

LEASING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 31 de marzo del 2018¹

Fecha de comité: 18 de julio de 2018

Periodicidad de actualización: Trimestral

Financiera/ Perú

Equipo de Análisis

Rocío Zeballos
rzeballos@ratingspcr.com

Daicy Peña
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	09/05/2014	30/03/2015	27/05/2016	20/04/2017	17/05/2018	18/07/2018
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

Las categorías de fortaleza financiera podrán ser complementadas si correspondiese, mediante signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PEA” a la “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/informes-peruacute.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.”

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la calificación de Fortaleza Financiera y Bonos de Arrendamiento Financiero a Leasing Total en “PEA” y “PEAA”. La decisión se sustenta en la amplia experiencia que mantiene la empresa en el rubro, y en el conocimiento profundo del mercado secundario de los activos que financian. Asimismo, se consideran las garantías intrínsecamente relacionadas al producto, las que mitigan la alta concentración de la cartera de crédito que se mantiene por sector económico, segmento y principales clientes, así como la sensibilidad a los ciclos económicos a los que está expuesta; las que constituyen limitaciones a la presente calificación.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Trayectoria de la empresa y experiencia de sus directivos:** LT cuenta con veinte años en el mercado, en los cuales tanto la empresa como sus directivos, han adquirido un importante *expertise* del funcionamiento del rubro, tanto en periodos expansivos, como en periodos menos dinámicos de la economía. Asimismo, vienen construyendo sólidas relaciones con sus *dealers*, quienes se constituyen como socios estratégicos valiosos para el negocio; así como un conocimiento profundo del funcionamiento del mercado secundario, lo cual es esencial para una realización rápida de los bienes que recuperan.

¹ EEFF no auditados.

- **Know how de la Matriz y respaldo patrimonial del accionariado:** La matriz, Grupo Progreso Capital Holding Ltda², cuenta con 29 años en el mercado chileno en los rubros de arrendamiento financiero (AF) y *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Asimismo, los accionistas vienen brindando soporte patrimonial a LT a través de la capitalización anual de utilidades que se mantuvo hasta junio 2017, así como el compromiso de capitalizar parte de las utilidades obtenidas durante el 2018 a fin de apoyar el crecimiento de la empresa.
- **Garantías implícitas de los créditos:** La empresa se encuentra especializada en operaciones de AF en un 100%, dicha modalidad de financiamiento, por su naturaleza, trae consigo que la entidad que otorga el crédito mantenga 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 del cliente al riesgo de crédito.
- **Concentración de la cartera de créditos por el nivel de especialización y mercado objetivo:** Durante el periodo de estudio, se mantienen altos niveles de concentración por sector económico y por segmento, propios de la especialización de LT en el financiamiento de unidades de transporte y maquinaria de movimiento de tierra a pequeñas y medianas de empresas. Asimismo, desde el periodo 2017, se ha incrementado la participación de las colocaciones en segmentos *non-core* (grande empresa y corporativo), con *tickets* promedio que representan el 9.2% y 4.2% del patrimonio efectivo, incrementando así, su exposición al riesgo por concentración individual.
- **Sensibilidad a ciclos económicos adversos:** Dado su nivel de especialización, LT presenta una alta sensibilidad a los ciclos económicos adversos, los que dificultan su crecimiento, afectan los indicadores de calidad de cartera, y a su vez impactan los niveles de rentabilidad neta.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados al 31 de diciembre de los periodos del 2013 al 2017 y estados financieros no auditados al 31 de marzo del 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

Hechos de Importancia

- El 17 de junio de 2018, se informó que una clasificadora local ratificó la calificación de “AA-” a los Bonos de Arrendamiento Financiero emitidos por LT.
- El 26 de junio de 2018, se informó que la JGA aprobó la Sexta Emisión del Quinto Programa de Bonos de Leasing Total, dentro del marco del Quinto Programa de Bonos vigente, delegando en la Gerencia General la determinación del importe a emitir.
- El 13 de junio de 2018, se informó el resultado de la colocación de la Serie “B” de la Quinta Emisión del Quinto Programa De Bonos de la empresa, con un monto colocado de US\$ 3,403M, demanda total de US\$ 5,903M, a una tasa nominal anual de 5.65625%, y un plazo de 4 años, con pago de intereses cada 6 meses y un vencimiento de 14/06/2022.
- El 12 de junio de 2018, se informó el registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de la empresa en el Registro Público del Mercado de Valores, el mismo que consolida todas las variaciones efectuadas a éste, transcurridos 03 años de vigencia de la inscripción del programa, según lo establecido por el Reglamento de Oferta Pública Primaria y de Venta de Valores Mobiliarios.
- El 8 de junio de 2018, se emitió el aviso de la Serie “B” de la Quinta Emisión del Quinto Programa De Bonos de la empresa, por US\$ 3,928M, con un valor nominal de US\$1,000, plazo de 4 años, valor a la par, pago de intereses cada 6 meses. Los Bonos estarán respaldados en un 100% con los flujos dinerarios generados por los contratos de arrendamiento financiero que haya celebrado y que sean vinculados a la presente emisión.
- El 28 de mayo de 2018, se emitió el Complemento del Prospecto Marco de la Quinta Emisión, del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero para la Serie B, el cual contempla variaciones no fundamentales y tiene el siguiente detalle: monto hasta US\$ 10,000M, plazo 4 años y un valor nominal de US\$ 1,000 por cada bono.

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

- El 24 de mayo de 2018, se informó la sexta actualización del prospecto marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total, el cual no contempla cambios fundamentales.
- El 23 de mayo de 2018, se informó que en Junta Universal (JU) se aprobó una nueva política de dividendos, la cual contempla: La sociedad distribuirá dividendos anualmente, bajo un orden de prelación basado en las disposiciones legales que aplican sobre la misma, y la situación de la empresa; como política general se ha decidido que se efectuará repartición de dividendos, entre el 25% al 100% de las utilidades netas de cada ejercicio. Asimismo, la JU decidió capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2018 en curso, hasta el monto máximo de US\$ 500M.
- El 24 de abril de 2018, se informó que la JGA aprobó repartir el saldo de las utilidades obtenidas en el periodo 2017, de acuerdo con la política de dividendos aprobada el 07 de diciembre 2017. El monto a distribuir es S/ 1,232,800, con un dividendo por acción de S/ 2.4856091537, la fecha de entrega será el 16.05.18.
- El 27 de marzo de 2018, se informó que la JGA aprobó la repartición de dividendos en efectivo correspondientes a las utilidades del periodo 2017 por S/ 2'563,600, con un dividendo por acción de S/ 5.168808911; con fecha de entrega el 18.04.18.
- El 15 de marzo de 2018, se informó la colocación de la serie "A" de la Quinta Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos, monto: US\$ 6,072M, a un plazo de 4 años con vencimiento el 16.03.2022, T.I.N.A. fija de 5.1875%, periodo de pago de intereses: 6 meses.
- El 08 de febrero de 2018, se informó la actualización del Prospecto Marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero.
- El 07 de febrero de 2018, se informó que la JGA aprobó la Quinta Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos.
- El 07 de diciembre de 2017, se informó que en Junta Universal se decidieron los siguientes puntos: (i) Aceptar la renuncia del Sr. Salomón Díaz Jadad al cargo de Director y nombrarlo como Director Suplente, nombrar a la Sra. Luccia Claudia Reynoso Paz como Directora, asimismo, nombrar al Sr. David Anibal Núñez Molleapasa, quien venía desempeñando el cargo de director, como vicepresidente del directorio. Finalmente, nombrar al Sr. Miguel Diaz Cusmille como Director Suplente. El periodo de permanencia de los mismos será hasta diciembre 2020. (ii) Para el ejercicio 2017 se ha decidido que sí se efectuará repartición de dividendos, el monto se determinará dentro de los límites de la política actual.
- El 12 de junio de 2017, se informó que por acuerdo de la JGA, se realizó un aumento de capital mediante capitalización de utilidades por la suma de S/ 4'920,900 ascendiendo el nuevo capital a S/ 49'597,500, procediéndose a emitir 49,209 acciones de un valor nominal de S/ 100, después de inscrita en registros públicos la escritura pública correspondiente.
- El 27 de abril de 2017, se informó sobre dos nuevas emisiones correspondientes al Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero: Tercera emisión, Serie "B" por US\$ 3'192,000 y Cuarta emisión, Serie "A" por US\$ 5'000,000, a un plazo de 4 años, precio a la par y pago de intereses semestrales. Los montos colocados fueron: Serie "B" 2'703,000 y Serie "A" 3'187,000 a una T.I.N.A. fija de 4.75% en ambos casos.
- El 06 de abril del 2017, se comunicó la aprobación de la Cuarta Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos de la compañía.

Contexto Económico

Entorno Macroeconómico

En el primer trimestre del año 2018, el PBI de Perú registró un crecimiento de 3.2% en términos interanuales, mostrando su mayor ritmo de expansión de los últimos dieciocho meses con una recuperación de la demanda interna, que creció 3,9 por ciento, con lo que superó los efectos de los choques negativos que impactaron en 2017. Destacó el mayor ritmo de gasto público (principalmente por obras de rehabilitación y mantenimiento) y un aumento de la inversión privada como reflejo de la mejora de los términos de intercambio, lo que a su vez impactó favorablemente en la evolución de los sectores no primarios que crecieron 3.6%, particularmente construcción y servicios.

Este crecimiento es menor al que se había proyectado a principios de año, debido principalmente a una expansión más baja de la minería metálica por menores rendimientos, de hidrocarburos por la rotura del gasoducto de TGP que va de Cusco a la costa; y de la construcción por presuntos actos de corrupción de diversas empresas edificadoras para obtener licitaciones de obras públicas. Esto sumado a las tensiones políticas generadas por los dos procesos de vacancia presidencial, que terminaron en la renuncia del presidente Pedro Pablo Kuczynski. Cabe señalar que, la nueva administración del presidente Martín Vizcarra encontró un país que mantiene sólidos fundamentos económicos. Así, los soportes para el crecimiento en 2018 consistente con el dinamismo de la demanda interna, principalmente el consumo e inversión privados, gracias a la recuperación de la confianza y al estímulo fiscal asociado al plan de reconstrucción y a la inversión para los Juegos Panamericanos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL**	
	2013	2014	2015	2016	2017	Marzo 2018	2018	2019
PBI (var. % real)	5.8%	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	3.2%	4.0%	4.2%
PBI Electr & Agua	5.5%	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	1.4%	3.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	18.1%	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	6.1%	30.0%	-4.2%
PBI Construcción (var. % real)	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.1%	7.5%	8.0%
Inflación (var. % IPC)	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	0.8%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.26	3.23	3.29	3.28

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

* INEI, Reporte de actividad económica de febrero 2018

**BCRP, Reporte de inflación de junio 2018

Sistema Bancario

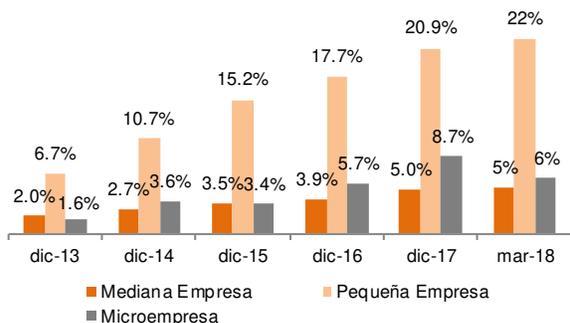
En Perú existen 16 bancos con operaciones múltiples, a marzo 2018 las colocaciones directas se mantienen concentradas en los principales 4 bancos, los que cuentan con el 83.2% del total. En cuanto a la composición de los créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (52.0%), créditos hipotecarios (16.9%), tarjetas de crédito (9.0%), arrendamiento financiero (7.9%) y comercio exterior (7.7%), mientras que los descuentos de documentos (2.0%), el *factoring* (1.5%) y otros (3.0%), representan una menor participación.

Mercado de Arrendamiento Financiero

A marzo 2018, están involucrados en el mercado de arrendamiento financiero (A.F.) 24 instituciones financieras, siendo Leasing Total la única entidad especializada a la fecha. El mercado está liderado por el sistema bancario, quienes concentran el 97.8% del total de colocaciones y como producto, los A.F. representaron el 7.9% del total de la cartera multiproducto bancaria; asimismo financian principalmente bienes inmuebles (38.7%), maquinaria industrial (30.1%) y unidades de transporte (20.5%). Por tipo de cliente, los bancos financian en mayor medida operaciones a grandes empresas (35.4%) y corporativas (34.8%), medianas empresas (26.6%), dejando espacio para el crecimiento de empresas financieras en los nichos de pequeña y microempresa.

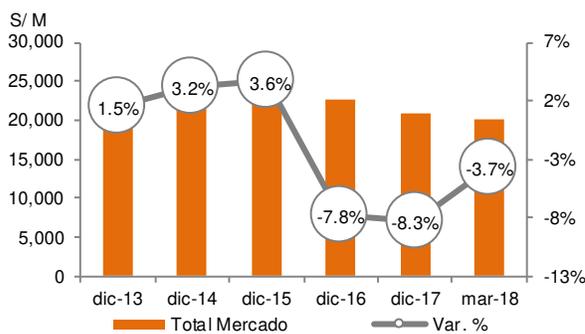
En cuanto a la evolución de las colocaciones de A.F. al cierre del primer trimestre 2018, estas se contrajeron por segundo año consecutivo al retroceder en 8.3%, de la mano con el menor dinamismo de la economía. Asimismo, se aprecia que los niveles de morosidad a nivel bancario han seguido su tendencia creciente durante el periodo de estudio (2013-2017), pasando de 0.9% en el 2013 a 2.2% en el 2017; con mayor énfasis en los segmentos de micro y pequeña empresa, cuyos indicadores se incrementaron en 7.1 p.p. y 14.2 p.p., respectivamente, en los últimos cinco años.

MOROSIDAD DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR SEGMENTO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

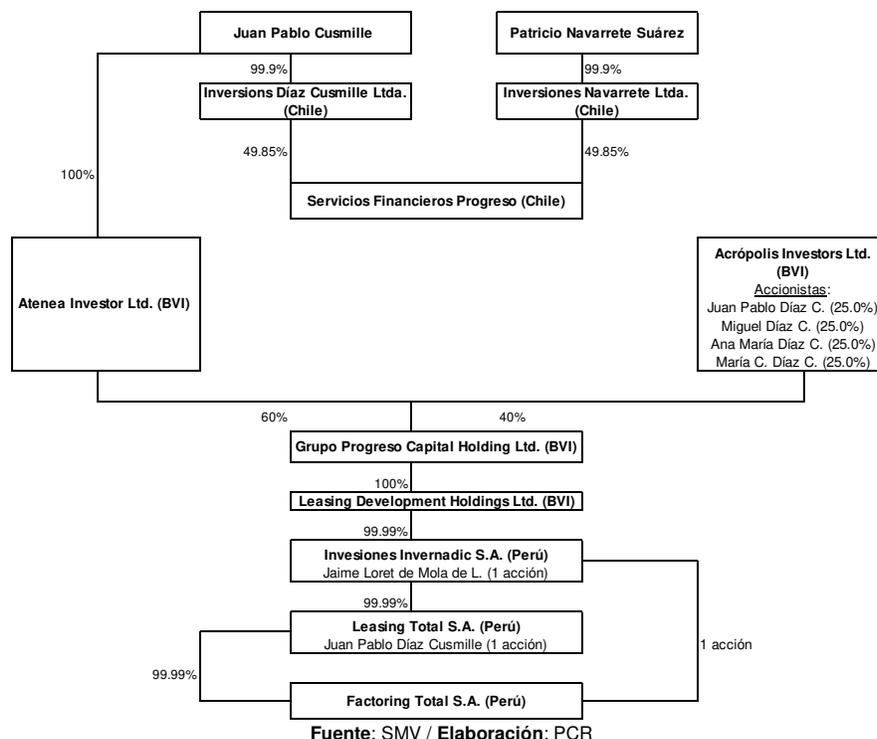
Reseña

Leasing Total S.A. inició operaciones en abril de 1998, luego de la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's. La compañía se fundó con el objeto social de realizar actividades de arrendamiento financiero, pudiendo para estos efectos realizar y celebrar todos los actos y contratos necesarios para la consecución de dicho objeto. 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.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Asimismo, a través del Sr. Juan Pablo Díaz Cusmille, LT se encuentra relacionada a la compañía “Servicios Financieros Progreso” de Chile, constituida en 1988 para operar en el financiamiento de leasing y *factoring* a la pequeña y mediana empresa; a la fecha mantiene una calificación local en el mercado chileno de BBB+ a A- para su deuda de largo plazo³.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que LT tiene un nivel de desempeño regular⁴ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Dado su modelo de negocio, LT participa como una empresa de apoyo e impulso en el desarrollo de la mediana y pequeña empresa en el país, asimismo, en cuanto a las actividades ambientales, solicita a los clientes a los cuales financia la firma de una Carta de Compromiso Ambiental, donde se comprometen a adoptar recomendaciones y medidas de cuidado del ambiente y la salud, sin embargo, no mantiene políticas internas formales en estos dos ámbitos.

En cuanto a el Gobierno Corporativo, luego del análisis efectuado, consideramos que LT tiene un nivel de desempeño bueno⁵. La compañía es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Al 31 de marzo del 2018 el Capital Social de la compañía fue de S/ 49'597,500 totalmente suscrito y pagado, representado por acciones nominativas de S/ 100 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Sus órganos de gobierno son la Junta Universal de Accionistas (JU), el Directorio y la Gerencia General; en el caso del Directorio, éste se rige por un reglamento específico, mientras que la JU se rige por las disposiciones del Estatuto Social. Asimismo, la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General. El Directorio está conformado por siete miembros (dos suplentes), siendo al menos 2 independientes, de acuerdo con la definición interna. Todos los miembros del directorio poseen amplia experiencia en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos. El Sr. David Núñez ocupa el cargo de Gerente General de Leasing Total S.A. desde su creación y es director de la Compañía desde agosto del 2004.

Adicionalmente, LT cuenta con un código de ética. Por otro lado, la compañía elabora sus EEFF de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa externa una vez al año. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una política de gestión de riesgos. Asimismo, se verificó que los EEFF auditados a diciembre 2017, no presentaron salvedades por parte del auditor externo; cabe señalar que, no se emiten EEFF auditados para los cortes trimestrales.

³ Estas calificaciones corresponden a agosto 2017.

⁴ Categoría RSE5 en una escala de 6 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁵ Categoría GC3 en una escala de 6 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (MARZO 2018)

Directorio		Principales Funcionarios	
Díaz Cumsille, Juan Pablo	Presidente	Núñez Molleapasa, David	Gerente General
Núñez Molleapasa, David	Vicepresidente	Lora Mercado, Eduardo	Gerente de Finanzas
Palomino Bonilla, Guillermo	Director	Rosado Urteaga, Jorge	Gerente Comercial
Reynoso Paz, Lucía Claudia	Directora	Ruiz Sandoval, Silvia	Gerente Legal
Escandar Sabeh, Jeanneth	Director	Gabriela Rojas Lévano	Contador General
Díaz Jadad, Salomón	Director suplente	Tomandl Cánepa, Christian	Sub-Gerente de Riesgos
Díaz Cumsille, 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, actividades inmobiliarias, construcción, comercio y servicios en general. Su oficina central se ubica en Lima y cuenta con 7 agencias distribuidas en Arequipa, Cajamarca, Huancayo, Trujillo, Chiclayo, Cusco y Piura. Complementa su servicio de otorgamiento del crédito, brindando adicionalmente asesoramiento en la estructuración de este.

Estrategias corporativas

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

Posición competitiva

Como consecuencia de su estrategia, LT mantiene un *market share* para el financiamiento de unidades de transporte terrestre y maquinaria para movimiento de tierra del 3.5% y 5.9%, respectivamente⁶ (mar-17: 3.0% y 10.0%, respectivamente). Asimismo, desde agosto 2017 es la única empresa especializada en su rubro luego de la salida del mercado de su competidor directo⁷, logrando una participación del mercado total de A.F. de 1.0% al cierre de año, avanzando en 0.2 p.p. con respecto al mismo periodo del año anterior.

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.

Calidad de cartera

En cuanto a la evolución de sus colocaciones, se observa que al cierre del primer trimestre 2018 estas mantuvieron su tendencia creciente al avanzar en 8.2% respecto a dic-17 y 17.6% en términos interanuales. Este crecimiento estuvo explicado por la estrategia comercial de la empresa, basada en el reforzamiento del equipo comercial, las relaciones con los principales *dealers* y su mayor penetración en provincias. Así, se registraron 173 contratos nuevos (+44 vs. mar-17), los que en términos monetarios significaron S/ 39.69MM, +45.5% respecto a mar-17.

En cuanto a la composición de la cartera de créditos por sector, al corte de evaluación se mantiene como principales rubros el sector transportes y comunicaciones con el 53.0% del portafolio, actividades inmobiliarias con 15.6% y sector comercio con 12.3%; asimismo, continúa el incremento de la participación del sector agrario, la cual representa el 5.5% a marzo 2018. Por su parte, se mantiene la concentración en el segmento de medianas empresas, la que representó el 62.1% del portafolio, seguido de pequeñas empresas con 17.7%, grandes empresas con 16.5%, mientras que los segmentos corporativo, microempresas y consumo representaron el 3.4%, 0.3% y 0.02% restante, respectivamente. Cabe señalar que, en términos interanuales, la exposición a empresas grandes y corporativas se ha incrementado progresivamente en los últimos periodos, lo que incrementa su exposición al riesgo de crédito, debido al tamaño de los

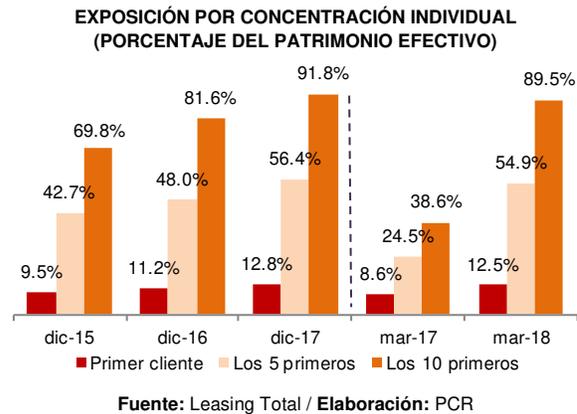
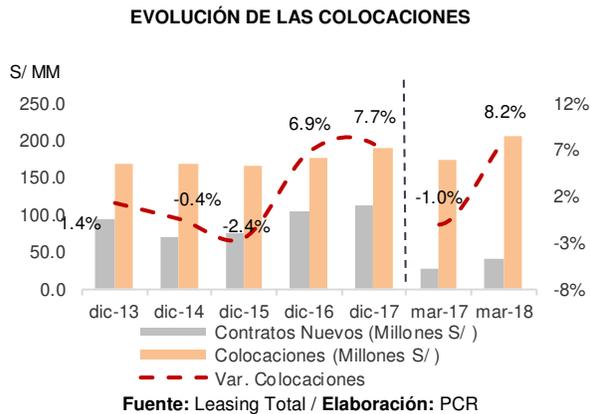
⁶ Informe de Gerencia Leasing Total S.A. 31.03.18

⁷ Leasing Perú S.A.

préstamos a estos segmentos y el impacto en los indicadores de morosidad que tendrían en un eventual impago de sus créditos.

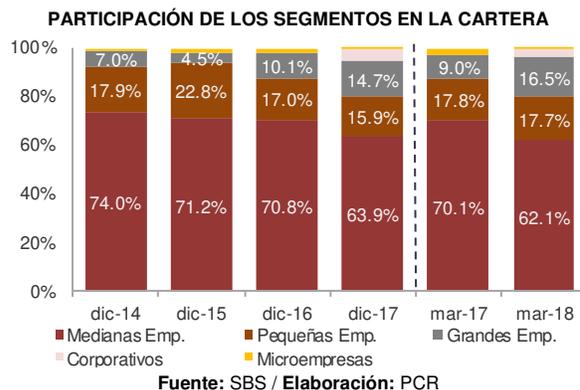
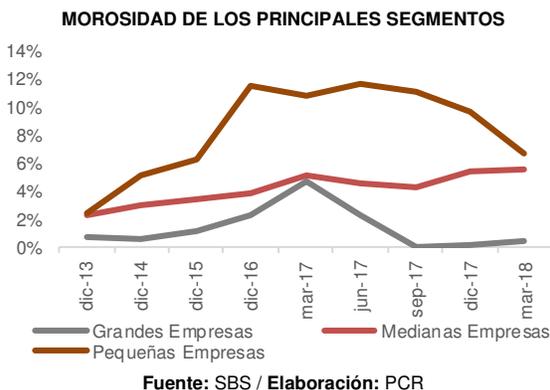
Cabe señalar que, los importantes pesos de las colocaciones en el sector transporte y en el segmento de mediana empresa⁸, se deben a su nivel de especialización y mercado objetivo.

Por su parte, en cuanto a la participación de los principales clientes, se observó que se mantiene un nivel elevado de concentración, ya que los 10 principales clientes representaron el 89.5% del patrimonio efectivo y el 16.5% de las colocaciones lo que estuvo influenciado por el incremento en la participación de los segmentos corporativo y grandes empresas, ya mencionado, (mar-17: 38.6% del patrimonio efectivo y 8.2% de las colocaciones).



En cuanto a la calidad de cartera, se observa que la morosidad muestra un comportamiento creciente en el periodo de estudio⁹, al pasar de 2.3% en dic-13 a 4.8% en mar-18, sin embargo, este indicador muestra una recuperación con respecto a los indicadores históricos más altos, los cuales fueron registrados durante el 2017, con especial énfasis en el mes de noviembre cuando alcanzó 6.3%, de la mano con la tendencia creciente que mostró el sector (la banca múltiple alcanzó el pico histórico de morosidad en mayo 2017, con un indicador de 3.2%); de la misma manera, el indicador de cartera deteriorada¹⁰ retrocedió en 1.4 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, cerrando mar-18 en 4.8% dado que los créditos de esta categoría no son significativos.

Cabe señalar que, durante el segundo semestre 2017, LT puso en marcha un plan de reforzamiento del área de cobranza a fin de mejorar la recuperación de los créditos atrasados, específicamente, se trabajó en el alineamiento de las metas individuales con los objetivos de mora de la organización, de la mano con ofrecer incentivos atractivos adicionales. Por otro lado, se incrementaron la periodicidad de seguimiento a una frecuencia semanal y se involucró a la alta gerencia en la gestión de la cobranza. De esta manera, la cartera atrasada disminuyó en 5.8% en términos interanuales, empero, respecto a dic-17 se registra un incremento de 0.6%, haciéndose necesario que se mantenga el seguimiento y monitoreo cercano al comportamiento de la cartera, previniendo así nuevos repuntes significativos.



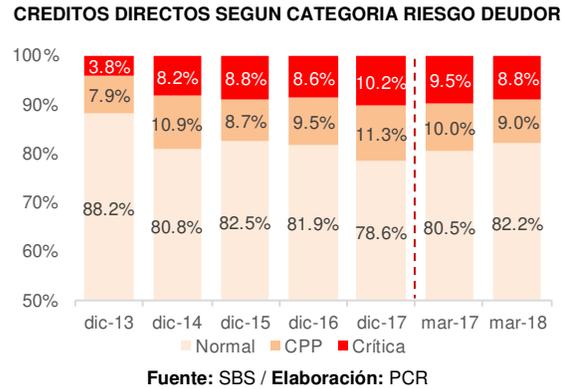
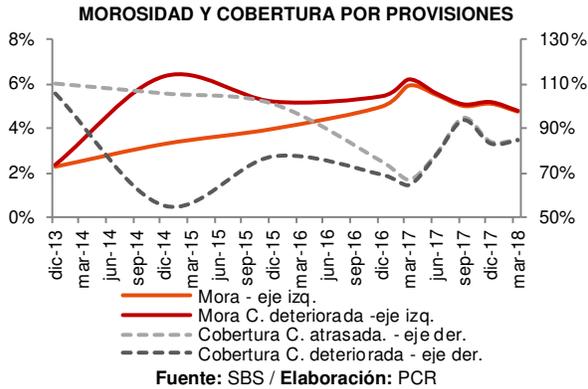
En detalle se tiene que el comportamiento de la mora por segmento fue mixto, así, en pequeñas y grandes empresas, se registraron retrocesos interanuales de la cartera en mora de 26.9% y 79.7%, respectivamente, mientras que en medianas empresas, -sector más significativo del portafolio- la mora se incrementó en 14.1%. Esta tendencia estuvo explicada por movimientos en todo el portafolio y no específicamente por créditos significativos de la cartera.

⁸ Tolerancia de exposición a Mediana Empresa (90%), Pequeña Empresa (35%) y Microempresa (10%).

⁹ El periodo de estudio abarca desde dic-13 a mar-18.

¹⁰ Cartera deteriorada = cartera atrasada + refinanciada + reestructurada.

Cabe señalar que, los niveles de morosidad en AF del sistema bancario, en los segmentos de mediana y pequeña empresa al cierre de marzo 2018, se ubicaron en 5.3% y 22.0%, respectivamente, incrementándose en 1.1 p.p. y 2.4 p.p. con respecto al mismo periodo del año anterior.

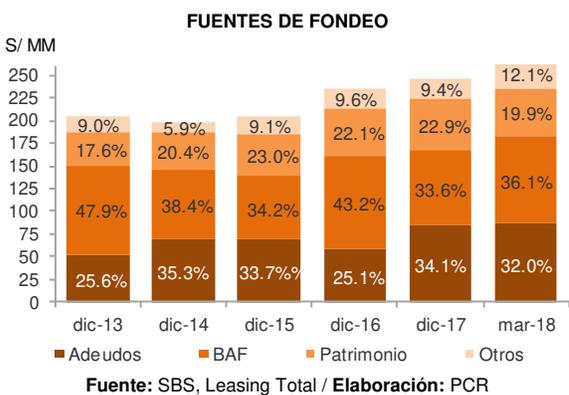
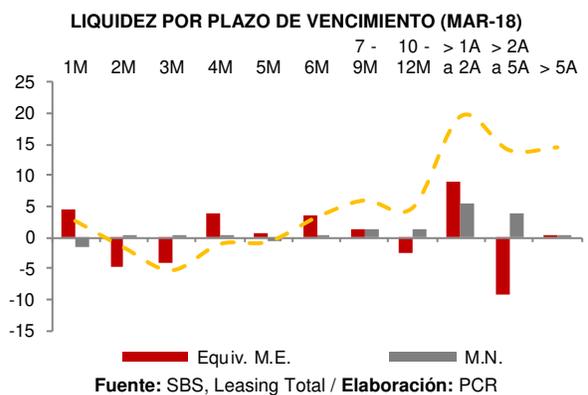


En la misma línea, la calidad de cartera por riesgo deudor presentó una mejora al reducirse la participación de las categorías de mayor riesgo. Así, el portafolio calificado en CPP¹¹ disminuyó en 1.0 p.p., mientras que la cartera crítica avanzó en 0.7 p.p.

Por su parte, el nivel de cobertura de cartera atrasada al corte de evaluación se ubicó en 85.4%, siendo mayor a la registrada a mar-17 de 67.3%, dado el mayor avance de las provisiones (+19.5%) frente al retroceso de la cartera atrasada (-5.8%); sin embargo, cabe señalar que, hasta el periodo 2015 la cobertura fue mayor al 100%. En cuanto a la cobertura de cartera deteriorada¹², esta se ubicó en 84.7% dado que los créditos refinanciados y reestructurados no son representativos en el portafolio (0.04% del total) y en la misma línea, fue mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior de 64.3%, explicado por el incremento de las provisiones ya mencionado. Cabe señalar que, los créditos otorgados por LT cuentan con las garantías intrínsecas que se dan en una operación de arrendamiento financiero; por lo que los requerimientos de provisiones son menores a los de otros créditos bancarios, así, a mar-18 el valor en libros de los bienes arrendados que respaldan la cartera fue de S/ 617.14MM.

Riesgo de Liquidez

Por las características del producto dirigido a financiar activo fijo, el 57.7% de los créditos tienen un plazo de liquidación mayor al año, 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 y con Instituciones Financieras Locales y fondos del Exterior, contando con líneas habilitadas por US\$ 24.8MM a mar-18. De esta manera, el saldo adeudado de largo plazo con instituciones financieras ascendió a S/ 85.82MM y el saldo en circulación de sus bonos de arrendamiento financiero (BAF) fue de S/ 96.98MM.



Por su parte, el análisis de calce de operaciones de marzo 2018 muestra descálces de liquidez acumulada en MN en los primeros seis meses, mientras que en ME se presentan brechas del segundo al cuarto mes. Asimismo, a nivel acumulado de ambas monedas, existe descalce entre los periodos segundo al quinto, sin embargo, el saldo final es positivo, ubicándose en S/ 14.44MM, representando el 38.0% del patrimonio efectivo.

¹¹ Con problemas potenciales.

¹² Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada.

Cabe señalar que, LT cuenta con un saldo de líneas de corto plazo libre por US\$ 3.69MM, de las que pueden disponer en caso sea necesario. Asimismo, recientemente el DEG les aprobó líneas de mediano plazo por US\$ 14.0MM, las cuales se encuentran pendientes de activación por garantías.

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).

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 marzo 2018 se registra una posición global en ME de 4.4% sobre el patrimonio efectivo, indicador más bajo del periodo de estudio, (dic-17: 7.6%), exhibiendo así una exposición baja al riesgo por tipo de cambio. Asimismo, durante el primer trimestre 2018 se han registrado pérdidas contables por tipo de cambio de S/ 0.01MM, las que representaron el 0.4% de los ingresos de la empresa a dicho periodo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)						
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18
a. Activos en ME	172,745	166,065	167,530	188,610	192,080	209,414
b. Pasivos en ME	167,374	155,486	152,389	181,872	189,272	207,734
c. Posición Contable en ME (a-b)	5,372	10,579	15,141	6,738	2,809	1,680
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	5,372	10,579	15,141	6,738	2,809	1,680
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	15.7%	28.4%	39.6%	18.2%	7.6%	4.4%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

La Compañía presenta una reducida exposición a riesgo por tasa de interés, debido a que la totalidad de sus activos y la mayoría de sus pasivos (a excepción del préstamo con COFIDE) están pactadas a una tasa de interés fija. Al cierre de marzo 2018 la compañía estima una variación en el valor patrimonial por riesgo de tasa de interés por S/ 0.56MM, equivalente al 1.5% del patrimonio efectivo, 0.11 p.p. menor que el indicador registrado en mar-17.

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 7.3% del patrimonio efectivo, siendo similar al registrado en mar-17 de 7.6%.

Riesgo de Solvencia

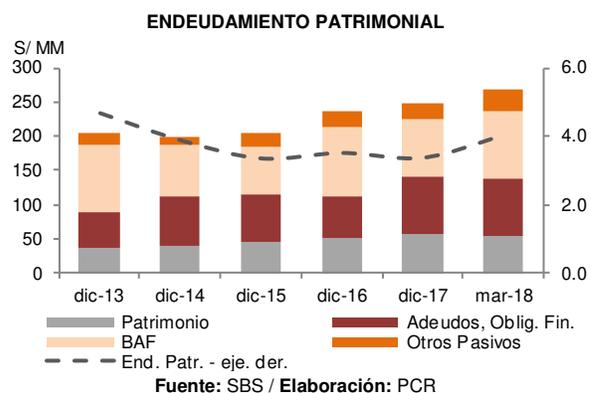
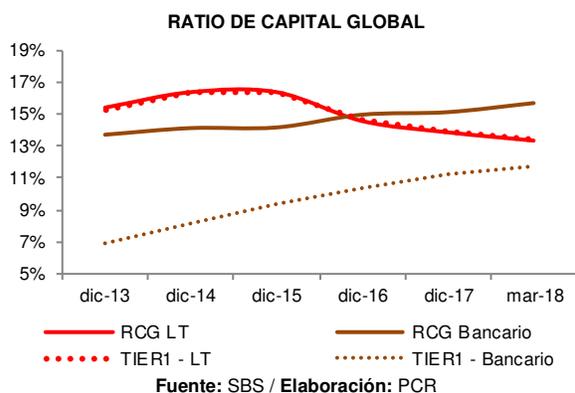
Debido a la política de capitalización de utilidades al 100% que se mantuvo hasta el 2016 y a la generación de la empresa, el patrimonio de la compañía se incrementó en 11.8%¹³ en los últimos 5 años (2013 a 2017). No obstante, a marzo 2018 este se redujo en 5.6% respecto al cierre del periodo anterior, debido al cambio de la política de dividendos aprobado por la Junta General de Accionistas en diciembre 2017, la cual considera la repartición de utilidades. Así, el patrimonio se situó en S/ 53.37MM, representando el 19.9% del fondeo de la entidad, y siendo menor en S/ 3.19MM dada la repartición de dividendos correspondiente a la totalidad de las utilidades del periodo 2017, luego de constituir la reserva legal.

Por su parte, el ratio de capital global mantuvo la tendencia decreciente que muestra desde diciembre 2016, ubicándose en 13.4% al corte de evaluación, indicador más bajo del periodo de estudio¹⁴ (dic-17: 13.9%). Esta variación se explica por el incremento de los requerimientos patrimoniales en mayor medida que el patrimonio efectivo (+6.5% vs. +2.6%), explicado a su vez por el incremento de los requerimientos por riesgo de crédito en 18.2% asociado al avance de la cartera de créditos. Cabe señalar que, este indicador fue menor al promedio registrado por la banca múltiple de 15.8%, sin embargo, el TIER1, el cual solo considera el patrimonio efectivo nivel 1, se ubica aún por encima del sistema bancario, al cerrar marzo en 13.4%, vs. el 11.8% registrado por la banca.

Finalmente, en el análisis de endeudamiento patrimonial se aprecia que se mantiene un nivel conservador, pese al avance del indicador que pasó de 3.4 veces al cierre del 2017 a 4.0 veces a mar-18. Cabe señalar que, dicho indicador se encuentra dentro de su promedio histórico y por debajo de lo registrado por el sector, el que se ubicó en 7.8 veces al corte de evaluación.

¹³ Tasa compuesta.

¹⁴ Dic'17:13.9%, Dic'16:14.6%, Dic'15: 16.4%, Dic'14:16.4%, Dic'13: 15.5%



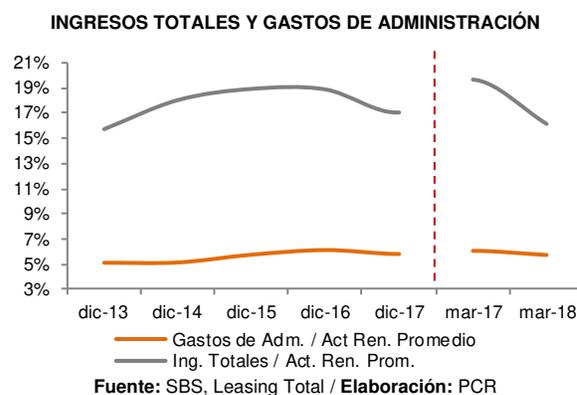
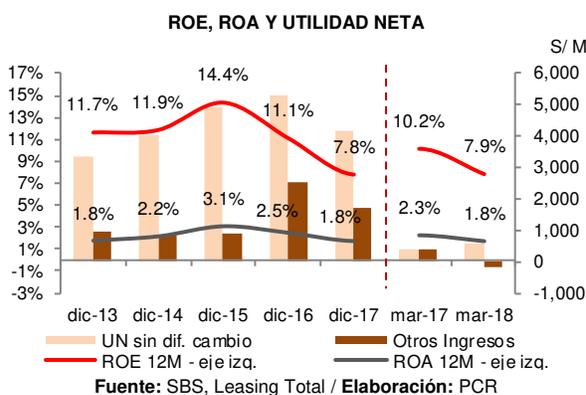
Resultados Financieros

El performance de los ingresos por intereses generados por LT dentro del periodo de estudio, se ha mantenido en niveles similares, registrando una tasa de crecimiento compuesta de 3.3% entre el 2013 y 2017. Al primer trimestre 2018, esta tendencia se mantiene, alcanzado los S/ 5.92MM, los cuales avanzaron en 5.1% con respecto al primer trimestre 2017 como resultado de las distintas medidas mencionadas anteriormente, que viene tomando la empresa desde el periodo 2016 a fin de reforzar las colocaciones. Por su parte, los gastos por intereses se incrementaron en un monto similar (+4.5%), por lo que el margen bruto cerró en 60.6%, siendo mayor ligeramente (+0.02 p.p.) al de mar-17.

Asimismo, el desempeño operacional mostró una mejora, debido a que a pesar de que las provisiones por incobrabilidad de créditos avanzaron en 20.5%, se registró una contracción de los gastos por servicios financieros de 71.0%, explicada principalmente por un decrecimiento en los gastos legales y municipales. Consecuentemente, el margen operativo pasó de 61.2% en mar-17 a 66.7% al corte de evaluación.

Por su parte, los gastos administrativos experimentaron un crecimiento de 12.5%, liderados por mayores servicios de terceros (+19.0%), y dado que estos consumen el 46.7% de los ingresos por intereses, (mar-17: 43.6%), el margen operacional neto se ajustó cerrando en 16.6%, 1.0 p.p. por encima del año anterior. Sin embargo, gracias al avance del margen financiero ya mencionado, el indicador de gestión (que mide la proporción de los gastos operativos a margen financiero total), no se vio afectado, cerrando marzo 2018 en 64.3%, 0.01 p.p. por debajo del indicador interanual.

Finalmente, la utilidad neta (UN) cerró en S/ 0.61MM, 15.5% más que el primer trimestre 2017, apoyada principalmente por un menor nivel de provisiones no operativas¹⁵, las que se redujeron en S/ 0.47MM interanualmente, de esta manera, el margen neto fue de 10.3%, (+0.9 p.p.). Pese a ello, los indicadores de ROE y ROA retrocedieron, dato el avance del patrimonio y del activo en mayor medida que la UN en términos interanuales, cerrando mar-18 en: 7.9% y 1.8%, respectivamente (mar-17: ROE: 10.2% y ROA: 2.3%).



Instrumentos Clasificados

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\$ 30.05MM. Los recursos recaudados permiten financiar nuevas operaciones. La tasa ponderada de los BAF resultó en 4.9%.

¹⁵ La Provisión para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar se redujo en S/ 0.23MM, mientras que la Provisión para bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados y otros, retrocedió en S/ 0.20M respecto a la acumulada durante el primer trimestre 2017.

EMISIONES VIGENTES DE LEASING TOTAL S.A. (MAR-18)**Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total**

El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de US\$80MM, o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años. Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.

	1era Emisión	2da Emisión	2da Emisión	3ra Emisión	3ra Emisión	4ta Emisión
Saldo en circulación	US\$ 6.00MM	US\$ 2.06MM	US\$ 1.92MM	US\$ 8.86MM	US\$ 2.37MM	US\$ 2.79MM
Series	A	A	B	A	B	A
Tasa de interés	5.00%	5.75%	4.63%	4.81%	4.75%	4.75%
Fecha de colocación	07-mayo-2015	17-mar-2016	21-jul-2016	13-oct-2016	27-abr-2017	27-abr-2017
Fecha de redención	08-mayo-2020	18-mar-2019	22-jul-2019	14-oct-2020	28-abr-2021	28-abr-2021
	5ta Emisión					
Saldo en circulación	US\$ 6.07MM					
Series	A					
Tasa de interés	5.19%					
Fecha de colocación	15-marzo-2018					
Fecha de redención	16-marzo-2022					

Cabe señalar que, el 13 de junio del 2018 LT procedió a colocar la serie "B" de la Quinta Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos, por un monto de: US\$ 3.40MM, a un plazo de 4 años, con vencimiento el 14.06.2022, T.I.N.A. fija de 5.66%, periodo de pago de intereses: 6 meses.

Política de Dividendos

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

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

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

Anexos

LEASING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	mar-17	mar-18
Activos							
Disponible	5,567	2,381	5,549	6,463	9,339	3,276	13,536
Inversiones Netas de Provisiones	3,378	4,168	9,950	16,736	16,639	16,736	16,639
Créditos Netos	165,984	163,381	158,676	169,988	182,131	168,010	197,609
Vigentes	166,229	158,822	156,954	167,358	180,713	164,419	196,336
Refinanciados y Reestructurados	165	5,202	2,051	821	138	476	77
Atrasados	3,843	5,578	6,582	8,833	9,757	10,421	9,812
Provisiones	4,251	5,922	6,678	6,669	8,237	7,011	8,378
Intereses y Comisiones no Devengados	2	299	233	356	239	295	238
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	8,379	7,194	8,156	9,568	5,965	6,961	6,183
Rendimientos por Cobrar	1,358	1,277	1,213	1,257	1,269	1,286	1,383
Bienes Realizables	892	755	1,418	1,430	439	4,094	175
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	1,673	4,579	5,297	12,215	14,396	13,406	14,296
Otros Activos	18,773	15,119	13,769	18,706	17,087	16,081	18,747
Activo	206,004	198,855	204,028	236,363	247,266	229,851	268,569
Pasivos							
Adeudos y Obligaciones Financieras	52,649	70,167	68,782	59,229	84,276	58,088	85,821
Obligaciones en Circulación N/S	98,620	76,332	69,860	102,178	83,126	93,477	96,983
Cuentas por Pagar	10,081	1,801	3,985	13,680	8,657	9,903	17,171
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,996	1,395	1,694	1,926	1,502	2,443	2,475
Otros Pasivos	6,459	8,172	11,844	6,489	12,183	12,157	11,499
Provisiones	41	339	995	525	966	917	1,251
Pasivos	169,846	158,207	157,160	184,027	190,712	176,986	215,200
Patrimonio	36,158	40,648	46,868	52,336	56,554	52,865	53,369
Pasivo + Patrimonio	206,004	198,855	204,028	236,363	247,266	229,851	268,569
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos Financieros	21,014	24,055	25,053	23,736	24,005	5,761	5,916
Gastos Financieros	8,348	8,883	8,286	8,247	9,131	2,231	2,341
Margen Financiero Bruto	12,666	15,172	16,767	15,489	14,874	3,530	3,575
Provisiones para Créditos Directos	1,290	1,373	506	2,186	2,491	547	659
Margen Financiero Neto	11,376	13,798	16,261	13,302	12,383	2,983	2,916
Ingresos por Servicios Financieros	6,285	6,986	8,177	10,655	9,846	2,727	1,691
Gastos por Servicios Financieros	3,666	4,872	5,162	7,596	6,938	2,269	659
Margen Operacional	13,995	15,912	19,276	16,362	15,292	3,442	3,948
Gastos Administrativos	8,139	9,468	9,978	9,534	9,991	2,454	2,763
Margen Operacional Neto	5,856	6,444	9,298	6,828	5,301	988	1,186
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,619	1,080	1,716	2,199	1,777	637	255
Otros Ingresos y Gastos	957	833	887	2,503	1,703	374	-155
Resultado antes de Impuesto a la Renta	5,194	6,197	8,469	7,132	5,227	725	776
Impuesto a la Renta	1,491	1,707	2,249	1,664	1,008	196	165
Resultado Neto del Ejercicio	3,703	4,490	6,220	5,468	4,218	529	611
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo							
Colocaciones Totales (S/ MM)	170,237	169,602	165,586	177,012	190,607	175,315	206,225
Normal (%)	88.2%	80.8%	82.5%	81.9%	78.6%	80.5%	82.2%
Con Problemas Potenciales (%)	7.9%	10.9%	8.7%	9.5%	11.3%	10.0%	9.0%
Deficiente (%)	2.0%	4.6%	3.5%	3.6%	5.0%	4.0%	4.0%
Dudoso (%)	1.2%	1.9%	2.9%	2.8%	2.1%	3.6%	2.1%
Pérdida (%)	0.7%	1.7%	2.4%	2.1%	3.1%	1.9%	2.7%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	2.3%	3.3%	4.0%	5.0%	5.1%	5.9%	4.8%
Cartera Crítica / Créditos Directos	3.8%	8.2%	8.7%	8.6%	10.2%	9.5%	8.8%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	0.1%	3.1%	1.2%	0.5%	0.1%	0.3%	0.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	2.4%	6.4%	5.2%	5.5%	5.2%	6.2%	4.8%
Provisiones / Cartera Atrasada	110.6%	106.2%	101.5%	75.5%	84.4%	67.3%	85.4%
Provisiones / Cartera Deteriorada	106.1%	54.9%	77.4%	69.1%	83.3%	64.3%	84.7%
Provisiones / Cartera Crítica	64.9%	42.3%	46.1%	44.0%	42.5%	42.1%	46.4%
Liquidez							
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.03	0.01	0.04	0.03	0.05	1.8%	6.2%
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	1.11	1.15	1.18	1.08	1.13	113.8%	111.3%
Solvencia							
Ratio de Capital Global	15.5%	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	14.7%	15.8%
Ratio de Capital Nivel 1	15.3%	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	14.8%	13.4%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.32	4.44	3.87	3.93	3.64	3.78	4.08
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.70	3.89	3.35	3.52	3.37	3.35	4.03
Rentabilidad							
ROE (Superintendencia)	11.7%	11.9%	14.4%	11.1%	7.8%	10.2%	7.9%
ROA (Superintendencia)	1.8%	2.2%	3.1%	2.5%	1.8%	2.3%	1.8%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	54.1%	57.4%	64.9%	56.0%	51.6%	51.8%	49.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	21.5%	20.8%	28.0%	19.9%	15.7%	11.6%	15.6%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	13.6%	14.5%	18.7%	15.9%	12.5%	6.2%	8.0%
Eficiencia							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	55.6%	57.4%	52.5%	53.5%	59.2%	64.3%	64.3%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	5.1%	5.2%	5.8%	6.2%	5.8%	6.1%	5.8%

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