

LEASING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2019¹	Fecha de comité: 29 de abril de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero / Perú
Equipo de Análisis	
Carlos Vargas Bravo avargas@ratingspcr.com	Daicy Peña dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-19
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	20/04/2017	17/05/2018	24/05/2019	30/12/2019	29/04/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (1ra, 2da, 3ra, 4ta, 5ta, 6ta, 7ma y 8va Emisión)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Categoría PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

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

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

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora”. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la calificación de Fortaleza Financiera y Bonos de Arrendamiento Financiero 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, así como, el compromiso patrimonial de los accionistas, los buenos niveles de garantías relacionados a los productos y la mejora en los indicadores de rentabilidad. Por otro lado, constituyen limitaciones a la presente calificación, la importante concentración de la cartera de crédito que se mantiene por sector económico, y el deterioro de los ratios de morosidad.

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 se especializa, 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 98.4% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, estas se encuentran coberturadas 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*, el bien se puede recuperar rápidamente y ser realizado en un mercado secundario, lo cual mitiga la exposición de LT al riesgo de crédito.
- **Avance en los Indicadores de rentabilidad:** A diciembre 2019, a raíz de los mayores ingresos financieros por la cartera de créditos y el ligero avance de las tasas activas, el resultado operativo de LT se ubicó en S/ 21.3MM (S/ +3MM interanual). Así también, la utilidad neta mostró un avance de S/+ 3.3 MM, alcanzado el monto de S/ 7.5MM al corte de

¹ EEFF auditados.

la evaluación, permitiendo que el margen neto se ubique en 18.5% (dic-18: 12.2%). Con ello, el indicador ROE se incrementó de manera significativa a dic-19: 12.5% (vs dic-18: 7.6%). Finalmente, el indicador ROA también presentó un avance ligero y se ubicó en 2.3% (vs dic-18: 1.5%).

- **Concentración y reorientación al segmento core del negocio:** Se observó que 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 rebalaceo de la cartera y migrar hacia los segmentos de mayor *expertise*, disminuyendo la participación del segmento de corporativos y microempresa (no objetivo) en S/ -3.9MM de forma interanual e incrementando el de medianas y pequeñas empresas (segmento objetivo) en S/ +12.8MM y S/ +10.1MM, respectivamente. Por su parte, los 20 principales clientes con respecto al portafolio y al patrimonio efectivo representaron el 19.1% y 106.1% (vs dic-18: 25.3% y 137.8%), respectivamente, mientras que el *ticket* promedio retrocedió 10.6% interanualmente, ubicándose en S/ 250.8M.
- **Deterioro en los indicadores de morosidad y baja cobertura:** Los indicadores de cartera deteriorada y atrasada se incrementaron con respecto a dic-18 hasta 7.9% (+2.6 p.p.) y 6.0% (+0.5 p.p.), respectivamente, a causa del incremento de los créditos refinanciados, 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 resultados mixtos, al pasar de 78.8% y 38.7% en dic-18 a 78.6% y 42% a dic-19, respectivamente; por su parte, la cobertura de cartera deteriorada mostró un significativo deterioro de 17.6 p.p. de forma interanual a causa de los mayores créditos refinanciados en el segmento de grandes empresas.
- **Sensibilidad a ciclos económicos adversos:** Dado su nivel de especialización², LT presenta una sensibilidad alta a los ciclos económicos adversos, los que dificultan su crecimiento, afectan los indicadores de calidad de cartera, y a su vez impactan los niveles de rentabilidad neta.
- **Know how de la Matriz y compromiso patrimonial del accionariado:** Grupo Progreso Capital Holding Ltda³, es una compañía con más de 29 años en el mercado chileno tanto en los rubros de arrendamiento financiero (A.F.) como de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. La amplia experiencia en este mercado le permiten compartir con LT conocimiento necesario para sus actividades. 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.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente” aprobada el 09 de julio del 2016 y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos del 2015 al 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.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Se mantiene monitoreo de la evolución de los indicadores de calidad de cartera y solvencia. Riesgos relacionados al ciclo del sector construcción. (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.

Hechos de Importancia

- 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

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.

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 Lavallo, 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 Díaz 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 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.
- El 31 de mayo de 2019, se aprobó las variaciones fundamentales respecto al registro de la actualización del Segundo Prospecto Marco del "Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A."
- El 07 de mayo de 2019, la Junta Universal acordó un aumento de capital mediante capitalización de utilidades de la suma de S/ 3,772,700 ascendiendo el nuevo capital social a la suma de S/ 55,045,200, procediéndose a emitir 37.727 acciones de un valor de S/ 100.
- El 08 de abril de 2019, se aprobó la Séptima emisión dentro del Quinto Programa de Bonos de Leasing Total, autorizando al Gerente General para que, con cargo a dar cuenta al Directorio, tengan las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Séptima Emisión. Asimismo, en esta fecha, se pone en conocimiento la Segunda Actualización del Segundo Prospecto Marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de Leasing Total.
- El 29 de enero de 2019, se informó que la JGA nombró director al Sr. Basilio Díaz Jadad en reemplazo de la directora Jeannete Escandar Sabeh por el mismo periodo que los demás directores (hasta diciembre 2020).

Contexto Económico

En 2019, la economía peruana creció 2.2%, registrando una desaceleración respecto a 2018 (+4.0%), afectada por choques externos, como la caída en los términos de intercambio, lo que afectó principalmente la actividad primaria y las exportaciones tradicionales.

Por el lado de la demanda, se observó que la Demanda Interna se desaceleró, cayendo de un crecimiento de 4.2% en 2018 a 2.3% en 2019. Ello fue explicado por el estancamiento de la Inversión que apenas creció 0.3% (+7.2% en 2018). Si bien la Inversión Privada mantuvo un ritmo de crecimiento similar a la de 2018 (2018: 4.2%, 2019: 4.0%), la Inversión Pública se contrajo 2.1% (2018: +6.8%), debido a la lentitud de la ejecución de proyectos de inversión ante el cambio de autoridades de los gobiernos sub nacionales, y con ello el cambio de los funcionarios relacionados a la ejecución de la inversión pública. En el lado externo, las importaciones crecieron 1.2%, superando el crecimiento de las exportaciones, las cuales se expandieron a penas 0.8%.

Por el lado de la oferta, el crecimiento del PBI fue explicado principalmente por la expansión de los sectores Servicios (+3.8%) y Comercio (+3.8%) que en conjunto tienen una ponderación implícita de 60.2% en el PBI⁴. En contraste, la Manufactura se contrajo 1.7% afectada sobre todo en la manufactura primaria, debido a la menor producción de harina de pescado, menor refinación de petróleo y de metales no ferrosos. Por su parte, la Minería registró un estancamiento (0.0%), en donde la contracción de la Minería Metálica (-0.8%) fue compensada por la expansión en Hidrocarburos (+4.6%). La contracción de la Minería Metálica fue consecuencia de la caída en la producción del Oro (-8.4%), Plata (-7.2%) y Zinc (-4.7%), mientras que el Cobre creció marginalmente (+0.8%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	2015	2016	ANUAL		
			2017	2018	2019
PBI Total (var. % real)	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	0.0%
PBI Manufactura (var. % real)	-1.5%	-1.4%	-0.2%	6.2%	-1.7%
PBI Electr & Agua (var. % real)	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%
PBI Otros Servicios	4.9%	25.4%	3.3%	4.4%	3.8%
Inflación (var. % IPC)	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%
Tipo de cambio prom. (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

Impacto del COVID-19 en el desempeño de la economía en 2020

La PBI de la economía peruana registrará su primera contracción desde 1998, año en el que se registró la crisis asiática y rusa, lo cual generó la fuga de capitales de corto plazo, generando una crisis de balanza de pagos, y como consecuencia una ruptura en la cadena de pagos. En el 2020, la crisis es generada tanto por shocks externos, debido a que la economía mundial está fuertemente deteriorada, destacando que gran parte de la población acata una cuarentena y muchas actividades económicas se encuentran paralizadas (turismo, comercio minorista, entre otros). Por su parte, también se ha registrado un shock interno, luego de la declaratoria de Estado de Emergencia que a la fecha del presente informe (abril de 2020) se estima que se extiende por lo menos 6 semanas, es decir por lo menos el 11% del año. Las actividades económicas no básicas se han visto fuertemente afectadas o han parado del todo, sobre todo las actividades relacionadas al turismo, comercio minorista, bares y restaurantes, entre otros.

Para enfrentar la crisis el gobierno ha diseñado Paquete económico equivalente al 12% del PBI:

- Para evitar una ruptura de la cadena de pagos, el gobierno ha propuesto el programa Reactiva Perú (inyección de liquidez), en la que se ofrecerán garantías por S/ 30 mil millones (4% del PBI) para créditos de capital de trabajo, y de esta manera las empresas sigan pagando sus planillas y no se registren despidos masivos. Esta medida ha sido coordinada con el BCRP quien aportará los fondos.
- Medidas de alivio económico de las familias vulnerables y de las empresas equivalentes al 4% del PBI. Ello contempla un bono por S/ 380 a 3.5 millones de hogares vulnerables, liberación de ahorros (CTS y AFPs); mientras que a las empresas se entregará un subsidio de 35% de las planillas (con sueldos hasta S/ 1,500) además de recibir recursos del Fondo de Apoyo Empresarial MYPE.
- Iniciativas para la reactivación económica, equivalentes al 4% del PBI. En ellas se incluyen ayudas a los sectores más afectados por el Estado de Emergencia (hoteles, restaurantes, etc.), beneficios tributarios, subsidios a la vivienda social y el incremento del impulso fiscal a través del gasto de inversión del sector público.

⁴ La ponderación implícita en el PBI de 2018 con precios de 2017 fue de: 49.6% para Servicios y de 10.7% para Comercio.

El Perú puede echar mano de los recursos del Fondo de Estabilización Fiscal (2.4% del PBI), Reservas de Contingencia (0.8% del PBI) y del hecho de que el Perú tiene apenas una ratio de deuda a PBI de 26.8% y lo podría elevar hasta 40%, y aun así estaría por debajo del promedio de la región⁵.

Estas medidas ayudarían a reducir el impacto de los shocks internos y externos, pero se estima que el PBI podría contraerse entre 5% y 10%. Se tiene mayor certeza que esta será una crisis transitoria, y se espera una recuperación rápida en 2021. Para ello, será necesaria una política fiscal expansiva, y evaluar extender créditos blandos hacia las empresas para seguir operando, ya que las crisis transitorias se financian.

Sistema Bancario

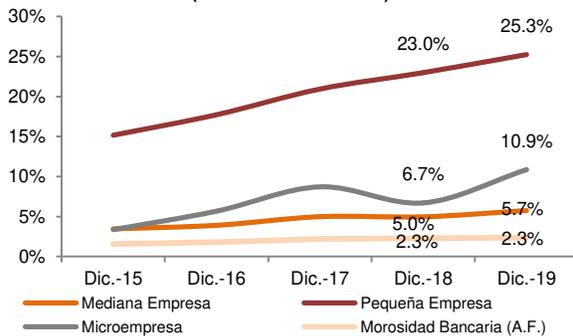
En Perú existen 15 bancos⁶ con operaciones múltiples, a diciembre 2019 las colocaciones directas se mantienen concentradas en los 4 principales bancos, los que cuentan con el 83.6% del total. En cuanto a la composición de los créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (53.1%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.6%), arrendamiento financiero (6.3%) y comercio exterior (6.1%), mientras que los descuentos de documentos (2.1%), el *factoring* (2%) y otros (3.6%), representan una menor participación.

Mercado de Arrendamiento Financiero

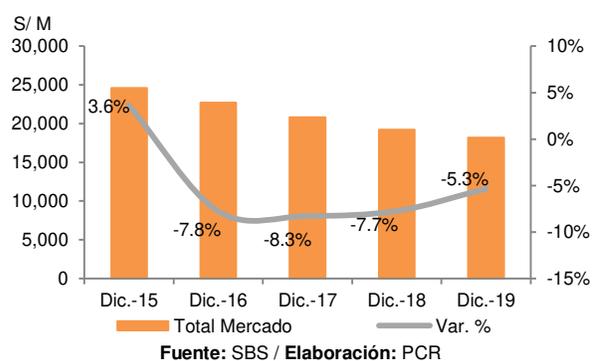
Al corte de la evaluación, existen en el mercado de arrendamiento financiero (A.F.) 19 instituciones financieras, de las cuales, Leasing Total es la única que se encuentra especializada a la fecha. Dicho mercado está liderado por el sistema Bancario, cuya participación concentra el 98.6% del total de colocaciones, por su parte, como producto, los A.F. representaron el 6.3% del total de la cartera multiproducto bancaria; así también, primordialmente financian bienes inmuebles (36%), maquinaria industrial (31.6%) y unidades de transporte (20.7%). Por otro lado, en cuanto a tipos de clientes, los bancos financian en mayor medida operaciones a grandes empresas (36.5%), corporativas (35.4%) y medianas empresas (25.4%); dejando un importante nicho de mercado para el crecimiento de empresas financieras en los segmentos de pequeña y microempresa.

Asimismo, se observa que los niveles de morosidad a nivel bancario han seguido su ligera línea creciente sin cambios bruscos durante el periodo de estudio (2015-2019), es así como, a dic-19 no se mostraron cambios significativos de forma interanual. Finalmente, la morosidad en el segmento de pequeña empresa sigue siendo la más alta con 25.3% (+4.2 p.p. interanual).

MOROSIDAD DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR SEGMENTO (SISTEMA BANCARIO)



EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO



Aspectos Fundamentales

Reseña

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

Grupo Económico

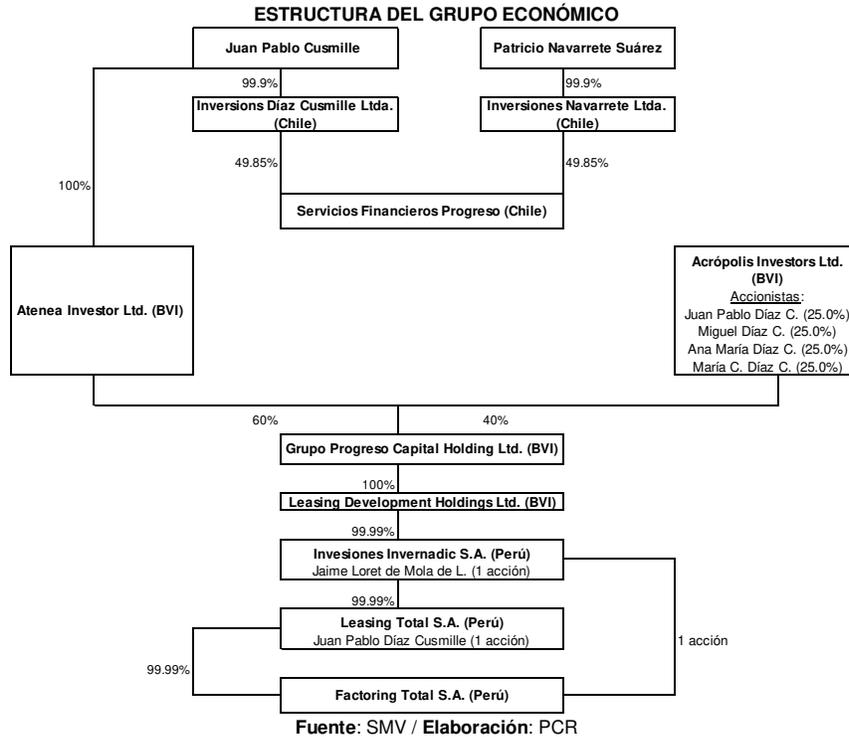
Leasing Total S.A. a través de Inversiones Invernadic S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor con 40.0% de participación y Acropolis Investors Ltd, con el 60.0% restante. Asimismo, el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille mantiene la propiedad absoluta de la primera compañía y el 25.0% de participación del accionariado en la segunda, lo que lo hace el socio mayoritario del Grupo.

Asimismo, a través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, LT se encuentra relacionada a la compañía "Servicios Financieros Progreso" de Chile, constituida en 1988 para operar en el financiamiento de leasing y *factoring* a la pequeña y mediana

⁵ Según los datos del FMI, en 2019 el promedio del ratio de deuda sobre PBI en los países del MILA fue de 39.8%, y el Brasil 91.6%.

⁶ Banco Cencosud pasó a ser Caja de Ahorro y crédito.

empresa; a la fecha mantiene una calificación local en el mercado chileno de A- y A- para solvencia y su deuda de largo plazo⁷.



Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Con base en el análisis efectuado, se considera que LT tiene un nivel de desempeño aceptable⁸ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La entidad no cuenta con un proceso formal de identificación de grupos de interés y no posee políticas formales en materia ambiental. Con relación al aspecto social, LT promueve la igualdad de oportunidades sin tener un programa formal, finalmente, no cuenta con programas que promuevan su participación en la comunidad.

Por su parte, consideramos que LT tiene un nivel de desempeño bueno⁹ en cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. En detalle se observa que 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 diciembre 2019 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.

Adicionalmente, LT cuenta con un código de ética y una política de gestión de riesgos. Finalmente, la compañía elabora sus EEF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa externa una vez al año, los cuales a diciembre 2019 no presentaron salvedades por parte del auditor externo.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (DICIEMBRE 2019)

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	Maguiña Bustos, Mirtha	Contador General
Díaz Jadad, Salomón	Director	Tomandl Cánepa, Christian	Gerente de Riesgos
Díaz Cusmille, Miguel	Director suplente		

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,

⁷ Estas calificaciones fueron emitidas en septiembre 2019.

⁸ Categoría RSE4, RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁹ Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

actividades inmobiliarias, construcción, comercio y servicios en general. Su oficina central se ubica en Lima¹⁰, y cuenta con 7 agencias distribuidas en Arequipa, Cajamarca, Huancayo, Trujillo, Chiclayo, Cusco y Piura. Complementa su servicio de otorgamiento del crédito, brindando adicionalmente asesoramiento en la estructuración de este.

Estrategias corporativas

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

Resulta importante mencionar que, a la fecha de elaboración del presente informe, la empresa ha decidido reorientar el acercamiento con el cliente y 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 5.2% y 7.4%, respectivamente al corte de evaluación (dic-18: 4.5% y 6.1%, respectivamente); así también, su participación consolidada avanzó ligeramente a 1.4% (dic-18: 1.2%). Cabe señalar que desde agosto 2017 es la única empresa especializada en su rubro luego de la salida del mercado de su competidor directo¹¹.

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

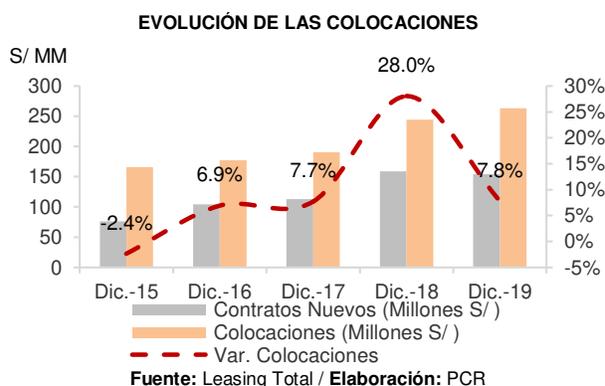
Al cierre 2019, LT presentó un crecimiento en su cartera de créditos por S/ +19.1MM (+7.8% interanual), ubicándose en S/ 263.1MM. Es de resaltar que dicho crecimiento se debe a su estrategia de especialización y atención de sus principales *dealers*, respaldada por su mayor presencia comercial al interior del país. De esta manera, se registraron 708 contratos nuevos (S/ 154.1MM), alcanzando los 1908 contratos acumulados.

En detalle, se observa que el crecimiento de las colocaciones está ligado al segmento *core* de la empresa, las cuales son: Pequeña empresa (S/ +12.8MM interanual) y mediana empresa (S/ +10.1MM interanual); en contraste con ello, los segmentos que mostraron retrocesos fueron: Corporativos (S/ -2.7MM interanual) y Microempresa (S/ -1.2MM interanual). Lo anterior es consecuencia de la reorientación de la cartera hacia segmentos de mayor *expertise* y donde posean cercanía con el cliente (medianas y pequeñas empresas). Por su parte, Grandes Empresas y Consumos no mostraron variaciones significativas. Como consecuencia, el portafolio cerró el cuarto trimestre 2019 manteniendo concentración en medianas y pequeñas empresas con el 85.2% (dic-18: 82.5%), por su parte, las grandes empresas y corporativas representaron el 14.4% en conjunto (vs dic-18: 16.6%) del portafolio, finalmente el segmento de microempresa y consumo participan solo con el 0.4% (vs dic-18: 0.9%).

Desde la perspectiva de la concentración por clientes, los 20 principales representaron el 19.1% de las colocaciones, inferior a lo mostrado al cierre del 2018 (25.3%); asimismo, en cuanto a su participación con respecto al patrimonio efectivo, este se ubicó en 106.1%, menor al 137.8% mostrado el mismo corte del año anterior. Por otra parte, el *ticket* promedio de colocación se ubicó en S/ 250.8M (-10.6% interanual). Asimismo, el *ticket* promedio en grandes empresas y corporativo continúan reduciéndose significativamente, sin embargo, aún son un tamaño importante de los préstamos. Al respecto, PCR mantendrá monitoreo del incremento de la exposición, debido a que el tamaño de los préstamos en estos segmentos tendría un mayor impacto en los indicadores de morosidad en caso de que los clientes de dichos segmentos caigan en *default*.

¹⁰ En Lima cuenta además con 2 oficinas de información ubicadas en los distritos de Miraflores y San Miguel

¹¹ Leasing Perú S.A.

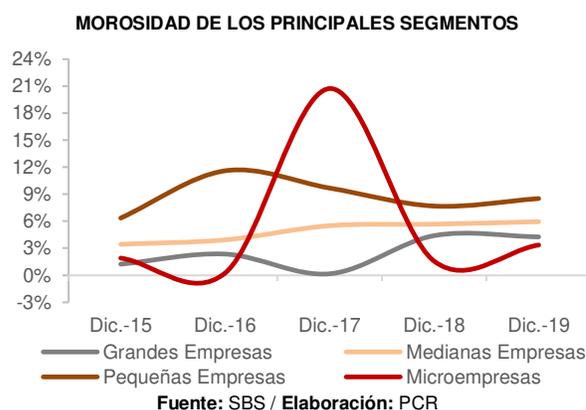
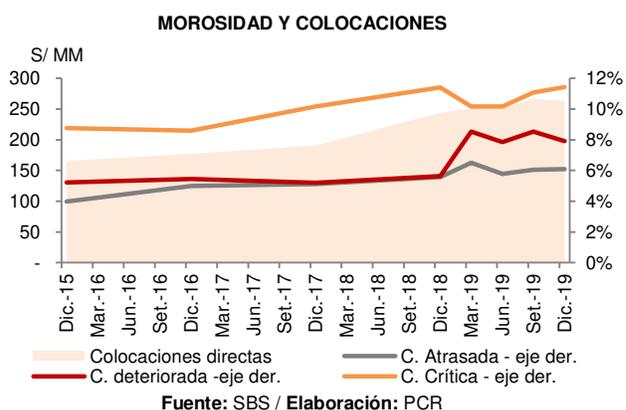


En cuanto a la composición de la cartera de créditos por sector económico, al corte de evaluación, LT mantuvo concentración en transportes, almacenamiento y comunicaciones, participando del 58.5% del portafolio, avanzando 0.6 p.p. interanualmente, marcando así la continuación en su estrategia prioritaria de colocaciones en su mercado objetivo, adicionalmente, se registraron participaciones ligeramente importantes en los sectores de actividades inmobiliarias, comercio y construcción con 13%, 11.7% y 8.3% respectivamente, el restante lo conforman aportes menores al 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 6.0% (+0.5 p.p. interanual) al cierre del cuarto trimestre de 2019. En detalle se tiene que dicha cartera se incrementó en 17.7% en los últimos doce meses, superior al crecimiento de la cartera directa (+7.8%). Es de mencionar que dicho comportamiento es semejante al de la industria en el sector objetivo y en el mercado de arrendamiento financiero.

Por su parte, la cartera deteriorada avanzó hasta 7.9% a dic-19 (+2.3 p.p. interanual) ocasionado principalmente por: (i) los mayores créditos refinanciados y reestructurados en el segmento de grandes empresas, el cual se incrementó en S/ +4.5MM (73.8% del monto refinanciado) y (ii) el avance en los créditos vencidos y en cobranza judicial en los segmentos de medianas y pequeñas empresas por S/+ 2.5MM. Asimismo, la cartera calificada como crítica no mostró variación interanual alguna, ubicándose en 11.1%. Finalmente, durante los últimos 12 meses se presentaron castigos por S/ 1.9MM, ocasionando que la mora real¹² se ubicara en 8.6% (+2.7 p.p.).



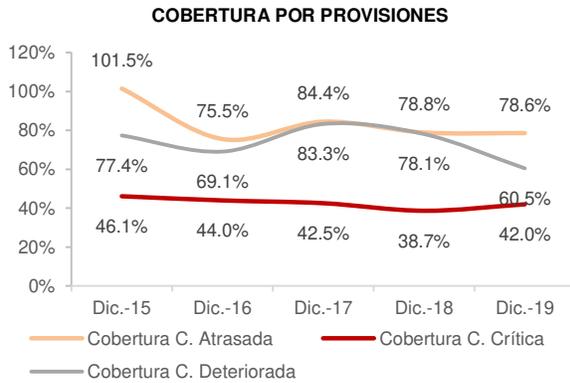
Por segmento, fueron medianas y pequeñas empresas las que contribuyeron con el 91.2% de la cartera en situación de atraso, incrementándose en S/ 1.1MM (+11.3%) y S/ 1.4MM (+48.6%), respectivamente. En consecuencia los ratios de morosidad de estos segmentos se ubicaron en 5.9% y 8.5%, respectivamente (vs dic-18: 5.7% y 7.7%). El principal incremento en estos dos últimos segmentos se debe a un escenario de lenta recuperación por parte de la economía peruana y escenarios de estrés internacional, lo cual, de acuerdo con lo expresado por la entidad, está afectada solo de manera situacional y se espera revertir dicho escenario y normalizar la cartera.

En cuanto a los indicadores de mora en créditos de arrendamiento financiero del sistema bancario, ningún segmento mostró mejoras significativas, así, a dic-19 se ubicaron en: 25.3% para pequeña empresa, 10.9% para microempresa, 5.7% para mediana empresa, 0.5% para grande empresa y 0.1% para corporativos.¹³

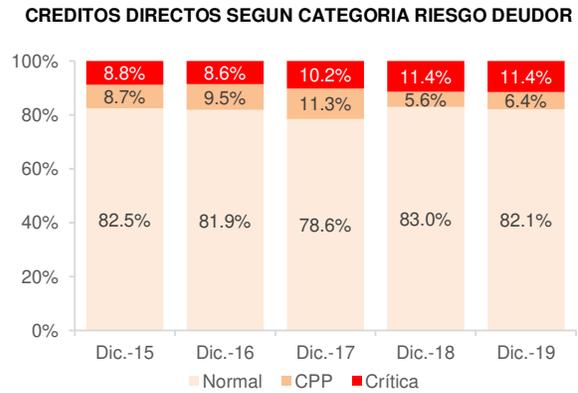
¹² Cartera deteriorada + castigos12M/ créditos directos + castigos12M

¹³ Indicador de morosidad del sistema dic-18 fue de: 23%, 6.7%, 5%, 0.7% y 0.0%, respectivamente.

En cuanto a los indicadores de cobertura, la cartera atrasada se ubicó en 78.6% (dic-18: 78.8%), a razón del ligero mayor avance proporcional de la cartera atrasada con respecto al nivel de provisiones; por su parte, a pesar de mayores créditos con categoría deficiente y pérdida, la cobertura de cartera crítica se ubicó en 42% (dic-18: 38.7%) por una mayor base; con respecto a la cobertura contra cartera deteriorada, esta se redujo significativamente por los mayores niveles de créditos refinanciados y reestructurados, encontrándose en niveles de 60.5% al corte de la evaluación (-17.7 p.p. interanual). Resulta oportuno señalar que el 98.4% 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.



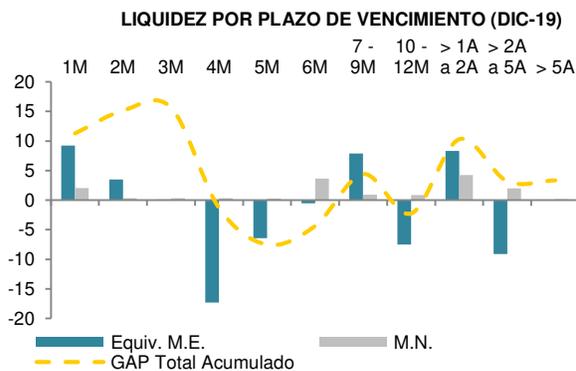
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



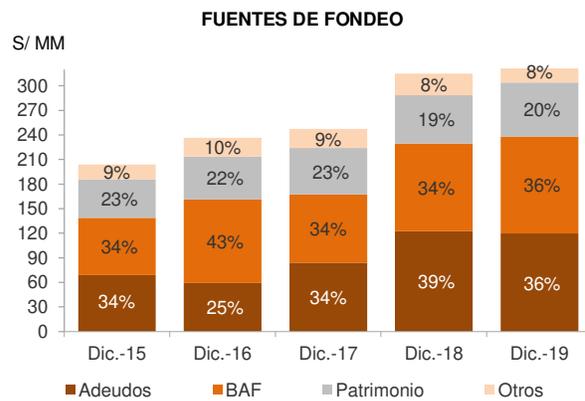
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Debido a las características del producto dirigido al financiamiento de activo fijo, el 43.3% de los créditos son de corto plazo¹⁴, por lo que en línea con el calce de activos y pasivos, LT mantiene su financiamiento básicamente a largo plazo, fondeándose principalmente con emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y con 7 Instituciones Financieras Locales, y del Exterior como complemento¹⁵. 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 44.6% al corte de evaluación; asimismo, registra líneas de crédito habilitadas por US\$ 47MM con una utilización del 76.8%. Cabe mencionar que la entidad usa estas líneas de fondeo de corto y largo plazo con el fin de abastecer el fondeo de operaciones corrientes y generación de cartera, la cual luego se traslada a financiamiento estructural para calces con su vencimiento.



Fuente: SBS, Leasing Total / Elaboración: PCR



Fuente: SBS, Leasing Total / Elaboración: PCR

En cuanto al análisis de calce de operaciones, a diciembre 2019 solo se registró brecha de liquidez en ME acumuladas para el tramo a partir del cuarto mes, esto debido al incremento en los adeudos con instituciones del país y de colocaciones en el mercado de valores (BAF); de manera consolidada, considerando las posiciones en ambas monedas, se puede observar que los saldos se mantienen en negativo por los descalses en moneda extranjera en los plazos del cuarto al quinto mes y para el tramo de diez a doce meses, cerrando en S/ 3.3MM, representando el 7% del patrimonio efectivo.

Al corte de la evaluación, el FCO se ubicó en S/ -4.3MM, mostrando una diferencia de entrada de efectivo de S/ 15.5MM menor con respecto al cierre del 2018, esto a causa del incremento de adeudos y BAF durante el 2018. Asimismo, dado que el FCI y FCF no mostraron variaciones significativas, aunado al mayor efectivo a inicio del 2019 (S/+ 7.1MM interanual), el nivel de caja al cierre del 2019 se ubicó en S/ 9.9MM (S/ -6.6MM interanual)

¹⁴ Fuente: Anexo 16A.

¹⁵ Siendo COFIDE su principal proveedor.

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.

Riesgo de Mercado

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las variables de mercado, tales como el tipo de cambio, la tasa de interés y cotización de las inversiones; por ello la unidad de riesgos en coordinación con el área de negocios mantiene actualizado el Manual de Control y Evaluación de Riesgos. Para controlar el riesgo de tasa de interés, la Compañía adopta la metodología regulatoria establecida por la SBS: Valor Patrimonial en Riesgo (VPR). A dic-19 el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 37M, representando el 0.1% del patrimonio efectivo a dicha fecha (dic-18: 0.5%).

Riesgo cambiario

En los últimos periodos LT ha reducido progresivamente el descalce entre las fuentes de fondeo que emplea y los créditos otorgados por moneda, así, al cierre de diciembre de 2019 se registra una posición global en ME de sobrecompra por 0.8% sobre el patrimonio efectivo, (dic-18: sobrecompra, -0.2%), exhibiendo así una exposición baja al riesgo por tipo de cambio. Asimismo, se han registrado pérdidas contables por tipo de cambio de S/ 159M, las que representaron el 0.5% 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
a. Activos en ME	167,530	188,610	192,080	251,747	261,305
b. Pasivos en ME	152,389	181,872	189,272	253,866	261,671
c. Posición Contable en ME (a-b)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-366
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-366
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	39.6%	18.2%	7.6%	-4.7%	-0.8%

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 6.8% del patrimonio efectivo, siendo ligeramente superior al registrado en dic-18 (6.5%).

Riesgo de Solvencia

Al cierre del 2019, el patrimonio, el cual representa el 19.9% del financiamiento, ha mostrado un crecimiento compuesto de 9% durante el periodo de evaluación (2015-2019), esto como consecuencia de mantener una política de capitalización de utilidades del 100% hasta el 2016¹⁶. Es así, como a diciembre 2019, el patrimonio se ubicó en S/ 66.1MM, incrementándose en S/ +7.5MM (+12.7% interanual), a causa de la capitalización de utilidades por S/ 3.8MM en mayo 2019, ligado a los mayores niveles en los resultados netos del ejercicio, los cuales se ubicaron en S/ 7.5MM (S/ +3.3MM vs dic-18).

A dic-19, el RCG mantuvo la tendencia contractiva que presentó durante los últimos cinco años, ubicándose en 13.3% (-0.3 p.p. interanual) al corte de la evaluación. Este leve retroceso está explicado por el incremento de los requerimientos patrimoniales en S/ +2.8MM (+8.7% interanual), a causa principal del incremento en el requerimiento por riesgo de crédito a raíz del avance en los créditos deficientes y en pérdida. Cabe mencionar que este indicador aún permanece siendo menor al promedio registrado por la banca múltiple (14.6%), sin embargo, el TIER1¹⁷, se ubica aún por encima del sistema bancario (11.3%), al cerrar diciembre 2019 en 13.3% (dic-18: 13.6%).

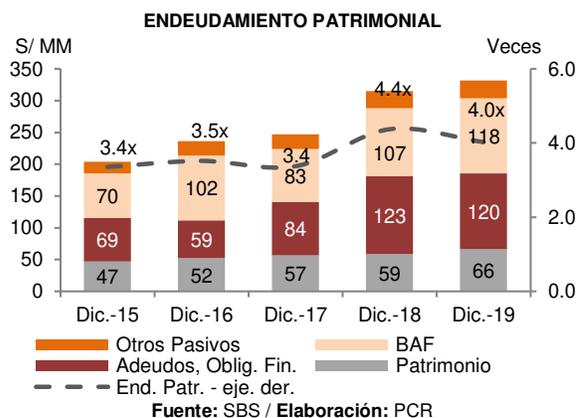
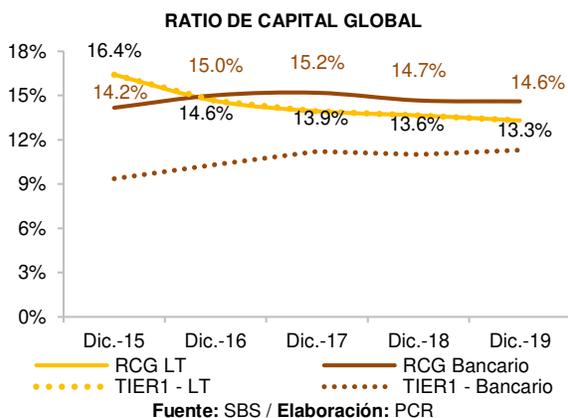
Finalmente, el endeudamiento patrimonial se redujo interanualmente y se ubicó en 4 veces (dic-18: 4.4 veces), permaneciendo en un nivel moderado¹⁸. Es de mencionar que dicho indicador se ubica en su promedio histórico y muy por debajo de lo registrado por el sector (7.1 veces al corte de evaluación).

Cabe mencionar que el 31 de marzo 2020, la Junta Universal aprobó el aumento de capital social mediante capitalización de utilidades por la suma de S/ 6,712,000.00.

¹⁶ Posterior a dicha fecha, se mantuvo una política de capitalización de utilidades en un rango del 25% y 100%.

¹⁷ Patrimonio efectivo nivel 1

¹⁸ En los últimos 5 años, el promedio de apalancamiento en la banca fue cercano a 8.0x



Resultados Financieros

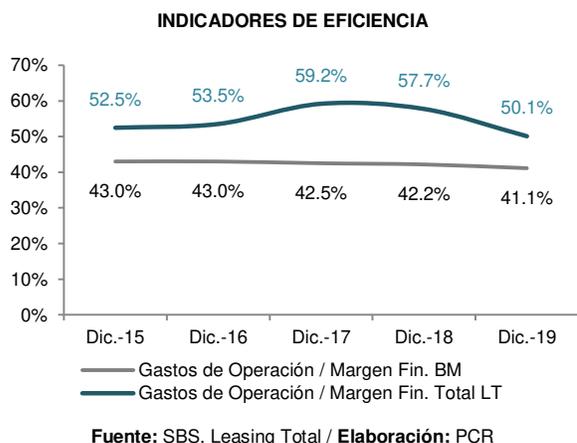
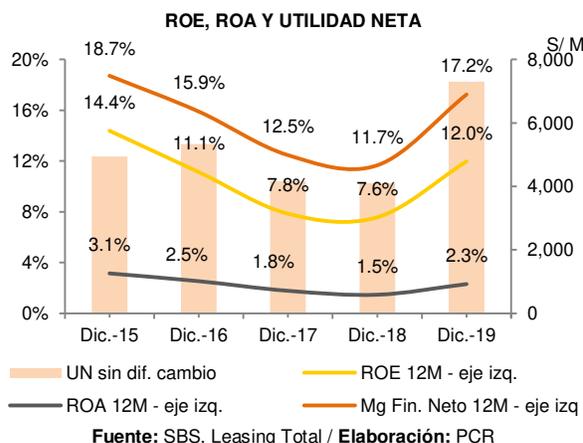
Los ingresos por intereses se acrecentaron de manera interanual en S/ +5.3MM (+20.3%), ubicándose en S/ 31.4MM, esto a raíz de los mayores intereses por la cartera de créditos, producto del ligero incremento de las tasas activas¹⁹ y el incremento de las colocaciones mencionado previamente. En cuanto a los gastos por intereses, estos alcanzaron la suma de S/ 14.3MM (+2.6MM interanual), provenientes principalmente de los adeudos y obligaciones con el sistema financiero peruano y del exterior, aunado a los mayores valores emitidos en el mercado de valores; así como leves incrementos en las tasas pasivas²⁰. En consecuencia, el margen financiero bruto se incrementó en S/ 2.7MM, ubicándose en S/ 13.3MM, representando el 54.4% de los ingresos por intereses (dic-18: 55.1%)

Dado que las provisiones para incobrabilidad de créditos se ubicaron en S/ 3.7MM, sin mostrar variaciones significativas, el margen financiero neto cerró en 13.4MM (S/ +2.2MM) al corte de la evaluación, representando el 42.6% de los ingresos financieros (vs dic-18: 43%).

Al corte de la evaluación, se observó que los gastos por servicios se incrementaron en S/ +1.1MM, mientras que registraron ganancias por participaciones en subsidiarias mayores por S/ +1.3MM con respecto a dic-18; con lo que el Margen Operativo mostró un avance de S/+ 3MM (+16.2% interanual) y se ubicó en S/ 21.3MM, derivado principalmente de los ingresos financieros.

En cuanto a los gastos administrativos, estos se incrementaron ligeramente (S/ +0.8MM) y se ubicaron en S/ 11.6MM, consumiendo el 28.8% de los ingresos operativos²¹; por su parte, los gastos por depreciación y amortización se redujeron en S/ -0.7MM (-43.7%). En consecuencia, el Margen Operacional Neto se ubicó en S/ 8.8MM (S/+ 2.9MM interanual), representando el 21.8% de los ingresos operativos (vs dic-18: 17.3%). Es de mencionar que como consecuencia de lo mencionado, los indicadores de eficiencia mejoraron debido a una mayor base.

Finalmente, la utilidad neta cerró en S/ 7.5 MM, monto superior de forma interanual por S/ +3.3MM (+77.9%), a raíz de la mayor resultado operativo y del incremento de la cuenta "otros ingresos, neto²²" por S/ +0.8MM, de esta manera, el margen neto fue de 18.5% (vs dic-18: 12.2%). Es por ello que, los indicadores de ROE y ROA avanzaron significativamente, cerrando dic-19 en 12% y 2.3% (dic-18: 7.6% y 1.5%, respectivamente).



¹⁹ dic-19: 12.94% vs dic-18: 12.68%

²⁰ dic-19: 5.73% vs dic-18: 5.66%

²¹ Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros

²² Proveniente principalmente del resultado de la gestión de activos recuperados. El resultado positivo indica que la venta supera el costo de adjudicación.

Instrumentos Clasificados

Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Leasing Total incursionó en el mercado de capitales a finales del año 2006 como emisor de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y al corte de evaluación mantiene colocaciones vigentes por US\$ 31.8MM. Los recursos recaudados permiten financiar nuevas operaciones.

EMISIONES VIGENTES DE LEASING TOTAL S.A. (SEP-19)					
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total					
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de US\$80MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (27/04/2015). Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.					
	1era Emisión	3ra Emisión	3ra Emisión	4ta Emisión	5ta Emisión
Saldo en circulación	US\$ 2.00MM	US\$ 2.95MM	US\$ 1.01MM	US\$ 1.20MM	US\$ 3.80MM
Series	A	A	B	A	A
Tasa de interés	5.00%	4.81%	4.75%	4.75%	5.19%
Fecha de colocación	07-mayo-2015	13-oct-2016	27-abr-2017	27-abr-2017	15-marzo-2018
Fecha de redención	08-mayo-2020	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\$ 5.67MM	US\$ 7.05MM	US\$ 9.88	
Series	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	

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Es de mencionar que 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, tasa de 4.6875% y con pago de intereses semestral. Dicha emisión obtuvo una demanda que alcanzo lo US\$ 12.9 MM.

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.

La JU decidió capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2019 en curso, hasta el monto máximo de US\$ 1MM o su equivalente en soles.

Anexos

LEASING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activos						
Disponible	2,381	5,549	6,463	9,339	16,449	9,869
Inversiones Netas de Provisiones	4,168	9,950	16,736	16,639	17,388	19,464
Créditos Netos	163,381	158,676	169,988	182,131	232,980	250,008
Vigentes	158,822	156,954	167,358	180,713	230,276	242,279
Refinanciados y Reestructurados	5,202	2,051	821	138	138	4,797
Atrasados	5,578	6,582	8,833	9,757	13,619	16,027
Provisiones	5,922	6,678	6,669	8,237	10,738	12,593
Intereses y Comisiones no Devengados	299	233	356	239	315	502
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	7,194	8,156	9,568	5,965	5,634	3,942
Rendimientos por Cobrar	1,277	1,213	1,257	1,269	1,344	1,394
Bienes Realizables	755	1,418	1,430	439	2,040	3,020
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	4,579	5,297	12,215	14,396	15,837	16,837
Otros Activos	15,119	13,769	18,706	17,087	23,181	27,485
Activo	198,855	204,028	236,363	247,266	314,853	332,018
Pasivos						
Adeudos y Obligaciones Financieras	70,167	68,782	59,229	84,276	122,647	119,677
Obligaciones en Circulación N/S	76,332	69,860	102,178	83,126	107,046	118,237
Cuentas por Pagar	1,801	3,985	13,680	8,657	11,906	13,255
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,395	1,694	1,926	1,502	2,155	1,620
Otros Pasivos	8,172	11,844	6,489	12,183	11,150	11,392
Provisiones	339	995	525	966	1,325	1,753
Pasivos	158,207	157,160	184,027	190,712	256,229	265,936
Patrimonio	40,648	46,868	52,336	56,554	58,624	66,082
Pasivo + Patrimonio	198,855	204,028	236,363	247,266	314,853	332,018
Estado de Ganancias y Pérdidas						
Ingresos Financieros	24,055	25,053	23,736	24,005	27,741	34,314
Gastos Financieros	8,883	8,286	8,247	9,131	11,837	14,501
Margen Financiero Bruto	15,172	16,767	15,489	14,874	15,904	19,813
Provisiones para Créditos Directos	1,373	506	2,186	2,491	3,159	3,703
Margen Financiero Neto	13,798	16,261	13,302	12,383	12,745	16,110
Ingresos por Servicios Financieros	6,986	8,177	10,655	9,846	8,195	8,937
Gastos por Servicios Financieros	4,872	5,162	7,596	6,938	2,575	3,702
Margen Operacional	15,912	19,276	16,362	15,292	18,365	21,346
Gastos Administrativos	9,468	9,978	9,534	9,991	10,757	11,606
Margen Operacional Neto	6,444	9,298	6,828	5,301	7,608	9,740
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,080	1,716	2,199	1,777	3,076	3,157
Otros Ingresos y Gastos	833	887	2,503	1,703	545	1,374
Resultado antes de Impuesto a la Renta	6,197	8,469	7,132	5,227	5,078	7,957
Impuesto a la Renta	1,707	2,249	1,664	1,008	886	499
Resultado Neto del Ejercicio	4,490	6,220	5,468	4,218	4,192	7,458
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo						
Colocaciones Totales (S/ MM)	169,602	165,586	177,012	190,607	244,033	263,103
Normal (%)	80.8%	82.5%	81.9%	78.6%	83.0%	82.1%
Con Problemas Potenciales (%)	10.9%	8.7%	9.5%	11.3%	5.6%	6.4%
Deficiente (%)	4.6%	3.5%	3.6%	5.0%	5.1%	5.2%
Dudoso (%)	1.9%	2.9%	2.8%	2.1%	3.6%	3.1%
Pérdida (%)	1.7%	2.4%	2.1%	3.1%	2.6%	3.1%
Calidad de activos						
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.3%	4.0%	5.0%	5.1%	5.6%	6.1%
Cartera Crítica / Créditos Directos	8.2%	8.7%	8.6%	10.2%	11.4%	11.4%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	3.1%	1.2%	0.5%	0.1%	0.4%	1.8%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	6.4%	5.2%	5.5%	5.2%	5.6%	7.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	106.2%	101.5%	75.5%	84.4%	78.8%	78.6%
Provisiones / Cartera Deteriorada	54.9%	77.4%	69.1%	83.3%	78.1%	60.5%
Provisiones / Cartera Crítica	42.3%	46.1%	44.0%	42.5%	38.7%	42.0%
Liquidez						
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.01	0.04	0.03	0.05	0.06	0.03
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	1.15	1.18	1.08	1.13	1.05	1.10
Solvencia						
Ratio de Capital Global	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	13.6%	13.3%
Ratio de Capital Nivel 1	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	13.6%	13.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.44	3.87	3.93	3.64	4.71	4.54
Endeudamiento Patrimonial (veces)	3.89	3.35	3.52	3.37	4.37	4.02
Rentabilidad						
ROE (Superintendencia)	11.9%	14.4%	11.1%	7.8%	7.6%	12.0%
ROA (Superintendencia)	2.2%	3.1%	2.5%	1.8%	1.5%	2.3%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	57.4%	64.9%	56.0%	51.6%	45.9%	46.9%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	20.8%	28.0%	19.9%	15.7%	21.2%	22.5%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	14.5%	18.7%	15.9%	12.5%	11.7%	17.2%
Eficiencia						
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	57.4%	52.5%	53.5%	59.2%	57.7%	50.1%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	5.6%	6.3%	5.8%	5.6%	4.8%	4.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR