

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

A setiembre del 2018, Leasing Total registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 239.36 millones, la cual representa 1.23% de las colocaciones de arrendamiento en el sistema financiero local, respaldado con un patrimonio que asciende a S/ 55.59 millones.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Inicial

30.09.2018

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

AA-

Perspectivas

Estables

FUNDAMENTACION

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

- Su experiencia de más de 20 años en el mercado de arrendamiento financiero que permite a Leasing Total un buen conocimiento y una adecuada especialización en los productos financieros ofrecidos.
- El respaldo patrimonial del Grupo Progreso, puesto de manifiesto a través de aportes de capital y del compromiso de capitalización de utilidades obtenidas.
- La evolución de las colocaciones de la empresa, determinando un crecimiento continuo de contratos y de clientes.
- La diversificación en sus fuentes de fondeo, en base a emisiones de BAF, líneas de crédito con COFIDE y multilaterales, así como la oportuna concertación de deuda bancaria.
- Las características de los bienes financiados brindan una adecuada cobertura ante riesgo de impago, debido a que los plazos de resolución de un contrato son bajos, al igual que los de la recolocación de bienes adjudicados.
- La estabilidad en el Directorio y en la plana gerencial, que permite aprovechar su experiencia en el desarrollo de la institución.

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

- El elevado nivel de competitividad existente en el mercado donde se compete con instituciones financieras sólidas y de menores costos de fondeo.
- La concentración por sector económico y por tipo de bien financiado, además de los principales sectores

económicos que atiende (transporte, actividades inmobiliarias y alquiler de equipos), determinan coyunturas que podrían verse afectadas por los ciclos económicos, así como por la propia coyuntura económica.

Indicadores Financieros

En miles de soles de setiembre del 2018

	Dic.2016	Dic.2017	Set.2018
Total Activos (c/ conting)	240,767	253,364	299,154
Colocaciones (neta de intereses no devengados)	180,310	195,308	239,361
Pasivos exigibles	184,960	192,886	239,531
Patrimonio	53,311	57,949	55,589
Resultado Operac. Bruto	18,896	18,221	14,452
Gastos de apoyo y deprec.	10,113	10,785	9,323
Provisiones por colocac.	2,227	2,553	2,633
Resultado neto	5,570	4,323	1,174
Morosidad	4.99%	5.12%	5.87%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	5.70%	2.93%	6.83%
Tolerancia a pérdidas	23.57%	25.09%	21.91%
Ratio de capital global	12.83%	13.93%	13.10%
Liquidez básica/Pasivos	0.61	7.14	-0.18
Posición cambiaria	-0.18	0.23	0.02
Resul. operac. neto/Activos prod.	5.02%	3.96%	3.21%
Resul.neto/Activos prod.	3.18%	2.30%	0.75%
Resul.neto/Capital	12.39%	8.53%	2.94%
Gastos de apoyo/Activos prod.	5.78%	5.74%	5.84%
N° de sucursales	8	9	10
N° de empleados	70	57	67

*Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de 30/09/2018

- El ligero deterioro producido en su calidad de su cartera crediticia, que se refleja en un incremento en sus niveles de morosidad y en la descubierta de provisiones de su cartera de alto riesgo.
- Su tamaño de operaciones y el nivel de participación de mercado en el que opera podría tener influencia en su nivel de competitividad.
- El nivel de su ratio de capital global que presenta la empresa, que ha disminuido a pesar de aportes de capital y capitalización de utilidades.
- La contracción en sus márgenes financiero y operativo, reflejan el mayor nivel de competencia del mercado.

Leasing Total es una empresa especializada en brindar financiamiento a través de operaciones de arrendamiento financiero que representa una participación de 1.23% de la cartera total de este producto en el sistema financiero a setiembre del 2018.

La especialización de sus operaciones ha permitido alcanzar la agilidad y la eficiencia necesarias para el negocio de arrendamiento financiero. Sin embargo, presenta riesgo de concentración al enfocar su cartera principalmente en transporte liviano y maquinaria para movimiento de tierras, lo que se mitiga con el valor de reventa de los bienes financiados.

A ello se agrega la sensibilidad de estos sectores a situaciones de desempeño adverso en la economía nacional. En agosto del 2011, su subsidiaria Factoring Total, inició operaciones, especializándose el financiamiento a través de productos de factoring a la mediana y la pequeña empresa, explotando la experiencia del Grupo Progreso en este negocio.

Leasing Total ha mantenido un crecimiento continuo en su número de clientes atendidos y en el número de operaciones realizadas, en base al conocimiento y a la especialización de sus operaciones, lo que le ha permitido mantener su participación de mercado, a pesar de la contracción ocurridos en el mismo. Su cartera bruta de colocaciones ha mostrado un crecimiento muy por debajo en el periodo 2014 – 2017, de solo 1.51%, aun cuando la cartera de colocaciones de arrendamiento del sistema financiero en su conjunto, creció en alrededor de 9%.

A setiembre del 2018, se ha observado una recuperación en el crecimiento de su cartera (+22.56% respecto a diciembre del 2017, a valores constantes), debido principalmente a la colocación de créditos a grandes y medianas empresas. Para respaldar el crecimiento de la cartera crediticia, Leasing Total ha obtenido fondos de terceros, tanto en base a la emisión de bonos de arrendamiento financiero (BAF), como por la concertación de adeudos con instituciones financieras nacionales y del exterior.

La emisión de BAF ha experimentado un crecimiento importante desde 2006, constituyendo actualmente un saldo en circulación a setiembre del 2018 de S/ 113.43 millones, que representa su principal fuente de fondeo con 47.36% de los pasivos exigibles y 2.04 veces el patrimonio contable, siguiendo una tendencia prudente, sustentada en esquemas de amortización y de condiciones, tanto de moneda, como de plazos, que calzan adecuadamente con la cartera de colocaciones.

Leasing Total refleja un ratio de capital global de 13.10% superior al exigido por la SBS de 10%, aunque menor a lo registrado en periodos anteriores (de alrededor del 15%), producto del crecimiento de la cartera de colocaciones. En línea con ello, Leasing Total se encuentra en proceso de estructurar el Primer Programa de Bonos Subordinados que involucrará un monto de emisión de hasta US\$ 5 millones, y donde tiene previsto emitir por monto de hasta US\$ 2 millones, con el fin de recuperar el nivel de capital global de alrededor de 15%, de acuerdo a sus objetivos estratégicos. Dicho programa se encuentra en proceso de aprobación por la SBS.

Al tercer trimestre del 2018, la empresa presenta un ROE de 2.82%, inferior al registrado a setiembre del 2017 (4.21%), disminución que se debe a la contracción en sus márgenes financieros y operativos, reflejando la fuerte competencia existente en el mercado, que explica el menor resultado neto que está registrando Leasing Total.

Los resultados del ejercicio 2018 serán destinados a fortalecer su nivel patrimonial, de acuerdo con el compromiso de los accionistas de capitalizar 100% de las utilidades de libre disposición que la empresa genere.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo otorgadas a Leasing Total son estables, debido a su experiencia en el negocio en que se desenvuelve, al desempeño de su cartera de créditos desde el inicio de sus operaciones, al soporte de su matriz y al respaldo patrimonial que ha demostrado la empresa a través de los años presentando consistencia en sus planes estratégicos. El crecimiento la empresa se ha dado con un deterioro en la calidad de sus créditos, incrementándose la cartera atrasada y la cartera pesada, destinando mayores recursos a provisiones por incobrabilidad de créditos y por lo tanto, afectando sus niveles de rentabilidad.

Debido a la magnitud y a la estructura de sus operaciones, el emisor es sensible respecto a: cambios normativos, a variaciones en el tipo de cambio, y a la fuerte competencia de mercado proveniente del sistema bancario, lo cual se traduce en una menor capacidad para recuperar sus márgenes financieros.

1. Descripción de la Empresa

Leasing Total inició actividades en 1998 como parte del Grupo Progreso Capital Holding (BVI) relacionado al Grupo Progreso de Chile, el cual es conformado por empresas dedicadas a brindar servicios financieros, principalmente en actividades de arrendamiento financiero y de factoring. La empresa se encuentra especializada en actividades de arrendamiento financiero, principalmente de maquinaria y de vehículos, enfocándose en pequeñas y medianas empresas, y en menor medida en grandes corporaciones, principalmente en los sectores de: construcción, minería, de transporte y servicios.

En el 2011, Leasing Total constituyó una subsidiaria denominada Factoring Total S.A., dedicada a realizar operaciones de descuento de facturas ("factoring"), siendo esta en la actualidad la única institución de factoring regulada por la SBS, pero que compite con una diversidad de instituciones no reguladas que ofrecen este servicio.

a. Propiedad

Leasing Total S.A forma parte del Grupo Progreso de Chile, cuyo principal activo es Servicios Financieros Progreso S.A., empresa chilena dedicada a realizar operaciones principalmente de leasing y de factoring en el segmento de pequeña y mediana empresa en el mercado chileno.

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

Al 30 de setiembre del 2018, el capital social de Leasing Total estaba compuesto por 446,766 acciones, cada una de un valor nominal de S/ 100. Este monto incluye el aporte dinerario de US\$ 500 mil por parte de la accionista Inversiones Invernadic S.A. que se capitalizó el 17 de setiembre del 2018 mediante Junta de Accionistas.

b. Estructura administrativa

En Junta Universal de Accionistas del 03 de febrero del 2017, se aprobó la conformación del Directorio para el periodo 2017-2020, la cual presentó algunos cambios respecto a periodos anteriores. Entre los cambios ocurridos está la designación del Sr. David Nuñez Molleapasa como vicepresidente del Directorio, quien además de ser Gerente General desempeñaba el cargo de Director desde el 2004. Adicionalmente se dio la designación de la Sra. Luccia Reynoso Paz como Directora a partir de diciembre del 2017. El Sr. Salomón Díaz Jadad retomó su cargo de Director Suplente en diciembre del 2017 luego de desempeñar el cargo de Vicepresidente desde febrero del 2017 en reemplazo del Sr. Luis Arizmendi Echecopar.

Directorio

Presidente:	Juan Pablo Díaz Cumsille
Vicepresidente:	David Nuñez Molleapasa
Directores:	Guillermo Palomino Bonilla Lucía Reynoso Paz Jeannette Escandar Sabeh
Directores Suplentes:	Salomón Díaz Jadad Miguel Díaz Cumsille

El Directorio cuenta con dos directores independientes: la Sra. Luccia Reynoso Paz y el Sr. Guillermo Palomino Bonilla. En cuanto a la plana gerencial, en los últimos años se ha mantenido estabilidad en la misma, demostrando compromiso con las políticas de gobierno corporativo de la institución.

Administración

Director Gerente General:	David Nuñez Molleapasa
Gerente Comercial:	Jorge Rosado Urteaga
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Legal:	Silvia Ruíz Sandoval
Contador General:	Gabriela Rojas Lévano

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 dedicarse a realizar operaciones de descuento de facturas. A setiembre del 2018, Factoring Total S.A. registró activos por S/ 136.02 millones (incluyendo contingentes), y una cartera bruta de créditos directos ascendentes a S/ 55.54 millones. El patrimonio de la empresa es de S/ 16.87 millones en este periodo.

2. Negocios

Leasing Total se dedica a brindar facilidades de arrendamiento financiero a pequeñas y a medianas empresas, teniendo una participación de mercado de 6.6% y de 2.7% respectivamente en estos segmentos sobre el producto leasing en el total del sistema financiero a setiembre del 2018, buscando orientar siempre su enfoque de negocio a nichos específicos de mercado, obteniendo una ventaja competitiva en segmentos parcialmente desatendidos de la banca.

A setiembre del 2018, las colocaciones de la cartera de arrendamiento financiero en el sistema financiero a nivel nacional ascendieron a S/ 19.39 millones disminuyendo 5.82% en relación al cierre del 2017. La banca múltiple comprende la mayor participación en la colocación de este tipo de créditos con 97.37% del mercado, siendo Leasing Total la única empresa especializada en arrendamiento financiero operando a la fecha en el mercado, representando 1.23% del total.

El número de contratos generados en Leasing Total presenta un crecimiento continuo, alcanzando a setiembre del 2018, un total de 1,592 contratos vigentes, incrementándose 23.80% respecto a diciembre del 2017.

Del total de contratos vigentes, 85.49% corresponden a financiamiento de unidades de transporte con un saldo de créditos por S/ 177.47 millones, mientras que 9.86% de los contratos corresponden a equipos y maquinaria para movimiento de tierra, con un saldo de cartera de S/ 32.37 millones. Adicionalmente, se ha realizado operaciones puntuales de leasing para la adquisición de maquinaria industrial, equipos de uso específico y sobre bienes inmuebles (4.65% de los contratos en total), otorgados a clientes recurrentes.

Leasing Total ha otorgado una línea de financiamiento a su subsidiaria Factoring Total, para sustentar el crecimiento de sus operaciones a corto plazo (de hasta US\$ 5 millones).



Fuente: Leasing Total

Los contratos de la empresa están pactados en dólares americanos, con 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 presenta sobre los bienes adquiridos por arrendamiento financiero y pueden requerirse garantías adicionales de considerarse necesario.

Todos los bienes financiados incluyen una fianza solidaria del cliente (con los accionistas de tratarse de una persona jurídica) el cual además es el custodio del bien.

Actualmente, hay 14 instituciones supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) que ofrecen operaciones de arrendamiento financiero en el país, incluyendo bancos y empresas microfinancieras. A fin de reducir la competencia, Leasing Total está incrementando su participación en la colocación de créditos en el interior del país.

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

3. Sistema Financiero y mercado de arrendamiento financiero

El sistema financiero peruano es regulado y supervisado por la SBS, así como la SMV y por el BCR de acuerdo a sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 56 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("Edpymes").

Existen otras entidades financieras reguladas de propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas a otorgar financiamiento, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("Coopac").

Respecto a estas últimas, en junio del 2018 se aprobó el proyecto de ley que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta ley entró en vigencia en enero del 2019 y tiene un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular de acuerdo al nivel de activos de cada Coopac.

El sistema financiero presenta un alto grado de concentración de sus operaciones entre los cuatro principales bancos: Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank, las cuales alcanzan una participación de 82.91% sobre el total de colocaciones directas.

A setiembre del 2018, la cartera bruta total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/ 298.28 mil millones, con un crecimiento de 3.78% respecto al alcanzado al cierre del 2017 (a valores constantes).

En cuanto a los productos colocados en la banca múltiple, los principales desembolsos se realizan en préstamos (51.75%), créditos hipotecarios (16.87%), tarjetas de crédito (9.04%), comercio exterior (8.43%) y arrendamiento financiero (7.22%), mientras que otros productos representan una mínima participación (6.69%).

El mercado de arrendamiento financiero es atendido por cerca de 25 instituciones financieras, que ofrecen dicho producto, siendo Leasing Total la única empresa especializada y regulada por el SBS. La mayor participación de este tipo de producto está concentrada en los bancos, quienes representan el 97.42% del total de colocaciones de arrendamiento financiero a setiembre del 2018, con un saldo de S/ 18,877.58 millones. Esta cartera, a su vez, representa 7.22% de la cartera bruta total del sistema bancario, colocados principalmente en Banca Corporativa, Grandes

empresas y Mediana Empresa, las cuales representan cerca de 95% del desembolso total del producto de arrendamiento financiero.

Los principales bienes financiados por este producto son: bienes inmuebles, maquinaria industrial y unidades de transporte.

En cuanto a la evolución de las colocaciones de arrendamiento financiero en el sistema financiero se observa que éstas se han contraído consecutivamente, con un ratio de disminución promedio anual de 3.77% en el periodo 2014-2017.

A setiembre del 2018, este comportamiento se mantuvo, mostrándose una contracción de la cartera total de arrendamiento financiero de 6.90% respecto a lo registrado al cierre del 2017 (a valores constantes), la cual está siendo acompañada de un ligero deterioro de su calidad crediticia, lo que refleja en un ratio de morosidad global de 3.55% en este periodo (que incluye cartera atrasada y refinanciada).

4. Situación Financiera

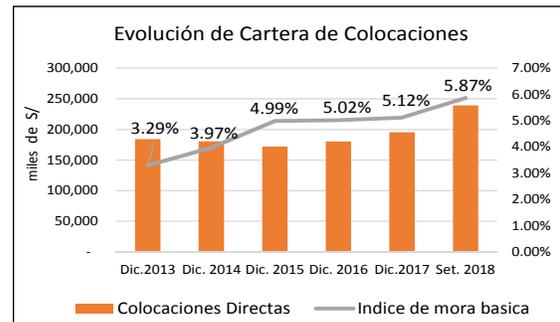
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución, en términos individuales, han sido ajustadas a valores constantes de setiembre del 2018.

Periodo	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic. 2018
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259	230.2147
Factor Ajuste	1.0729	1.0458	1.0262	1.0322	1.0000

a. Calidad de Activos

A setiembre del 2018, Leasing Total registró activos totales ascendentes a S/ 299.15 millones, 18.07% superiores a los registrados al cierre del año 2017 (S/ 253.36 millones, a valores constantes).

La cartera de colocaciones bruta de Leasing Total ha demostrado un bajo crecimiento en el periodo 2014-2017, de 1.51% de promedio anual (a valores constantes), lo cual es menor al crecimiento promedio de la cartera total del sistema financiero (+9.4%). A setiembre del 2018, la cartera de Leasing Total creció 22.56% respecto al cierre del 2017, pasando de S/ 195.31 millones a S/ 239.36 millones, principalmente por el aumento del financiamiento de bienes del sector transporte los cuales representan más de 80% de los créditos vigentes, así como por el aumento de las colocaciones en el segmento de las grandes empresas y por el incremento de préstamos a la subsidiaria Factoring Total.



Leasing Total registró una participación de 1.23% sobre la cartera neta de colocaciones de arrendamiento financiero del sistema financiero a setiembre del 2018 (0.91% de participación al cierre del 2017), principalmente por el incremento de las colocaciones de Leasing Total en mediana y en pequeña empresa, a pesar de que las colocaciones de este producto disminuyeron en el sistema financiero en general.

En los últimos periodos se ha observado un deterioro de la calidad crediticia de Leasing Total, registrando a setiembre del 2018 una mora básica de 5.87%, superior a la registrada en periodos anteriores (5.12% a diciembre 2017, 4.99% a diciembre 2016, 3.97% a diciembre 2015, 3.29% a diciembre 2014).

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Set. 2018
Pérdida Potencial	2.39%	2.75%	2.72%	3.13%
Atrasada./Cartera*	3.97%	4.99%	5.12%	5.87%
Atrasada+Reestr+Refin./Coloc. +Conting.	5.21%	5.45%	5.19%	5.93%
Atrasada+Reestr. +Refin.-Prov./Coloc. +Conting.	1.18%	1.69%	0.87%	1.59%
Generación total/Prov.	1773.23%	426.21%	309.81%	147.35%
Prov./Atrasada+Reestr.+Refin.	77.35%	69.07%	83.25%	73.25%
Atrasada-Prov./Patrimonio	-0.20%	4.14%	2.69%	6.56%
Activ o Fijo/Patrimonio	11.30%	23.34%	25.45%	29.29%
Estructura de la Cartera				
Normal	82.50%	81.92%	78.56%	83.53%
CPP	8.75%	9.50%	11.27%	6.22%
Cartera Pesada	8.75%	8.59%	10.17%	10.25%

*Cartera neta de intereses no devengados

La cartera en cobranza judicial representa, a setiembre del 2018, 4.69% del total de activos ascendiendo a S/ 14.04 millones, frente a S/ 9.10 millones registrados a diciembre del 2017. Este deterioro acompaña el crecimiento en el número de contratos, principalmente en mediana y en pequeña empresa, que representa el principal mercado de la empresa y refleja el relativo mayor riesgo observado en el sistema financiero en general.

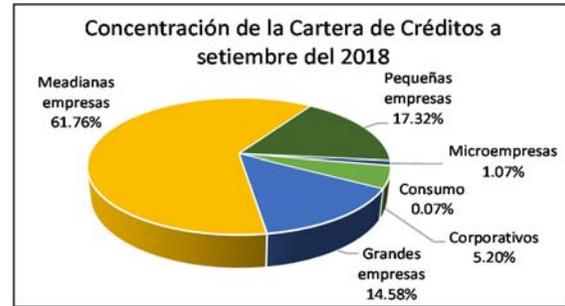
La estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor presenta estabilidad, con créditos calificados en categoría Normal que representan 83.53% de la cartera total. La cartera pesada representa 10.25% del total de la cartera, debido principalmente al comportamiento de los clientes de pequeña y de mediana empresa. El deterioro de la cartera se ha ido incrementando en los últimos años, alineado con el incremento producido en esa variable en todo el sistema financiero

El segmento de mediana empresa es el más representativo en la cartera de Leasing Total, 61.75% del total de créditos directos.

A setiembre del 2018, la cartera de créditos vigentes de Leasing Total presenta una concentración de 26.52% en sus 20 principales clientes asociados al sector transporte y construcción, la mayoría en categoría Normal (27.50% a diciembre del 2017).

Así también, el número de contratos se ha incrementado pasando de 1,204 contratos en setiembre del 2017 a 1,551 contratos a setiembre del 2018. Ello ha permitido la disminución en el monto promedio por contrato, pasando de US\$ 105 mil en setiembre del 2017 a US\$ 81 mil a setiembre del 2018.

Al tercer trimestre del 2018, Leasing Total cuenta con 831 clientes, 16.32% superior a lo registrado en el mismo periodo del 2017.



Fuente: Leasing Total

b. Solvencia

A setiembre del 2018, Leasing Total registró pasivos exigibles ascendentes a S/ 239.53 millones, 24.18% superiores a los pasivos exigibles registrados al cierre del 2017. Entre los periodos 2014 – 2017 el crecimiento promedio fue de 1.51%, muy por debajo de lo que se ha presentado en el último año.

La principal fuente de fondeo de la empresa la constituye las emisiones de bonos de arrendamiento financiero que ascendieron a S/ 113.43 millones (netos de intereses por devengar), representando 2.04 del patrimonio, 33.17% superior a los registrado al cierre del 2017 (S/ 85.18 millones a valores constantes), debido a los mayores requerimientos de fondos para financiar el crecimiento de la institución durante el 2018.

Las emisiones de bonos otorgan un calce adecuado respecto a la cartera de colocaciones, en términos de moneda (dólares americanos), plazos (3 años) y, los esquemas de amortización (semestral).

Leasing Total ha colocado exitosamente cinco Programas de Bonos de Arrendamiento Financiero. A diciembre del 2018 está en circulación el Quinto Programa de BAF con un saldo en circulación de US\$ 31.74 millones, con 6 emisiones en dólares americanos a plazos de 3, 4 y 5 años.

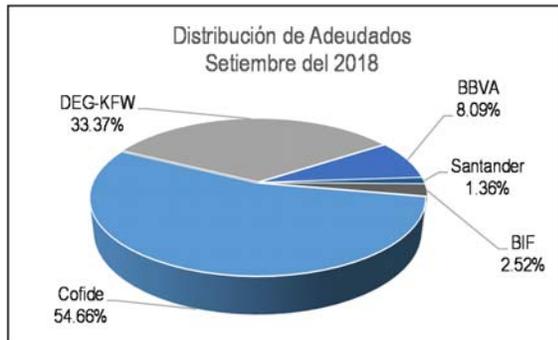
Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Set.2018
Adeuación de Capital				
Tolerancia a Pérdidas	24.46%	23.57%	25.09%	21.91%
Endeudamiento Contable	3.35	3.52	3.37	4.38
Ratio de Capital Global	16.41%	12.83%	13.93%	13.10%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria				
Liquidez básica sobre pasivos	2.85	0.61	7.14	-0.18
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	-0.34	0.39	0.14	1.28
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	0.21	-0.01	0.07	0.05
Descobertura en US\$ / Pat. Economico	0.25	-0.18	0.23	0.02

En relación al endeudamiento con instituciones financieras, a la fecha del análisis Leasing Total presentó adeudados con 6 instituciones financieras por un saldo total de S/ 92.36 millones, aumentando 6.95% en relación a diciembre del 2017 principalmente a plazos mayores de 1 año garantizados con contratos de arrendamiento financiero. Los adeudados corresponden a: (i) adeudados de mediano plazo con Cofide por S/ 50.52 millones, otorgados en dólares americanos con vencimiento junio del 2021 que representa 54.66% del total de adeudos; (ii) adeudados de largo plazo con DEG-KFW por S/ 30.67 millones, otorgados en dólares americanos con vencimiento octubre del 2022, amortizable semestralmente y (iii) adeudados de corto plazo con el BBVA por S/ 7.54 millones, con el banco Santander por S/ 1.26 millones, y con el BIF por S/ 2.35 millones con vencimiento en octubre del 2018.

El endeudamiento con dichas instituciones representa 38.56% del total de los pasivos de Leasing Total incrementándose 6.95% en relación al cierre del 2017, en línea con el crecimiento de la cartera.

El patrimonio contable de Leasing Total a setiembre del 2018, ascendió a S/ 55.59 millones.



Fuente: Leasing Total

A setiembre del 2018, mediante Junta de Accionistas, se aprobó capitalizar US\$ 500 mil. Leasing Total durante el periodo 2013 – 2017 ha capitalizado resultados acumulados por S/ 30.6 millones.

El fortalecimiento patrimonial permite respaldar el crecimiento de las operaciones futuras de la institución. Sin embargo, debido al crecimiento de las colocaciones se ha provocado la disminución paulatina del ratio de capital global situándose en 13.10% (frente al 16.41% que registró al cierre del 2015), que si bien es superior al mínimo establecido de 10% y al índice interno de la empresa de 12.5%, se requiere seguir adoptando medidas de fortalecimiento patrimonial. Es importante indicar que el accionista ha plasmado su respaldo patrimonial con la institución a través de un aporte de capital de US\$ 500 mil en el ejercicio 2018 y del compromiso de capitalización de utilidades.

c. Liquidez

Las operaciones de Leasing Total presentan estabilidad en cuanto a plazos y monedas, con una cartera cuya vida promedio es de 36 meses, con plazos similares a los bonos de arrendamiento financiero emitidos para financiar las operaciones. Por el lado de los adeudados contratados, estos tienen plazos diversos, unos a largo plazo y otros de corto plazo, siendo estos últimos utilizados para financiar las necesidades corrientes de capital de trabajo, que luego son reemplazados por otras fuentes de financiamiento, posibilitando adecuados calces y razonable holgura de sus pasivos.

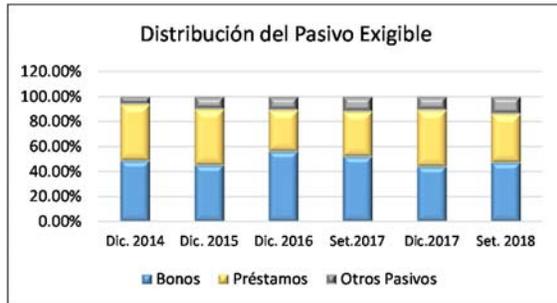
A setiembre del 2018, se registran fondos disponibles por S/ 7.40 millones, 22.63% menores de los que figuran al cierre del 2017 (S/ 9.57 millones a valores constantes), asociados a la gestión de tesorería de la institución.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Set. 2018
Rentabilidad				
Utilidad Neta/Ing. Financieros	26.16%	23.17%	17.62%	5.91%
Mg. Operc. Financ./Ing. Financieros	70.52%	65.63%	62.12%	58.41%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	5.72%	5.02%	3.96%	3.21%
ROE	13.27%	10.45%	7.46%	2.82%
Eficiencia Operacional				
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	6.31%	5.78%	5.74%	5.84%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	52.45%	53.52%	59.19%	64.51%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	22.42%	23.06%	22.87%	21.12%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.83%	2.38%	2.46%	2.59%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	80.2	76.0	76.8	76.6
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	602.9	520.9	514.2	613.2

Dichos fondos presentan alta rotación, desde el ejercicio 2012, debido a la mayor actividad comercial observada, representando estos recursos 3.10% de la cartera y del total de pasivos exigibles al tercer trimestre del 2018.

A setiembre del 2018, Leasing Total presenta descuales en términos acumulados en los plazos menores a 30 días en moneda extranjera los cuales se cubren con excedentes.



Fuente: Leasing Total

Estos ratios son menores a los de la banca en su conjunto, no presentando la institución descualce de fondos por brechas de vencimiento, pues las brechas por plazo de vencimiento, son cubiertas con la cobranza periódica de cartera, a lo que se agrega los fondos obtenidos por adeudados bancarios y por la continua participación en el mercado de capitales mediante la emisión de BAF.

d. Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos de Leasing Total registrados a setiembre del 2018 ascendieron a S/ 19.86 millones, lo que significa un crecimiento de 13.28% respecto a lo obtenido a setiembre del 2017 (S/ 17.53 millones, a valores constantes), producto del mayor crecimiento de la cartera de créditos, tanto de clientes de su segmento objetivo, como de clientes de otros segmentos (principalmente de gran empresa).

Los gastos financieros presentan un comportamiento similar, aumentando 17.26% respecto al mismo periodo del 2017, debido al incremento del fondeo para financiar el crecimiento de las colocaciones.

En relación a los gastos por provisiones por incobrabilidad, éstos se incrementaron 45.80% (S/ 2.63 millones) respecto a setiembre del 2017, producto del deterioro en la calidad de los créditos del segmento de mediana y de pequeña empresa, que representan 79.07% del total de los créditos. Como consecuencia de la reducción de márgenes por: menores tasas en la colocación de créditos, crecimiento de los gastos financieros y operativos, e incremento de la provisión por deterioro de cartera, la utilidad neta del periodo de análisis disminuyó 32.76%, ascendiendo a S/ 1.17 millones (S/ 1.75 millones a setiembre del 2017).

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

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

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 80'000,000 o su equivalente en soles, conformado por bonos de arrendamiento financiero nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta. El Programa tiene una vigencia de 6 años, contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores.

Los bonos de arrendamiento financiero tienen garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.

Emisiones	Moneda	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo
Primera Emisión - Serie A	US\$	10,000,000	4,000,000	5.0000%	08/05/2015	08/05/2020	5 años
Segunda Emisión - Serie A	US\$	6,169,000	1,028,167	5.7500%	18/03/2016	18/03/2019	3 años
Segunda Emisión - Serie B	US\$	3,831,000	1,277,000	4.6250%	22/07/2016	22/07/2019	3 años
Tercera Emisión - Serie A	US\$	11,808,000	5,904,000	4.8125%	14/10/2016	14/10/2020	4 años
Tercera Emisión - Serie B	US\$	2,703,000	1,689,375	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años
Cuarta Emisión - Serie A	US\$	3,187,000	1,991,875	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años
Quinta Emisión - Serie A	US\$	6,072,000	5,313,000	5.1875%	16/03/2018	16/03/2022	4 años
Quinta Emisión - Serie B	US\$	3,403,000	2,977,625	5.6563%	14/06/2018	14/06/2022	4 años
Sexta Emisión - Serie A	US\$	7,555,000	7,555,000	5.3750%	24/08/2018	24/08/2022	4 años

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.

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.