

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Leasing Total S.A.

Sesión de Comité N° 02/2021: 13 de enero del 2021
Información financiera intermedia al 30 de setiembre del 2020

Analista: Maria del Carmen Linares
mlinares@class.pe

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

A setiembre del 2020, Leasing Total registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 270.77 millones, la cual representa 1.55% del total de operaciones de arrendamiento financiero en el mercado local, respaldada con un patrimonio de S/ 69.68 millones.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A.
Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A.
Perspectivas

Anterior ^{1/}	Vigente
30.06.2020	30.09.2020
AA-	AA-
A+	A+
Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité 21.09.2020

FUNDAMENTACION

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

- La experiencia de más de 20 años de operaciones en el mercado de arrendamiento financiero peruano, que otorga buen conocimiento y determinan adecuada especialización en relación a los productos financieros que ofrece.
- El respaldo patrimonial del Grupo Progreso (Chile), especializado en operaciones similares de arrendamiento financiero en el mercado chileno.
- El permanente compromiso de capitalización de sus utilidades, ratificado respecto a las utilidades a obtener en el ejercicio 2020.
- La evolución de las colocaciones de la institución, con un continuo crecimiento, tanto en número de contratos, como en clientes, lo que permite cubrir sus gastos de gestión con el incremento de sus operaciones y registrar una rentabilidad positiva.
- La diversificación alcanzada en sus fuentes de fondeo, en base a emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero "BAF", líneas de crédito de COFIDE y de entidades multilaterales, y a la adecuada contratación de deuda bancaria en el mercado local.
- Las características de los bienes financiados proporcionan adecuada cobertura ante el riesgo de no pago, en base a la experiencia de la institución en la

recolocación en el mercado secundario de los bienes adjudicados.

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

Indicadores Financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Set.2020
Total Activos	314,853	332,018	348,137
Colocaciones (neto de intereses)	244,033	263,103	270,768
Pasivos exigibles	252,749	262,562	274,348
Patrimonio	58,624	66,082	69,679
Resultado Operac. Bruto	21,524	25,048	18,084
Gastos de apoyo y depreciación	12,428	12,546	8,107
Provisiones por colocaciones	3,159	3,703	3,743
Resultado neto	4,192	7,458	3,598
Morosidad Básica	5.58%	6.09%	7.83%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	5.15%	12.46%	8.91%
Tolerancia a pérdidas	21.36%	22.12%	23.88%
Ratio de capital global	13.65%	13.30%	14.05%
Liquidez básica/Pasivos	2.43	1.18	0.08
Posición cambiaria	-0.06	-0.19	0.01
Resul. operac. neto/Activos prod.	4.27%	5.09%	5.24%
Resul.neto/Activos prod.	1.97%	3.04%	1.89%
Resul.neto/Capital	7.85%	13.19%	7.69%
Gastos de apoyo/Activos prod.	5.83%	5.11%	4.26%
N° de sucursales	10	10	10
N° de empleados	67	66	71

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología al 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- El incremento de su participación en los distintos segmentos de pequeña y mediana empresa, mercado objetivo de la institución, ante la reducción de la participación de la banca múltiple en créditos de arrendamiento financiero en dichos segmentos empresariales.

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

- El elevado nivel de competencia existente en el mercado al enfrentarse a instituciones financieras de mayor tamaño, con menores costos de fondeo.
- La concentración existente, por sector económico y por tipo de bien financiado (transporte, actividades inmobiliarias y alquiler de equipos), que determina la posibilidad de situaciones afectadas por la ocurrencia de ciclos económicos negativos, así como por las consecuencias de la coyuntura sanitaria generada por el COVID-19.
- El deterioro producido en la calidad de su cartera crediticia, lo que se refleja en el incremento en sus niveles de morosidad, afectados por el aumento de la cartera atrasada.
- El tamaño de su operación y su nivel de participación, determina importante influencia en su nivel de competitividad.

Leasing Total tiene como actividad principal realizar operaciones de financiamiento en base a créditos de arrendamiento financiero, dirigidas principalmente a la adquisición de maquinaria de movimiento de tierras y de unidades de transporte terrestre.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 01 de diciembre del 2020, Leasing Total aprobó la ampliación de su objeto social y su conversión a EDPYME, así como el cambio de denominación social a “Servicios Financieros TOTAL EDPYME”, ampliando sus servicios, operaciones y actividades. Ello actualmente se encuentra a la espera la aprobación de la SBS.

La empresa cuenta a setiembre del 2020 con una participación de 1.55% de la cartera total de este producto en el sistema financiero (S/ 17.45 mil millones).

La especialización de sus operaciones como alternativa financiera ha permitido alcanzar dinamismo y eficiencia con este tipo de negocio en su mercado objetivo.

Leasing Total, en el marco de las ventajas de su especialización, utiliza su experiencia en la recolocación de los bienes financiados recuperados o adjudicados en plazos menores a un año, lo que le permite mitigar su exposición al riesgo de concentración de cartera en unidades de transporte terrestre y de maquinaria para movimiento de tierras.

Entre los riesgos a mencionar, el desempeño incierto a futuro en algunos sectores de la economía nacional originado por la crisis sanitaria y social, que restringe parcialmente la operación de diversos sectores de la economía, donde la institución opera, se ha visto plasmado en el lento ritmo de crecimiento de los operaciones en los últimos periodos.

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

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

El crecimiento de las colocaciones brutas de 2.91% alcanzado a setiembre del 2020, se debe principalmente al enfoque hacia créditos de pequeña y de mediana empresa que representan 89.73% del total de colocaciones de la institución.

Por la coyuntura generada por el COVID-19, a setiembre del 2020 se ha presentado deterioro en la cartera, registrando ratios de morosidad básica y global de 7.83% y 8.15%, respectivamente (6.09% y 7.91% al cierre del 2019), no obstante, la cartera atrasada cuenta con garantías adicionales requeridas por la institución.

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

El endeudamiento con instituciones financieras registra un saldo de S/ 129.40 millones, lo que representa a setiembre del 2020, 47.17% de los pasivos exigibles y 1.86 veces el patrimonio de la institución.

Respecto a los instrumentos financieros en el mercado de capitales, la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero ha presentado crecimiento importante en línea con el desempeño de sus colocaciones, registrando un saldo en circulación a setiembre del 2020, de S/ 120.11 millones, que representa 43.78% de los pasivos exigibles, y equivale a 1.72 veces el patrimonio contable. Las emisiones se han estructurado con esquemas de amortización y condiciones de moneda y de plazos, que calzan adecuadamente con la cartera de colocaciones.

Leasing Total cuenta con el compromiso de capitalización de sus utilidades distribuibles por 100% a obtener en el ejercicio 2020.

A setiembre del 2020, Leasing Total registra un ratio de capital global de 14.05%, superior al exigido por la SBS, que se encuentra por encima del ratio objetivo de la institución (12.50%).

El ROE alcanzado en el periodo fue de 6.88%, algo inferior al obtenido a diciembre del 2019 (11.29%), el cual se ha producido por la mayor constitución de provisiones voluntarias realizadas en base a medidas recomendadas por la SBS para minimizar el impacto del deterioro de la cartera y la incertidumbre generada por la situación actual en el país. La coyuntura actual afectó el nivel de colocaciones en el segundo trimestre del 2020, observándose una recuperación paulatina desde junio del 2020, con menor dinamismo que lo observado en periodos anteriores.

Leasing Total ha buscado continuar con las operaciones a pesar de las medidas restrictivas, al menor nivel de actividad económica, además de la reducción de la demanda por activos fijos productivos, que han sido diferidas. Gran parte de las empresas han enfocado su gestión en el corto plazo, gestionando su liquidez y su cadena de pagos.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros emitidos por

Leasing Total son estables, debido a: el crecimiento de las operaciones de la institución, a pesar de la coyuntura sanitaria y de la contracción de la economía en general; al enfoque hacia la pequeña y la mediana empresa que Leasing Total ha sabido aprovechar ante el menor ritmo de colocaciones de créditos de arrendamiento financiero de la banca múltiple; a la constante emisión de instrumentos financieros para fortalecer sus ratios de liquidez; a los índices de cobertura de su cartera atrasada; a la gradual reactivación de las actividades económicas, incluyendo sectores donde Leasing Total opera (construcción, inmobiliario, transporte, entre otros).

Cabe señalar el deterioro en la cartera de créditos producida durante el segundo trimestre del 2020, así como la disminución en los índices de rentabilidad, producto de la constitución de provisiones voluntarias para brindar adecuada cobertura a la cartera de colocaciones en línea con la recomendación de la SBS al respecto.

Se debe tener en cuenta también la incertidumbre sobre el comportamiento de inversión de los clientes, así como las medidas que tomará el Gobierno para disminuir el impacto de la contracción de la economía nacional durante el 2020 producto de la pandemia del COVID-19.

Debido a la estructura de sus operaciones, el Emisor es sensible respecto a: ajustes normativos, variaciones en el tipo de cambio, y las consecuencias originadas por la exigente competencia vigente en el sistema bancario.

1. Descripción de la Empresa

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

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

En el 2011, Leasing Total constituyó una subsidiaria peruana denominada Factoring Total S.A., como una entidad dedicada a realizar operaciones de descuento de facturas ("factoring"), que en la actualidad es la única institución de factoring regulada por la SBS, que compite con instituciones financieras tradicionales y con una diversidad de instituciones no reguladas, que ofrecen este mismo servicio. En Junta General de Accionistas, realizada 01 de diciembre del 2020, se aprobó la ampliación del objeto social de la institución, así como su conversión a EDPYME. A la fecha este proceso se encuentra en evaluación y aprobación por parte de la SBS, dentro del cual también se ha solicitado el cambio de razón social de la institución a "Servicios Financieros TOTAL EDPYME", cuyo nombre abreviado será "TOTAL, Servicios Financieros"

a. Propiedad

Leasing Total S.A. a través de Inversiones Invernadic S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y de factoring, a pequeñas y a medianas empresas en Chile, desde hace más de 25 años. Servicios Financieros Progreso S.A., cuenta con una calificación de riesgo local (Chile) para su deuda de largo plazo de BBB+, otorgada por ICR Chile Clasificadora de Riesgo y de A- otorgada por Humphreys Clasificadora de Riesgo, mientras que la clasificación de riesgo de su deuda de corto plazo es de N2/BBB+ y Nivel 2/A-, por las mismas empresas, respectivamente.

Accionistas	%
Inversiones Invernadic S.A.	99.99
Juan Pablo Díaz Cumsille	0.01
Total	100.00

Al 30 de setiembre del 2020, el capital social de la institución asciende a S/ 61.76 millones, conformado por 617,572 acciones comunes, con un valor nominal de S/ 100 cada

una.

Respecto a fortalecimiento patrimonial de la institución, en Junta Universal de Accionistas realizada el 28 de marzo del 2020, se aprobó la capitalización del 100% de las utilidades disponibles del ejercicio 2019, por S/ 6.71 millones.

Adicionalmente, mediante acuerdo de Junta General de Accionistas realizada en abril del 2020, se acordó la capitalización de las utilidades disponibles a obtener en el ejercicio 2020.

Se aprobó también un aporte de capital a su subsidiaria Factoring Total por S/ 259.6 mil, considerado en la misma Junta General de Accionistas.

Como resultado del compromiso de capitalización, a setiembre del 2020, Leasing Total presenta un ratio de capital global de 14.05%, superior a lo registrado en años anteriores.

b. Estructura administrativa

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

El Directorio de Leasing Total S.A. está conformado por 5 miembros titulares y por un miembro suplente, todos con experiencia relevante en el mercado financiero, y en gestión de riesgos. Se ha designado a la Sra. Luccia Reynoso Paz como Directora Independiente de la institución.

En enero del 2020, el Sr. Salomón Díaz Jadad asumió el cargo de Director en reemplazo del Sr. Guillermo Palomino, mientras que los demás miembros del Directorio han sido ratificados en sus cargos, manteniendo estabilidad en su conformación.

Directorio

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

En cuanto a la plana gerencial, se han realizado diversos cambios en los últimos periodos alineado al proceso de fortalecimiento organizacional ante la próxima ampliación de sus operaciones, manteniendo las políticas de gobierno corporativo en la institución.

Como parte de proceso de conversión, Leasing Total está fortaleciendo su estructura organizacional, lo que ha determinado la incorporación del Sr. Jorge Pedraglio como Gerente Comercial en diciembre del 2020, y de la Sra. Mariella Raffo, como Gerente de Operaciones en enero del 2021.

Administración

Director Gerente General:	David Núñez Molleapasa
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Comercial:	Jorge Pedraglio Flores
Gerente de Operaciones:	Mariella Raffo Rosas
Gerente de Riesgos:	John Tomandl Cánepa
Gerente Legal:	Silvia Ruíz Sandoval

c. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos

Leasing Total es propietario de 99.99% del capital social de Factoring Total S.A., empresa constituida en el Perú para realizar operaciones de descuento de facturas (factoring). La empresa subsidiaria, Factoring Total S.A., registra activos por S/ 60.77 millones y una cartera de créditos directos ascendente a S/ 48.58 millones. El patrimonio de esta empresa era S/ 20.37 millones a setiembre del 2020.

2. Negocios

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

El 01 de diciembre del 2020, en Junta General de Accionistas se aprobó la ampliando el objeto social de la institución, así como su conversión a EDPYME y modificación de la denominación y razón social. A la fecha, ello se encuentra en proceso de evaluación y aprobación por la SBS.

Las colocaciones de cartera de arrendamiento financiero en el mercado registraron un total de S/ 17.45 mil millones a setiembre del 2020, presentando una contracción de 4.97% respecto al cierre del 2019.

Del total de entidades financieras, la banca múltiple tiene mayor participación en relación a las colocaciones de este tipo de créditos (98.93% a setiembre del 2020), siendo Leasing Total y Volvo Leasing Perú (autorizada a operar en mayo del 2020) las únicas empresas especializadas en arrendamiento financiero autorizadas por la SBS. A setiembre del 2020, Leasing Total opera en el mercado con una participación de 1.55% del total de colocaciones del producto de arrendamiento financiero en el mercado. Leasing Total registró un saldo de 1,851 contratos a setiembre del 2020, similar a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (+0.38%). Cabe indicar que el número de contratos y operaciones atendidas ha retomado su crecimiento desde el tercer trimestre del año, luego del fuerte

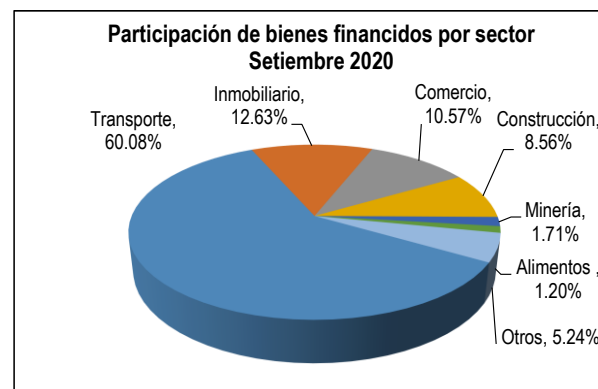
impacto de la pandemia en sus operaciones y colocaciones en el segundo trimestre del 2020.

Los contratos de la institución están conformados principalmente por operaciones en los sectores de: (i) transporte y almacenamiento, con un saldo de cartera de S/ 162.68 millones (60.08%); (ii) actividades inmobiliarias, con un saldo S/ 34.20 millones (12.63%); (iii) actividades comerciales, con un saldo de S/ 28.63 millones (10.57%); (iv) actividades de construcción, con un saldo de S/ 23.18 millones (8.56%); y (v) otras actividades como manufactura, minería, intermediación financiera, entre otras (8.16%).

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

Todos los bienes financiados, incluyen fianza solidaria de los clientes (y de sus accionistas en caso se trate de una persona jurídica), quienes además se constituyen en custodios de los bienes referidos.

Además del financiamiento de bienes en arrendamiento financiero, Leasing Total ha otorgado una línea de financiamiento a su subsidiaria Factoring Total por hasta US\$ 3.00 millones, cuyos fondos son utilizados para reforzar su crecimiento en operaciones a corto plazo.



Fuente: Leasing Total, SMV

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

En marzo del 2020, el Gobierno Peruano estableció el Estado de Emergencia Nacional e Inmovilización Social, mediante Decreto Supremo 044-2020-PCM, por el cual se redujo drásticamente la actividad económica a nivel nacional. El sector financiero no fue incluido dentro de las medidas de paralización temporal de operación, y continuó sus

operaciones, aunque se redujo el aforo de los establecimientos y horario de atención. A ello se sumó la menor demanda de créditos y adquisición de activos ante la paralización de actividades y disminución de operaciones presenciales, lo que determinó la contracción de los contratos atendidos y saldos de cartera, con cierta recuperación desde junio del 2020 y un continuo crecimiento de transacciones digitales.

A la fecha, Leasing Total cuenta con 3 oficinas en la ciudad de Lima: Surco (sede principal), Miraflores y San Miguel, y 7 oficinas informativas en: Arequipa, Trujillo, Cajamarca, Chiclayo, Piura, Huancayo y Cusco.

3. Situación Financiera

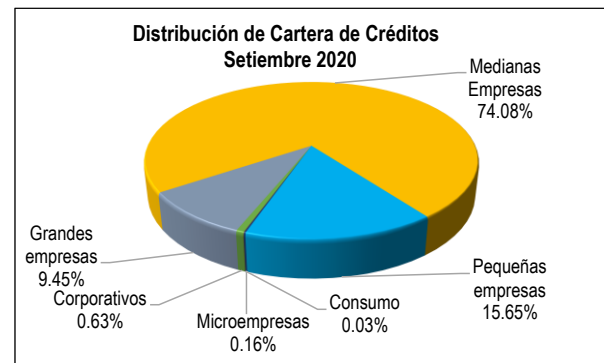
a. Calidad de Activos

Leasing Total registra activos totales a setiembre del 2020, por S/ 348.14 millones, 4.85% superiores a los registrados al cierre del 2019 (S/ 332.02 millones), explicados principalmente por el incremento de 2.91% en la cartera bruta de colocaciones, así como por el incremento en fondos disponibles e inversiones financieras (+16.45% en conjunto). Esto último obedece a una mayor disponibilidad de recursos obtenidos mediante la colocación de bonos de arrendamiento financiero y de endeudamiento con entidades financieras, los cuales serán destinados a financiar colocaciones, que han mostrado un dinamismo más lento en los últimos meses.

El principal activo de la institución está representado por su cartera bruta de colocaciones, con una participación de 77.78% sobre los activos totales, registrando un crecimiento promedio anual de 9.18% para el periodo 2015-2019, a diferencia de la situación de contracción de colocaciones del producto leasing que se observa en el sistema financiero. A setiembre del 2020, Leasing Total registró un incremento de 2.91% respecto al cierre del 2019 en sus colocaciones de créditos, las cuales ascendieron a S/ 270.77 millones,

generado por aumento en el financiamiento de bienes en el sector transporte y en el sector inmobiliario, que representan 60.08% y 12.63% de su cartera de créditos respectivamente, así como por aumento en las colocaciones en el segmento de mediana empresa (+15.25% respecto al cierre del 2019), lo que representa 74.08% del total de su cartera de colocaciones.

Se ha registrado la disminución de las colocaciones en otros segmentos de menor representación para la institución, como en los segmentos de microempresa, corporativo y gran empresa.



Fuente: Leasing Total, SMV

Durante el periodo de enero a setiembre del 2020, se puede observar un incremento en el stock de créditos respecto a lo colocado en el mismo periodo del 2019, incrementando el monto promedio mensual por contrato, pasando de S/ 136 mil en diciembre del 2019, a S/ 146 mil a setiembre del 2020, por haber atendido a clientes de mayor requerimiento de crédito.

La institución registra una participación de mercado de 1.55% sobre la cartera neta de colocaciones de arrendamiento financiero en el sistema financiero a setiembre del 2020 (1.43% de participación al cierre del 2019).

Riesgo de la Cartera de Colocaciones			
	Dic. 2018	Dic. 2019	Set. 2020
Pérdida Potencial	2.97%	3.73%	4.33%
Atrasada./Cartera*	5.58%	6.09%	7.83%
Atrasada+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	5.64%	7.91%	8.15%
Atrasada+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	1.24%	3.13%	2.29%
Generación total/Prov.	260.75%	314.88%	228.81%
Prov./Atrasada+Reest.+Refin.	78.06%	60.47%	71.85%
Atrasada-Prov./Patrimonio	4.91%	5.20%	7.68%
Actív o Fijo/Patrimonio	27.01%	25.48%	24.08%
Estructura de la Cartera			
Normal	83.01%	82.13%	78.41%
CPP	5.59%	6.45%	8.43%
Cartera Pesada	11.40%	11.43%	13.17%

*Cartera neta de intereses no devengados

La cartera bruta del producto de leasing financiero que ofrece el sistema financiero ha sufrido una contracción de alrededor de 4.97% a setiembre del 2020 respecto a diciembre del 2019.

El sistema en general se ha visto afectado por la contracción de las colocaciones producto de las medidas de contención del Gobierno Central para el control del brote de la pandemia del COVID-19, que viene afectando a la población mundial desde fines del 2019. Por ello, la actividad productiva se ha visto afectada, por menor actividad en los principales sectores económicos, así como por menor capacidad de consumo de la población, lo cual impactó el mercado de arrendamiento financiero.

El crecimiento en las colocaciones que ha registrado Leasing Total obedece a la reactivación de las actividades económicas establecidas en la Fase 2 y Fase 3 que se iniciaron en junio del 2020, por lo que el número de contratos se ha incrementado progresivamente luego de la contracción observada en el segundo trimestre del 2020, llegando a 1,849 contratos a setiembre del 2020.

Leasing Total registra una cartera atrasada (vencida y en cobranza judicial), ascendente a S/ 21.21 millones, que presenta un importante incremento de 32.32% respecto al cierre del 2019, producto del deterioro de algunos créditos que cayeron en condición de vencido. De este modo, Leasing Total registró una morosidad básica de 7.83% a setiembre del 2020, con una tendencia creciente respecto a periodos anteriores (6.09% a diciembre del 2019 y 5.58% a diciembre del 2018).

La cartera de créditos refinanciados disminuyó de S/ 4.80 millones registrado al cierre del 2019 a S/ 859 mil en setiembre del 2020, debido al deterioro crediticio de algunas operaciones que fueron reclasificadas como cartera vencida. Incluyendo la cartera refinanciada, la morosidad global de Leasing Total fue de 8.15%, frente a 7.91% que se registró al cierre del 2019.

El deterioro de la calidad de cartera también se refleja en la estructura de la cartera según categoría crediticia del

deudor, que presenta una participación de la cartera Normal de 78.41%, según registro de la SBS (82.13% a diciembre del 2019), y una participación de cartera pesada de 13.17% (11.43% al cierre del 2019). Los créditos en condición de CPP pasaron de 6.45% al cierre del 2019 a 8.43% al cierre del 2019.

En cuanto a diversificación de la cartera de créditos vigentes, a setiembre del 2020 ésta presenta una concentración de 12% en los 10 principales clientes, 18% en los 20 principales clientes y 30% en sus 50 principales clientes, presentando tendencia a la desconcentración de la cartera (13%, 19% y 32% respectivamente al cierre del 2019).

b. Solvencia

El patrimonio de Leasing Total se está fortaleciendo gracias al incremento continuo del capital social por la capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas anualmente, llevada a cabo hasta la fecha. Esto le permite un continuo incremento del nivel de apalancamiento, obteniendo además financiamiento de terceros a través del mercado de valores (bonos de arrendamiento financiero y, próximamente, bonos subordinados) y deuda con instituciones financieras.

Al 30 de setiembre del 2020, el patrimonio contable de Leasing Total ascendió a S/ 69.68 millones, que significa un incremento de 5.44% respecto al cierre del 2019, con un crecimiento promedio anual de 10.21% para el periodo 2015-2019.

En marzo del 2020, se aprobó la capitalización del 100% de utilidades distribuibles del ejercicio 2019, y en abril del 2020 se confirmó el acuerdo de capitalización respecto a las utilidades que se produzcan en el ejercicio 2020.

El fortalecimiento patrimonial se refleja en el ratio de capital global, que alcanzó un nivel de 14.05% a setiembre del 2020 (13.30% al cierre del 2019), ubicándose por encima del objetivo interno de la institución (12.50%). Ello sigue permitiendo respaldar el crecimiento de las operaciones de la institución.

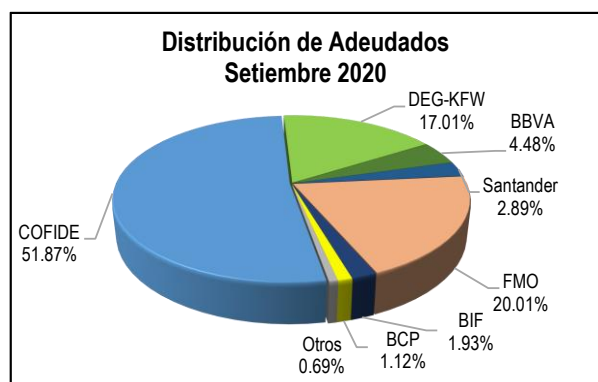
Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic.2018	Dic.2019	Set.2020
Adecuación de Capital			
Tolerancia a Pérdidas	21.36%	22.12%	23.88%
Endeudamiento Contable	4.37	4.02	4.00
Ratio de Capital Global	13.65%	13.30%	14.05%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria			
Liquidez básica sobre pasivos	2.43	1.18	0.08
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	-0.23	0.34	-0.08
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.03	-0.05	0.05
Descobertura en US\$ / Pat. Economico	-0.06	-0.19	0.01

Leasing Total registró pasivos exigibles ascendentes a S/ 274.35 millones al 30 de setiembre del 2020, 4.49% superiores respecto a los registrados al cierre del 2019 (S/ 262.56 millones). Dichos pasivos han ido creciendo en los últimos años a razón de 10.91% en promedio para el periodo 2015 – 2019, debido a mayores necesidades de fondeo para atender el incremento de colocaciones lo que se ha venido registrando.

Su principal fuente de fondeo es el financiamiento de instituciones financieras, registrando un total de S/ 129.40 millones a setiembre del 2020 (47.17% de sus pasivos exigibles).

El principal proveedor hoy es COFIDE, con el que Leasing Total mantiene una línea de US\$ 22 millones (87% utilizada a setiembre del 2020). Adicionalmente, Leasing Total mantiene línea con organismos multilaterales como DEG-KFW por US\$ 8.00 millones (77% utilizada a setiembre del 2020); con FMO por US\$ 8.00 millones (52% utilizada a setiembre del 2020) y BOMF por US\$ 3.50 millones (sin utilizar).



Fuente: Leasing Total, SMV

Frente a la coyuntura social y económica, Leasing Total ha reprogramado sus obligaciones internacionales, negociando con FMO y DEG, la ampliación del cronograma de pagos.

Mantiene adeudados a corto plazo con Banco Santander por US\$ 2.5 millones, con BBVA por US\$ 2.5 millones; con BanBif por US\$ 1.25 millón, y con BCP por US\$ 3.00 millones. El fondeo a largo plazo representa cerca de 93% de sus adeudados con instituciones financieras.

Por el lado de las emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero, a setiembre del 2020, se registra un saldo de S/ 120.11 millones (43.78% de los pasivos exigibles), presentando un aumento de 1.58% respecto al cierre del 2019, producto de nuevas emisiones y la amortización paulatina de sus emisiones. El saldo de emisión de Bonos representa 1.72 veces el patrimonio.

A la fecha se encuentra en proceso de inscripción el Sexto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero por un monto de hasta US\$ 100 millones, con vigencia de 6 años.

A setiembre del 2020, se tiene un adecuado calce en las emisiones de bonos respecto a la cartera de colocaciones en términos de: moneda (dólares americanos), plazos (3 años) y, esquemas de amortización (semestral).

Buscando dar continuidad al fortalecimiento patrimonial, en octubre del 2019 se ha obtenido opinión favorable por parte de la SBS, para la emisión de Bonos Subordinados, por hasta US\$ 5.00 millones, los que serán incorporados en el cálculo del patrimonio efectivo, de los cuales a la fecha no se ha realizado ninguna emisión.

c. Liquidez

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

Los adeudados contratados tienen plazos diversos, a largo y a corto plazo, siendo estos últimos utilizados para financiar necesidades corrientes de capital de trabajo, a ser reemplazados por otras fuentes de financiamiento, determinando adecuados calces, y una razonable holgura para pasivos.

Los fondos disponibles a setiembre del 2020, han registrado un incremento de 40.69% pasando de S/ 9.87 millones al cierre del 2019 a S/ 13.89 millones, al haber contado con mayores recursos por la colocación de la Novena Emisión del Quinto Programa de BAF, el 03 de setiembre del 2020, así como aumento de los adeudados, para ser destinados al financiamiento de las colocaciones, las cuales han mostrado un menor ritmo de crecimiento.

En términos de tramos de vencimiento, a setiembre del 2020, Leasing Total muestra descalces acumulados a corto plazos en los tramos menores a 12 meses, en moneda extranjera, los que son cubiertos con excedentes de tramos anteriores.

a. Rentabilidad y Eficiencia

En el periodo enero a setiembre del 2020, los ingresos financieros (sin incluir resultado por diferencia cambiaria) ascendieron a S/ 25.53 millones, 1.09% superiores a los registrados en el mismo periodo del 2019 (S/ 25.25 millones). Este incremento es menor a lo observado en periodos anteriores (+7.69% de crecimiento promedio en el periodo 2015-2019), lo que responde al reducido ritmo del crecimiento de la cartera de créditos.

Los ingresos financieros incluyen los ingresos que se perciben por la inversión en su subsidiaria, Factoring Total S.A., por concepto de utilidades y/o por servicio de deuda. Los gastos financieros presentaron un incremento de 4.49% respecto al periodo similar del 2019, pasando de S/ 10.62

millones a S/ 11.10 millones en relación al periodo anterior, asociados al mayor nivel de deuda debido al crecimiento del negocio.

El mayor nivel de ingresos permitió diluir el incremento de los gastos financieros, resultando en un margen bruto de S/ 15.06 millones, 3.73% superior a similar periodo del 2019.

Esto se refleja en la estabilidad del ratio de margen operativo financiero sobre ingresos financieros de 59.00% en el periodo analizado y de 60.82% en promedio para los últimos 4 ejercicios.

Los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/ 8.11 millones representando 31.76% de los ingresos financieros registrados en el periodo de enero a setiembre del 2020 (sin incluir ganancias por diferencia cambiaria), participación por debajo del registrado durante el mismo periodo del 2019 (38.18%), producto de menores gastos operacionales por las medidas de control y eficiencia adoptadas a fin de dar mayor eficiencia a la institución por la contracción de la economía

nacional producto de la pandemia del COVID-19. El indicador de eficiencia del gasto de personal sobre activos productivos fue 2.24% y de gastos de apoyo y depreciación sobre activos productivos 4.26% a setiembre del 2020 (2.27% y 5.11%, respectivamente a diciembre del 2019).

En el periodo de enero a setiembre del 2020, se registró un gasto por provisiones por deterioro de colocaciones por S/ 3.74 millones, 42.37% superior a lo registrado en el mismo periodo del 2019, por la constitución de provisiones voluntarias que ha constituido la institución para cubrir el riesgo ante un deterioro de la cartera de colocaciones por la coyuntura sanitaria actual y en cumplimiento de la recomendación de la SBS.

Ello determinó reducción en la utilidad neta que ascendió a S/ 3.60 millones en el periodo enero a setiembre del 2020, 37.62% inferior a lo registrado en el periodo similar del 2019, lo que reflejó una disminución en el ROE anualizado a 6.88% (11.94% a setiembre del 2019).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2018	Dic.2019	Set.2020
Rentabilidad			
Utilidad Neta/Ing.Financieros	15.16%	21.84%	14.09%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	57.53%	58.01%	59.00%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	4.27%	5.09%	5.24%
ROE	7.15%	11.29%	6.88%
Eficiencia Operacional			
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	5.83%	5.11%	4.26%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	57.74%	50.09%	44.83%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	21.13%	16.32%	16.74%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.31%	2.35%	2.30%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	87.2	84.4	80.2
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	491.6	577.1	585.1

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A

Comprende la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero, emitidos en Soles o dólares por oferta pública hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 80,000,000. El plazo de Programa es de 6 años desde la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (13 de marzo del 2015).

Emisiones	Moneda	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Estado
Primera Emisión – Serie A	US\$	10,000,000	-	5.0000%	08/05/2015	08/05/2020	5 años	Cancelada
Segunda Emisión – Serie A	US\$	6,169,000	-	5.7500%	18/03/2016	18/03/2019	3 años	Cancelada
Segunda Emisión – Serie B	US\$	3,831,000	-	4.6250%	22/07/2016	22/07/2019	3 años	Cancelada
Tercera Emisión – Serie A	US\$	11,808,000	-	4.8125%	14/10/2016	14/10/2020	4 años	Cancelada
Tercera Emisión – Serie B	US\$	2,703,000	337,875	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años	Vigente
Cuarta Emisión – Serie A	US\$	3,187,000	398,375	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años	Vigente
Quinta Emisión – Serie A	US\$	6,072,000	227,700	5.1875%	14/06/2018	16/03/2022	4 años	Vigente
Quinta Emisión – Serie B	US\$	3,403,000	1,276,125	5.6563%	16/03/2018	14/06/2022	4 años	Vigente
Sexta Emisión – Serie A	US\$	7,555,000	3,777,500	5.3750%	24/08/2018	24/08/2022	4 años	Vigente
Séptima Emisión – Serie A	US\$	8,062,000	5,038,750	5.3125%	19/06/2019	19/06/2023	4 años	Vigente
Octava Emisión – Serie A	US\$	9,875,000	7,406,250	4.6875%	28/11/2019	28/11/2023	4 años	Vigente
Novena Emisión – Serie A	US\$	8,000,000	8,000,000	5.2500%	04/09/2020	04/09/2023	3 años	Vigente

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

Comprende la emisión de Bonos Subordinados, emitidos en Soles o dólares por oferta pública hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 5,000,00. Los bonos subordinados tendrán un plazo igual o mayor a 5 años a fin de que sean considerados en el cálculo del Patrimonio Efectivo. El plazo de Programa es de 6 años desde la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV (28 de setiembre del 2020).

A la fecha, no se han realizado emisiones dentro de este Programa.

SIMBOLOGIA

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

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

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

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

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

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

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

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