde agosto del 2004.

Por otra parte, la Compañía está compuesto por personas de diferentes formaciones y/o especializaciones con más de 10 años de experiencia; así también, cuenta con criterios definidos para la selección de los directores independientes y realiza un monitoreo de los potenciales conflictos de interés.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (DICIEMBRE 2018)

Directorio		Principales Funcionarios	
Díaz Cumsille, Juan Pablo	Presidente	Núñez Molleapasa, David	Gerente General
Núñez Molleapasa, David	Vicepresidente	Lora Mercado, Eduardo	Gerente de Finanzas
Palomino Bonilla, Guillermo	Director	Rosado Urteaga, Jorge	Gerente Comercial
Reynoso Paz, Lucía Claudia	Directora	Ruiz Sandoval, Silvia	Gerente Legal
Escandar Sabeg, Jeanneth	Director*	Gabriela Rojas Lévano	Contador General
Díaz Jadad, Salomón	Director suplente	Tomandl Cánepa, Christian	Sub-Gerente de Riesgos
Díaz Cumsille, Miguel	Director suplente		

* A partir del 29 enero del 2019 se nombró a Basilio Díaz Jadad en reemplazo de Jeanneth Escandar Sabeg.

Fuente: Leasing Total S.A. / Elaboración: PCR

⁴ Estas calificaciones fueron emitidas en agosto y septiembre 2018, respectivamente.

⁵ Categoría RSE5 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁶ Categoría GC3 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Asimismo, la Compañía tiene una política de gestión integral de riesgos y un área de auditoría interna, la cual reporta al Comité de Auditoría del Directorio. Finalmente, LT elabora sus EEFF de acuerdo a las normas regulatorias locales; el auditor externo le otorgó una opinión sin salvedades al cierre del 2018.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

Leasing Total se especializa en el servicio de estructuración y financiamiento de operaciones de arrendamiento financiero para mediana y pequeña empresa, que operan directa o indirectamente en sectores económicos como transporte, actividades inmobiliarias, construcción, comercio y servicios en general. Su oficina central se ubica en Lima⁷, y cuenta con 7 agencias distribuidas en Arequipa, Cajamarca, Huancayo, Trujillo, Chiclayo, Cusco y Piura. Complementa su servicio de otorgamiento del crédito, brindando adicionalmente asesoramiento en la estructuración de este.

Estrategias corporativas

La Compañía continúa con el objetivo de incrementar sus colocaciones con una presencia cada vez mayor en las provincias del Perú, enmarcado en la política de desconcentración de cartera y consolidación como empresa especializada en atender a la pequeña y mediana empresa. La ventaja comparativa de la compañía es el grado de especialización y un servicio personalizado, de respuesta rápida y soluciones a la medida para sus clientes, que se desarrollan como consecuencia de su estrategia de nicho de mercado.

Posición competitiva

De acuerdo con su enfoque, LT registra un mayor *market share* en el financiamiento de unidades de transporte terrestre y maquinaria para movimiento de tierra, los que se ubicaron en 4.7% y 6.5%, respectivamente al corte de evaluación (dic-17: 3.2% y 5.7%, respectivamente), con lo cual su participación consolidada ascendió a 1.2% (dic-17: 0.9%). Cabe señalar que desde agosto 2017 es la única empresa especializada en su rubro luego de la salida del mercado de su competidor directo⁸.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Leasing Total administra su exposición al riesgo de crédito a través del (i) análisis continuo de la capacidad de pago de los deudores, (ii) el ajuste en los límites de exposición y (iii) la administración de garantías, tales como los bienes arrendados y otras garantías no preferidas (fianzas solidarias y otros). De acuerdo con su apetito y tolerancia al riesgo, se ha establecido límites de exposición según sector económico, deudor, segmentos geográficos, bienes a financiar, entre otros. Algunas de sus políticas para el otorgamiento de crédito son (i) que el ratio de endeudamiento patrimonial del cliente no sea mayor de 3.5 veces (incluida la operación de arrendamiento financiero a otorgar), (ii) que su utilidad operativa y flujos de caja proyectados sean positivos, (iii) que no cuente con créditos refinanciados, (iv) que tenga más de 3 años de actividad continua, entre otros. Asimismo, la Compañía tiene como política financiar bienes de rápida realización, alto valor de reventa, de marcas conocidas por su calidad y de proveedores reconocidos por su respaldo, *stock* de repuestos y servicio técnico; de modo que los bienes arrendados representen de la mejor forma un resguardo tangible de la cartera. Adicionalmente para el monitoreo de los indicadores de morosidad se elaboran monitoreos anticipados mensualmente, así como visitas in situ de los gestores de cobranzas para que de manera prudencial se anticipen a deterioros en la capacidad de pago de clientes seleccionados

Calidad de cartera

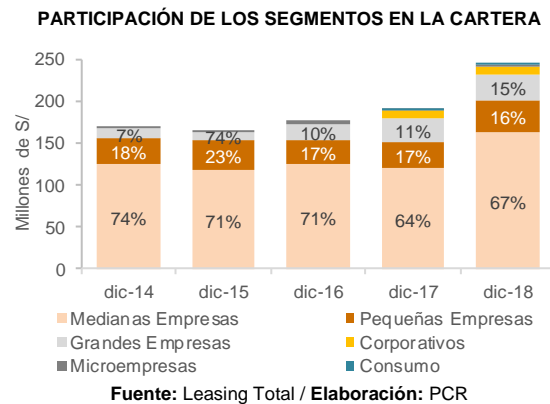
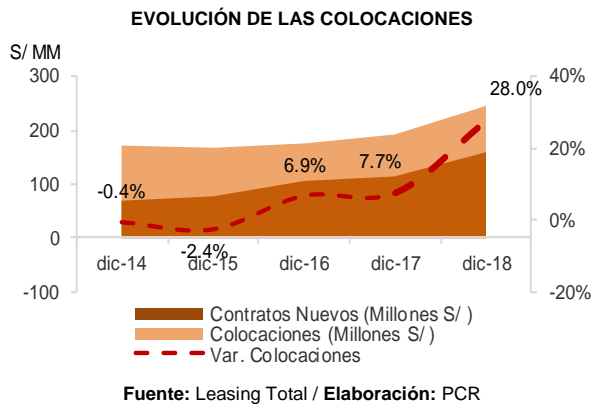
El desarrollo de la cartera a dic-18 continúa la tendencia creciente que se inició a fines del 2016, es así que las colocaciones avanzaron en 28.0% (S/ +53.43MM) en los últimos doce meses, ubicándose en S/ 244.03MM. Este crecimiento estuvo explicado por la estrategia comercial de la empresa, basada en el reforzamiento del equipo comercial, especialización en la atención de los principales *dealers* respaldada por su mayor presencia comercial en provincias. Así, se registraron 675 contratos nuevos (+197 vs. dic-17), los que en términos monetarios significaron S/ 158.87MM, +40.9% respecto a dic-17.

En detalle se tiene que los segmentos que impulsaron el crecimiento del portafolio fueron principalmente medianas empresas (S/ +42.19MM), pequeñas empresas (S/ +7.17MM) y grandes empresas (S/ +4.27MM), apoyados por los segmentos microempresas y consumo (+S/ 1.60MM y S/ 0.09 MM, respectivamente). Por otro lado, los créditos en corporativos descendieron en S/ 1.90MM, cabe mencionar que este segmento no es su mercado objetivo y dicha reducción se encuentra aunada a la resolución de los contratos que se encuentran en atraso. De esta manera, el portafolio cerró el 2018 manteniendo la concentración en medianas empresas con el 67.2% (dic-17: 63.9%), por su parte, pequeñas empresas, corporativos y grandes empresas representaron el 15.4%, 3.3% y 13.3% (vs dic-17: 15.9%, 5.3% y 14.7%) respectivamente, mientras que el restante lo conforman los segmentos de microempresas y consumo. A raíz del incremento de las colocaciones y el patrimonio efectivo, la participación de los principales clientes disminuyó, de esta manera el indicador de los 20 principales clientes con respecto al portafolio y al patrimonio efectivo pasó de 27.2% y

⁷ En Lima cuenta además con 2 oficinas de información ubicadas en los distritos de Miraflores y San Miguel

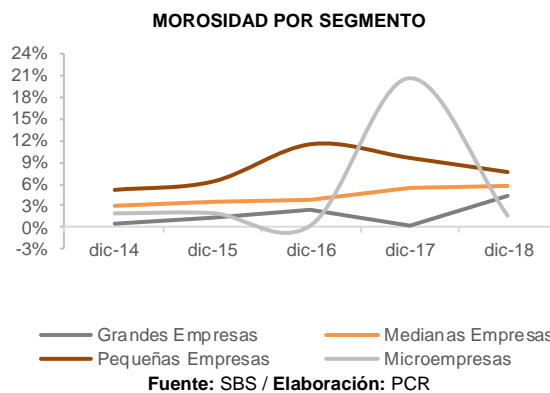
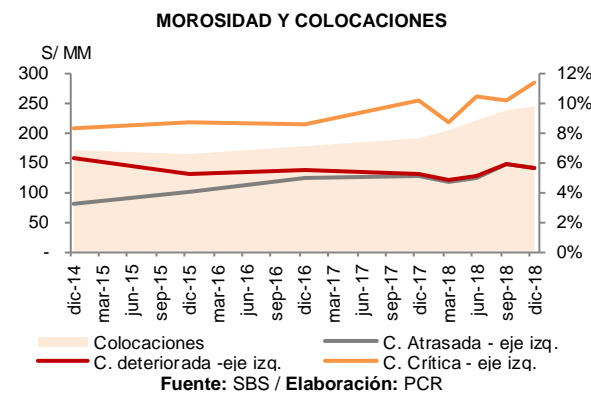
⁸ Leasing Perú S.A.

139.9% a 25.3% y 137.8% respectivamente en los últimos doce meses, mientras que el *ticket* promedio se ubicó en S/ 280.50M, siendo 10.8% mayor que en dic-17. Al respecto PCR se mantendrá monitoreo del incremento de la exposición en empresas grandes y corporativas, debido que el tamaño de los préstamos en estos segmentos tendría un mayor impacto en los indicadores de morosidad en caso de que los clientes de dichos segmentos caigan en *default*.



Con relación a la composición de la cartera de créditos por sector económico, al corte de la evaluación, LT mantuvo la concentración en transportes y comunicaciones, participando del 57.9% del portafolio, avanzando 7.4 p.p., ello en apego a su priorización de las colocaciones en su mercado objetivo, adicionalmente, se registraron participaciones ligeramente importantes en los sectores de comercio y actividades inmobiliarias con 13.1% y 14.4% respectivamente, el restante lo conforman los sectores agrario, minería, construcción y otras actividades de servicios comunitarios con aportes menores al 2.5%. Por su parte, el sector de intermediación financiera⁹ presentó participación por primera vez en el 2018 con un monto de S/ 6.64MM al cierre de este.

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se mantiene la tendencia negativa exhibida durante el periodo de estudio¹⁰, alcanzando el pico histórico dentro del periodo de evaluación al cierre del 2018¹¹. En detalle se tiene que la cartera atrasada se incrementó en 39.6% en los últimos doce meses, avanzando en mayor proporción que el crecimiento de la cartera total de +28.0%, por lo que el indicador de mora pasó de 5.1% en dic-17 a 5.6%. Por su parte, dado que la empresa no registra créditos refinanciados y reestructurados importantes desde el periodo 2016, el indicador de cartera deteriorada no difiere de manera significativa, cerrando dic-18 en 5.6% (dic-17: 5.2%). Por su parte, la cartera calificada como crítica alcanzó su nivel más alto de los cinco últimos años, ubicándose en 11.4% (dic-17: 10.2%). Finalmente, el indicador de cartera deteriorada ajustada por castigos¹² se ubicó en 5.6%, siendo menor en 0.4 p.p. al del mismo periodo del año anterior.



Por segmento se tiene que el comportamiento de la mora fue mixto, así, en microempresas y pequeñas empresas, se registraron retrocesos interanuales de la cartera en mora de S/ 54.14M y S/ 54.00M, respectivamente; mientras que en medianas y grandes empresas, -sectores que aportan en mayor medida al portafolio- la mora se incrementó en S/ 2.59MM y S/ 1.38MM, respectivamente, contribuyendo en conjunto con el 78.7% de los créditos en situación de atraso¹³. El principal incremento en estos dos últimos segmentos se debe a un menor dinamismo económico el cual alargó los plazos

⁹ corresponden al cambio del registro contable de las facilidades crediticias que le otorgan a su empresa vinculada Factoring Total.

¹⁰ La mora pasó de 3.3% en dic-14 a 5.6% en dic-18.

¹¹ LT alcanzó el indicador de mora más alto en dic-18 por 5.6%, dic-17: 5.1%, dic-16: 5.0%, dic-15: 4.0%, dic-14: 3.3%.

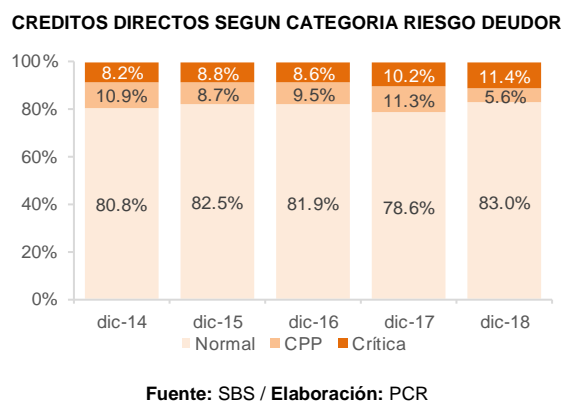
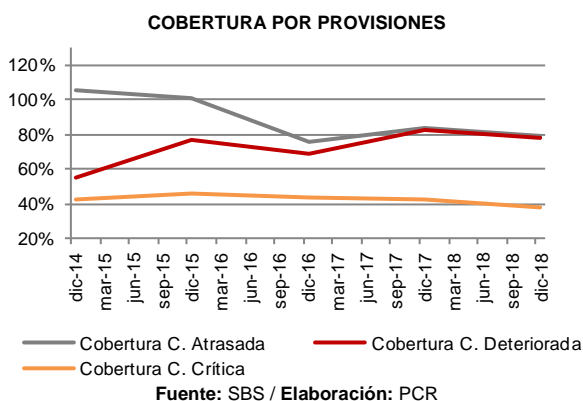
¹² Cartera Deteriorada ajustada por castigos = Créditos atrasados + refinanciados y reestructurados + flujos castigados de los últimos 12 meses / Créditos totales + flujos castigados de los últimos 12 meses.

¹³ Respecto a la evolución de las colocaciones en mediana empresa, esta fue menor al avanzar en 34.7% durante el mismo periodo.

de pago de estas, además a diciembre 2018 se clasificaron como judicial los créditos resueltos que se encuentran dentro de procesos legales.

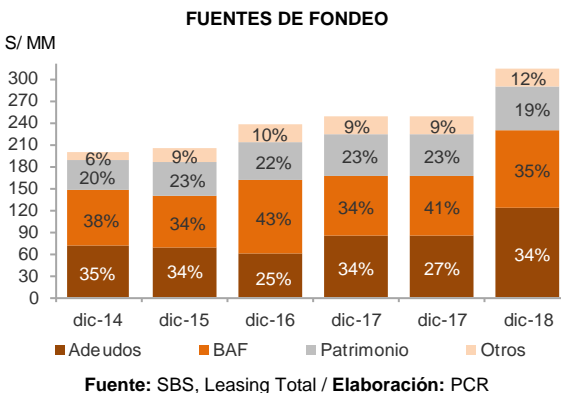
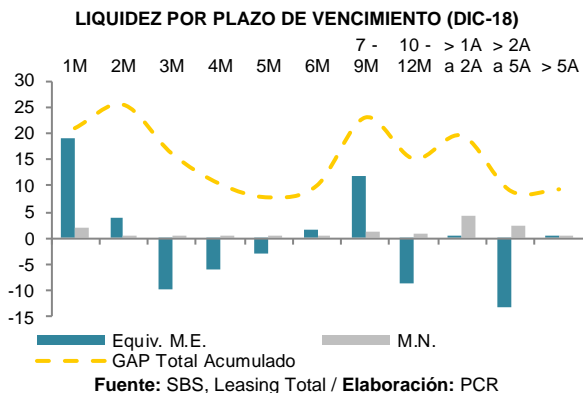
En cuanto a los indicadores de mora en créditos de arrendamiento financiero del sistema bancario se mantuvieron en los segmentos de grande y mediana, en contraste se mostró un avance pequeña empresa, estos pasaron de 0.7%, 5.0% y 20.9% en dic-17 a 0.7%, 5.0% y 23.0% al corte de evaluación.

Por otra parte, los indicadores de cobertura tanto de cartera atrasada y deteriorada se ubicaron por debajo del 100%, cerrando dic-18 en 78.8% y 78.1% (vs dic-17: 84.4% y 83.3%) respectivamente, dichos ratios son similares a causa de que LT no mantiene operaciones reestructuradas o refinanciadas significativas. Finalmente, la cobertura de cartera crítica con 38.7% obtuvo un nivel histórico mínimo al cierre del 2018¹⁴. Resulta oportuno señalar que el 97.1% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, las cuales por su naturaleza presentan una garantía intrínseca por cada operación, constituyéndose como mitigantes a la exposición de riesgo de crédito.



Riesgo de Liquidez

Debido a las características del producto dirigido al financiamiento de activo fijo, el 57.8% de los créditos poseen un plazo de liquidación mayor al año¹⁵, por lo que en línea con el calce de activos y pasivos, LT mantiene su financiamiento básicamente a largo plazo, fondeándose principalmente con emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y con 7 Instituciones Financieras Locales, y del Exterior como complemento¹⁶. En cuanto a los BAF, la empresa actualmente tiene vigente su Quinto Programa por un monto total de US\$ 80.00MM y una utilización del 39.7% al corte de evaluación; asimismo, registra líneas de crédito habilitadas por US\$ 45.49MM con una utilización del 71.8%. Cabe mencionar que la entidad usa estas líneas de fondeo de corto y largo plazo con el fin de abastecer el fondeo de operaciones corrientes y generación de cartera, la cual luego se traslada a financiamiento estructural para calces con su vencimiento¹⁷.



Por su parte, el análisis de calce de operaciones de diciembre 2018 muestra que no se mantienen brechas de liquidez acumuladas en MN, mientras que en ME se presentaron brechas negativas a partir del 2do año, por lo que la brecha acumulada es negativa; sin embargo, de manera acumulada considerando la posición de ambas monedas, no existen descalces y el saldo final es positivo, ubicándose en S/ 9.48MM, representando el 21.2% del patrimonio efectivo.

Cabe señalar que LT cuenta con un saldo de líneas de corto plazo libre por US\$ 5.68MM, de las que pueden disponer en caso sea necesario.

¹⁴ Di'17: 42.5%, Dic'16: 42.5%, Dic'15: 44.0%, Dic'14: 42.3%

¹⁵ Fuente: Anexo 16 A.

¹⁶ Siendo COFIDE su principal proveedor.

¹⁷ Informe de Gerencia Leasing Total dic-18, la cual puede ser encontrada públicamente en la página de la SMV

Riesgo de Mercado

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las variables de mercado, tales como el tipo de cambio, la tasa de interés y cotización de las inversiones; por ello la unidad de riesgos en coordinación con el área de negocios mantiene actualizado el Manual de Control y Evaluación de Riesgos. Para controlar el riesgo de tasa de interés, la Compañía adopta la metodología regulatoria establecida por la SBS: Valor Patrimonial en Riesgo (VPR). A dic-18 el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 212M, representando el 0.5% del patrimonio efectivo a dicha fecha (dic-17: 0.8%).

Riesgo cambiario

En los últimos periodos LT ha reducido progresivamente el descalce entre las fuentes de fondeo que emplea y los créditos otorgados por moneda, así, al cierre del 2018 se registra una posición global en ME de sobreventa por -4.7% sobre el patrimonio efectivo, (dic-17: 7.6%), exhibiendo así una exposición baja al riesgo por tipo de cambio. Asimismo, se han registrado pérdidas contables por tipo de cambio de S/ 96M, las que representaron el 1.5% de los ingresos de la empresa a dicho periodo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)					
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
a. Activos en ME	166,065	167,530	188,610	192,080	251,747
b. Pasivos en ME	155,486	152,389	181,872	189,272	253,866
c. Posición Contable en ME (a-b)	10,579	15,141	6,738	2,809	-2,119
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	10,579	15,141	6,738	2,809	-2,119
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	28.4%	39.6%	18.2%	7.6%	-4.7%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

La Compañía presenta una reducida exposición a riesgo por tasa de interés, debido a que la totalidad de sus activos y la mayoría de sus pasivos (a excepción del préstamo con COFIDE) están pactadas a una tasa de interés fija.

Riesgo Operacional

Los controles establecidos por la Compañía tienen el objetivo de mitigar los riesgos operacionales, siendo algunos de ellos trasladados mediante pólizas de seguros si el caso lo amerita. Al corte de evaluación el requerimiento de patrimonio por riesgo operacional representó el 6.5% del patrimonio efectivo, siendo inferior al registrado en dic-17 de 7.6%.

Riesgo de Solvencia

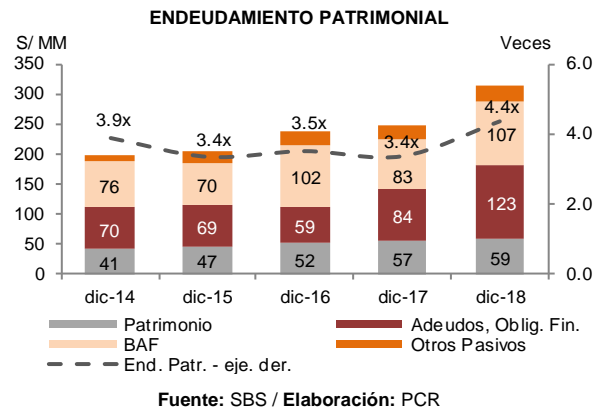
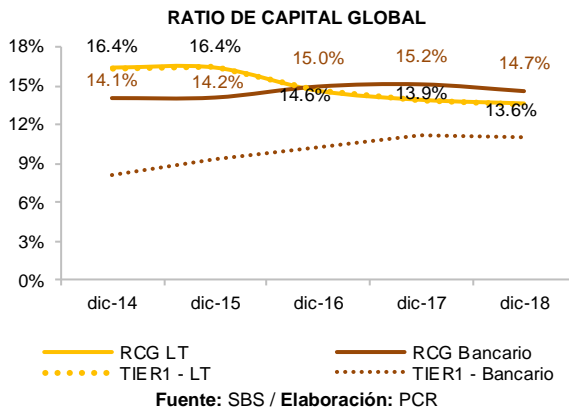
A raíz de la política de capitalización de utilidades al 100% que se mantuvo hasta el 2016 y a la generación de la empresa, el patrimonio de la compañía se incrementó en 9.6%¹⁸ en los últimos 5 años (2014 a 2018), a pesar de que, en diciembre 2018 el avance de este fue el menor registrado en los últimos 5 años (+3.7% respecto a dic-17) a causa de la repartición de utilidades del ejercicio 2017 por S/ 3.80MM aunado a la capitalización por S/ 1.68MM realizada. Así el patrimonio se situó en S/ 58.62MM, representando el 18.6% del fondeo de la entidad.

Por su parte, el ratio de capital global mantuvo su tendencia contractiva mostrada desde diciembre 2014, y se ubicó en 13.0%, indicador más bajo del periodo de estudio¹⁹. Esta variación está explicada por el incremento de los requerimientos patrimoniales en mayor proporción que el patrimonio efectivo (+23.2% vs +20.7%), explicado a su vez por el incremento de los requerimientos por riesgo de crédito en 26.1% asociado al avance de la cartera de créditos y la mayor cartera crítica ya mencionada. Cabe mencionar que este indicador fue menor al promedio registrado por la banca múltiple de 14.7%, sin embargo, el TIER1, el cual solo considera el patrimonio efectivo nivel 1, se ubica aún por encima del sistema bancario, al cerrar diciembre en 13.6%, vs. el 11.0% registrado por la banca.

Finalmente, en el análisis de endeudamiento patrimonial se ubica en un nivel moderado al avanzar de 3.4 veces en dic-17 a 4.4 veces. Cabe señalar que dicho indicador se encuentra por encima de su promedio histórico de 4.1 veces y por debajo de lo registrado por el sector, el que se ubicó en 7.11 veces al corte de evaluación.

¹⁸ Tasa compuesta.

¹⁹ Dic'17:13.9%, Dic'16:14.6%, Dic'15: 16.4%, Dic'14:16.4%.



Resultados Financieros

El *performance* de los ingresos por intereses generados por LT viene mostrando una tendencia de recuperación a partir del 2016. Así, al cierre del año se generaron ingresos por S/ 26.12MM, los que fueron 13.7% mayores en términos interanuales, derivados del avance de la cartera ya comentado. Sin embargo, los gastos por intereses se incrementaron en mayor medida al avanzar en 28.6%, explicado por el mayor uso de adeudos y obligaciones como fuente de fondeo, asimismo, este crecimiento desproporcionado entre ingresos y gastos por intereses se debe a una reducción en las tasas activas promedio de la cartera; de esta manera, consumieron el 44.9% de los ingresos por intereses al corte de evaluación (vs dic-17: 39.7%), alcanzando el nivel más alto de los últimos cinco años. Consecuentemente, el mayor desempeño del margen financiero bruto se vio afectado, incrementándose en 3.9% en términos interanuales, empero pasando de representar el 60.3% de los ingresos por intereses en dic-17 a 55.1%.

Por su parte las provisiones por incobrabilidad de créditos directos se incrementaron en 26.8%, en línea con el crecimiento del volumen del portafolio (+28.0%) y de la cartera crítica (+43.5%), consumiendo el 12.1% de los ingresos (dic-17: 10.8%); de esta manera el margen financiero neto retrocedió 1.1%, representando el 43.0% de los ingresos por intereses, 6.4 p.p. menos que al cierre del 2017.

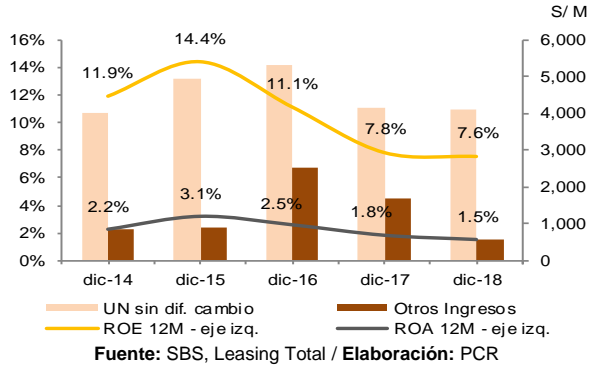
En cuanto a los ingresos y gastos por servicios financieros, si bien se aprecia una variación significativa en ambas partidas (-16.8% y -62.9%, cada uno), esta se encuentra explicada por la reclasificación de las subpartidas ingresos y gastos por seguros de arrendamiento financiero, las cuales pasaron a contabilizarse en cuentas por cobrar desde el 2018. Por otro lado, los gastos administrativos avanzaron ligeramente en 7.7% derivados del mayores gastos en personal y servicios prestados por terceros; así también, se observa un incremento en los gastos por depreciación y amortización en -1.14MM, debido principalmente al incurrimiento por primera vez de la depreciación de la sede principal en Surco durante el 2018. Adicionalmente, se inició la depreciación del mobiliario adquirido para este fin, ambos conceptos tienen un valor de adquisición de aproximadamente US\$ 3.00MM mediante operaciones de leasing, pensando en el albergue del 100% del personal así como una futura expansión, adicionalmente generar ventajas tributarias relacionadas a la depreciación dentro del plazo del contrato de arrendamiento. Consecuentemente, el margen operacional neto se incrementó en 24.6%, participando del 16.6% de los ingresos al corte de evaluación (dic-17: 14.1%). En esa línea, el indicador de gestión (que mide la proporción de los gastos operativos a margen financiero total) mejoró, cerrando diciembre 2018 en 57.7%, 1.5 p.p. por debajo del indicador interanual. Asimismo, el resultado de operación experimentó una mejora de 28.7%; con lo que pasó de representar el 10.4% en dic-17 a 12.6% al corte de evaluación, aunque manteniéndose por debajo del promedio histórico de 15.3%²⁰.

Finalmente, la utilidad neta cerró en S/ 4.19MM, -0.6% en términos interanuales, debido a que en el año anterior, esta partida se vio apoyada por importantes ingresos extraordinarios por S/ 1.70MM fruto principalmente de dos componentes, la gestión de bienes realizables, adjudicados o recuperados la cual fue menor interanualmente (dic18: S/ 545M), ubicándose además en el nivel más bajo de los últimos cinco años²¹ y el gasto adicional realizado en el 2018 para con la política de provisiones (+S/ 220.0M) con respecto al 2017. En la misma línea, los indicadores de ROE y ROA anualizados retrocedieron, cerrando dic-18 en 7.6% y 1.5%, respectivamente (dic-17: ROE: 7.8% y ROA: 1.8%).

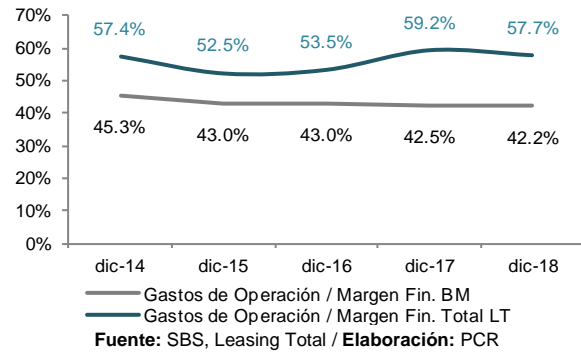
²⁰ Margen de operación promedio del periodo 2014 al 2018.

²¹ Margen neto: 2014: 14.5%, 2015: 18.7%, 2016: 15.9%, 2017: 12.5%.

ROE, ROA Y UTILIDAD NETA



INDICADORES DE EFICIENCIA



Instrumentos Clasificados

Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Leasing Total incursionó en el mercado de capitales a finales del año 2006 como emisor de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y al corte de evaluación mantiene colocaciones vigentes por US\$ 31.74MM. Los recursos recaudados permiten financiar nuevas operaciones.

EMISIONES VIGENTES DE LEASING TOTAL S.A. (DIC-18)						
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total						
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de US\$80MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (27/04/2015). Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.						
	1era Emisión	2da Emisión	2da Emisión	3ra Emisión	3ra Emisión	4ta Emisión
Saldo en circulación	US\$ 4.00MM	US\$ 1.03MM	US\$ 1.28MM	US\$ 5.90MM	US\$ 1.69MM	US\$ 1.99MM
Series	A	A	B	A	B	A
Tasa de interés	5.00%	5.75%	4.63%	4.81%	4.75%	4.75%
Fecha de colocación	07-mayo-2015	17-mar-2016	21-jul-2016	13-oct-2016	27-abr-2017	27-abr-2017
Fecha de redención	08-mayo-2020	18-mar-2019	22-jul-2019	14-oct-2020	28-abr-2021	28-abr-2021
	5ta Emisión	5ta Emisión	6ta Emisión			
Saldo en circulación	US\$ 6.07MM	US\$ 3.40MM	US\$ 7.56MM			
Series	A	B	A			
Tasa de interés	5.19%	5.66%	5.38%			
Fecha de colocación	15-marzo-2018	13-junio-2018	23-ago-2018			
Fecha de redención	16-marzo-2022	14-junio-2022	24-ago-2022			

Política de Dividendos

En mayo del 2018, la Junta Universal aprobó la nueva política de dividendos, la cual contempla el pago de estos anualmente bajo los siguientes criterios:

- De acuerdo con las disposiciones legales aplicables a la sociedad como empresa supervisada, las utilidades obtenidas en determinado ejercicio se aplicarán guardando la siguiente prelación: a) constitución de la reserva legal, y b) siempre que la situación de la empresa lo permita, el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo, y de ser pertinente en especies. Ese pago quedará a discreción de la Junta de Accionistas y dependerá de la situación general de los negocios, de mantener la optimización del capital social, del desempeño financiero de la sociedad y otros factores que la junta tome en consideración.
- La distribución de dividendos podrá efectuarse entre el 25% al 100% de las utilidades netas del ejercicio.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.
- Esta política de dividendos estará vigente a partir del ejercicio 2018 hasta que sea modificada o dejada sin efecto por la Junta General de Accionistas.

Sobre la utilidad generada en el ejercicio 2017, se ha informado la repartición de utilidades por la totalidad de los beneficios generados durante el 2017, luego de destinar lo correspondiente a la reserva legal (10%). Asimismo, la JU decidió capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2018 en curso, hasta el monto máximo de US\$ 0.50MM.

Anexos

LEASING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activos					
Disponible	2,381	5,549	6,463	9,339	16,449
Inversiones Netas de Provisiones	4,168	9,950	16,736	16,639	17,388
Créditos Netos	163,381	158,676	169,988	182,131	232,980
Vigentes	158,822	156,954	167,358	180,713	230,276
Refinanciados y Reestructurados	5,202	2,051	821	138	138
Atrasados	5,578	6,582	8,833	9,757	13,619
Provisiones	5,922	6,678	6,669	8,237	10,738
Intereses y Comisiones no Devengados	299	233	356	239	315
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	7,194	8,156	9,568	5,965	5,634
Rendimientos por Cobrar	1,277	1,213	1,257	1,269	1,344
Bienes Realizables	755	1,418	1,430	439	2,040
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	4,579	5,297	12,215	14,396	15,837
Otros Activos	15,119	13,769	18,706	17,087	23,181
Activo	198,855	204,028	236,363	247,266	314,853
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	70,167	68,782	59,229	84,276	122,647
Obligaciones en Circulación N/S	76,332	69,860	102,178	83,126	107,046
Cuentas por Pagar	1,801	3,985	13,680	8,657	11,906
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,395	1,694	1,926	1,502	2,155
Otros Pasivos	8,172	11,844	6,489	12,183	11,150
Provisiones	339	995	525	966	1,325
Pasivos	158,207	157,160	184,027	190,712	256,229
Patrimonio	40,648	46,868	52,336	56,554	58,624
Pasivo + Patrimonio	198,855	204,028	236,363	247,266	314,853
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	24,055	25,053	23,736	24,005	27,741
Gastos Financieros	8,883	8,286	8,247	9,131	11,837
Margen Financiero Bruto	15,172	16,767	15,489	14,874	15,904
Provisiones para Créditos Directos	1,373	506	2,186	2,491	3,159
Margen Financiero Neto	13,798	16,261	13,302	12,383	12,745
Ingresos por Servicios Financieros	6,986	8,177	10,655	9,846	8,195
Gastos por Servicios Financieros	4,872	5,162	7,596	6,938	2,575
Margen Operacional	15,912	19,276	16,362	15,292	18,365
Gastos Administrativos	9,468	9,978	9,534	9,991	10,757
Margen Operacional Neto	6,444	9,298	6,828	5,301	7,608
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,080	1,716	2,199	1,777	3,076
Otros Ingresos y Gastos	833	887	2,503	1,703	545
Resultado antes de Impuesto a la Renta	6,197	8,469	7,132	5,227	5,078
Impuesto a la Renta	1,707	2,249	1,664	1,008	886
Resultado Neto del Ejercicio	4,490	6,220	5,468	4,218	4,192
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo					
Colocaciones Totales (S/ MM)	169,602	165,586	177,012	190,607	244,033
Normal (%)	80.8%	82.5%	81.9%	78.6%	83.0%
Con Problemas Potenciales (%)	10.9%	8.7%	9.5%	11.3%	5.6%
Deficiente (%)	4.6%	3.5%	3.6%	5.0%	5.1%
Dudoso (%)	1.9%	2.9%	2.8%	2.1%	3.6%
Pérdida (%)	1.7%	2.4%	2.1%	3.1%	2.6%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.3%	4.0%	5.0%	5.1%	5.6%
Cartera Crítica / Créditos Directos	8.2%	8.7%	8.6%	10.2%	11.4%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	3.1%	1.2%	0.5%	0.1%	0.1%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	6.4%	5.2%	5.5%	5.2%	5.6%
Provisiones / Cartera Atrasada	106.2%	101.5%	75.5%	84.4%	78.8%
Provisiones /Cartera Deteriorada	54.9%	77.4%	69.1%	83.3%	78.1%
Provisiones / Cartera Crítica	42.3%	46.1%	44.0%	42.5%	38.7%
Liquidez					
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.01	0.04	0.03	0.05	0.06
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	1.15	1.18	1.08	1.13	1.05
Solvencia					
Ratio de Capital Global	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	13.6%
Ratio de Capital Nivel 1	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	13.6%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.44	3.87	3.93	3.64	4.71
Endeudamiento Patrimonial (veces)	3.89	3.35	3.52	3.37	4.37
Rentabilidad					
ROE (Superintendencia)	11.9%	14.4%	11.1%	7.8%	7.6%
ROA (Superintendencia)	2.2%	3.1%	2.5%	1.8%	1.5%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	57.4%	64.9%	56.0%	51.6%	45.9%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	20.8%	28.0%	19.9%	15.7%	21.2%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	14.5%	18.7%	15.9%	12.5%	11.7%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	57.4%	52.5%	53.5%	59.2%	57.7%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	5.2%	5.8%	6.2%	5.8%	5.5%

Fuente: SBS, Leasing Total S.A. / Elaboración: PCR