

## LEASING TOTAL S.A.

<b>Informe con EEFF al 30 de setiembre del 2020<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 22 de diciembre de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero / Perú

### Equipo de Análisis

Daicy Peña <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	Adriana Llallico <a href="mailto:allallico@ratingspcr.com">allallico@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de información	dic-18*	dic-19*	mar-20*	jun-20*	jun-20	set-20
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	24/05/2019	29/04/2020	21/08/2020	14/09/2020	02/10/2020	22/12/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (1ra, 2da, 3ra, 4ta, 5ta, 6ta, 7ma, 8va y 9na Emisión)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Primer Programa de Bonos Subordinados de Leasing Total S.A.	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### \*Sesión de Comité privado

### 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 otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 las calificaciones de Fortaleza Financiera, Bonos de Arrendamiento Financiero y Bonos Subordinados de Leasing Total en “PEA”, “PEAA” y “PEAA-”, respectivamente. La decisión se sustenta en la amplia experiencia que mantiene Leasing Total en el rubro, el conocimiento del mercado secundario de los activos que financian, la estrategia adoptada ante la coyuntura actual; aunado al compromiso patrimonial de los accionistas y la garantía intrínseca relacionada a los productos financiados. Por otro lado, la calificación considera el deterioro del portafolio de créditos, retroceso en los indicadores de rentabilidad y la exposición de la cartera ante los ciclos económicos.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Entidad con amplio expertise en el mercado de arrendamiento financiero:** Con más de veinte años en el mercado, LT es la única entidad en la actualidad que es especializada, supervisada y regulada por la SBS en el rubro del *leasing* financiero. Así también, a la par con sus directivos, han logrado un importante *expertise* sobre el funcionamiento del rubro (trayectoria de más de 10 años), para con los diferentes ciclos económicos. Asimismo, su estrategia se concentra en la atención de los principales *dealers*, quienes se constituyen como socios estratégicos valiosos para el negocio; así como un conocimiento importante del funcionamiento del mercado secundario, lo cual es esencial para una realización rápida de los bienes que recuperan.
- **Estrategias adoptadas ante la pandemia del COVID-19:** Como respuesta a la paralización económica provocada por la pandemia del COVID-19, LT decidió aplicar una estrategia de mantenimiento de cartera, mediante un cambio en el

<sup>1</sup> No auditados.

criterio de admisión de riesgo que busca priorizar el análisis del sector y proyecciones del cliente, sobre las cifras históricas. En línea con las medidas adoptadas por la SBS, 453 clientes reprogramaron créditos por un total de S/ 138.6MM (51.2% de la cartera). Finalmente, como medida prudencial, LT ejecutó un gasto por provisión voluntaria de S/ 1.1MM, a fin de compensar el incremento de la cartera atrasada y atenuar el retroceso en el nivel de cobertura.

- **Soporte patrimonial y niveles de solvencia estables:** Durante el periodo 2015-2019, el patrimonio mostró un crecimiento compuesto de 9.0% como consecuencia de su política de capitalización del 100% de las utilidades hasta el 2016. Así, al cierre de setiembre 2020, el patrimonio presentó un crecimiento interanual de S/ +5.3MM (+8.2%), producto de la aprobación de capitalización de utilidades por S/ 6.7MM. En consecuencia, el RCG se situó en 14.0% (+1.2 p.p. interanual) y el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 4.0 veces (set-19: 4.1 veces).
- **Garantía intrínseca de los créditos:** Dado que el 99.8% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, estas se encuentran cubiertas por su garantía intrínseca por cada crédito otorgado; así, la entidad que financia mantiene la propiedad del bien hasta el final de la operación. De esta manera, en un eventual caso de *default*, el bien se puede recuperar rápidamente y ser realizado en un mercado secundario, lo cual mitiga la exposición de LT al riesgo de crédito.
- **Deterioro de los indicadores de morosidad y cobertura:** Los indicadores de cartera atrasada y crítica registraron un incremento interanual, situándose en 7.8% (+1.8 p.p.) y 13.2% (+2.1 p.p.), respectivamente. Ello, debido al crecimiento de los créditos vencidos y en cobranza judicial. Asimismo, el nivel de cobertura de cartera atrasada mostró un retroceso, al pasar de 81.3% en set-19 a 74.8% a set-20. En cuanto a la cobertura de cartera crítica, el indicador se mantuvo estable en 44.6% (set-19: 44.5%), mientras que la cobertura de cartera deteriorada mostró una mejora importante al ubicarse en 71.9% (+14.3 p.p. interanual), debido a la reducción en los créditos refinanciados.
- **Retroceso en los indicadores de rentabilidad:** A setiembre 2020, el resultado operativo disminuyó 10.0% (S/ -1.5MM interanual), alcanzando S/ 14.3MM; explicado principalmente por el aumento del gasto en provisiones en 42.4% (S/ +1.1MM) debido a la constitución prudencial de provisiones voluntarias, aunado a la reducción de los ingresos por servicios financieros en 13.5% (S/ -0.9MM), producto de una menor cartera generada debido al bajo dinamismo económico provocado por la pandemia del COVID-19. En consecuencia, la utilidad neta retrocedió 37.6% respecto a set-19, con lo cual, el margen neto disminuyó hasta 11.2% (set-19: 17.9%). En línea con lo anterior, los indicadores de ROE y ROA retrocedieron hasta 7.8% y 1.6% (set-19: 14.5% y 2.8% respectivamente).
- **Sensibilidad a ciclos económicos adversos:** Dado su nivel de especialización, LT presenta una sensibilidad alta a los ciclos económicos adversos. Si bien la mayor parte de sus colocaciones se concentra en el segmento de transporte, almacenamiento y comunicaciones (60.1% de la cartera), se tienen participaciones relevantes en sectores altamente cíclicos como actividades inmobiliarias (12.6%), comercio (10.6%) y construcción (8.6%). En tal sentido, la recuperación de la cartera estará influenciada por la velocidad de recuperación de la economía y medidas adoptadas por el gobierno y por la entidad reguladora SBS para afrontar la pandemia. Por lo tanto, un entorno económico desfavorable dificultaría el crecimiento de LT y afectaría los indicadores de calidad de cartera y niveles de rentabilidad.
- **Know how de la Matriz:** Grupo Progreso Capital Holding Ltds<sup>2</sup>, es una compañía con más de 30 años en el mercado chileno tanto en los rubros de arrendamiento financiero (A.F.) como de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. La amplia experiencia en este mercado le permiten compartir con LT conocimiento necesario para sus actividades.

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos del 2015 al 2019, y no auditados a setiembre 2019 y 2020.
- **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 cobertura. (ii) Riesgos relacionados a sectores cíclicos. (iii) Incrementos en los costos de fondeo. En cuanto a los efectos del COVID-19, para mitigar la contracción en las colocaciones, la empresa ha adoptado una estrategia de menor admisión de riesgo e incremento en el gasto de provisión. Ello, aunado a la reactivación económica, permitiría una recuperación gradual de la cartera y los indicadores de rentabilidad.

<sup>2</sup> Grupo Progreso Capital Holding Ltda, posee una calificación local en Chile de BBB+ y A- para su deuda de largo plazo.

## Hechos de Importancia

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

## Contexto Económico

La economía peruana inició un proceso gradual de reanudación de actividades en mayo 2020, en línea con la flexibilización de las medidas de contención del COVID-19. En este contexto de reapertura económica, aunado a la expansión del crédito al sector privado y recuperación de los indicadores de confianza empresarial, el PBI en el 3T20 registró una caída interanual de 9.4%, significativamente menor a la registrada el trimestre previo (-29.8%). Así, la variación porcentual acumulada a setiembre fue de -14.5% por ciento<sup>3</sup>.

La reactivación económica estuvo acompañada de una recuperación gradual en los indicadores del mercado laboral<sup>4</sup> y de mejores expectativas de empresarios y consumidores acerca del futuro de la economía. Estos factores, junto con las

<sup>3</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Informe Macroeconómico: III Trimestre de 2020, publicado en noviembre 2020.

<sup>4</sup> PEA Ocupada Lima Metropolitana: -23.9% interanual al 3T20 vs. -55.1% al 2T20.

medidas de política fiscal y monetaria, enfocadas a preservar la cadena de pagos y proveer liquidez a las empresas, atenuaron la caída de la demanda interna al 3T20, la cual registró una disminución interanual de 8.5% (-26.8% al 2Q20).

En términos desagregados, el sector construcción fue el que registró la mayor contracción a setiembre 2020 (-28.4%), seguido por el rubro de comercio (-20.7%), manufactura (-18.0%) y minería e hidrocarburos (-16.5%). Cabe mencionar que, la fase 3 de reactivación, la cual fue decretada a fines de junio, representó un impulso a la recuperación mensual del PBI. Esta fase comprendió la reanudación de proyectos de construcción en general, reapertura de tiendas y restaurantes con mayor aforo, actividades de agencias de viajes, operadores, entre otros. Finalmente, la cuarta y última fase, que inició en octubre, incluyó ciertas actividades que involucran una mayor aglomeración de personas y amplió el aforo permitido en tiendas y restaurantes.

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Acumulado set-20	PROYECCION ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019		2020	2021
PBI (var. % real)	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-14.5%	-12.7%	11%
PBI Minería e Hidrocarburos	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-16.5%	-12.5%; -11.4%	14.4%; 5.9%
PBI Electr & Agua	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-8.1%	-6.0%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	-8.8%	3.0%	8.5%
PBI Construcción (var. % real)	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-28.4%	-22.2%	23.2%
Inflación (var. % IPC)	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	1.9%	0.8%	1.0%
Tipo de cambio (S/ por US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.59	3.47 – 3.50	3.40 – 3.50

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*Reporte de Inflación set-20. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Respecto a las proyecciones de crecimiento del PBI, el BCRP<sup>5</sup> proyectó una contracción de 12.7% para el 2020, y un repunte de 11.0% para 2021. Por su lado, el BBVA Research<sup>6</sup>, estimó cerrar el 2020 con una contracción del PBI de 13.0% y un repunte hacia 2021 de 10.0%, escenario más optimista que el estimado en julio. Este ajuste considera un escenario externo más favorable que el registrado al 2T20, la ausencia de rebrotes a nivel local y el respaldo del gasto público en la demanda interna. Asimismo, se tiene en cuenta los riesgos vinculados al entorno político y proceso electoral. Finalmente, el FMI proyectó una caída de 13.9% para el 2020 y un crecimiento de 7.3% para 2021.

### Sistema Bancario

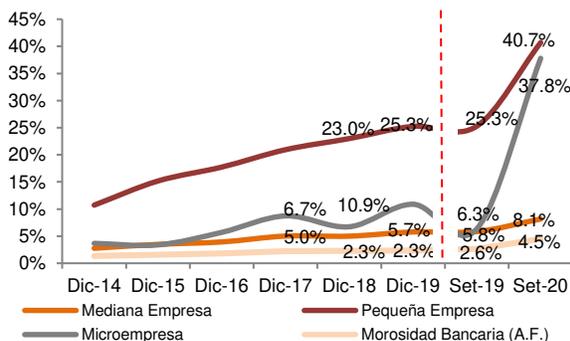
Al cierre de setiembre 2020, el sistema financiero local está compuesto por 58 empresas (54 empresas de operaciones múltiples, 2 de arrendamiento financiero y 2 empresas estatales) que poseen activos por S/ 603,206 MM, presentando un crecimiento interanual de +21.8% (S/ +108,115 MM) respecto a set-19. Los créditos directos<sup>7</sup> colocados por el sistema a sep-20 alcanzaron S/ 376,381 MM, aumentando +14.4% (S/ +47,329 MM), mientras los depósitos captados ascendieron a S/ 386,424 MM, creciendo +21.6% (S/ +68,577 MM), ambos en de forma interanual.

En cuanto al desempeño por producto, los préstamos representan el 52.9% (S/ 204,629 MM) del total de colocaciones, siendo la principal modalidad de financiamiento históricamente, seguido del financiamiento mediante cartas fianzas con 14.3% (S/ 55,310 MM), créditos hipotecarios con 15.4% (S/ 50,288 MM) y préstamos por tarjeta de crédito (6.8%). Finalmente, el financiamiento a través de arrendamiento financiero representó el 5.9% de colocaciones directas.

### Mercado de Arrendamiento Financiero

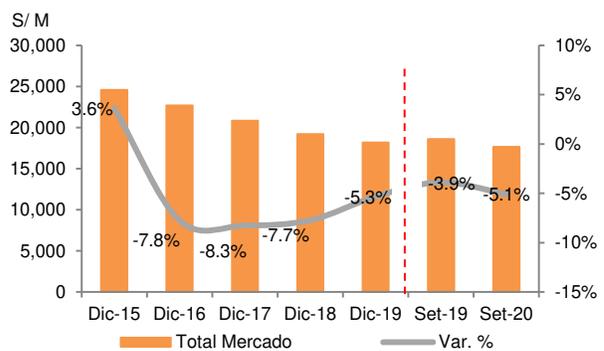
Al corte de la evaluación, existen en el mercado de arrendamiento financiero (A.F.) 19 instituciones financieras, de las cuales, Leasing Total y Volvo Leasing son las únicas especializadas. Dicho mercado está liderado por el sistema Bancario, cuya participación concentra el 97.8% del total de colocaciones.

MOROSIDAD DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR SEGMENTO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>5</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Reporte de Inflación Setiembre 2020.

<sup>6</sup> BBVA Research, Situación Perú 4T20, publicado en octubre 2020.

<sup>7</sup> Créditos directos netos de ingresos no devengados por arrendamiento financiero y lease-back.

Por su parte, como producto, los A.F. representaron el 5.3% del total de la cartera multiproducto bancaria; así también, primordialmente financian bienes inmuebles (36.7%), maquinaria industrial (32.4%) y unidades de transporte (18.5%). Por otro lado, en cuanto a tipos de clientes, los bancos financian en mayor medida operaciones a empresas corporativas (38.8%), grandes empresas (37.5%) y medianas empresas (21.8%); dejando un importante nicho de mercado para el crecimiento de empresas financieras en los segmentos de pequeña y microempresa.

Los niveles de morosidad en las operaciones de arrendamiento financiero para el sistema bancario presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019. Al corte de setiembre 2020, se observó un importante crecimiento de la mora en los segmentos de pequeña y microempresa, registrando niveles de mora de 40.7% y 37.8% respectivamente (set-19: 25.3% y 6.3%). Finalmente, el indicador de mora total presentó un crecimiento interanual de 1.9pp, ubicándose en 4.5%.

## Aspectos Fundamentales

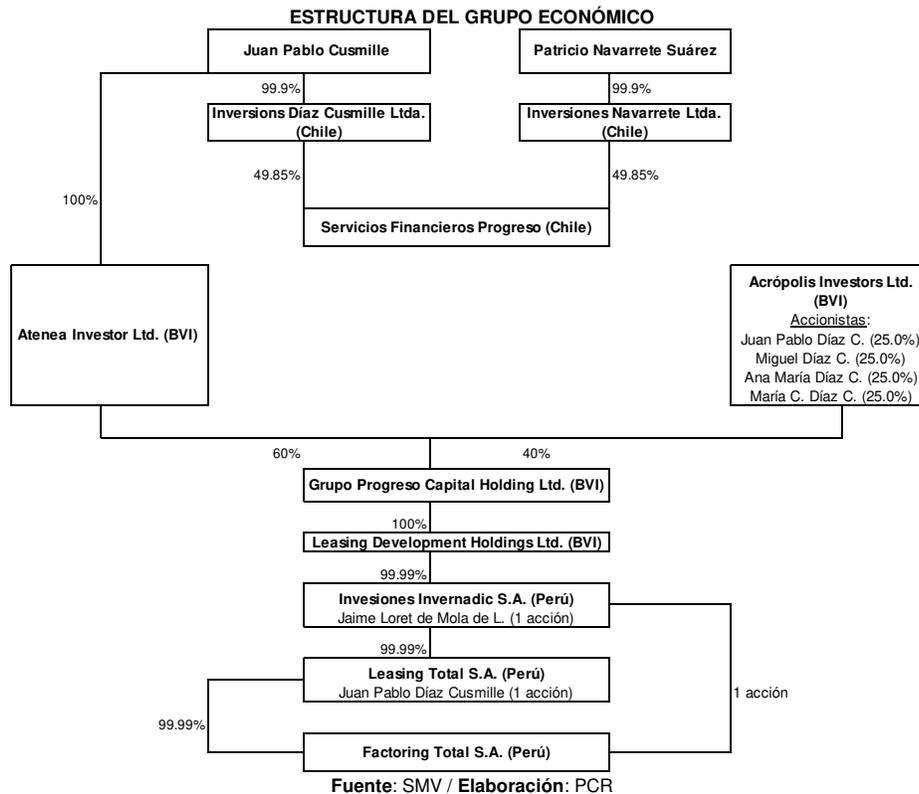
### Reseña

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

### Grupo Económico

Leasing Total S.A. a través de Inversiones Invernadic S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y *factoring* a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea 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 empresa; a la fecha mantiene una calificación local en el mercado chileno de A- para solvencia y deuda de largo plazo<sup>8</sup>.



### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Con base en el análisis efectuado, se considera que LT tiene un nivel de desempeño aceptable<sup>9</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, en cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, presenta un nivel

<sup>8</sup> Estas calificaciones fueron emitidas en septiembre 2020, con información al 1T20.

<sup>9</sup> Categoría RSE4, RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

de desempeño bueno<sup>10</sup>. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, presentado en comité del 29.04.2020.

El Directorio está conformado por seis miembros (1 suplente), siendo al menos 1 independiente, de acuerdo con su definición interna. Todos los miembros del directorio poseen amplia experiencia en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos. A setiembre 2020 el Capital social de LT cerró en S/ 61'757,200, 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.

#### DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (SETIEMBRE 2020)

Directorio		Principales Funcionarios	
Díaz Cumsille, 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	Auditoría Interna
Díaz Jadad, Salomón	Director	Tomandl Cánepa, Christian	Gerente de Riesgos
Díaz Cumsille, Miguel	Director suplente	Mallqui Parra, Niels	Contador General

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

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones y Productos

Leasing Total se especializa en el servicio de estructuración y financiamiento de operaciones de arrendamiento financiero para mediana y pequeña empresa, que operan directa o indirectamente en sectores económicos como transporte, actividades inmobiliarias, construcción, comercio y servicios en general. Su oficina central se ubica en Lima<sup>11</sup>, 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, como respuesta a la paralización económica provocada por la pandemia del COVID-19, LT decidió reorientar el acercamiento con el cliente, enfocándose en la colocación de sectores que se mantuvieron en funcionamiento. De manera similar, para mitigar el riesgo de crédito, se decidió aplicar una estrategia de mantenimiento de cartera, mediante un cambio en el criterio de admisión de riesgo que busca priorizar el análisis del sector y proyecciones del cliente, sobre las cifras históricas.

### 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 6.0% y 9.2%, respectivamente al corte de evaluación (set-19: 5.0% y 7.6%, respectivamente); así también, su participación consolidada avanzó ligeramente a 1.5% (set-19: 1.4%). Cabe señalar que, desde la salida de su competidor directo<sup>12</sup>, en agosto 2017, era la única empresa especializada en su rubro. Sin embargo, mediante Resolución 0219-2020, publicada el 15 de enero del 2020, se autorizó el funcionamiento de Volvo Leasing Perú S.A., convirtiéndolo en competidor directo de LT.

## 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 realiza una revisión mensual anticipada, 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.

<sup>10</sup> Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>11</sup> En Lima cuenta además con 2 oficinas de información ubicadas en los distritos de Miraflores y San Miguel

<sup>12</sup> Leasing Perú S.A.

### Evolución y estructura de cartera

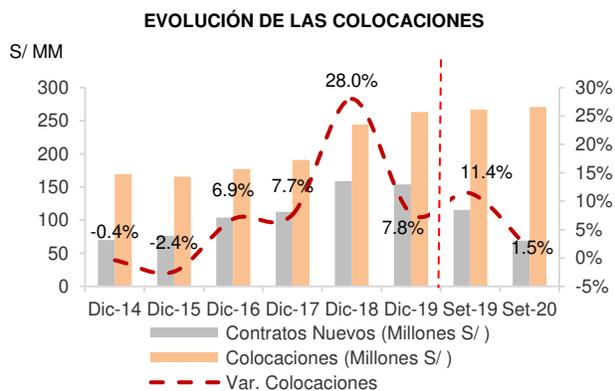
Durante el periodo de evaluación 2015-2019, el nivel de colocaciones experimentó un crecimiento sostenido, producto de su estrategia de especialización y atención de sus principales *dealers*, respaldada por su mayor presencia comercial al interior del país. A setiembre 2020, LT registró un crecimiento interanual en su cartera de créditos por S/ 4.1MM (+1.5%), ubicándose en S/ 270.8MM. Asimismo, se registraron 266 contratos nuevos (S/ 69.1MM), alcanzando los 1,851 contratos acumulados.

En cuanto a las colocaciones del segmento mediana y pequeña empresa (*core* de la compañía), se registró un crecimiento interanual de 12.5% (S/ +22.4MM) para mediana empresa. Sin embargo, las colocaciones dirigidas al segmento pequeña empresa disminuyeron en 7.4% (S/ -3.4MM), como efecto prolongado del confinamiento estricto. Al corte de evaluación, estos segmentos representan el 89.7% del portafolio total de la compañía (set-19: 84.0%).

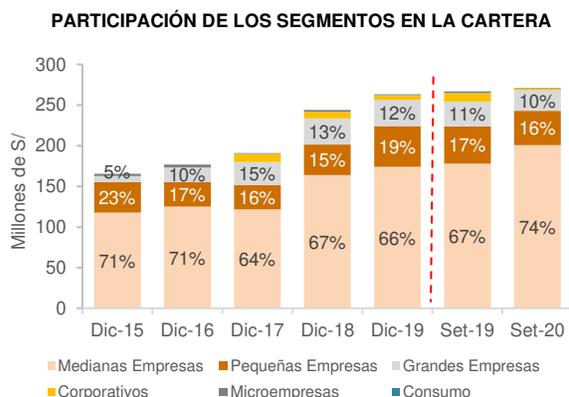
Las colocaciones dirigidas al segmento corporativo y microempresa continuaron su comportamiento decreciente, en línea con la reorientación de la cartera hacia segmentos de mayor *expertise* y donde posean cercanía con el cliente (medianas y pequeñas empresas). Así, las colocaciones dirigidas al segmento corporativo se redujeron en 83.8% (S/ -8.8MM) y hacia la microempresa en 72.9% (S/ -1.2MM) en comparación a set-19. De manera similar, el financiamiento dirigido a grandes empresas registró una caída interanual de 16.1% (S/ -4.9MM), con lo cual alcanzó una participación de 9.5% del portafolio total de colocaciones (set-19: 11.4%).

Desde la perspectiva de la concentración por clientes, los 20 principales representaron el 18.4% de las colocaciones, inferior a lo mostrado en set-19 (19.7%); asimismo, en cuanto a su participación con respecto al patrimonio efectivo, este se ubicó por 92.4%<sup>13</sup>, (set-19: 114.0%) Cabe mencionar que, la concentración en los principales 20 clientes, respecto al total de colocaciones y patrimonio efectivo, ha mostrado un comportamiento decreciente durante los últimos años.

Por otra parte, el *ticket* promedio de colocación se ubicó en S/ 258.4M (-1.2% interanual). En detalle, la Compañía mantiene un *ticket* promedio alto en los segmentos corporativo y grandes empresas. Sin embargo, se destaca la reducción significativa del *ticket* promedio para el segmento corporativo (-67.5%) y, aunque en menor magnitud, una reducción del *ticket* promedio para las grandes empresas (-16.1%). En contraste, el *ticket* promedio de los créditos a la mediana empresa presentó un ligero incremento (+4.2%). 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*.



Fuente: Leasing Total / Elaboración: PCR



Fuente: Leasing Total / Elaboración: PCR

En cuanto a la composición de la cartera de créditos por sector económico, al corte de evaluación, LT mantuvo concentración en los rubros de transportes, almacenamiento y comunicaciones, participando del 60.1% del portafolio (+4.3 p.p. interanualmente), marcando así la continuación en su estrategia prioritaria de colocaciones en su mercado objetivo. Adicionalmente, la Compañía mantiene participaciones relevantes en sectores altamente cíclicos como actividades inmobiliarias (12.6%), comercio (10.6%) y construcción (8.6%). Es de mencionar que dichos sectores registraron fuertes contracciones como consecuencia de la paralización económica provocada por la pandemia del COVID-19, lo cual aumentó su exposición a un potencial deterioro de calidad crediticia para LT. Sin embargo, a la fecha de corte de evaluación, los sectores mencionados se encuentran operativos. Finalmente, los sectores restantes presentan participaciones individuales menores al 3.0%.

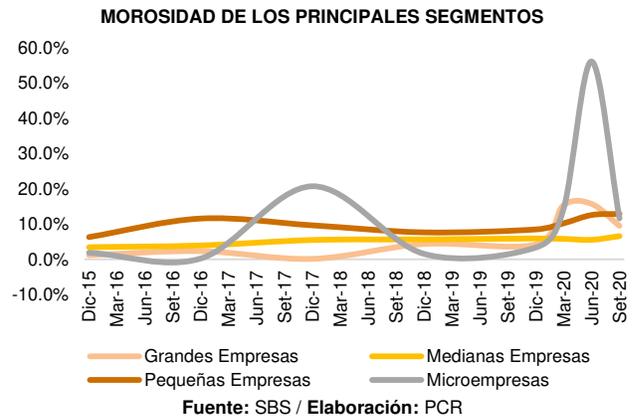
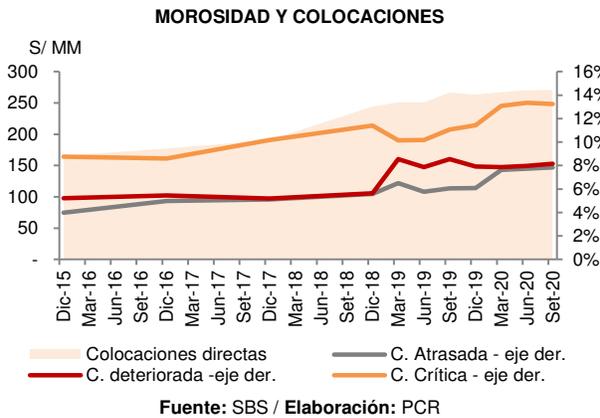
### Calidad de cartera

En cuanto a los ratios de calidad de cartera, se mantiene la tendencia creciente de la cartera morosa presentada durante los últimos 5 años, alcanzando un ratio de morosidad de 7.8% (+1.8p.p. interanual) al cierre de set-20. Es de mencionar que dicho comportamiento es semejante al de la industria en el sector objetivo y en el mercado de arrendamiento financiero (manteniéndose por debajo del promedio).

<sup>13</sup> Tercera vez durante el periodo de evaluación que se sitúa por debajo de la unidad.

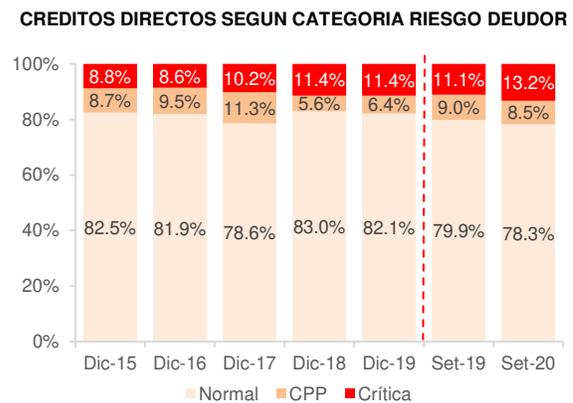
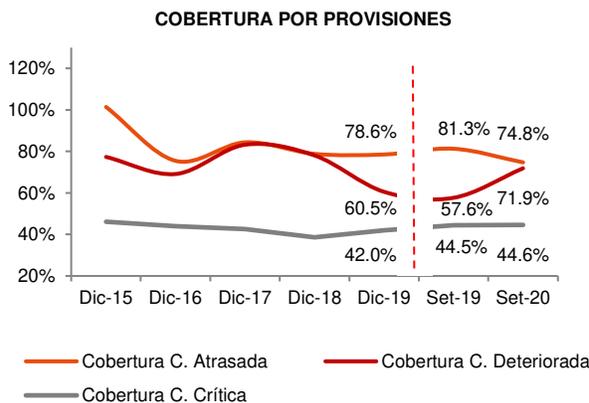
La cartera deteriorada presentó una ligera caída interanual<sup>14</sup> (-0.4 p.p.) y alcanzó el 8.1% de las colocaciones directas, debido a que la reducción interanual de S/ 5.8MM en las colocaciones refinanciadas y reestructuradas (-87.1%) compensó el aumento de S/ 5.1MM la cartera morosa (+31.5%). Cabe mencionar que la disminución la cartera refinanciada y reestructurada presentó énfasis en los segmentos de grandes empresas (-91.1%) y pequeñas empresas (-78.7%). Por último, al corte de evaluación, 453 clientes reprogramaron créditos por un total de S/ 138.6MM a raíz de la pandemia del COVID-19, lo cual representó el 51.2% de la cartera.

La cartera crítica presentó un nivel de deterioro significativo al corte de junio 2020, ubicándose en 13.4% (nivel más alto históricamente). Sin embargo, al cierre de setiembre se situó en 13.2%, un leve retroceso respecto al trimestre previo pero aún superior al 11.1% registrado a set-19. En detalle, este indicador registró un aumento interanual de S/ 6.3MM. Finalmente, durante los últimos 12 meses se presentaron castigos por S/ 2.9MM, ocasionando que la mora ajustada<sup>15</sup> se ubicara en 9.1% (set-19: 8.7%).



En cuanto al análisis de mora por segmento, medianas, pequeñas y grandes empresas, registran la mayor contribución a la cartera morosa, representando 99.8% de los créditos vencidos y en cobranza judicial. Así, los ratios de morosidad de estos segmentos se ubicaron en 6.6%, 12.9% y 9.5%, respectivamente (vs set-19: 5.6%, 12.6% y 9.5%). El aumento de la mora en los segmentos de mediana y pequeña empresa, refleja el mayor impacto de la paralización económica y lenta recuperación para estos sectores.

En cuanto a los indicadores de mora para créditos de arrendamiento financiero del sistema bancario, a set-20 se observó un deterioro continuo en los segmentos de microempresas y pequeñas empresas, que registraron una mora de 37.8% y 40.7% respectivamente (set-19: 6.3% y 25.3%). De manera similar, el segmento de mediana empresa registró un incremento en el indicador, al registrar una mora de 8.1% (set-19: 7.8%). Ello, como consecuencia de la coyuntura actual del país, por lo cual, la Clasificadora mantendrá constante vigilancia de la evolución de este indicador en los siguientes periodos.



La cobertura de cartera atrasada se ubicó en 74.8% (set-19: 81.3%), producto del mayor avance de la cartera atrasada (+31.5%) en relación al nivel de provisiones (+20.9%); por su parte, la cobertura de cartera crítica se ubicó en 44.6% (set-

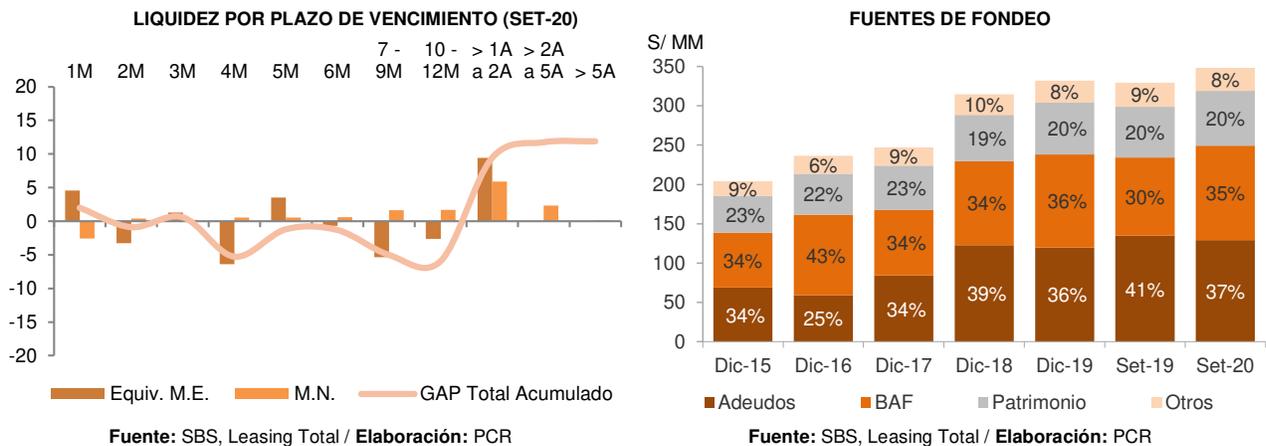
<sup>14</sup> Con respecto a dic-19, se mantuvo estable (7.9%)  
<sup>15</sup> Cartera deteriorada + castigos/12M/ créditos directos + castigos/12M

19: 44.5%) debido a que el aumento en provisiones compensó el incremento de los créditos con categoría deficiente y dudoso (+20.7%); la cobertura de cartera deteriorada presentó una mejora importante, a raíz de la significativa reducción de los créditos refinanciados, ubicándose en 71.9% al corte de la evaluación (+14.3 p.p. interanual). Resulta oportuno señalar que el 99.8% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, las cuales por su naturaleza presentan una garantía intrínseca por cada operación, constituyéndose como mitigantes a la exposición de riesgo de crédito.

### Riesgo de Liquidez

El financiamiento otorgado por LT es de mediano plazo, por ende, en línea con el calce de activos y pasivos, la Compañía mantiene su financiamiento básicamente a largo plazo, fondeándose principalmente con emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y con 7 instituciones financieras locales, y del exterior como complemento<sup>16</sup>.

En cuanto a los BAF, la empresa mantiene vigente su Quinto Programa por un monto total de US\$ 80.0MM. Al respecto, a inicios del mes de septiembre 2020, LT realizó la Novena Emisión del Quinto Programa de BAF por un monto de US\$ 8.0MM, con lo cual se alcanzó una utilización del 41.7% al corte de evaluación. Asimismo, registra líneas de crédito habilitadas por US\$ 46.0MM con una utilización del 79.1%. Cabe mencionar que la entidad usa estas líneas de fondeo de corto y mediano plazo con el fin de abastecer el fondeo de operaciones corrientes y generación de cartera, la cual luego se traslada a financiamiento estructural para calces con su vencimiento.



En cuanto al análisis de calce de operaciones, a setiembre 2020 se observa una brecha en MN para el primer mes. En cuanto a ME, se registran diversas brechas producto del vencimiento de adeudos y valores en circulación, principalmente en los tramos de 2 y 4 meses, y en los tramos de 9 a 12 meses. Como consecuencia de lo anterior, de manera consolidada en ambas monedas, se aprecian saldos negativos para el periodo entre los tramos de 3 a 12 meses. Finalmente, la brecha acumulada en ambas monedas cerró con un saldo positivo de S/ 11.8MM, representando el 22.2% del patrimonio efectivo. En cuanto al estado de Flujo de Efectivo, se apreció un aumento del nivel de caja, que alcanzó S/ 13.9MM, en comparación al cierre de junio 2020 (S/ 6.7MM) y diciembre 2019 (S/ 9.9MM).

Cabe mencionar que, LT tiene como parte de su estrategia la adquisición de deuda de corto plazo con la banca local, a fin de generar un mayor nivel de liquidez y afrontar las obligaciones de corto plazo. En paralelo, se maneja un seguimiento estricto del flujo de caja, orientada al análisis de cobranzas, potenciales recuperaciones y pago de obligaciones con entidades locales y extranjeras.

### 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 set-20 el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 184M, representando 0.3% del patrimonio efectivo a dicha fecha (set-19: 0.2%).

#### Riesgo cambiario

Durante el periodo de evaluación (2015-2019), LT ha reducido progresivamente el descalce entre las fuentes de fondeo que emplea y los créditos otorgados por moneda. Al cierre de setiembre 2020, la posición global en ME (S/ 1.8MM) registró un leve incremento respecto al mismo periodo del año previo (S/ 1.1MM). Así, se tuvo una exposición moderada en sobrecompra por 3.4% sobre el patrimonio efectivo (set-19: sobrecompra, 2.1%), lo cual representó una menor exposición

<sup>16</sup> Siendo COFIDE su principal proveedor.

al riesgo cambiario, respecto a lo observado a junio 2020 (sobrecobra, 12.0%). Por último, se registró una ganancia neta por diferencia cambiaria de S/ 0.6MM, la cual representó el 2.4% de los ingresos de la empresa.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	set-19	set-20
a. Activos en ME	167,530	188,610	192,080	251,747	261,305	263,204	277,827
b. Pasivos en ME	152,389	181,872	189,272	253,866	261,671	262,066	275,985
c. Posición Contable en ME (a-b)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-366	1,138	1,842
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-366	1,138	1,842
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	39.6%	18.2%	7.6%	-4.7%	-0.8%	2.1%	3.4%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de interés

La compañía carece de exposición a riesgo por tasa de interés, debido a que la totalidad de sus activos y la totalidad de sus pasivos financieros están pactadas a una tasa de interés fija.

### Riesgo Operacional

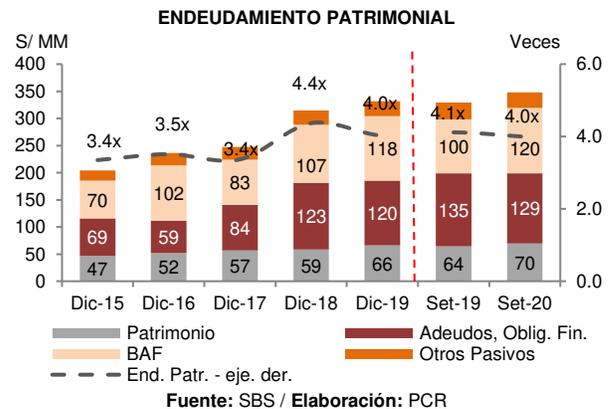
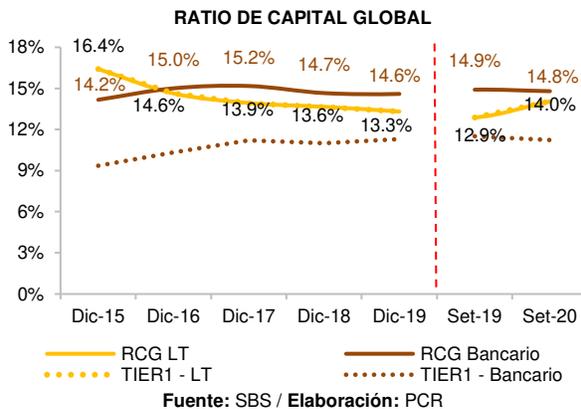
Los controles establecidos por la Compañía tienen el objetivo de mitigar los riesgos operacionales, siendo algunos de ellos trasladados mediante pólizas de seguros si el caso lo amerita. Al corte de evaluación el requerimiento de patrimonio por riesgo operacional representó el 6.5% del patrimonio efectivo (set-19: 6.9%).

### Riesgo de Solvencia

A lo largo del periodo de evaluación 2015-2019, el patrimonio mostró un crecimiento compuesto de 9.0% como consecuencia de su política de capitalización del 100% de las utilidades hasta el 2016<sup>17</sup>. Así, al cierre de setiembre 2020, el patrimonio presentó un crecimiento interanual de S/ +5.3MM (+8.2%), producto de la aprobación de capitalización de utilidades por S/ 6.7MM, lo cual compensó la disminución interanual de la utilidad neta (-37.6%). En consecuencia, el patrimonio representó el 20.0% del fondeo total de la Compañía (set-19: 19.5%).

En cuanto al RCG, durante los últimos cinco años mantuvo una tendencia decreciente, sin embargo, desde junio 2020 se observa un leve incremento del ratio. Al cierre de set-20, el RCG se situó en 14.0% (+1.2p.p. interanual), lo cual se explicó por el incremento del patrimonio efectivo (+17.2%) en mayor proporción que el total de requerimientos patrimoniales (+7.4%). Cabe mencionar que este indicador permanece por debajo del promedio registrado por la banca múltiple (15.7%); sin embargo, se destaca que el 100% del patrimonio efectivo de LT está clasificado como nivel 1, por lo cual, el indicador TIER1<sup>18</sup> permanece sobre el promedio del sistema bancario, que se situó en 11.6% a set-20.

Finalmente, el endeudamiento patrimonial se redujo ligeramente de forma interanual, aunque al mismo nivel que el registrado a dic-19, ubicándose en 4.0 veces (set-19: 4.1 veces) y permaneciendo en un nivel moderado<sup>19</sup>. Es de mencionar que dicho indicador se ubicó muy por debajo del registrado por el sector (9.4 veces a set-20).



<sup>17</sup> Posterior a dicha fecha, la política de capitalización se mantuvo en el rango del 25% y 100%

<sup>18</sup> Patrimonio efectivo nivel 1

<sup>19</sup> En los últimos 5 años, el promedio de apalancamiento en la banca fue cercano a 8.0x

## Resultados Financieros

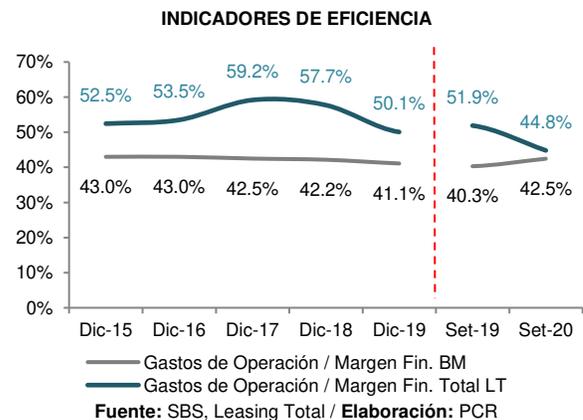
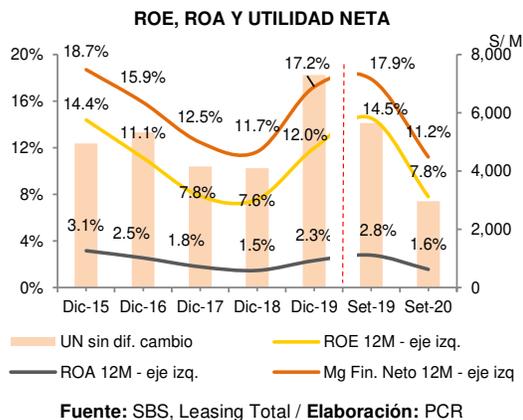
Los ingresos financieros registraron un leve crecimiento interanual de S/ 0.8MM (+3.1%), alcanzando los S/ 26.1MM, compuestos principalmente por los intereses y comisiones de la cartera de créditos (S/ 24.5MM). Los gastos financieros no presentaron variación significativa de forma interanual (+2.3%), ubicándose en S/ 11.1MM. En consecuencia, el margen financiero bruto alcanzó un total de S/ 15.1MM, superior en 3.7% (S/ +0.5MM) respecto a set-19, llegando a representar el 57.6% de los ingresos por intereses (set-19: 57.2%).

El gasto en provisiones por incobrabilidad aumentó en 42.4% (S/ +1.1MM) respecto a set-19, ubicándose en S/ 3.7MM, producto del incremento de provisiones voluntarias constituídas en junio 2020 por LT, como medida prudencial ante la pandemia del COVID-19. En consecuencia, el margen financiero neto cerró en 11.3MM (S/ -0.6MM) al corte de la evaluación, representando el 43.3% de los ingresos financieros (set-19: 46.9%).

Por su parte, el Margen Operativo disminuyó en 10.0% (S/ -1.6MM interanual) y se ubicó en S/ 14.3MM, producto de la reducción de los ingresos por servicios financieros<sup>20</sup> en 13.5% (S/ -0.9MM), aunado al ligero aumento de los gastos por servicios financieros<sup>21</sup> en 3.3%.

Los gastos administrativos disminuyeron en 15.9% (S/ -1.4MM interanual), ubicándose en S/ 7.5MM, debido a la reducción del gasto relacionado al directorio (-26.5%) y servicios de terceros (-26.5%); en consecuencia, el gasto administrativo representó 23.2% de los ingresos operativos<sup>22</sup> (set-19: 27.5%). El Margen Operacional Neto alcanzó S/ 6.9MM, representando el 21.5% de los ingresos operativos (set-19: 22.0%), en línea con su disminución interanual en 2.6% (S/ -0.1MM).

Finalmente, la utilidad neta registró un retroceso interanual de 37.6%, cerrando en S/ 3.6 MM (S/ -2.2MM), afectado principalmente por el mayor gasto en provisiones y la disminución de ingresos por servicios financieros; por ende, el margen neto se situó en 11.2% (set-19: 17.9%). En línea con lo anterior, los indicadores de ROE y ROA retrocedieron hasta 7.6% y 1.6% (set-19: 14.5% y 2.8% respectivamente).



<sup>20</sup> Compuesto principalmente por el ingreso por servicio de estructuración, que está directamente relacionado al crecimiento de las colocaciones.

<sup>21</sup> Gastos diversos relacionados a la generación de cartera nueva.

<sup>22</sup> Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros

## Instrumentos Clasificados

### Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Leasing Total incurrió en el mercado de capitales a finales del año 2006 como emisor de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y al corte de evaluación mantiene colocaciones vigentes por US\$ 33.4MM. Los recursos recaudados permiten financiar nuevas operaciones.

EMISIONES VIGENTES DE LEASING TOTAL S.A. (SEPTIEMBRE 2020)					
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total					
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de US\$80MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (27/04/2015). Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.					
	<b>3ra Emisión</b>	<b>3ra Emisión</b>	<b>4ta Emisión</b>	<b>5ta Emisión</b>	<b>5ta Emisión</b>
<b>Saldo en circulación</b>	US\$ 2.95MM	US\$ 1.01MM	US\$ 1.20MM	US\$ 3.04MM	US\$ 2.13MM
<b>Series</b>	A	B	A	A	B
<b>Tasa de interés</b>	4.81%	4.75%	4.75%	5.19%	5.66%
<b>Fecha de colocación</b>	13-oct-2016	27-abr-2017	27-abr-2017	15-marzo-2018	13-junio-2018
<b>Fecha de redención</b>	14-oct-2020	28-abr-2021	28-abr-2021	16-marzo-2022	14-junio-2022
	<b>6ta Emisión</b>	<b>7ma Emisión</b>	<b>8va Emisión</b>	<b>9na Emisión</b>	
<b>Saldo en circulación</b>	US\$ 5.72MM	US\$ 7.05MM	US\$ 9.88	US\$ 8.00	
<b>Series</b>	A	A	A	A	
<b>Tasa de interés</b>	5.38%	5.31%	4.69%	5.25%	
<b>Fecha de colocación</b>	23-ago-2018	18-jun-2019	27-nov-2019	4-set-2020	
<b>Fecha de redención</b>	24-ago-2022	19-jun-2023	28-nov-2023	4-set-2023	

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

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

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

Al respecto, con fecha 03 de octubre del 2019, la SBS otorgó una opinión favorable a la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A. hasta por un monto máximo de \$ 5.0MM o su equivalente en soles. Finalmente, con fecha 28 de septiembre de 2020, la SMV aprobó la inscripción del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A.

#### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES

Características	Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados de Leasing Total S.A.
<b>Emisiones y Series</b>	Una o varias emisiones o Series.
<b>Monto del Programa</b>	Hasta \$ 5,000,000 o su equivalente en Soles.
<b>Moneda</b>	Dólares Americanos y/o Soles.
<b>Plazo del Programa</b>	6 años a partir de su inscripción en la SMV.
<b>Emisor y Estructurador</b>	Leasing Total S.A.
<b>Agente Colocador</b>	INTELIGO Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Representante de Obligacionistas</b>	Banco de Crédito del Perú
<b>Tipo de Oferta</b>	Oferta Pública
<b>Opción de rescate</b>	El Emisor podrá establecer la opción de rescatar en forma anticipada los Bonos, siempre y cuando se realice luego de un plazo mínimo de cinco (05) años, contados desde su emisión, de conformidad al artículo 16 del Reglamento de Deuda Subordinada y siempre que ello sea permitido por las Leyes Aplicables.
<b>Mercado Secundario</b>	Los Bonos Subordinados estarán inscritos en la Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima y por lo tanto, podrán ser negociados en dicho mecanismo centralizado de negociación.
<b>Garantía</b>	El pago de los Bonos se encuentra respaldado únicamente por el patrimonio del Emisor. Los Bonos no cuentan con una garantía específica del Emisor o de terceros que respalde su pago.
<b>Destino</b>	Los recursos captados por las Emisiones que se realicen en el marco del Programa serán destinados a la realización de operaciones propias del giro del Emisor. La deuda subordinada derivada de los Valores será utilizada para el cómputo de su Patrimonio Efectivo de Nivel 2, conforme a lo dispuesto por los artículos 3 y 16 del Reglamento de Deuda Subordinada y según lo autorizado por la SBS.

Fuente: LEASING TOTAL / Elaboración: PCR

### Política de Dividendos

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

- De acuerdo con las disposiciones legales aplicables a la sociedad como empresa supervisada, las utilidades obtenidas en determinado ejercicio se aplicarán guardando la siguiente prelación: a) constitución de la reserva legal, y b) siempre que la situación de la empresa lo permita, el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo, y de ser pertinente en especies. Ese pago quedará a discreción de la

Junta de Accionistas y dependerá de la situación general de los negocios, de mantener la optimización del capital social, del desempeño financiero de la sociedad y otros factores que la junta tome en consideración.

- La distribución de dividendos podrá efectuarse entre el 25% al 100% de las utilidades netas del ejercicio.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.
- Esta política de dividendos estará vigente a partir del ejercicio 2018 hasta que sea modificada o dejada sin efecto por la Junta General de Accionistas.

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

## Anexos

LEASING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Set-19	Set-20
<b>Activos</b>							
Disponible	5,549	6,463	9,339	16,449	9,869	4,416	13,885
Inversiones Netas de Provisiones	9,950	16,736	16,639	17,388	19,464	18,853	20,273
Créditos Netos	158,676	169,988	182,131	232,980	250,008	253,284	254,411
Vigentes	156,954	167,358	180,713	230,276	242,279	243,912	248,702
Refinanciados y Reestructurados	2,051	821	138	138	4797	6,644	859
Atrasados	6,582	8,833	9,757	13,619	16,027	16,122	21,207
Provisiones	6,678	6,669	8,237	10,738	12,593	13,111	15,856
Intereses y Comisiones no Devengados	233	356	239	315	502	284	502
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	8,156	9,568	5,965	5,634	3,942	3,956	7,561
Rendimientos por Cobrar	1,213	1,257	1,269	1,344	1,394	1,441	7,911
Bienes Realizables	1,418	1,430	439	2,040	3,020	2,991	3,872
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	5,297	12,215	14,396	15,837	16,837	16,507	16,777
Otros Activos	13,769	18,706	17,087	23,181	27,485	28,076	23,447
<b>Activo</b>	<b>204,028</b>	<b>236,363</b>	<b>247,266</b>	<b>314,853</b>	<b>332,018</b>	<b>329,525</b>	<b>348,137</b>
<b>Pasivos</b>							
Adeudos y Obligaciones Financieras	68,782	59,229	84,276	122,647	119,677	134,655	129,398
Obligaciones en Circulación N/S	69,860	102,178	83,126	107,046	118,237	99,624	120,110
Cuentas por Pagar	3,985	13,680	8,657	11,906	13,255	11,292	6,826
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,694	1,926	1,502	2,155	1,620	2,839	2,779
Otros Pasivos	11,844	6,489	12,183	11,150	11,392	14,653	18,015
Provisiones	995	525	966	1,325	1,753	2,069	1,330
<b>Pasivos</b>	<b>157,160</b>	<b>184,027</b>	<b>190,712</b>	<b>256,229</b>	<b>265,936</b>	<b>265,133</b>	<b>278,457</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>46,868</b>	<b>52,336</b>	<b>56,554</b>	<b>58,624</b>	<b>66,082</b>	<b>64,392</b>	<b>69,679</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>204,028</b>	<b>236,363</b>	<b>247,266</b>	<b>314,853</b>	<b>332,018</b>	<b>329,525</b>	<b>348,137</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos Financieros	25,053	23,736	24,005	27,741	34,314	25,366	26,155
Gastos Financieros	8,286	8,247	9,131	11,837	14,501	10,848	11,095
Margen Financiero Bruto	16,767	15,489	14,874	15,904	19,813	14,518	15,060
Provisiones para Créditos Directos	506	2,186	2,491	3,159	3,703	2,629	3,743
Margen Financiero Neto	16,261	13,302	12,383	12,745	16,110	11,890	11,318
Ingresos por Servicios Financieros	8,177	10,655	9,846	8,195	8,937	6,857	5,928
Gastos por Servicios Financieros	5,162	7,596	6,938	2,575	3,702	2,810	2,904
Margen Operacional	19,276	16,362	15,292	18,365	21,346	15,937	14,342
Gastos Administrativos	9,978	9,534	9,991	10,757	11,606	8,855	7,447
Margen Operacional Neto	9,298	6,828	5,301	7,608	9,740	7,081	6,895
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,716	2,199	1,777	3,076	3,157	2,575	2,528
Otros Ingresos y Gastos	887	2,503	1,703	545	1,374	1,261	454
Resultado antes de Impuesto a la Renta	8,469	7,132	5,227	5,078	7,957	5,768	4,820
Impuesto a la Renta	2,249	1,664	1,008	886	499	0	1,223
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>6,220</b>	<b>5,468</b>	<b>4,218</b>	<b>4,192</b>	<b>7,458</b>	<b>5,768</b>	<b>3,597</b>
<b>Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo</b>							
Colocaciones Totales (S/ MM)	165,586	177,012	190,607	244,033	263,103	266,679	270,768
Normal (%)	82.50%	81.90%	78.60%	83.00%	82.10%	79.9%	78.4%
Con Problemas Potenciales (%)	8.70%	9.50%	11.30%	5.60%	6.40%	9.0%	8.4%
Deficiente (%)	3.50%	3.60%	5.00%	5.10%	5.20%	5.3%	5.1%
Dudoso (%)	2.90%	2.80%	2.10%	3.60%	3.10%	2.3%	5.0%
Pérdida (%)	2.40%	2.10%	3.10%	2.60%	3.10%	3.4%	3.2%
<b>Calidad de activos</b>							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.00%	5.00%	5.10%	5.60%	6.10%	6.0%	7.8%
Cartera Crítica / Créditos Directos	8.70%	8.60%	10.20%	11.40%	11.40%	11.1%	13.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.20%	0.50%	0.10%	0.10%	1.80%	2.5%	0.3%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	5.20%	5.50%	5.20%	5.60%	7.90%	8.5%	8.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	101.50%	75.50%	84.40%	78.80%	78.60%	81.3%	74.8%
Provisiones / Cartera Deteriorada	77.40%	69.10%	83.30%	78.10%	60.50%	57.6%	71.9%
Provisiones / Cartera Crítica	46.10%	44.00%	42.50%	38.70%	42.00%	44.5%	44.6%
<b>Liquidez</b>							
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.04	0.03	0.05	0.06	0.03	0.01	0.05
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	1.18	1.08	1.13	1.05	1.1	1.12	1.07
<b>Solvencia</b>							
Ratio de Capital Global	16.40%	14.60%	13.90%	13.60%	13.30%	12.9%	14.0%
Ratio de Capital Nivel 1	16.40%	14.60%	13.90%	13.60%	13.30%	12.9%	14.0%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	3.87	3.93	3.64	4.71	4.54	4.52	4.21
Endeudamiento Patrimonial (veces)	3.35	3.52	3.37	4.37	4.02	4.12	4.00
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (Superintendencia)	14.40%	11.10%	7.80%	7.60%	12.00%	14.5%	7.8%
ROA (Superintendencia)	3.10%	2.50%	1.80%	1.50%	2.30%	2.8%	1.6%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	64.90%	56.00%	51.60%	45.90%	46.90%	46.9%	43.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	28.00%	19.90%	15.70%	21.20%	22.50%	22.0%	21.5%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	18.70%	15.90%	12.50%	11.70%	17.20%	17.9%	11.2%
<b>Eficiencia</b>							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	52.50%	53.50%	59.20%	57.70%	50.10%	51.9%	44.8%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	6.30%	5.80%	5.60%	4.80%	4.70%	4.6%	4.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR