

LEASING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio del 2020¹	Fecha de comité: 14 de septiembre de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Daicy Peña dpena@ratingspcr.com	Rolando Angeles rangeles@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	---	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	20/04/2017	17/05/2018	24/05/2019	30/12/2019	29/04/2020	21/08/2020	14/09/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (1ra, 2da, 3ra, 4ta, 5ta, 6ta, 7ma, 8va y 9na Emisión)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectivas	Estable	Estable	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 “PED” 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”. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), puede consultar 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 en “PEA” y “PEAA”, respectivamente. 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; aunado al compromiso patrimonial de los accionistas, la garantía intrínseca relacionada a los productos y las fuentes de liquidez de las que pueden hacer uso en caso de contingencias. Asimismo, la calificación toma en cuenta la importante concentración de la cartera de crédito por sector económico y el mayor deterioro del portafolio de créditos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Entidad con amplio expertise en el mercado de arrendamiento financiero:** Con más de veinte años en el mercado, LT es la única entidad en la actualidad que es especializada, supervisada y regulada por la SBS en el rubro del *leasing* financiero. Así también, a la par con sus directivos, han logrado un importante *expertise* sobre el funcionamiento del rubro (trayectoria de más de 10 años), para con los diferentes ciclos económicos. Asimismo, su estrategia se concentra 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.
- **Garantía intrínseca de los créditos:** Dado que el 99.8% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, estas se encuentran cubiertas por su garantía intrínseca 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 No 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.

- **Indicadores de rentabilidad:** A junio 2020, el resultado operativo disminuyó 7.1% (S/ -0.8MM interanual), alcanzando S/ 9.9MM; explicado principalmente por el aumento del gasto en provisiones en 74.1% (S/ +1.1MM) debido a la constitución prudencial de provisiones voluntarias, aunado a la reducción de los ingresos por servicios financieros en 31.8% (S/ -1.6MM). En consecuencia, la utilidad neta retrocedió 28.1% respecto a jun-19, con lo cual, el margen neto disminuyó hasta 13.7% (jun-19: 19.1%). En línea con lo anterior, los indicadores de ROE y ROA retrocedieron hasta 9.5% y 1.9% (jun-19: 12.5% y 2.3% respectivamente).
- **Concentración y reorientación al segmento core del negocio:** 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. Es así como, parte de su estrategia se centró en el rebalanceo de la cartera y migrar hacia los segmentos de mayor *expertise*, disminuyendo la participación del segmento de corporativos y microempresa (no objetivo) en S/ -5.5MM de forma interanual, e incrementando el de medianas y pequeñas empresas (segmento objetivo) en S/ +21.8MM en conjunto. Los 20 principales clientes con respecto al portafolio y al patrimonio efectivo representaron el 18.5% y 96% (vs jun-20.9% y 115.1%), respectivamente, mientras que el *ticket* promedio aumentó 42.2% interanualmente, ubicándose en S/ 362.1M.
- **Tendencia en el deterioro de los indicadores de morosidad y baja cobertura:** Los indicadores de cartera atrasada y crítica se incrementaron interanualmente de forma significativa hasta 7.7% (+2.0 p.p.) y 13.4% (+3.2 p.p.), respectivamente, a causa del crecimiento de los créditos vencidos y en cobranza judicial los cuales se han ubicado principalmente en los segmentos *core* de la empresa (medianas y pequeñas empresas). Asimismo, los niveles de cobertura de cartera atrasada y crítica mostraron desmejoramiento significativo, al pasar de 80.3% y 45.7% en jun-19 a 74.5% y 43.2% a jun-20, respectivamente; por su parte, la cobertura de cartera deteriorada mostró una mejora importante al ubicarse en 72.4% (+13.4 p.p. interanual), debido a la reducción en los créditos refinanciados.
- **Fuentes de fondeo y deterioro en los calces de operaciones:** Al corte de evaluación se observaron brechas de liquidez acumuladas en ambas monedas para los tramos entre 3 meses y 2 años, a raíz del vencimiento de adeudos y valores en circulación. Asimismo, LT mantiene una utilización del 86.8% de las líneas de crédito y 33.9% del Quinto Programa de BAF, así como un Bono Subordinado del cual podrían hacer uso para obtener liquidez. En línea con lo mencionado, a la fecha de elaboración de este informe, LT ha realizado la Novena Emisión del Quinto Programa de BAF por un monto de US\$ 8 millones.
- **Elevada exposición en el contexto de crisis sanitaria:** Dado su nivel de especialización², LT presenta una sensibilidad alta a los ciclos económicos adversos, en tal sentido, las medidas adoptadas por el gobierno y por la entidad reguladora SBS para afrontar la pandemia, dificultarán su crecimiento, afectando los indicadores de calidad de cartera, y a su vez impactan los niveles de rentabilidad neta.
- **Know how de la Matriz y compromiso patrimonial del accionariado:** Grupo Progreso Capital Holding Ltda³, es una compañía con más de 30 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. En este sentido, el soporte patrimonial se puede ver reflejado a través de las constantes capitalizaciones de utilidades, como lo demuestra el nuevo aporte por S/ 6.7MM aprobado en marzo del 2020, todo ello con el fin de favorecer el crecimiento de la empresa. De manera adicional, en JGA de abril 2020 se acordó la capitalización del 100% de las utilidades generadas durante el ejercicio 2020.

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 julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos del 2015 al 2019, y no auditados a junio 2020 y 2019.
- **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.

² Principalmente en los sectores de: Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, y Comercio.

³ 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.

- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Se mantiene monitoreo de la evolución de los indicadores de calidad de cartera y solvencia. Riesgos relacionados a sectores cíclicos. (ii) Incrementos en los costos de fondeo. En cuanto a los efectos potenciales por el COVID19, se espera que la cartera de colocaciones se vea mermada por el efecto de la cuarentena para contrarrestar la pandemia, en pro de ello, la empresa ha mencionado que a pesar de estas ligeras contracciones, aún continúan con sus colocaciones (en menor medida), pero enfocándose en sectores estratégicos, aunado a ello, la cobranza se está realizando de manera eficiente, por lo que estima lograr ratios de recuperación cercanos a los que mantenían antes de la pandemia. Así también, se espera que la calidad de cartera en el sector se vea afectada por las medidas regulatorias promovidas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

Hechos de Importancia

- El 28 de agosto de 2020, la Compañía hizo pública el aviso de colocación de la novena emisión del Quinto Programa de Bonos BAF, serie A. Posteriormente, el 03 de septiembre de 2020, se presentaron los resultados de la colocación bajo el siguiente detalle: monto colocado: US\$ 8MM, tasa nominal anual: 5.25%, amortización de cuotas: semestral, plazo de vigencia: 3 años.
- El 7 de agosto de 2020, en Junta Universal de accionistas se aprobó la novena emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero. Adicionalmente, se realizó la modificación del Estatuto de la Compañía en relación a la elección de directores suplentes.
- El 05 de agosto de 200, se presentó la actualización del Segundo Prospecto Marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (variaciones no fundamentales).
- El 01 de abril de 2020, la Junta Universal aprueba capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2020 en curso, luego de haberse cumplido las siguientes obligaciones legales: (i) Haber constituido la reserva o 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 2020; y (iii) haber cumplido con la detracción correspondiente a la reserva legal. Asimismo, se delega en el Directorio la formalización del aumento de capital acordado sin necesidad de nuevo pronunciamiento o acuerdo con la Junta de Accionistas. Por su parte, se acuerda que se considere dentro del patrimonio efectivo de la empresa el 100% de las utilidades que se generen mensualmente del ejercicio en curso en la parte que será materia de capitalización. Efectuar un aporte de capital en efectivo hasta por la suma de 259,634.00 en la empresa subsidiaria Factoring Total S.A. Finalmente, autorizar al señor David Nuñez Molleapasa y al señor Jaime Enrique Loret de Mola de Lavalley, para que, cualquiera de ellos indistintamente, en nombre y representación de la sociedad, suscriba todos los documentos públicos y privados para la formalización de los acuerdos adoptados en la presente Junta.
- El 31 de marzo de 2020, la Junta Universal aprueba el aumento de capital mediante capitalización de utilidades por la suma de S/ 6,712,000.00 ascendiendo el nuevo capital social a la suma de S/ 61,757,200.00, procediéndose a emitir 67,120 acciones de un valor de S/ 100.00, después de inscrita en Registros Públicos la escritura pública de aumento de capital antes mencionada.
- El 24 de enero de 2020, a Junta Universal comunica los cambios en la participación y cargos de los relacionados. Se señala que la directora independiente es la Sra. Luccia Claudia Reynoso Paz, por su parte, el Sr Salomón Diaz Jadad cambia su cargo de director suplente a director y se da por finalizado el cargo de director del Sr Guillermo Palomino Bonilla.
- El 27 de noviembre de 2019 se informó los resultados de la Serie A de la 8va colocación del Quinto Programa De Bonos de Arrendamiento Financiero, con un monto colocado de US\$ 9,875,000 y tasa de 4.6875%, con pago de intereses semestral.
- El 22 de noviembre de 2019, se anuncia el aviso de oferta de pública de la Serie A de la Octava Emisión del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero hasta por un monto máximo de US\$ 10'000,000, con un plazo de 4 años desde la emisión con el pago de intereses y amortización de forma semestral.
- El 28 de octubre de 2019, la JU aprobó capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2019 en curso, hasta el monto máximo de US\$ 1'000,000.00 o su equivalente en soles; entendiéndose como tales al saldo final resultante de la sumatoria de los resultados generados mensualmente por la sociedad. Por otra parte, la JU aprobó la Octava Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos LEASING TOTAL, delegando en la Gerencia General la determinación del importe de la Octava Emisión, así como del número máximo de series y monto nominal máximo de cada una de ellas, autorizando al Gerente General las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones.
- El 03 de octubre de 2019, mediante resolución SBS N° 4607-2019, se resolvió opinar favorablemente para que Leasing Total S.A. realice la emisión del "Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A.", hasta por un monto de US\$ 5'000,000.00 (Cinco Millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles.
- El 14 de agosto de 2019, la JU aprobó los términos del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A. denominado Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A., hasta por un monto máximo de circulación de US\$ 5'000,000.00 (Cinco Millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles. Así también, se aprobaron los términos de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A y se autorizó al Gerente General para que tenga las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Primera Emisión y sus series de ser el caso, a ser colocadas dentro del marco del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A.
- El 26 de junio de 2019, la JU aprobó la capitalización de utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2019 en curso, hasta monto máximo de US\$ 500.000 o so su equivalente en soles; entendiéndose como tales al saldo final resultante de la sumatoria de los resultados generados mensualmente por la sociedad.

- El 21 de junio de 2019, la JU aprobó los términos del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A., hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 5.000.000 o su equivalente en soles.
- El 20 de junio de 2019, el Directorio aprueba la designación de Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, la cual es firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG, para que brinde el servicio de auditoría Externa de los Estados Financieros y Auditoría para la evaluación del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo, por el ejercicio 2019 y se suscriba el contrato respectivo.
- El 18 de junio de 2019 se informó los resultados de la 7ma colocación del Quinto Programa De Bonos de la empresa con un monto colocado de US\$ 8,062,000 y tasa de 5.3125%, con pago de intereses semestral.
El 12 de junio de 2019, se anuncia la colocación de la 7ma emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de LT.

Contexto Económico

En el 2T-20, la economía peruana registró una contracción de -30.2% respecto al 2T-19 (1.1%), afectada principalmente por las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno para contener el avance del virus COVID-19, restringiendo la actividad económica (salvo alimentos, medicamentos y servicios básicos), afectando el empleo y los ingresos de la economía, y la consecuente caída de la demanda interna y las exportaciones. En términos acumulados, el PBI registró una caída de -17.3% en el 1S-20, muy por debajo de lo registrado el 1S-19 (1.8%).

Así, en cuanto a la demanda interna, se registró una desaceleración significativa de la inversión bruta fija en -57.7%, dada la reducción de nuevas construcciones en -67.2% y de maquinarias y equipos en -43.7%; menor consumo final privado en -22.1%, en línea con el menor ingreso real de los trabajadores tras caer el empleo en -39.6%; y el menor gasto de gobierno en -3.2% dado el menor gasto en administración pública en -2.1% y educación pública en -10.5%.

En cuanto al resultado comercial, se registró una caída de las exportaciones en -40.3% dada la menor demanda externa en productos tradicionales y no tradicionales como harina de recursos hidrobiológicos, pescado y metales como oro y cobre; mientras que las importaciones se redujeron en -31.3% dada la menor compra de bienes de consumo, capital y materiales de construcción, materias primas y productos intermedios. En cuanto a los ingresos del gobierno, estos se redujeron en -37.8% en línea con la paralización económica y alivio tributario fraccionando o postergando impuestos a los contribuyentes.

Por el lado de la oferta, los que registraron una mayor contracción principalmente son los sectores que involucran aglomeración de personas como hoteles y restaurantes, siendo los más afectados en un -89.8%. A su vez, el sector construcción se redujo en -67.2% dada su relación importante con el ciclo económico (suspensión o paralización de obras) y la demanda interna (remodelaciones), seguido del transporte y almacenamiento (-55.3%) dada la suspensión del tránsito ya sea aéreo como terrestre, y comercio (-45.4%) sustentado en el comercio al por mayor y menor en prendas, maquinaria y combustible.

Así mismo, se resalta la reducción de la actividad extractiva de la minería e hidrocarburos (-34.1%), donde la minería se contrajo -37.0% por menores envíos de oro, zinc, plata y cobre, y los hidrocarburos en -18.0% por menor producción de petróleo y gas; de igual manera, la manufactura vio reducida su producción en -34.3%, en línea con la paralización económica, reduciendo la fabricación textil, cuero, productos metálicos, madera, papel, química, entre otros. En conjunto (Extractivas y Manufactura), estas representan el 30.9% del producto bruto interno.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*			
	2015	2016	2017	2018	2019	II-Trim-20	I-Sem-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-30.20%	-17.30%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-34.10%	-19.90%	-10.20% -14.40%	10.70% - 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.30%	-22.80%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-19.40%	-10.70%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	-15.80%	-15.60%	9.50%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-67.20%	-41.70%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	-0.18%**	1.02%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

** Inflación de jun-20 vs jun-19

Para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero.

De acuerdo con la entidad, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada y demanda interna, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T-22, en un escenario base.

Sistema Bancario

Al cierre de junio 2020, el sistema financiero local está compuesto por 57 empresas (53 empresas de operaciones múltiples, 2 de arrendamiento financiero y 2 empresas estatales) que poseen activos por S/ 580,230 MM, presentando un crecimiento interanual de +21.2% (+S/ 101,559 MM) respecto a jun-19. Los créditos directos⁴ colocados por el sistema, a jun-20, alcanzaron S/ 371,154 MM, aumentando +14.9% (+S/ 48,387 MM), mientras los depósitos captados ascendieron a S/ 374,897 MM, mayor en +22.7% (+S/ 69,369 MM), ambos de forma interanual.

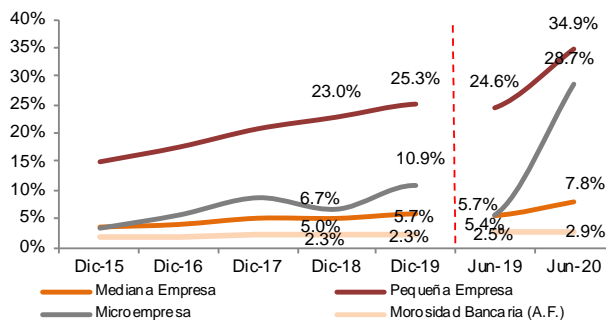
En cuanto al desempeño por producto, los préstamos representan el 50.6% (S/ 191,953 MM) del total de colocaciones, siendo la principal modalidad de financiamiento históricamente, seguido del financiamiento mediante cartas fianzas con 14.3% (S/ 49,855 MM), créditos hipotecarios con 13.1% (S/ 54,079 MM) y préstamos por tarjeta de crédito (6.3%). Finalmente, el financiamiento a través de arrendamiento financiero representa el 4.6% de colocaciones directas.

Mercado de Arrendamiento Financiero

Al corte de la evaluación, existen en el mercado de arrendamiento financiero (A.F.) 19 instituciones 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 97.7% del total de colocaciones, por su parte, como producto, los A.F. representaron el 5.4% del total de la cartera multiproducto bancaria; así también, primordialmente financian bienes inmuebles (36%), maquinaria industrial (32.5%) y unidades de transporte (19.4%). Por otro lado, en cuanto a tipos de clientes, los bancos financian en mayor medida operaciones a empresas corporativas (37.4%), grandes empresas (36.9%) y medianas empresas (23.4%); dejando un importante nicho de mercado para el crecimiento de empresas financieras en los segmentos de pequeña y microempresa.

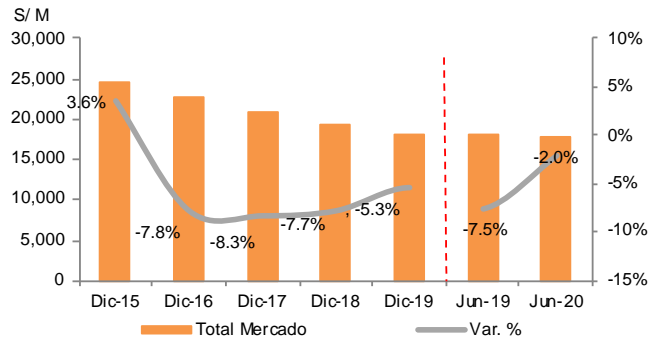
Los niveles de morosidad en las operaciones de arrendamiento financiero para el sistema bancario presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019. Al corte de junio 2020, se aprecia un importante crecimiento de la mora en los segmentos de pequeña y microempresa, registrando niveles de mora de 34.9% y 28.7% respectivamente (mar-19: 21.2% y 5.8%). Finalmente, el indicador de mora total presentó un crecimiento interanual de 0.5pp, ubicándose en 2.9%.

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. (en adelante LT) 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%).

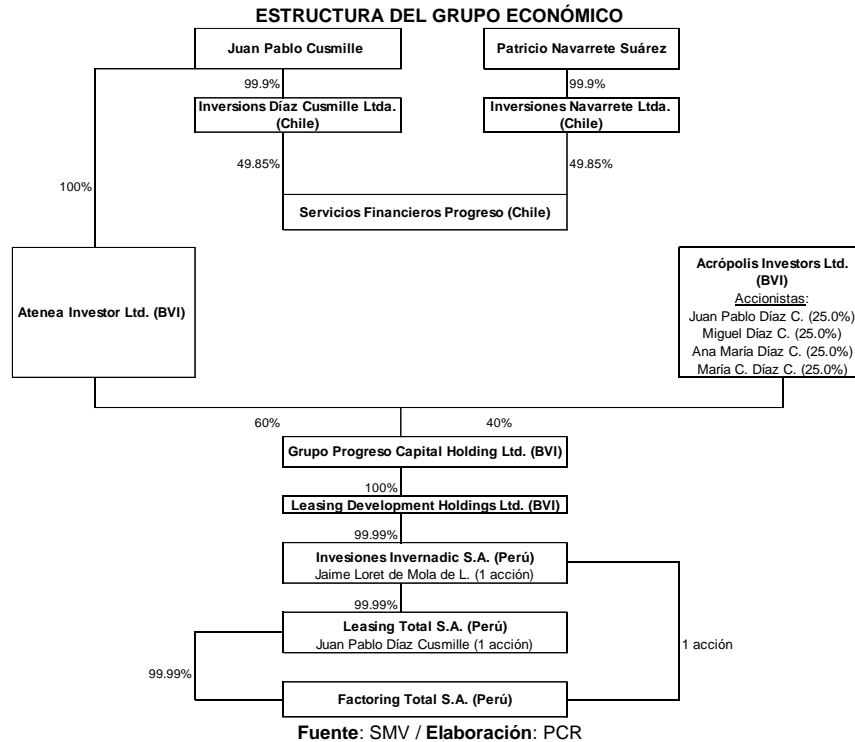
Grupo Económico

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 Inversor 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

⁴ Créditos directos netos de ingresos no devengados por arrendamiento financiero y lease-back.

empresa; a la fecha mantiene una calificación local en el mercado chileno de A- y A- para solvencia y su deuda de largo plazos.



Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Con base en el análisis efectuado, se considera que LT tiene un nivel de desempeño aceptable⁶ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, en cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, presenta un nivel de desempeño bueno⁷. 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 29.04.2020.

El Directorio está conformado por seis miembros (1 suplente), siendo al menos 1 independiente, de acuerdo con su definición interna. Todos los miembros del directorio poseen amplia experiencia en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos. A junio 2020 el Capital social de LT cerró en S/ 55'045,200, suscrito y pagado en su totalidad, dicho capital está representado por acciones nominales con valor de S/ 100.00, cada una de estas cuenta con los mismos derechos y prerrogativas. Es de mencionar que a finales de marzo, se aprobó la capitalización de utilidades por S/ 6'712,000.00.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (JUNIO 2020)

Directorio		Principales Funcionarios	
Díaz Cusmille, Juan Pablo	Presidente	Núñez Molleapasa, David	Gerente General
Núñez Molleapasa, David	Vicepresidente	Lora Mercado, Eduardo	Gerente de Finanzas
Reynoso Paz, Lucía Claudia	Directora Independiente	Ruiz Sandoval, Silvia	Gerente Legal
Díaz Jadad, Basilio	Director	Maguña Bustos, Mirtha	Auditoría Interna
Díaz Jadad, Salomón	Director	Tomandl Cánepa, Christian	Gerente de Riesgos
Díaz Cusmille, Miguel	Director suplente	Mallqui Parra, Niels	Contador General

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

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 Lima⁸, 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

⁵ Estas calificaciones fueron emitidas en septiembre 2019.

⁶ Categoría RSE4, RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁷ Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁸ En Lima cuenta además con 2 oficinas de información ubicadas en los distritos de Miraflores y San Miguel

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.

Resulta importante mencionar que, a la fecha de elaboración del presente informe, la empresa ha decidido reorientar el acercamiento con el cliente, enfocándose en la colocación de sectores que se mantienen en funcionamiento. Esto en respuesta al periodo de cuarentena por el que atraviesa el país en respuesta al COVID-19.

Posición competitiva

De acuerdo con su enfoque, LT registra un mayor *market share* en el financiamiento de unidades de transporte terrestre y en maquinaria para movimiento de tierra, los que se ubicaron en 5.9% y 8.1%, respectivamente al corte de evaluación (jun-19: 4.9% y 7.0%, respectivamente); así también, su participación consolidada avanzó ligeramente a 1.6% (jun-19: 1.4%). Cabe señalar que desde agosto 2017 es la única empresa especializada en su rubro luego de la salida del mercado de su competidor directo.

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.

Estructura de cartera

Al culminar el segundo trimestre 2020, LT experimentó un crecimiento interanual en su cartera de créditos por S/ +19MM (+7.6%), ubicándose en S/ 270.1MM. Dicho crecimiento se debe a su estrategia de especialización y atención de sus principales *dealers*, respaldada por su mayor presencia comercial al interior del país. Asimismo, se registraron 164 contratos nuevos (S/ 41.4MM), alcanzando los 1,884 contratos acumulados.

En cuanto a las colocaciones del segmento mediana y pequeña empresa (*core* de la compañía), se registró un crecimiento interanual de 14.6% (S/ +24.9MM) para mediana empresa. Sin embargo, las colocaciones dirigidas al segmento pequeña empresa disminuyeron 7% (S/ -3.3MM) por el impacto del confinamiento. Al corte de evaluación, estos segmentos representan el 88.6% del portafolio total de la compañía (jun-19: 86.6%).

Las colocaciones dirigidas al segmento corporativo y microempresa continuaron disminuyendo, en línea con la reorientación de la cartera hacia segmentos de mayor *expertise* y donde posean cercanía con el cliente (medianas y pequeñas empresas). Así, estos segmentos disminuyeron 65.4% (S/ -3.6MM) y 96.5% (S/ -1.9MM) respectivamente, en comparación al 2Q-2019. Finalmente, el financiamiento dirigido a grandes empresas presentó un crecimiento interanual de 10.7% (S/ +2.8MM), representando 10.6% del portafolio total de colocaciones (jun-19: 10.3%). Este resultado se explica por la migración de algunos clientes de mediana empresa hacia la categoría de gran empresa, aunado al financiamiento de clientes que buscan a LT directamente. Cabe resaltar que LT no realiza campañas para atender al segmento de gran empresa.

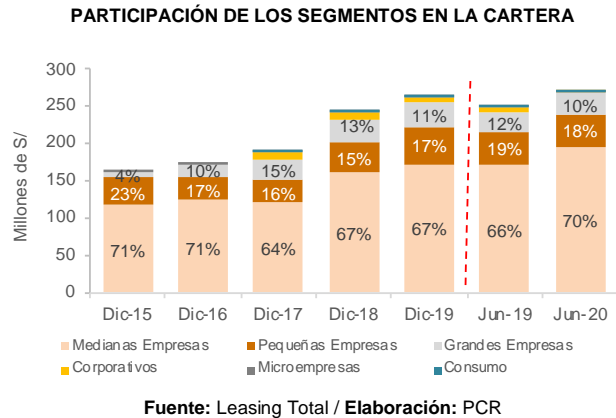
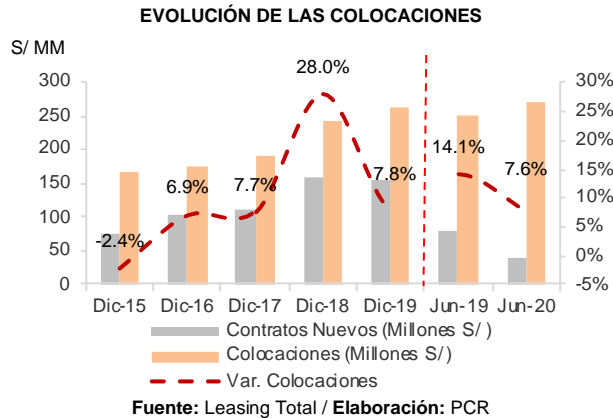
Desde la perspectiva de la concentración por clientes, los 20 principales representaron el 18.5% de las colocaciones, inferior a lo mostrado en jun-19 (20.9%); asimismo, en cuanto a su participación con respecto al patrimonio efectivo, este se ubicó por debajo de la unidad (96%)¹⁰.

Por otra parte, el *ticket* promedio de colocación se ubicó en S/ 362.1M (+42.2% interanual). En detalle, la Compañía mantiene un *ticket* promedio alto en los segmentos corporativo y mediana empresa. Sin embargo, se destaca la reducción significativa del *ticket* promedio para el segmento corporativo; no obstante, no se aprecia la misma tendencia en el *ticket* promedio de los créditos a grandes empresas. PCR mantendrá monitoreo del incremento de la exposición, debido a que

⁹ Leasing Perú S.A.

¹⁰ Segunda vez durante el periodo de evaluación (marzo 2017: 37.8%).

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*.



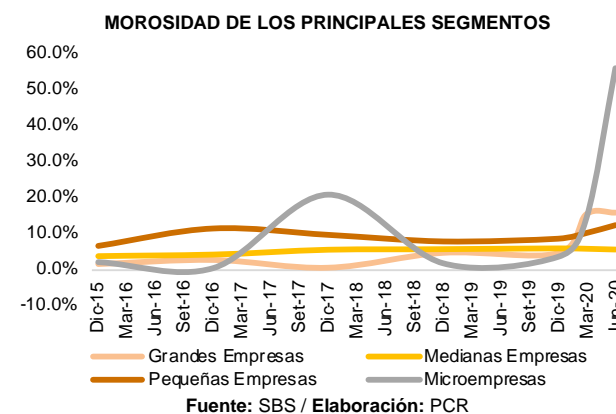
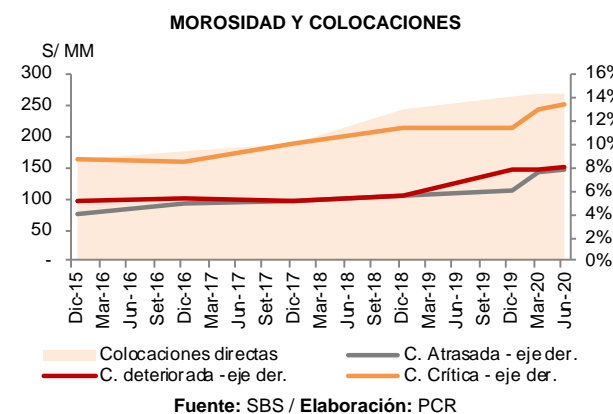
En cuanto a la composición de la cartera de créditos por sector económico, al corte de evaluación, LT mantuvo concentración en transportes, almacenamiento y comunicaciones, participando del 59.8% del portafolio (+1.0 p.p. interanualmente), marcando así la continuación en su estrategia prioritaria de colocaciones en su mercado objetivo. Adicionalmente, la Compañía mantiene participaciones relevantes en sectores altamente cíclicos como actividades inmobiliarias, comercio y construcción, con participaciones de 14%, 10.5% y 8.1% respectivamente; dichos sectores se han visto sumamente afectados por la actual crisis sanitaria, constituyendo una exposición con potencial deterioro de calidad crediticia para LT. Finalmente, los sectores restantes presentan participaciones individuales menores a 3%.

Calidad de cartera

En cuanto a los ratios de calidad de cartera, se mantiene la tendencia creciente de la cartera morosa presentada durante los últimos 5 años, alcanzando un ratio de morosidad de 7.7% (+2.0p.p. interanual) al cierre de jun-20. En detalle se tiene que dicha cartera morosa creció 44.1% en los últimos doce meses, por encima al avance de la cartera directa (+7.6%). Es de mencionar que dicho comportamiento es semejante al de la industria en el sector objetivo y en el mercado de arrendamiento financiero (manteniéndose por debajo del promedio).

La cartera deteriorada presentó un ligero crecimiento interanual¹¹ (+0.1 p.p.), alcanzando 8.0% de las colocaciones directas; debido a que el incremento de la cartera morosa compensó la reducción interanual de las colocaciones refinanciadas y reestructuradas (-88.1), cuya disminución presentó énfasis en el segmento de mediana empresa (-96.7%). Por otro lado, cabe mencionar que LT ha reprogramado alrededor del 55.6% de su cartera de créditos a raíz del impacto de la pandemia COVID-19.

La cartera crítica presenta un nivel de deterioro significativo, ubicándose en 13.4% (nivel más alto históricamente) al corte de evaluación (jun-19: 10.2%). En detalle, este indicador registró un aumento S/ 10.6MM respecto al 2Q-2019. Finalmente, durante los últimos 12 meses se presentaron castigos por S/ 1.8MM, ocasionando que la mora real¹² se ubicara en 8.4% (jun-19: 8.1%).



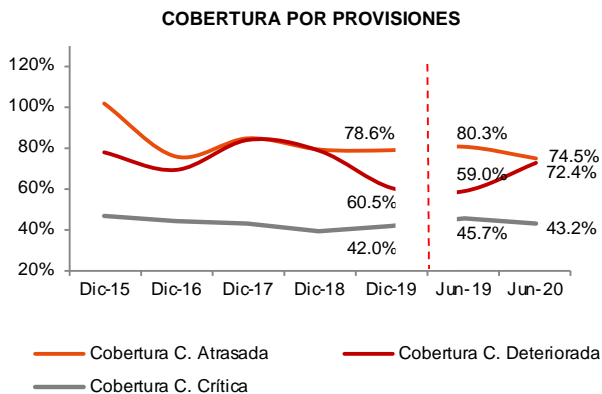
En cuanto al análisis de mora por segmento, medianas, pequeñas y grandes empresas, registran la mayor contribución a la cartera morosa, representando 99.8% de los créditos vencidos y en cobranza judicial. Cabe resaltar que, desde finales

¹¹ Con respecto a dic-19, se mantuvo estable (7.9%)
¹² Cartera deteriorada + castigos12M/ créditos directos + castigos12M

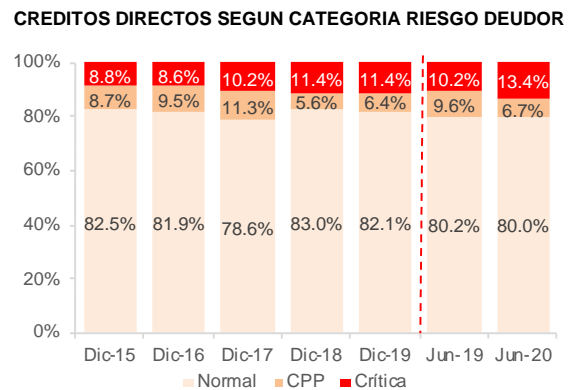
del 2018, la mora dentro del segmento de grandes empresas incrementó notablemente su participación. En consecuencia, los ratios de morosidad de estos segmentos se ubicaron en 5.6%, 12.6% y 15.7%, respectivamente (vs jun-19: 5.7%, 8.4% y 3%). El aumento de la mora en los 2 últimos segmentos corresponde a un escenario de lenta recuperación por parte de la economía peruana y escenarios de estrés internacional.

En cuanto a los indicadores de mora para créditos de arrendamiento financiero del sistema bancario, a jun-20 se aprecia un importante deterioro en los segmentos de microempresas y pequeñas empresas, que registraron una mora de 28.7% y 34.9% respectivamente (jun19: 5.7% y 24.6%); el segmento de mediana empresa también registró un deterioro, al registrar una mora de 7.8% (jun-19: 5.4%). El incremento de la mora es consecuencia de la coyuntura actual del país, por lo cual, la Clasificadora mantendrá constante vigilancia de la evolución de este indicador en los siguientes trimestres.

La cobertura de cartera atrasada se ubicó en 74.5% (jun-19: 80.3%), producto del mayor avance de la cartera atrasada en relación al nivel de provisiones; por su parte, debido a los mayores créditos con categoría deficiente y dudoso, la cobertura de cartera crítica se ubicó en 43.2% (jun-19: 45.7%); la cobertura de cartera deteriorada presentó una mejora importante, a raíz de la significativa reducción de los créditos refinanciados, ubicándose en 72.4% al corte de la evaluación (+13.4 p.p. interanual). Resulta oportuno señalar que el 99.8% 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.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

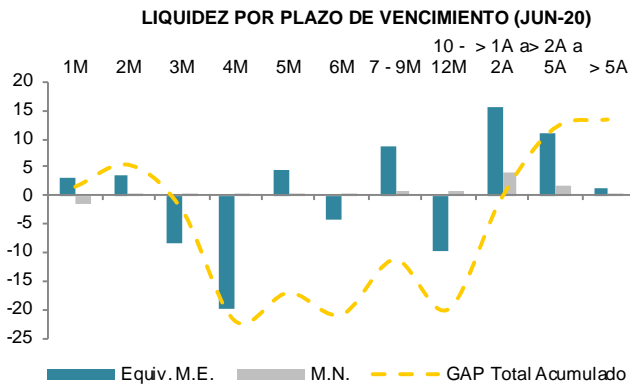


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

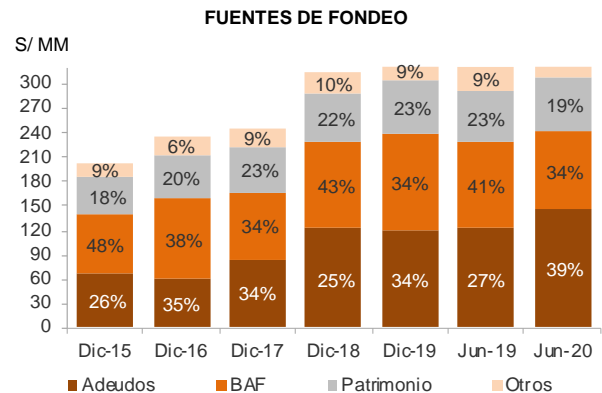
Riesgo de Liquidez

El financiamiento otorgado por LT es de mediano plazo, por ende, en línea con el calce de activos y pasivos, la Compañía 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 complemento¹³.

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 33.9% al corte de evaluación; asimismo, registra líneas de crédito habilitadas por US\$ 47MM con una utilización del 86.8%. Cabe mencionar que la entidad usa estas líneas de fondeo de corto y mediano 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 vencimiento.



Fuente: SBS, Leasing Total / Elaboración: PCR



Fuente: SBS, Leasing Total / Elaboración: PCR

¹³ Siendo COFIDE su principal proveedor.

En cuanto al análisis de calce de operaciones, a junio 2020 se aprecia una brecha en MN para el primer mes. En cuanto a ME, se registran diversas brechas producto del vencimiento de adeudos y valores en circulación, principalmente en los tramos de 3, 4 y 6 meses, y en los tramos de 10 a 12 meses. Como consecuencia de lo anterior, de manera consolidada en ambas monedas, se aprecian saldos negativos para el periodo entre el tercer mes y el segundo año. Sin embargo, la brecha acumulada en ambas monedas cierra con un saldo positivo de S/ 13.5MM, representando el 25.2% del patrimonio efectivo. En cuanto al estado de Flujo de Efectivo, se aprecia una disminución del nivel de caja, que alcanzó S/ 6.7MM, en comparación al cierre marzo 2020 (S/ 9.4MM) y diciembre 2019 (S/ 9.9MM).

Es de mencionar que, de acuerdo a lo expresado por la empresa a la fecha de elaboración del presente informe, con la finalidad de mejorar su posición de liquidez ante el Estado de Emergencia COVID-19, se encuentra negociando con entidades internacionales la ampliación del cronograma de pagos vigente. Adicionalmente, a inicios del mes de septiembre 2020 LT ha realizado la Novena Emisión del Quinto Programa de BAF por un monto de US\$ 8MM, con el cual cubre las brechas de corto plazo en ME.

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 jun-20 el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 902M, representando 1.7% del patrimonio efectivo a dicha fecha (jun-19: 0.2%).

Riesgo cambiario

Durante el periodo de evaluación (2015-2019), LT ha reducido progresivamente el descalce entre las fuentes de fondeo que emplea y los créditos otorgados por moneda, sin embargo, al cierre de junio 2020, se registra un incremento en la posición global en ME, exhibiendo una exposición moderada en sobrecompra por 12% sobre el patrimonio efectivo (jun-19: sobrecompra, 2.1%), elevando el riesgo cambiario al cual se encuentra expuesta LT. Asimismo, se han registrado pérdidas contables por tipo de cambio de S/ 101M, las que representaron el 0.2% de los ingresos de la empresa a dicho periodo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
a. Activos en ME	167,530	188,610	192,080	251,747	261,305	258,947	264,341
b. Pasivos en ME	152,389	181,872	189,272	253,866	261,671	258,004	257,902
c. Posición Contable en ME (a-b)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-366	943	6,438
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-366	943	6,438
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	39.6%	18.2%	7.6%	-4.7%	-0.8%	2.1%	12%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

La compañía presenta no presenta exposición a riesgo por tasa de interés, debido a que la totalidad de sus activos y la totalidad de sus pasivos financieros 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 (jun-19: 6.7%).

Riesgo de Solvencia

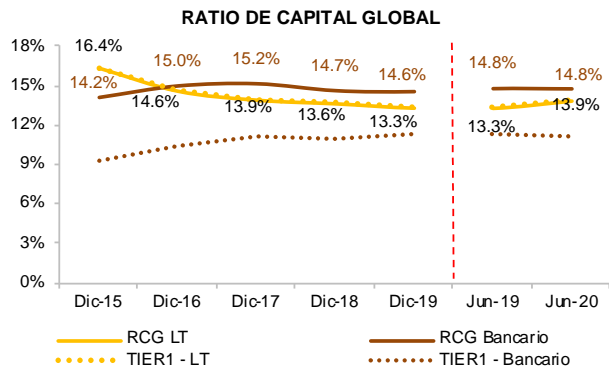
A lo largo del periodo de evaluación 2015-2019, el patrimonio mostró un crecimiento compuesto de 9% como consecuencia de su política de capitalización del 100% de las utilidades hasta el 2016¹⁴; así, al cierre de junio 2020, el patrimonio presentó un crecimiento de S/ +6.3MM (10.1% interanual), producto de la aprobación de capitalización de utilidades por S/ 6.7MM, el cual se encuentra pendiente de suscripción y registro, compensado por la disminución interanual de la utilidad neta; en consecuencia, el patrimonio representa el 20.5% del fondeo total de la Compañía.

En cuanto al RCG, durante los últimos cinco años mantuvo una tendencia contractiva, sin embargo, al cierre de jun-20, este mostró un leve incremento, ubicándose en 13.9% (+0.6p.p. interanual). Este avance está explicado por el incremento del patrimonio efectivo, ligado a la capitalización de utilidades, en mayor proporción que el total de requerimientos patrimoniales (+17.2% vs 12.4%, respectivamente). Cabe mencionar que este indicador aún permanece siendo menor al promedio registrado por la banca múltiple (14.8%); sin embargo, se destaca que el 100% del patrimonio efectivo de LT está clasificado como nivel 1, por lo cual, el indicador TIER₁₅ permanece sobre el promedio del sistema bancario, que registró 11.2% a jun-20.

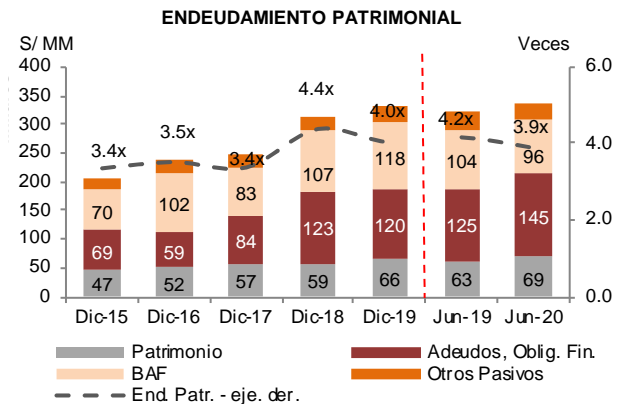
¹⁴ Posterior a dicha fecha, la política de capitalización se mantuvo en el rango del 25% y 100%

¹⁵ Patrimonio efectivo nivel 1

Finalmente, el endeudamiento patrimonial se redujo ligeramente de forma interanual, ubicándose en 3.9 veces (jun-19: 4.2 veces), permaneciendo en un nivel moderado¹⁶. Es de mencionar que dicho indicador se ubica en su promedio histórico y muy por debajo del registrado por el sector (8.3 veces a jun-20).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros se acrecentaron de manera interanual en S/ +1.7MM (+10.5%), alcanzando los S/ 17.9MM, esto a raíz del avance en los intereses por la cartera de créditos (S/ +1.5MM), producto del ligero incremento de las tasas activas¹⁷ y el incremento de las colocaciones mencionado previamente; aunado a un leve ingreso por diferencia cambiaria (S/ +0.6MM interanual). Los gastos financieros no presentaron variación significativa de forma interanual (+2.6%), ubicándose en S/ 7.4MM. En consecuencia, el margen financiero bruto alcanzó S/ 10.5MM, aumentando 16.8% (S/ +1.5MM) en términos interanuales, llegando a representar el 58.9% de los ingresos por intereses (jun-19: 55.7%).

El gasto en provisiones por incobrabilidad aumentó 74.1% (S/ +1.1MM) respecto a jun-19, ubicándose en S/ 2.6MM, producto del incremento de provisiones voluntarias constituídas por LT en el marco de la actual pandemia. En consecuencia, el margen financiero neto cerró en 7.9MM (S/ +0.4MM) al corte de la evaluación, representando el 44.4% de los ingresos financieros (jun-19: 46.5%).

Por su parte, el Margen Operativo disminuyó 7.1% (S/ -0.8MM interanual) y se ubicó en S/ 9.9MM, producto de la reducción de los ingresos por servicios financieros¹⁸ en 31.8% (S/ -1.6MM), que no logró ser compensado por la disminución en 22.8% (S/ -0.4MM) de los gastos por servicios financieros¹⁹.

Los gastos administrativos disminuyeron 10.5% (S/ -0.6MM interanual), ubicándose en S/ 5.1MM, debido a la reducción del gasto en servicios de terceros; en consecuencia, el gasto administrativo representó 23.8% de los ingresos operativos²⁰ (jun-19: 26.8%). El Margen Operacional Neto alcanzó S/ 4.9MM, representando 22.8% de los ingresos operativos (jun-19: 23.7%), en línea con su disminución interanual en 3.3% (S/ -0.2MM).

Finalmente, la utilidad neta cerró en S/ 2.9 MM (S/ -1.1MM interanual o -28.1% respecto a jun-19), afectado principalmente por el mayor gasto en provisiones y la disminución de ingresos por servicios financieros; por ende, el margen neto disminuyó hasta 13.7% (jun-19: 19.1%). En línea con lo anterior, los indicadores de ROE y ROA retrocedieron hasta 9.5% y 1.9% (jun-19: 12.5% y 2.3% respectivamente).

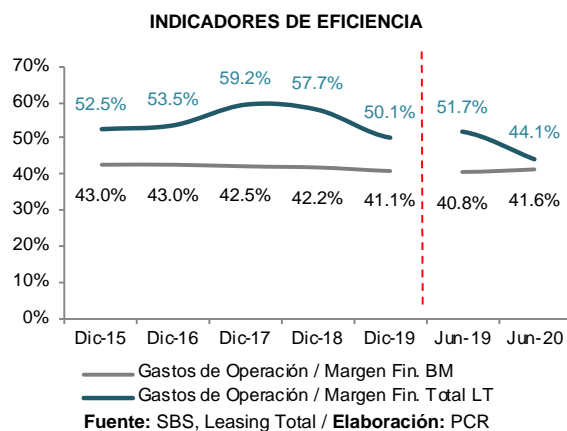
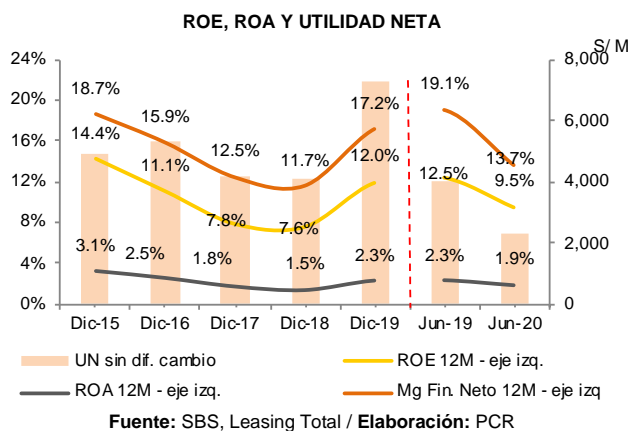
¹⁶ En los últimos 5 años, el promedio de apalancamiento en la banca fue cercano a 8.0x

¹⁷ mar-20: 12.93% vs mar-19: 12.78%

¹⁸ Compuesto principalmente por el ingreso por servicio de estructuración, que está directamente relacionado al crecimiento de las colocaciones.

¹⁹ Gastos diversos relacionados a la generación de cartera nueva.

²⁰ Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros



Instrumentos Clasificados

Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Leasing Total incurrió 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\$ 31.8MM. Los recursos recaudados permiten financiar nuevas operaciones.

EMISIONES VIGENTES DE LEASING TOTAL S.A. (JUNIO 2020)				
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.				
	3ra Emisión	3ra Emisión	4ta Emisión	5ta Emisión
Saldo en circulación	US\$ 2.95MM	US\$ 1.01MM	US\$ 1.20MM	US\$ 3.04MM
Serie	A	B	A	A
Tasa de interés	4.81%	4.75%	4.75%	5.19%
Fecha de colocación	13-oct-2016	27-abr-2017	27-abr-2017	15-marzo-2018
Fecha de redención	14-oct-2020	28-abr-2021	28-abr-2021	16-marzo-2022
	5ta Emisión	6ta Emisión	7ma Emisión	8va Emisión
Saldo en circulación	US\$ 2.13MM	US\$ 5.72MM	US\$ 7.05MM	US\$ 9.88
Serie	B	A	A	A
Tasa de interés	5.66%	5.38%	5.31%	4.69
Fecha de colocación	13-junio-2018	23-ago-2018	18-jun-2019	27-nov-2019
Fecha de redención	14-junio-2022	24-ago-2022	19-jun-2023	28-nov-2023

*A la fecha de elaboración del presente informe de clasificación, LT ha colocado la Novena Emisión de bonos BAF – Serie A, bajo el siguiente detalle: Monto colocado: US- 8MM, tasa nominal anual: 5.25%, amortización semestral y 3 años de vigencia.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Primer Programa de Bonos Subordinados de Leasing Total S.A.

El Programa es hasta por un monto máximo de emisión de \$ 5.0MM o su equivalente en soles. El Programa comprenderá una o más Emisiones, cada una de las cuales podrá estar dividida en una o más Series, cuyos términos y condiciones se determinarán en cada Contrato Complementario y en el Prospecto Complementario. Asimismo, los bonos serán colocados mediante Oferta Pública dentro del marco del Programa, el cual tendrá una vigencia de 6 años contados a partir de la fecha de la Primera Emisión de Bonos Subordinados.

Con fecha 3 de octubre, la SBS otorgó una opinión favorable a la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A. hasta por un monto máximo de \$ 5.0MM o su equivalente en soles.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES

Características	Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados de Leasing Total S.A.
Emisiones y Series	Una o varias emisiones o Series.
Monto del Programa	Hasta \$ 5,000,000 o su equivalente en Soles.
Moneda	Dólares Americanos y/o Soles.
Plazo del Programa	6 años a partir de su inscripción en la SMV.
Emisor y Estructurador	Leasing Total S.A.
Agente Colocador	INTELIGO Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	Banco de Crédito del Perú
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Opción de rescate	El Emisor podrá establecer la opción de rescatar en forma anticipada los Bonos, siempre y cuando se realice luego de un plazo mínimo de cinco (05) años, contados desde su emisión, de conformidad al artículo 16 del Reglamento de Deuda Subordinada y siempre que ello sea permitido por las Leyes Aplicables.
Mercado Secundario	Los Bonos Subordinados estarán inscritos en la Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima y por lo tanto, podrán ser negociados en dicho mecanismo centralizado de negociación.

Garantía	El pago de los Bonos se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Emisor. Los Bonos no cuentan con una garantía específica del Emisor o de terceros que respalde su pago.
Destino	Los recursos captados por las Emisiones que se realicen en el marco del Programa serán destinados a la realización de operaciones propias del giro del Emisor. La deuda subordinada derivada de los Valores será utilizada para el cómputo de su Patrimonio Efectivo de Nivel 2, conforme a lo dispuesto por los artículos 3 y 16 del Reglamento de Deuda Subordinada y según lo autorizado por la SBS.

Fuente: LEASING TOTAL / **Elaboración:** PCR

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.

El marzo de 2020, la Junta Universal aprueba el aumento de capital mediante capitalización de utilidades por la suma de S/ 6,712,000.00 o US\$ 2.0 millones de dólares. De manera adicional, en abril 2020 se realiza el acuerdo de capitalización para las utilidades del ejercicio 2020.

Anexos

LEASING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Activos							
Disponible	5,549	6,463	9,339	16,449	9,869	16,322	6,664
Inversiones Netas de Provisiones	9,950	16,736	16,639	17,388	19,464	17,974	20,190
Créditos Netos	158,676	169,988	182,131	232,980	250,008	239,161	254,106
Vigentes	156,954	167,358	180,713	230,276	242,279	231,399	248,613
Refinanciados y Reestructurados	2,051	821	138	138	4797	5,223	618,885
Atrasados	6,582	8,833	9,757	13,619	16,027	14,509	20,911
Provisiones	6,678	6,669	8,237	10,738	12,593	11,646	15,586
Intereses y Comisiones no Devengados	233	356	239	315	502	324.576	450.577
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	8,156	9,568	5,965	5,634	3,942	3,829	4,395
Rendimientos por Cobrar	1,213	1,257	1,269	1,344	1,394	1,327	6,471
Bienes Realizables	1,418	1,430	439	2,040	3,020	3,119	2,632
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	5,297	12,215	14,396	15,837	16,837	16,129	16,924
Otros Activos	13,769	18,706	17,087	23,181	27,485	25,255	25,447
Activo	204,028	236,363	247,266	314,853	332,018	323,116	336,828
Pasivos							
Adeudos y Obligaciones Financieras	68,782	59,229	84,276	122,647	119,677	124,629	145,208
Obligaciones en Circulación N/S	69,860	102,178	83,126	107,046	118,237	104,495	95,862
Cuentas por Pagar	3,985	13,680	8,657	11,906	13,255	9,513	4,353
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,694	1,926	1,502	2,155	1,620	1,624	1,594
Otros Pasivos	11,844	6,489	12,183	11,150	11,392	18,698	19,520
Provisiones	995	525	966	1,325	1,753	1,474	1,289
Pasivos	157,160	184,027	190,712	256,229	265,936	260,432	267,827
Patrimonio	46,868	52,336	56,554	58,624	66,082	62,683	69,001
Pasivo + Patrimonio	204,028	236,363	247,266	314,853	332,018	323,116	336,828
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	25,053	23,736	24,005	27,741	34,314	16,213	17,915
Gastos Financieros	8,286	8,247	9,131	11,837	14,501	7,179	7,366
Margen Financiero Bruto	16,767	15,489	14,874	15,904	19,813	9,034	10,549
Provisiones para Créditos Directos	506	2,186	2,491	3,159	3,703	1487.7	2590
Margen Financiero Neto	16,261	13,302	12,383	12,745	16,110	7,546	7,959
Ingresos por Servicios Financieros	8,177	10,655	9,846	8,195	8,937	5,011	3,419
Gastos por Servicios Financieros	5,162	7,596	6,938	2,575	3,702	1837	1,418
Margen Operacional	19,276	16,362	15,292	18,365	21,346	10,719	9,959
Gastos Administrativos	9,978	9,534	9,991	10,757	11,606	5,679	5,085
Margen Operacional Neto	9,298	6,828	5,301	7,608	9,740	5,040	4,874
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,716	2,199	1,777	3,076	3,157	2049	1,499
Otros Ingresos y Gastos	887	2,503	1,703	545	1374	1068	402
Resultado antes de Impuesto a la Renta	8,469	7,132	5,227	5,078	7,957	4059	3,777
Impuesto a la Renta	2,249	1,664	1,008	886	499	0	858
Resultado Neto del Ejercicio	6,220	5,468	4,218	4,192	7,458	4,059	2,919
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo							
Colocaciones Totales (S/ MM)	165,586	177,012	190,607	244,033	263,103	251,131	270,142
Normal (%)	82.50%	81.90%	78.60%	83.00%	82.10%	80.20%	79.96%
Con Problemas Potenciales (%)	8.70%	9.50%	11.30%	5.60%	6.40%	9.64%	6.69%
Deficiente (%)	3.50%	3.60%	5.00%	5.10%	5.20%	4.02%	5.93%
Dudoso (%)	2.90%	2.80%	2.10%	3.60%	3.10%	2.56%	4.16%
Pérdida (%)	2.40%	2.10%	3.10%	2.60%	3.10%	3.58%	3.26%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.00%	5.00%	5.10%	5.60%	6.10%	5.78%	7.74%
Cartera Crítica / Créditos Directos	8.70%	8.60%	10.20%	11.40%	11.40%	10.15%	13.35%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.20%	0.50%	0.10%	0.10%	1.80%	2.08%	0.23%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	5.20%	5.50%	5.20%	5.60%	7.90%	7.86%	7.97%
Provisiones / Cartera Atrasada	101.50%	75.50%	84.40%	78.80%	78.60%	80.26%	74.54%
Provisiones / Cartera Deteriorada	77.40%	69.10%	83.30%	78.10%	60.50%	59.02%	72.39%
Provisiones / Cartera Crítica	46.10%	44.00%	42.50%	38.70%	42.00%	45.70%	43.20%
Liquidez							
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.04	0.03	0.05	0.06	0.03	0.06	0.02
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	1.18	1.08	1.13	1.05	1.1	1.09	1.11
Solvencia							
Ratio de Capital Global	16.40%	14.60%	13.90%	13.60%	13.30%	13.29%	13.85%
Ratio de Capital Nivel 1	16.40%	14.60%	13.90%	13.60%	13.30%	13.29%	13.85%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	3.87	3.93	3.64	4.71	4.54	4.44	4.51
Endeudamiento Patrimonial (veces)	3.35	3.52	3.37	4.37	4.02	4.15	3.88
Rentabilidad							
ROE (Superintendencia)	14.40%	11.10%	7.80%	7.60%	12.00%	12.50%	9.51%
ROA (Superintendencia)	3.10%	2.50%	1.80%	1.50%	2.30%	2.34%	1.89%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	64.90%	56.00%	51.60%	45.90%	46.90%	46.54%	44.43%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	28.00%	19.90%	15.70%	21.20%	22.50%	23.75%	22.85%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	18.70%	15.90%	12.50%	11.70%	17.20%	19.12%	13.68%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	52.50%	53.50%	59.20%	57.70%	50.10%	51.72%	44.13%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	6.30%	5.80%	5.60%	4.80%	4.70%	4.55%	4.32%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR