



MEMORIA ANUAL

2008

INDICE

I. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	5
II. EL NEGOCIO.....	6
1) DATOS GENERALES.....	6
2) CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN REGISTROS PUBLICOS.....	6
3) OBJETO SOCIAL.....	6
4) PLAZO DE DURACIÓN.....	7
5) GRUPO ECONÓMICO.....	7
6) CAPITAL SOCIAL.....	8
7) CLASES DE ACCIONES CREADAS Y EMITIDAS.....	8
8) NUMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES QUE CONFORMAN EL CAPITAL SOCIAL.....	8
9) ESTRUCTURA ACCIONARIA.....	8
10) DIRECTORIO.....	9
11) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.....	10
12) AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTO Y OTROS REGISTROS.....	11
13) PRINCIPIOS Y VALORES DE LA EMPRESA.....	11
III. EVOLUCION Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS.....	12
1) PRINCIPALES HECHOS HISTORICOS DE LEASING TOTAL S.A.....	12
2) DESARROLLO DEL MERCADO Y COMPETENCIA.....	13
i. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.....	13
a. EL CRÉDITO PRINCIPAL ALIADO DEL CRECIMIENTO.....	13
b. CONTINUO CRECIMIENTO DEL SECTOR DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS.....	15

c. CRECIMIENTO Y PARTICIPACIÓN DEL MERCADO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO.....	15
d. NIVEL DE PENETRACIÓN Y DESARROLLO DE CARTERAS DIVERSIFICADAS.....	16
1. EVOLUCIÓN DEL RIESGO CREDITICIO.....	17
2. NIVEL DE CALIDAD DE CARTERA.....	17
e. NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y TOTAL DE ACTIVOS.....	18
f. EFICIENCIA Y RENTABILIDAD.....	20
g. PRINCIPALES INICIATIVAS DEL REGULADOR.....	22
3) POLITICA FINANCIERA Y DESARROLLOS RECIENTES.....	22
4) GESTION 2008 Y CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES.....	23
i. LOGROS EN LA IMPLEMENTACIÓN DE SISTEMAS OPERATIVOS Y DE CONTROL.....	23
ii. CAMBIOS ORGANIZACIONALES Y EVOLUCION DE LA SOCIEDAD.....	24
iii. PROCESOS LEGALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES.....	24
iv. CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES.....	25
v. EJECUCIÓN DE PLANES DE INVERSIÓN.....	25
5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2008.....	25
i. PRINCIPALES RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL.....	25
1. EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS 2008.....	25
2. PLAN COMERCIAL 2008 METAS ALCANZADAS.....	26
a. NIVELES DE PARTICIPACIÓN EN SEGMENTO OBJETIVO.....	31
b. NIVELES DE PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO.....	31
c. DIVERSIFICACIÓN Y CALIDAD DE LA CARTERA.....	32
3. NIVELES DE LIQUIDEZ Y CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN.....	37

4. EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS.....	38
5. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO	38
a. CRÉDITOS DE CORTO PLAZO.....	40
b. CRÉDITOS DE LARGO PLAZO.....	41
c. OFERTA PÚBLICA DE BONOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO.....	43
6. CALCE DE MONEDA, PLAZOS Y TASAS DE INTERÉS.....	46
a. RIESGO DE LIQUIDEZ.....	47
b. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	48
c. RIESGO DE TASA DE INTERÉS:	50
7. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Vs REQUERIMIENTO MÍNIMOS DEL REGULADOR.....	50
a. SUFICIENCIA PATRIMONIAL Y EXPOSICIÓN PATRIMONIAL.....	50
b. GESTIÓN PARA EL FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL.....	51
ii. OPTIMA GESTIÓN ORIENTADA A UNA MAYOR RENTABILIDAD Y EFICIENCIA EN PROCESOS.....	52
1. ANÁLISIS DE INGRESOS Y EGRESOS.....	52
2. IMPORTANTE CRECIMIENTO DURANTE EL 2008.....	53
3. EVOLUCIÓN DE MÁRGENES.....	54
4. RENTABILIDAD Vs EFICIENCIA.....	55
iii. METAS Y OBJETIVOS 2009.....	57
1. PLAN COMERCIAL 2009.....	57
IV. ANEXOS.....	58
1) INFORMACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS.....	58

I. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de **LEASING TOTAL S.A.** durante el año 2008. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 30 de marzo de 2009

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'D' followed by a series of loops and a final flourish.

David A. Nuñez Mollepasa

Director Gerente General

I. EL NEGOCIO

1) DATOS GENERALES:

- i. **Denominación Social:** LEASING TOTAL S.A
- ii. **Tipo:** Sociedad Anónima
- iii. **Domicilio Legal:** Las oficinas de **LEASING TOTAL S.A** se encuentran ubicadas en la Av. José Pardo N° 231, piso 6, 9 y 13, distrito de Miraflores, provincia y departamento de Lima.
- iv. **RUC:** 20377892918
- v. **Teléfonos:** 710-2300 (Central Telefónica)
- vi. **Fax:** : 710-2322
- vii. **Correo Electrónico:** leasingtotal@leasingtotal.com.pe.
- viii. **Web Site:** www.leasingtotal.com.pe

2) CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN REGISTROS PUBLICOS

LEASING TOTAL S.A se ha constituido bajo el amparo del Decreto Legislativo N° 299. Ley de Arrendamiento Financiero, de su reglamento referido a través del Decreto Supremo N° 559-84 EF y de sus normas modificatorias, ampliatorias y conexas. La empresa se encuentra bajo la autoridad y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguro y AFP (SBS).

Asimismo, se encuentra constituida como Sociedad Anónima por Escritura Pública de fecha 29 de diciembre de 1997, otorgada ante el Notario Público de Lima, Dr. Ramón Espinoza Garreta, la misma que se encuentra debidamente inscrita a través de la Partida Electrónica N° 11009483 del Libro de Sociedades del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Por otro lado, la inscripción de las Ofertas Públicas de Bonos de Arrendamiento Financiero de **LEASING TOTAL S.A.** es autorizada por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV).

3) OBJETO SOCIAL

La empresa se constituyó con el objetivo de realizar actividades de Arrendamiento Financiero, pudiendo para estos efectos celebrar todos los actos y contratos necesarios para la consecución de su objeto social con arreglo a la ley de la materia y sus normas reglamentarias ampliatorias y modificatorias, La sociedad dentro del marco de la normatividad sobre arrendamiento financiero, puede dedicarse a cualquier otra actividad que la Junta General de Accionistas resuelva emprender o realizar, previa aprobación y autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros(SBS).

CIU al que pertenece: 65912 ("Arrendamiento con Opción de Compra")

4) PLAZO DE DURACIÓN

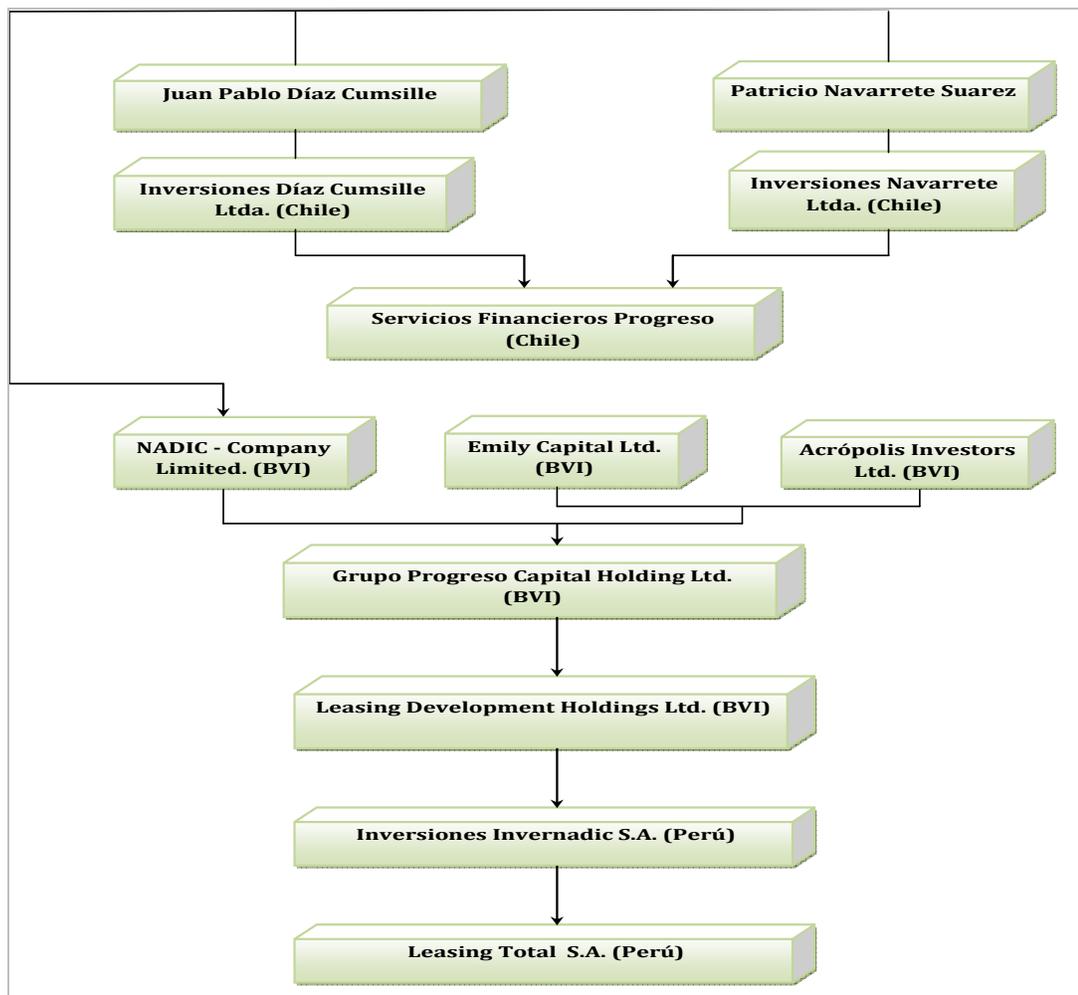
Indeterminado

5) GRUPO ECONÓMICO

LEASING TOTAL S.A pertenece al Grupo Progreso Capital Holdings Ltda. (BVI), el mismo que se encuentra conformado por empresas dedicadas principalmente a brindar servicios financieros. Igualmente, es importante indicar que su matriz se encuentra indirecta relacionada con el Grupo Progreso de Chile a través de la participación de los accionistas que conforman la sociedad.

A continuación se bosqueja la vinculación de la empresa con respecto al Grupo Económico, en conformidad con la **Resolución CONASEV Nº 090 – 2005 – EF/910. Reglamento de Propiedad Indirecta. Vinculación y Grupo Económico y demás normas modificatorias y conexas.**

ESQUEMA Nº 1: ESTRUCTURA DEL GRUPO PROGRESO



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

6) CAPITAL SOCIAL

El capital social de Leasing Total S.A. al 31 de diciembre de 2008 es de S/. 10'604,400.00 (Diez millones seiscientos cuatro mil cuatrocientos y 00/100 nuevos soles), el mismo que se encuentra totalmente suscrito y pagado.

7) CLASES DE ACCIONES CREADAS Y EMITIDAS

El íntegro del capital social de la empresa se encuentra representado por acciones comunes, las mismas que son nominativas.

8) NUMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES QUE CONFORMAN EL CAPITAL SOCIAL

El capital social de la empresa se encuentra representado por 106,044 acciones, cada una con un valor nominal de S/. 1,000.00 (Mil y 00/100 nuevos soles).

9) ESTRUCTURA ACCIONARIA

A continuación se presenta el conjunto de accionistas al 31 de diciembre de 2008.

- **Inversiones Invernadic S.A. (99.99%)**, empresa peruana cuyos socios mayoritarios se encuentran vinculados al Grupo Progreso Capital Holding Ltd. a través de la empresa Leasing Development Holdings Ltd de Chile. Es propietaria de 106, 043 (Ciento seis mil cuarenta y tres) acciones.
- **Juan Pablo Díaz Cumsille (1%)**, Ingeniero Civil de nacionalidad chilena, con una amplia experiencia en los rubros de construcción, inmobiliario y financiero. Posee inversiones en diversas empresas chilenas y del extranjero entre las que se mencionan: (i) Servicios Financieros Progreso S.A (Chile), empresa dedicada al financiamiento de la compra de maquinarias y transporte, (ii) Navarrete y Díaz Cumsille Ingenieros Civiles S.A, dedicada al rubro de construcción, ha participado en diversos proyectos de edificación en general (puentes, carreteras, aeropuertos), (iii) Empresa Inmobiliaria Cautín (Chile), dedicada a la compra y el arriendo de bienes inmuebles, (iv) Comercial Lo Espejo S.A, empresa dedicada a la importación y servicio post venta de maquinaria pesada para el sector construcción, forestal y transporte, entre otras.

CUADRO Nº 1: DESCRIPCIÓN DEL ACCIONARIADO

Tenencia	Numero de Accionistas	Participación
Menor al 1%	1	Sin expresión
Entre el 1% - 5%	-	-
Entre el 5% - 10%	-	-
Mayor al 10%	1	99.99%
TOTAL	2	100.00%

Fuentes: LEASING TOTAL S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Relaciones Económicas con otras empresas:

Exceptuando las colocaciones y adeudados que se encuentran dentro de los límites autorizados en la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, para empresas del sistema financiero, no se mantienen relaciones con otras empresas derivadas de préstamos o garantías otorgados por la sociedad a favor de terceros.

10) DIRECTORIO

El Directorio de la compañía se encuentra compuesto por empresarios de reconocido prestigio a nivel nacional e internacional:

- **Ing. Juan Pablo Díaz Cumsille**, Chileno, Ingeniero Civil, empresario y asesor de empresas. Presidente del Directorio de Leasing Total S.A., Director de Navarrete y Díaz Cumsille Ingenieros Civiles S.A., Comercial Lo Espejo, Maquinaria y Equipos S.A., entre otras empresas. En el sector financiero, conjuntamente con diversos accionistas conformó hasta mediados de 1996 el grupo controlador del Banco Osorno y La Unión de Chile, ocupando el cargo de director entre 1987 y 1996. En el mercado de leasing, es dueño de la empresa Leasing del Progreso S.A., hoy Servicios Financieros Progreso S.A. quién tiene una participación aproximada de 1.0% en el mercado chileno. Así también destaca su participación como Presidente del Club Palestino y la Fundación Gantz en ayuda a la rehabilitación de los niños fisurados.
- **Ing. Patricio Hernán Navarrete Suarez**, Chileno, Ingeniero Civil, empresario y asesor de empresas. Con amplia experiencia en los rubros de construcción, inmobiliario, financiero e inversiones, conjuntamente con el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, ha constituido una diversidad de empresas entre las que se mencionan: Navarrete y Díaz Cumsille Ingenieros Civiles S.A., Comercial Lo Espejo, Maquinaria y Equipos S.A., entre otras. Asimismo es socio fundador de la empresa Leasing del Progreso S.A., hoy Servicios Financieros Progreso S.A. El Sr. Navarrete ha destacado en diversos cargos en el ámbito empresarial siendo uno de los más reconocidos, su labor como Presidente de la Cámara Chilena de la Construcción.
- **Ing. Jeanneth Escandar Sabeh**, Chilena, Ingeniera Comercial especialista en la administración de riesgos financieros. Gerente Central de Riesgos de la empresa Leasing Servicios Financieros Progreso. Se destaca su participación en diversas empresas del rubro industrial y financiero entre las que se mencionan: Impresos Industriales, Cecinas La Germania, Holding Rolando Haddad Ltd, donde ocupó diferentes cargos gerenciales y la empresa Bakovic y Balic donde se desempeñó como Auditora Interna.
- **Dr. Maria Luz Vargas Chávez**, Peruana, Abogada con Maestría en Derecho Económico Internacional de la Universidad de Houston. Socia del Estudio Berninzon, Loret de Mola & Benavides Asociados, se ha desempeñado como directora de importantes empresas en el sector industrial y financiero, Asociada Senior del Estudio Hernandez & Roselló, miembro del equipo legal del Grupo Carsa, abogada encargada del área regulatoria de Orión Corporación de Crédito Banco, Jefe del Departamento Legal de Hyundai del Perú y el Grupo Daewoo. Asimismo, se destaca su labor como consultora del Congreso Constituyente Democrático en el Proyecto de Modernización del Congreso Peruano, financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo- PNUD.

- **Ing. Guillermo Palomino Bonilla, Peruano**, Ingeniero Industrial con formación avanzada en dirección de empresas, finanzas y servicios financieros. El Sr. Palomino tiene 22 años como gestor de unidades de negocios de empresas multinacionales y locales así como empresas de arrendamiento financiero. Ha desempeñado el cargo de director en diversas empresas nacionales siendo las más reconocidas: Finanzas Corporativas del Grupo Privado de Inversiones SIV, Andes Securities Sociedad Agente de Bolsa, ProCapitales, Access Capital Group, Southwest Marbles & Stones, entre otras. Así también se destaca su rol como vicepresidente de la Banca Comercial del Bank Boston del Perú y como gerente general de Wiesse Leasing, América Leasing, Citibank del Perú y Citileasing.
- **Lic. David Nuñez Molleapasa**, Peruano, Master en Administración de los Negocios de la Universidad Adolfo Ibañez de Chile. Director General de Leasing Total S.A. desde su creación hasta la fecha. El Sr. Nuñez posee amplia experiencia en el sector financiero y de leasing, destaca su desempeño como gerente comercial de la empresa Credimac, jefe comercial de la empresa Holding del Pacífico S.A. y como gerente comercial de la empresa Sociedad de Confecciones Jai Level en Santiago de Chile.

Vinculación

Existe vinculación entre la mayoría de los Directores y los accionistas principales de la sociedad, así como también entre los Directores y la Sociedad. A la fecha existe un Director Independiente.

11) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

La gestión administrativa de la empresa se encuentra a cargo de los siguientes funcionarios:

CUADRO Nº 2: PLANA ADMINISTRATIVA

David. A. Nuñez Molleapasa	Gerente General
Francisco Bustamante Nicholson	Gerente Comercial
Carlos Zapata Ochoa	Auditor Interno
Raúl Salazar Palomino	Contador General
Silvia Ruiz Sandoval	Asesora Legal

Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

La plana operativa de la empresa al 31 de diciembre de 2008 se compone de 23 personas entre profesionales, técnicos y empleados.

La estructura organizacional de la sociedad se encuentra encabezada por el Directorio de quien depende la Gerencia General. Asimismo, la Gerencia General lidera un equipo compuesto por un Gerente Comercial, un Contador General, un Auditor y un Asesor legal.

12) AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTO Y OTROS REGISTROS

LEASING TOTAL S.A recibió la autorización de funcionamiento de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos Privados de Pensiones mediante Resolución SBS N° 322-98 del 24 de marzo de 1998, iniciando sus actividades operativas en abril del mismo año.

La empresa cuenta con Licencia Municipal de Funcionamiento para su establecimiento comercial y actividad profesional expedida por la Municipalidad de Miraflores bajo el Certificado N° 35285, la cual se encuentra vigente y es renovable anualmente de acuerdo con la legislación actual.

13) PRINCIPIOS Y VALORES DE LA EMPRESA

i. Visión:

“Ser la sociedad, en el marco del sistema financiero peruano, especializada en arrendamiento financiero, líder en brindar soluciones prácticas, rápidas y eficientes al mercado objetivo, generando oportunidades de desarrollo y crecimiento para los clientes y retornos adecuados para los accionistas”

ii. Misión:

“Brindar soluciones de arrendamiento financiero, satisfaciendo las necesidades de crecimiento de los clientes de acuerdo con la demanda de bienes, brindando el mejor servicio integral y fundamentalmente mejorando la capacidad de respuesta en el tiempo”.

iii. Valores Corporativos:

LEASING TOTAL S.A, en correspondencia a la naturaleza de las operaciones que maneja exige el cumplimiento de un estricto código de conducta que se sustenta en los siguientes valores:

- INTEGRIDAD
- AGILIDAD
- EXCELENCIA

iv. Principios del Buen Gobierno Corporativo y Mejora Continua:

En correspondencia con el espíritu manifiesto en los “Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas”, los accionistas, directores y gerentes de **LEASING TOTAL S.A**. creen firmemente en la necesidad de promover el desarrollo de mecanismos de control e incentivos a fin de garantizar la transparencia y eficiencia de la labor asignada a los directivos y miembros de la empresa en correspondencia a la confianza mostrada por los inversionistas. De esta forma, se pretende incentivar la valoración e incorporación por parte de todo el personal del uso de buenas prácticas de gobierno corporativo y el principio de la mejora continua, a fin de alcanzar los estándares internacionales que garanticen su desarrollo futuro.

II. EVOLUCION Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

1) PRINCIPALES HECHOS HISTORICOS DE LEASING TOTAL S.A

LEASING TOTAL S.A. inició sus operaciones en abril de 1998, año especialmente difícil para el sector financiero debido a los efectos de rezago de la crisis asiática (1997) y el estallido de la crisis rusa (1998); no obstante, pese al clima pesimista y al estrechamiento del mercado, la empresa apostó por el país y dedico esfuerzos para consolidar un sitio dentro del mismo aprovechando para ello las oportunidades y haciendo uso de sus fortalezas al brindar un servicio rápido, personalizado y enfocado al cliente.

En este sentido, las primeras inversiones en contratos leasing se efectuaron con el capital propio de la compañía (US\$ 3.0 MM) y el flujo de caja operativo, obteniéndose luego las primeras líneas de crédito en COFIDE y otros bancos locales.

Durante el 2006, la empresa colocó un total de 77 contratos de arrendamiento financiero, alcanzando al cierre de dicho año un saldo bruto de US\$5.7 millones, el mismo que represento un crecimiento de 82.48% respecto a las colocaciones del 2001. Asimismo, durante dicho año, la Junta General de Accionistas aprobó el “Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero” por un monto máximo de US\$ 10 millones de dólares y tras solicitar al ente supervisor (CONASEV) la inscripción respectiva, a finales del mes de octubre se llevó a cabo la primera emisión por un monto de US\$ 3.00 millones.

Si bien la empresa contaba con diversas líneas de crédito, especialmente aquella referida a COFIDE, la principal fuente de fondeo continuaba siendo el capital propio, más a medida que la empresa ha ido evolucionando, la necesidad de una mayor capacidad productiva determinó una mayor utilización de financiamiento externo.

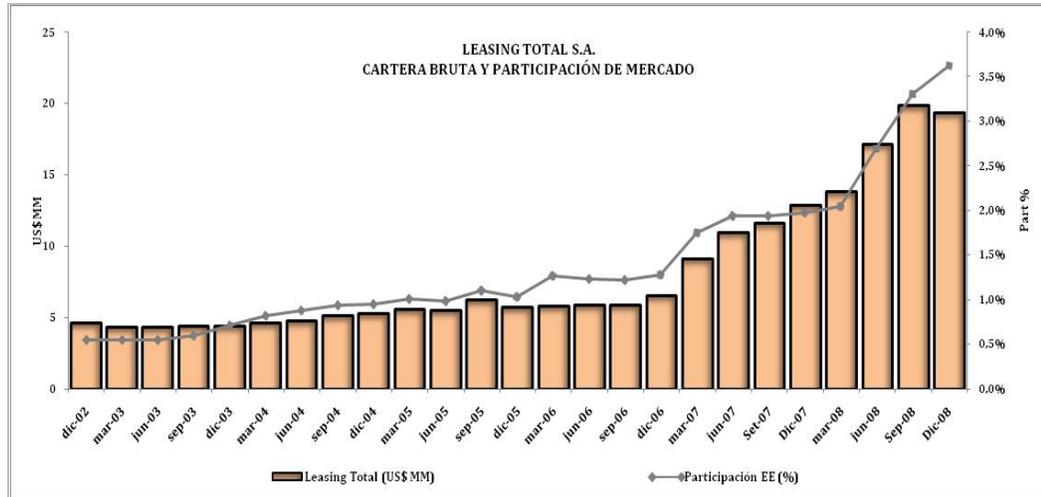
Durante el 2007, la empresa registró un crecimiento notable en el saldo de colocaciones brutas llegando a alcanzar un stock de US\$ 11.84 millones de dólares, el mismo que representó un incremento de 277.38% comparado con el alcanzado a diciembre de 2001. Sin duda el acceso al mercado de capitales le permitió a la empresa ser más eficiente en el manejo de sus recursos y de esta forma, incrementar en 132% el número de contratos generados durante el ejercicio¹.

En este sentido, durante el año se llevaron a cabo la segunda y tercera emisión correspondientes al Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, las mismas que ascendieron a US\$ 4.0 millones y US\$ 3.0 millones dólares respectivamente. Cabe indicar que ambas tuvieron una buena aceptación por parte de inversionistas institucionales, fondos mutuos, compañías de seguros, entre otros inversionistas públicos y privados, logrando alcanzar en dichas emisiones, un ratio de demanda de 1.31 y 2.27 veces la oferta. Igualmente, la empresa recibió la aprobación para la ampliación de su línea de crédito con COFIDE por un monto de hasta 0.72 veces el patrimonio de Leasing Total SA.

Durante el 2008, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas acordó la aprobación para la inscripción y ejecución del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, el mismo que se efectuaría por un monto total de US\$ 20.00 millones de dólares y cuya primera emisión en setiembre del mismo año, ofertó y colocó íntegramente un monto total de US\$ 5.2 millones de dólares a un plazo de 3 años. Con 442 contratos vigentes y una cartera bruta de

¹ Durante el 2007, la empresa colocó un total de 179 contratos de arrendamiento financiero, siendo en la colocación promedio de 15 contratos nuevos por mes frente a los 6 contratos generados durante los años 2005 y 2006.

US\$ 19.35 millones, al cierre de año, la participación de **LEASING TOTAL S.A.** alcanzó el 3.64% del mercado de arrendamiento financiero.



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Asimismo, se obtuvieron mayores líneas con diversas instituciones financieras, las mismas que fueron empleadas principalmente a corto plazo. Por otro lado, se aprobó una nueva ampliación a la línea de crédito con COFIDE por un monto de hasta 0.85 el patrimonio de la empresa.

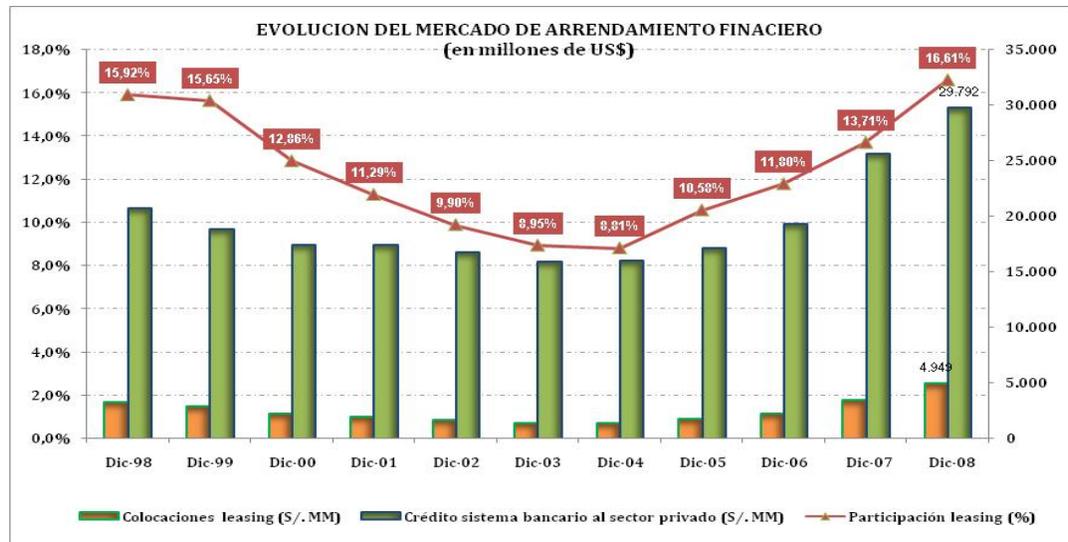
2) DESARROLLO DEL MERCADO Y COMPETENCIA

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

a. El crédito principal aliado del crecimiento

A partir de la apertura de mercados en los 90, el mercado financiero peruano ha alcanzado un importante crecimiento dentro de la economía peruana. La mayor penetración de productos financieros así como una mayor diversificación de los mismos y el desarrollo de una sofisticada regulación, han caracterizado los principales logros durante la última década.

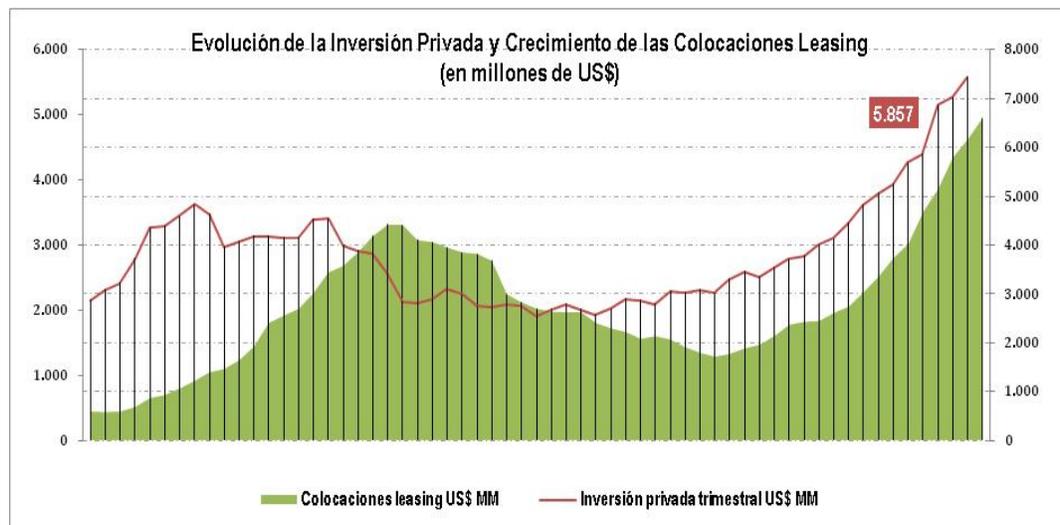
No cabe duda que la ampliación del crédito ha permitido el crecimiento de las empresas, sobre todo a partir de la extensión del microcrédito y el desarrollo de todo un segmento especializado en la micro, pequeña empresa; sin embargo, es a partir de los últimos años que el crecimiento económico ha impulsado un incremento paulatino de la inversión y por consiguiente ha favorecido con ello la expansión de la oferta hacia estructuras de financiamiento de mediano y largo plazo, antes inaccesibles para determinados segmentos. En este sentido, el arrendamiento financiero se configura como una modalidad flexible, de amplia preferencia sobre todo dentro del sector de la pequeña y mediana empresa, para quienes dicho financiamiento presenta diversas ventajas.



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Cabe indicar que a inicios de la modernización del mercado, el mayor desarrollo alcanzado se enfocaba principalmente hacia créditos de más corto plazo, luego, el incremento de los créditos de consumo respaldado por la mejora del ingreso per cápita, motivó un mayor dinamismo del consumo privado. Dicho círculo virtuoso se transfirió también hacia la inversión, a medida que ésta tomó figura dentro del dinamismo de la demanda interna, lo cual influyó también sobre la demanda de bienes de capital.



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

El 2008 resultó un año importante para la inversión privada, ya en años anteriores se observaba un importante dinamismo por parte de la inversión pública sobre todo aquella referida al desarrollo de infraestructura social así como la ejecución de importantes mega proyectos en colaboración con el sector privado. Con dicho optimismo por parte de los inversionistas, durante el 2008, la generación de una diversidad de proyectos de ampliación

así como el desarrollo de una creciente oferta inmobiliaria aportó un importante impulso sobre el crecimiento del sector construcción, servicios y comercio.

b. Continuo crecimiento del sector de pequeñas y medianas empresas

De igual forma, el 2008 se consolidó como un año de oportunidades para el crecimiento de la pequeña y mediana empresa. La generación de una nueva legislación, más centrada a las necesidades de dicho segmento así como la reducción de los niveles de informalidad consolidó una mayor participación de dicho segmento sobre la producción nacional.

Por otro lado, la apertura de nuevos mercados a partir de los avances alcanzados en el comercio exterior, fortalecieron su posición como principales demandantes de créditos, sobre todo aquel referido al financiamiento para el equipamiento y la adquisición de activos productivos.

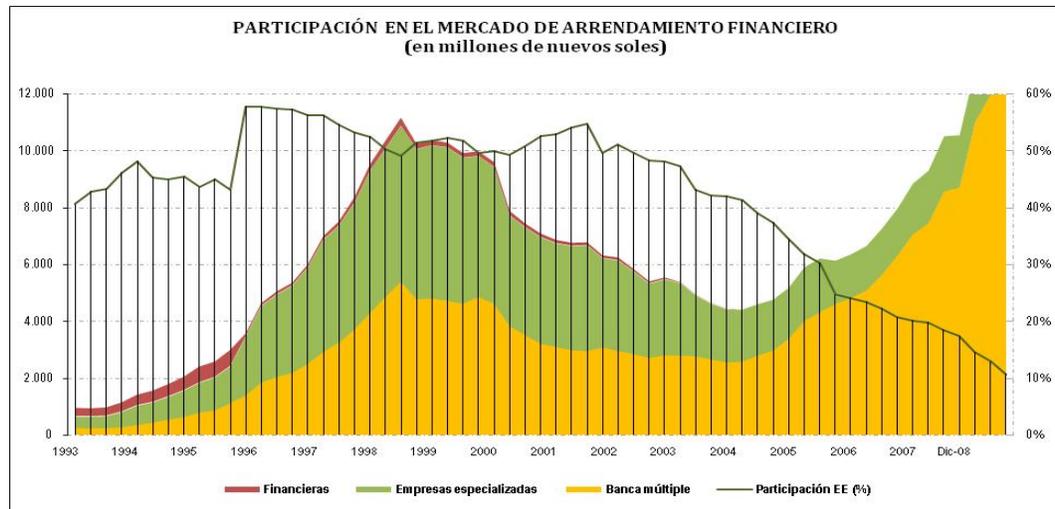
c. Crecimiento y Participación del Mercado de Arrendamiento Financiero

Al cierre del 2008, los créditos al sector privado alcanzaron un crecimiento de 21.8% comparado al volumen registrado a diciembre de 2007. Con lo cual, el mercado registró un crecimiento anual de 6.81% durante los últimos 7 años.

Asimismo, dicho comportamiento se reflejó en el crecimiento de las colocaciones leasing, las mismas que vienen registrando desde el 2002, un crecimiento promedio de 15.00%; no obstante, durante el último año el dinamismo en el mercado de arrendamiento financiero superó el observado por el mercado en general, al alcanzar un crecimiento de 47.6% con respecto al año anterior, logrando así recuperar los niveles alcanzados antes de la crisis de la bolsa asiática y la economía rusa.

En este sentido, la cartera leasing alcanzó un monto total de US\$ 4, 949 millones de dólares, elevando su participación dentro del portafolio del sistema financiero de 13.71% en el 2007 a 16.61% al cierre del ejercicio. Cabe indicar que la tendencia creciente sobre la participación del mercado de arrendamiento financiero corresponde a las buenas condiciones del contexto económico liderado principalmente por el incremento de la inversión, tal y como se explicó anteriormente.

Por otro lado, la participación de la banca múltiple dentro del mercado financiero resulta aún considerable, representando al cierre del 2008 una participación del 89% sobre el total de créditos ofrecidos en el mercado. Durante los últimos años se ha observado un gran dinamismo por parte de dichas entidades, lo cual ha impulsado una mayor competencia para las empresas especializadas.



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

A diciembre de 2008, las empresas especializadas alcanzaron una cartera bruta de US\$ 532.08 millones de dólares, lo cual representa una participación del 11% sobre el total de la cartera². Si bien las empresas especializadas venían registrando una tendencia creciente sobre las colocaciones, la mayor competencia durante el 2008 ha contraído notablemente su mercado, reflejando al cierre del ejercicio una caída de -14.22% sobre las colocaciones alcanzadas al 2007.

Cabe indicar que el mayor tamaño relativo de la banca múltiple así como un mayor enfoque hacia clientes corporativos, de mayor tamaño y con activos de valor elevado, determinan una mayor participación frente a las empresas especializadas; no obstante, éstas empresas poseen una mayor preferencia por clientes de menor tamaño, lo cual ofrece una mayor ventaja a través de la especialización en operaciones de menor tamaño.

Dentro del mercado de las empresas especializadas, **LEASING TOTAL S.A** observa una participación creciente, alcanzando al cierre de 2008 el 3.64% del total colocado por las 5 empresas existentes. Cabe indicar que la participación de la empresa ha registrado un importante incremento durante los últimos años, habiendo alcanzado un crecimiento de 2.60 puntos porcentuales comparados con el nivel alcanzado al cierre de 2005.

d. Nivel de Penetración y Desarrollo de Carteras Diversificadas

Como se explicó anteriormente, la mayor ventaja de las empresas especializadas se concentra sobre su mayor penetración hacia segmentos antes no explotados por la banca. En este sentido, su nivel de especialización y conocimiento del mercado le permiten asegurar una tendencia creciente sobre su participación dentro del mercado total.

Comparados con la banca múltiple, las empresas especializadas muestran una mayor diversificación sobre el tamaño de clientes, resaltando una mayor participación de la mediana y pequeña empresa. Por otro lado, con respecto a la participación por sector económico, ambos presentan una tendencia similar, concentrando un mayor volumen de créditos hacia

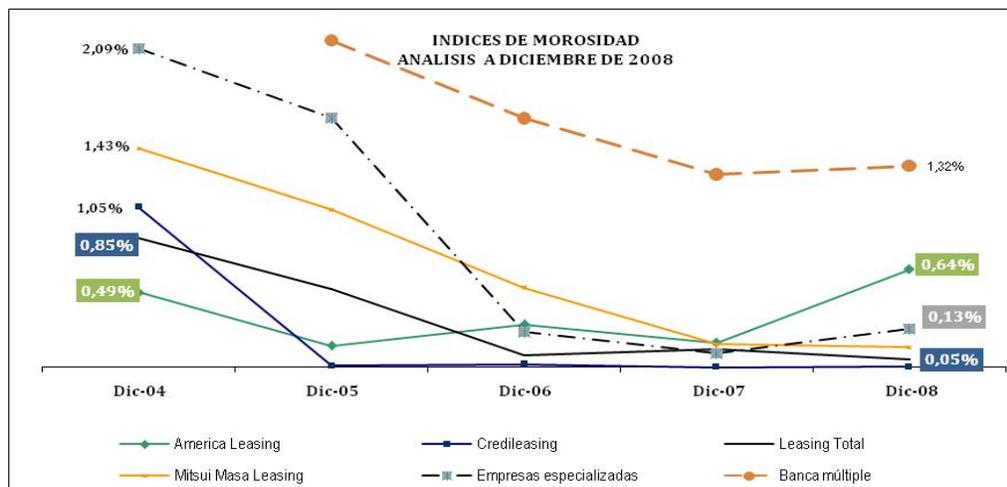
²Asimismo, la participación sobre el número de contratos generados por las empresas especializadas mostró una tendencia decreciente al alcanzar al cierre del ejercicio tan sólo el 24.4% comparadas con el total de contratos generados por la banca múltiple.

aqueellos sectores con mayor productividad, en este sentido, al cierre del 2008 se muestra para ambas una importante participación del sector servicios, comercio e industrias diversas.

1. Evolución del Riesgo Crediticio

Un aspecto importante del desarrollo financiero se encuentra referido a los niveles de morosidad que presenta el sistema. A nivel general, el desarrollo de una regulación eficiente ha determinado una tendencia decreciente sobre la participación de la cartera pesada, comportamiento que se ha visto afianzado durante los últimos años con el mayor dinamismo económico. Asimismo, dicho comportamiento se ha visto reflejado dentro del mercado de arrendamiento financiero, sobre todo con respecto a los niveles alcanzados por las entidades especializadas.

A diciembre de 2008, el índice de morosidad del mercado presentó un leve incremento de 0.16 puntos porcentuales comparados con el alcanzado al cierre del 2007; no obstante, **LEASING TOTAL S.A** alcanzó uno de los índices más bajos de morosidad (0.05%) a diferencia de otras empresas especializadas. Asimismo, la cartera refinanciada total mostró una caída de -51%, registrando una notable contracción sobre todas las empresas del mercado.

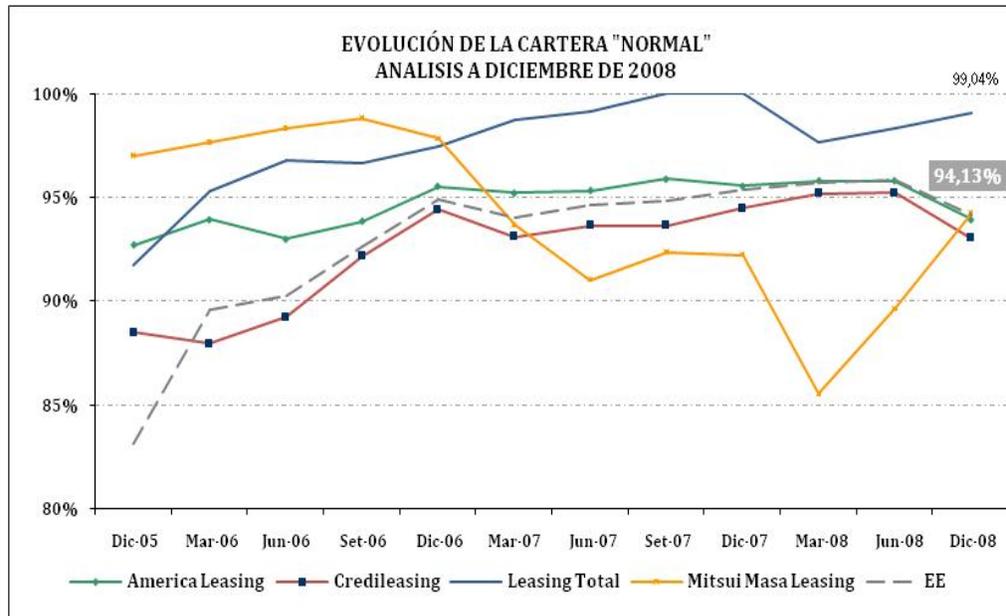


Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

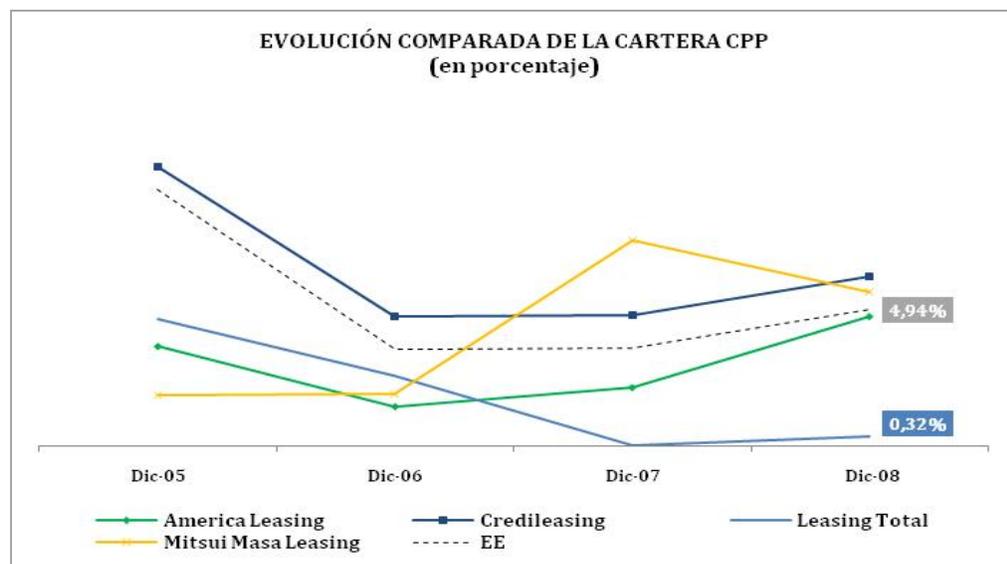
2. Nivel de Calidad de Cartera

Por otro lado, con respecto al riesgo del deudor, al cierre del 2008 el mercado presentó una leve caída sobre la cartera calificada como normal, alcanzando una participación de 94.13%, nivel inferior en 1.21 puntos porcentuales el nivel alcanzado a diciembre de 2007. Similar al comportamiento observado sobre la cartera pesada, **LEASING TOTAL S.A alcanzó uno de los niveles más altos de participación de la cartera calificada como normal, registrando un nivel de 99.04%** y una cartera con potenciales problemas de crédito de 0.32%, nivel considerablemente inferior al mostrado por el mercado (4.94%).



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

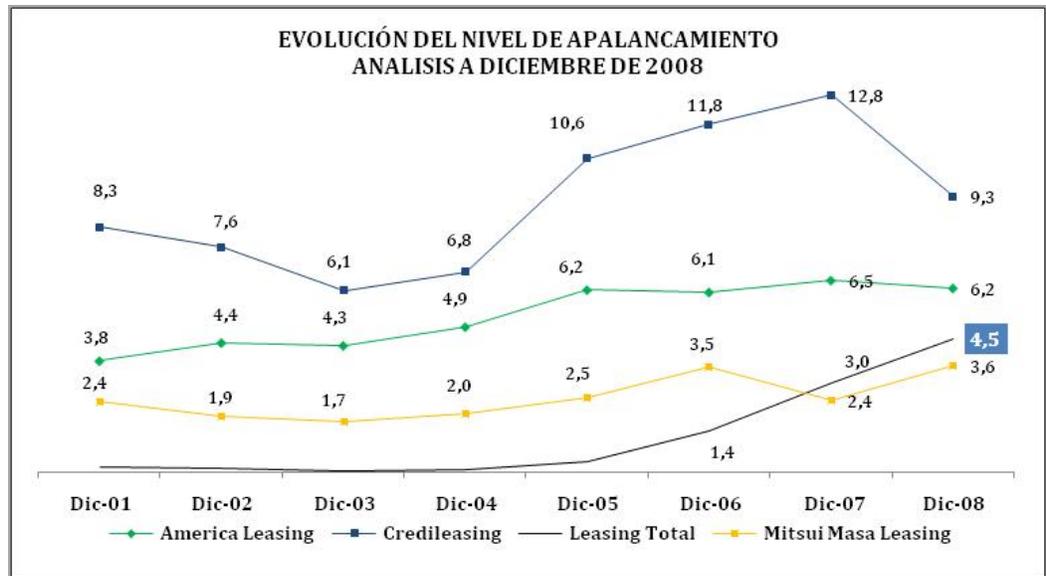


Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

e. Niveles de Endeudamiento y Total de Activos

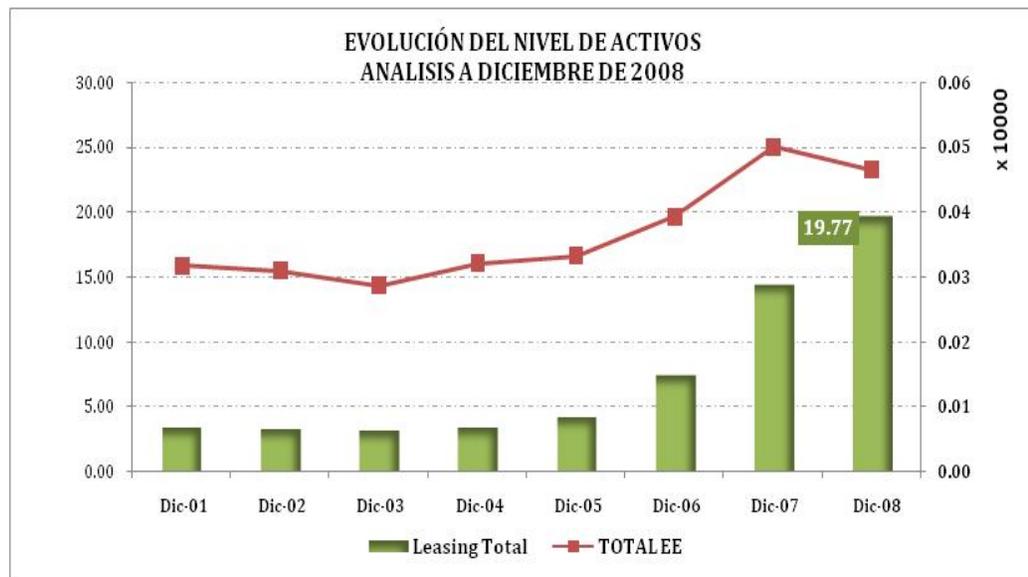
El ratio de apalancamiento del mercado registró un leve incremento comparado con el alcanzado durante el 2007, el mismo que fue motivado principalmente por el incremento de los pasivos de las empresas que registraron un mayor crecimiento en la cartera al cierre del ejercicio.



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

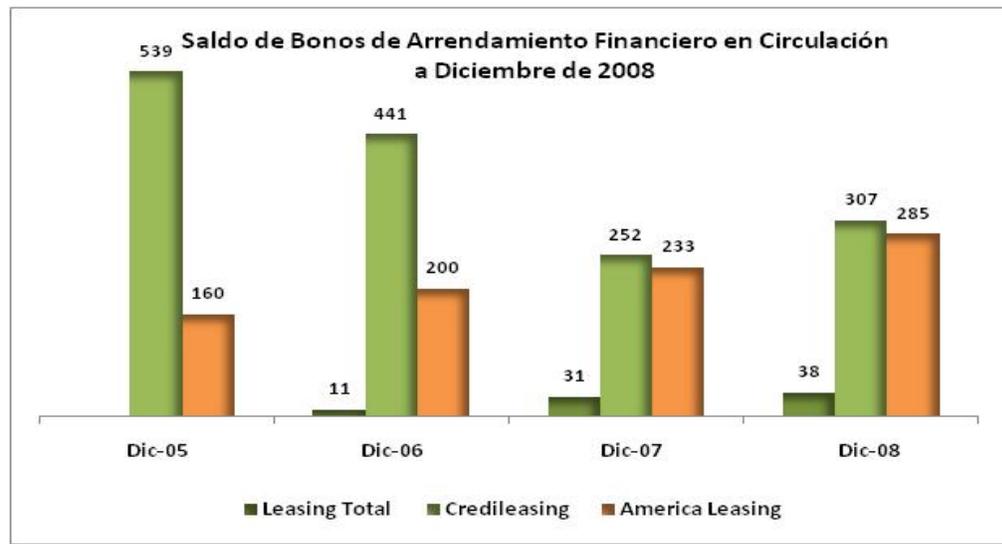
Asimismo, el endeudamiento con entidades financieras registró una caída de -25.06% aún cuando se registran incrementos en la mayor parte de las empresas, incluyendo a **LEASING TOTAL S.A** quién alcanzó uno de los mayores crecimientos para el periodo (799%).



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Comportamiento distinto fue el mostrado por el financiamiento a través del mercado de capitales, el mismo que registró un incremento de 22.58% con respecto a los valores registrados durante el 2007. Cabe indicar que sólo 3 empresas mantienen saldos de deuda en esta modalidad, siendo la participación de **LEASING TOTAL S.A** la menor comparada al total adeudado por el mercado (5.98%).



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL S.A

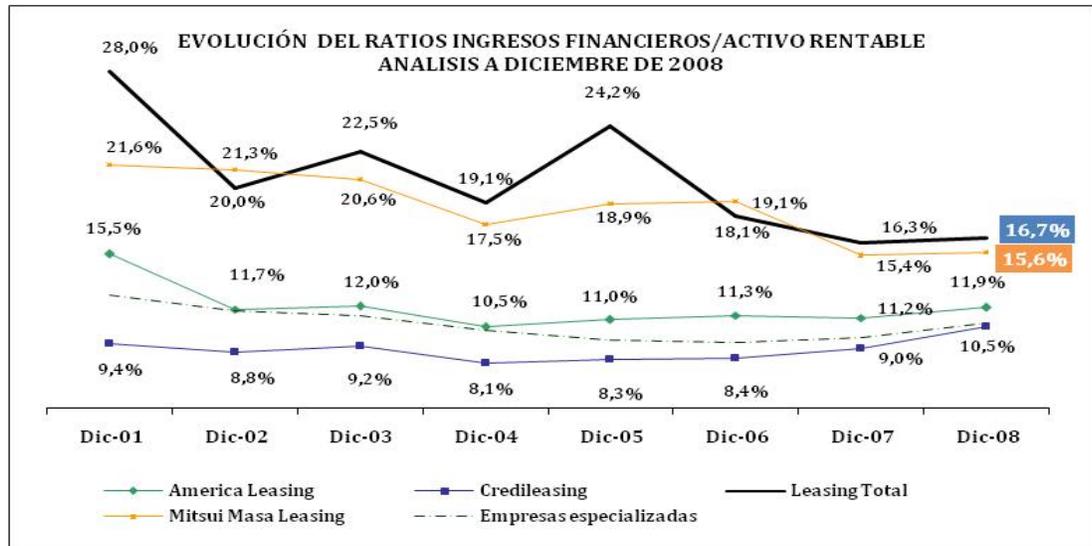
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Por otro lado, el total de activos del mercado registra un leve decremento de -2.63% con respecto a los niveles alcanzados a diciembre de 2007. Cabe indicar que pese a que la mayor parte de empresas registró aumentos sobre el nivel de sus activos, la contracción observada por Credileasing (-20.01%) tuvo un importante efecto sobre el total al cierre del ejercicio.

Asimismo, comparado con el mercado, **LEASING TOTAL S.A** figura como una de las empresas con mayor crecimiento en el nivel de activos (43.07%), la misma que se explica en gran parte por el mayor incremento sobre el total de la cartera, siendo **LEASING TOTAL S.A** la empresa que mayor progreso alcanzó al cierre del ejercicio (57.5%).

f. Eficiencia y Rentabilidad

Con respecto a la eficiencia del mercado, es notable el desempeño alcanzado por **LEASING TOTAL S.A** quien presenta una evolución favorable sobre la utilidad neta del ejercicio. Cabe indicar que dicho crecimiento supera el 80% del nivel registrado al año anterior y al crecimiento alcanzado sobre los ingresos.

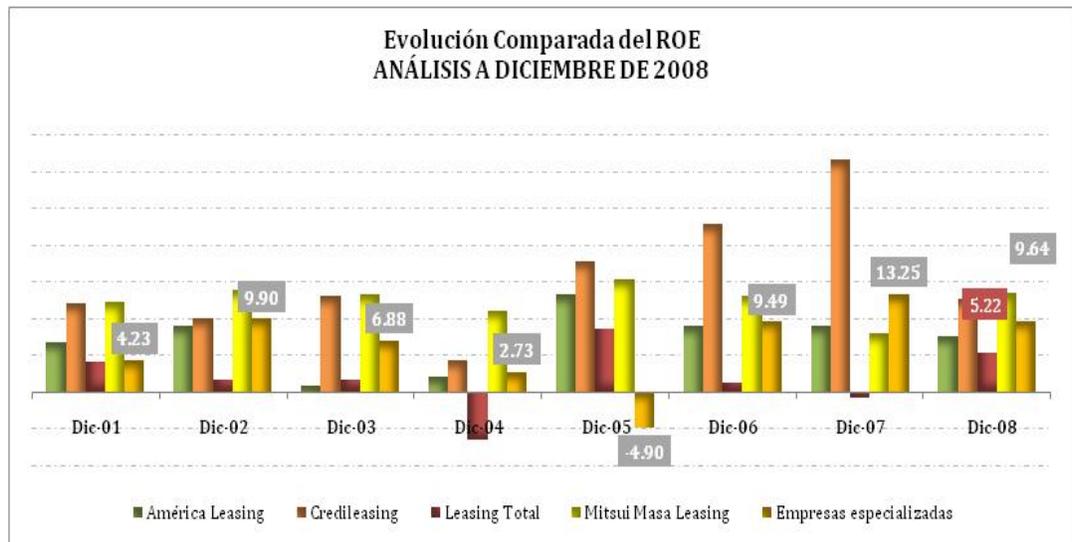


Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

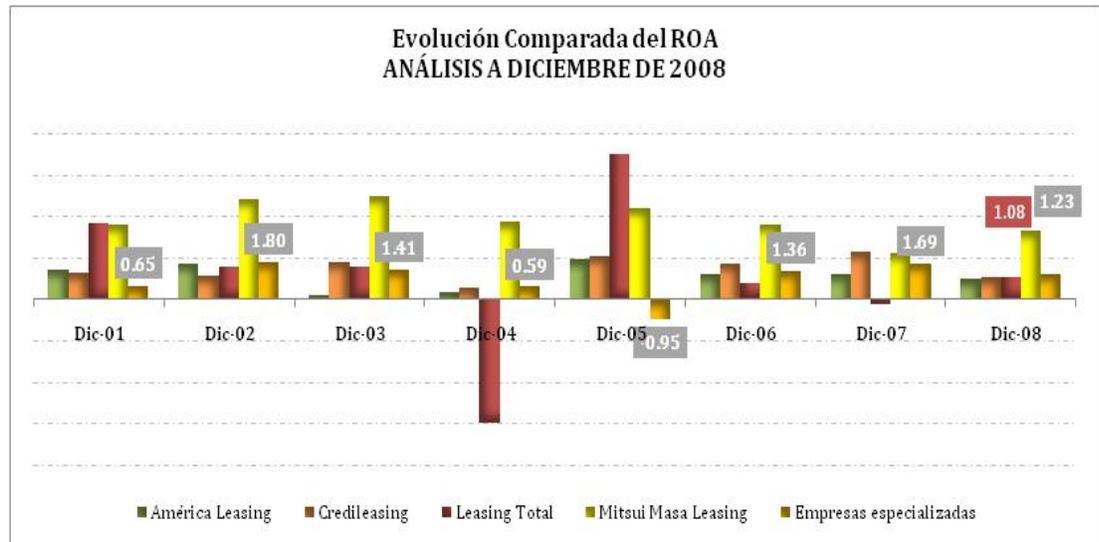
Por otro lado con respecto a la rentabilidad del mercado, ésta mostró una tendencia decreciente sobre la rentabilidad del patrimonio para las empresas de mayor participación en el mercado; no obstante destaca nuevamente el desempeño de **LEASING TOTAL S.A** quien alcanzó una de las mayores rentabilidades dentro del ejercicio. En este sentido, el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio para el total del mercado fue de 9.64%, nivel inferior en 4.42 puntos porcentuales al alcanzado en el 2007.

Similar comportamiento registró la rentabilidad sobre los activos, alcanzando al cierre del ejercicio un nivel de 1.23%, inferior en 0.46 puntos porcentuales el alcanzado a diciembre de 2007.



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

g. Principales Iniciativas del Regulador

Durante el 2008 el regulador dictó algunas precisiones con respecto a la normativa vigente para la gestión del riesgo así como aquella referida a la uniformización de criterios para la preparación y presentación de la información financiera. En este sentido, se nombran a continuación los principales cambios en la normativa vigente:

- **Resolución de Gerencia General N° 010-2008-ef/94.01.2(07/03/08).-Modifican el Manual para la Preparación de Información Financiera**
- **Resolución de la SBS N° 486 – 2008 (08/03/08) Aprueban Norma para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo**
- **Resolución 11699 – 2008 (28/11/2008) Se emite Reglamento de Auditoría Interna**
- **Resolución 11356-2008 (19/11/2008) Se emite modificaciones al Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y Exigencias**
- **Resolución 6941-2008 (26/08/2008) Se emite Nuevo Reglamento para la Administración del Riesgo de Sobre Endeudamiento de Deudores Minoristas**
- **Resolución 0037-2008 (10/01/2008) Se emite Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos**

3) POLITICA FINANCIERA Y DESARROLLOS RECIENTES

Los principales objetivos de la política financiera de Leasing Total se enmarcan sobre la base de los siguientes principios:

- El uso de las diversas fuentes de financiamiento deberá corresponder a una estructura eficiente que no coloque en riesgo el acceso oportuno a los flujos requeridos para el cumplimiento de sus obligaciones principales, ni restrinja el normal desenvolvimiento de las actividades del negocio (eficiencia, diversificación y sana liquidez).

- Se mantendrá una adecuada correspondencia entre los activos y pasivos de manera que se priorice siempre una menor exposición a los riesgos de mercado (riesgo de liquidez, de moneda y tasa de interés) y una menor variabilidad de los flujos de caja esperados (estabilidad y actitud conservadora).
- Se mantendrá un nivel de apalancamiento dentro de los límites prudentes³ de manera que dicho financiamiento sirva íntegramente a la consecución de los objetivos de crecimiento y expansión de la empresa (uso eficaz de recursos).

En este sentido y dentro del marco de los objetivos planteados por la empresa para el ejercicio 2008, la empresa ha venido trabajando en los últimos años en la captación de nuevas líneas de crédito de largo plazo, así como en la ampliación de aquellas que ya contaban con dicha aprobación (Corto Plazo).

4) GESTION 2008 Y CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES

i. LOGROS EN LA IMPLEMENTACIÓN DE SISTEMAS OPERATIVOS Y DE CONTROL

De conformidad con las disposiciones reglamentarias vigentes, la empresa viene trabajando en la mejora continua de su sistema de control interno, para lo cual ha continuado la capacitación del Auditor Interno, Oficial de Riesgos y demás funcionarios - incluyendo al Oficial de Cumplimiento – en el empleo de procedimientos y técnicas de auditoría establecidas por el regulador (SBS) y las que corresponden a los estándares internacionales que dictan las Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas (NAGAs) y las Normas Internacionales de Auditoria (NIAs).

El interés de la empresa le ha permitido alcanzar un avance sostenido en el desarrollo de las políticas y sistemas de control interno, el mismo que se refleja en la continua mejora de los niveles de calidad de cartera alcanzados a diciembre de 2008. Actualmente, la empresa realiza una estricta evaluación de la capacidad de pago del deudor antes del otorgamiento del crédito y posteriormente, a través del seguimiento semestral de sus estados financieros y flujos de caja respectivos.

Es importante señalar que para obtener la aprobación de la operación, ésta debe ser sometida posteriormente ante el Comité de Riesgos⁴ o del Directorio, según sea el caso, quién es por política la única autoridad competente para aprobar el crédito.

En este sentido, durante el ejercicio 2008 la empresa ha mostrado especial dedicación en el rediseño y mejora de los principales procedimientos operativos internos, incluyendo la actualización y adecuación de su política de riesgo y aquella relacionada con la administración del portafolio. Dichos cambios fueron efectuados con el objetivo de agilizar los procedimientos antes establecidos, anticipando una mayor capacidad, a fin de responder eficientemente a las exigencias del mercado. Cabe indicar que dichos cambios involucraron el uso de una mayor plana operativa y la especialización de tareas claves.

³ LEASING TOTAL S.A. considera como límite prudencial aquel que determina la productividad de los recursos utilizados en base a su capacidad para re direccionar dichos fondos y encaminarlos de forma confiable, manteniendo la calidad de sus activos.

⁴ En cumplimiento con el requerimiento prudencial de la SBS, LEASING TOTAL S.A. conformó desde el inicio de sus operaciones un Comité de Riesgos, el mismo que se encuentra conformado por 4 personas incluyendo al Presidente, un Director y al Gerente General. Corresponde al mismo la aprobación de aquellos créditos cuyos importes se encuentren comprendidos entre US\$ 100, 001 y US\$ 250, 000 dólares.

Por otro lado, se actualizó y sistematizó gran parte del procedimiento comercial, permitiendo la generación de una base de datos accesible a la gerencia, de manera que permitiese realizar un seguimiento continuo de los objetivos planteados por la institución.

En la actualidad, **LEASING TOTAL S.A.** cuenta con la infraestructura adecuada que le permite cumplir con los requerimientos mínimos ante el regulador (SBS) y en particular, con los requerimientos de transparencia como emisor de valores inscritos en la Rueda de Bolsa de la BVL – tanto por las acciones de capital como por los bonos que esperaría emitir y colocar a través del mercado de valores nacional – En efecto, desde 1998, la empresa ha cumplido con entregar a CONASEV, de manera oportuna sus estados financieros y memoria así como comunicar hechos de importancia, entre otros.

Con relación a los Bonos **BAF LEASING TOTAL** emitidos y por emitir, estos valores están representados mediante anotaciones en cuenta en el registro centralizado de CAVALI, lo que además de eliminar los costos que representa para la empresa la administración de los valores físicos (emisión de certificados, registro de tenedores, entre otros) agrega transparencia al proceso y seguridad a los inversionista. De igual manera, CAVALI es la encargada de pagar los intereses y principal por los bonos emitidos, en las fechas establecidas para ello y contra los fondos que le hubiera entregado oportunamente la empresa.

ii. CAMBIOS ORGANIZACIONALES Y EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

En cuanto a la evolución de la sociedad debemos mencionar que desde el inicio de sus actividades no han ocurrido eventos importantes relacionados con adquisiciones, fusiones, escisiones u otras formas de reorganización societaria, cambios de denominación u objeto social. No obstante, durante el presente año la sociedad muestra una nueva imagen, siempre sobre la base de los principios sobre los que se sustenta su existencia. **LEASING TOTAL S.A.** ha invertido esfuerzos en consolidar un nombre y una credibilidad sostenida a través de su experiencia en el mercado, hoy en día, al celebrar 10 años desde su constitución, la empresa busca salir al mercado con una presentación renovada, más acorde con la cultura organizacional que respalda su institución.

Por otro lado, dentro del ámbito financiero, se debe destacar la aprobación y registro del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero así como la conclusión satisfactoria del Primer Programa y la emisión de la primera serie del programa recientemente aprobado, tal y como se detalla más adelante.

iii. PROCESOS LEGALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

Al 31 de diciembre de 2008, la empresa no registra procesos judiciales, administrativos o arbitrales, iniciados o que sea previsible que se inicien, en contra o a favor, sobre los cuales se estime puedan tener un impacto significativo sobre los resultados de la operación y / o la posición financiera de la misma.

Cabe mencionar sin embargo que es parte de la gestión de cobranza de contratos de arrendamiento financiero, presentar clientes con problemas de pago, los mismos que cuando corresponda devienen en procesos judiciales a fin de recuperar los bienes y cobrar las obligaciones pendientes de pago; no obstante, la potencial pérdida de valor asociada a la realización de dichos activos no representa un importante perjuicio neto para la empresa dado que se cuenta con las provisiones adecuadas a fin de cubrir adecuadamente dichos importes.

Cabe indicar que **LEASING TOTAL S.A.** mantiene una buena imagen ante las instituciones con las que trabaja, invirtiendo los esfuerzos necesarios a fin de cumplir diligentemente y en forma puntual con las obligaciones tributarias, legales u administrativas propias del negocio en marcha.

iv. CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES

- **LEASING TOTAL S.A.** mantiene un patrimonio neto efectivo muy por encima de lo requerido por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora de Fondos de Pensiones siendo nuestro patrimonio neto efectivo al cierre del mes de diciembre de 2008 de S/. 11'199,076.02 nuevos soles; mientras que el mínimo requerido es de S/. 3'904,386.00 nuevos soles.
- La reserva legal a diciembre de 2008 asciende a S/. 193, 517.55 nuevos soles, el mismo que cumple con los requerimientos establecidos por la Ley de Banca e Instituciones Financieras.
- El nivel de apalancamiento global a diciembre de 2008 fue de 3.75 veces, el mismo que se encuentra muy por debajo de los niveles establecidos por el regulador e inclusive por aquellos recomendados por las clasificadoras de riesgo.

v. EJECUCIÓN DE PLANES DE INVERSIÓN

Los planes y /o políticas de inversión se encuentran sujetos a los acuerdos que adopte la Junta General de Accionistas, que para dichos efectos, deberá estar contenida dentro de los límites permitidos por la Ley y la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones.

No obstante, para el presente ejercicio, la empresa tiene previsto mantener su política de mejora continua de los procesos internos y sostener el nivel de cartera bruta vigente, priorizando una política de diversificación del riesgo a través de la incursión en sectores con alto potencial de crecimiento.

5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2008

i. PRINCIPALES RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL

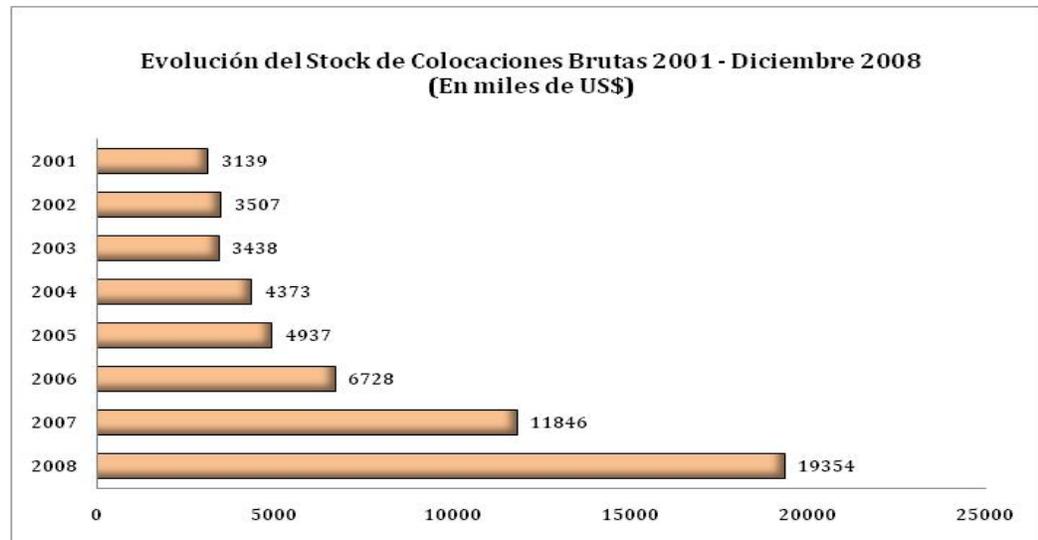
1. Evolución de Cartera de Créditos 2008

Durante el 2008, se continuó con el crecimiento observado durante 7 años consecutivos en la cartera de contratos de arrendamiento financiero. La cartera bruta alcanzó los US\$ 19.4 millones de saldo vigente al cierre de diciembre⁵, con un incremento de 63.38% respecto al cierre del año 2007⁶.

⁵ La cartera bruta incluye el saldo del principal más los intereses por devengar. La cartera neta no incluye los intereses ni comisiones por devengar y alcanzo los US\$ 15.28 millones al cierre de diciembre 2008.

⁶ Durante los años 2006 y 2007, el crecimiento de la cartera bruta de contratos de **LEASING TOTAL S.A.** fue de 36.28% y 76.07% respectivamente.

En términos de flujo de nuevas operaciones, la colocación generada en el periodo fue de US\$ 15.96 millones, el mismo que representó un crecimiento de 93.50% por encima del monto de cartera generada en el año anterior (US\$ 8.26 millones).



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

En este sentido, el crecimiento de **LEASING TOTAL S.A.** comparado con el del mercado en general, destaca por mantener un enfoque de negocio orientado especialmente a las pequeñas y medianas empresas formales que operan directa o indirectamente (ofreciendo servicios de outsourcing a grandes corporaciones), en el sector de minería e hidrocarburos, construcción y servicios en general (alquiler, transporte, electricidad, agua y teléfono).

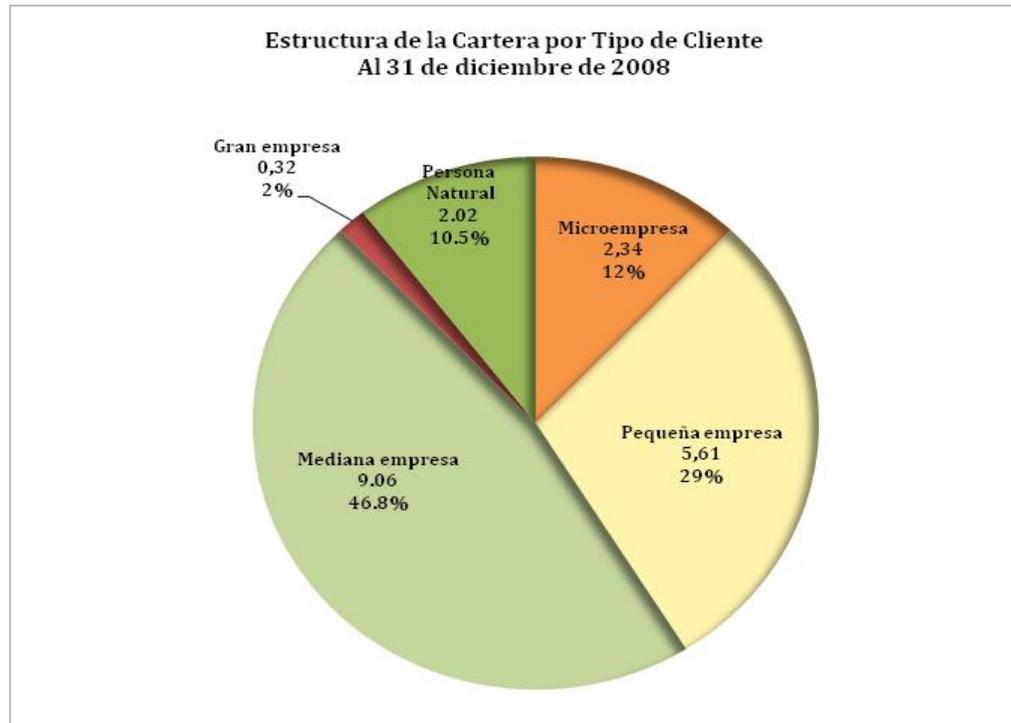
2. Plan Comercial 2008 Metas Alcanzadas

El enfoque comercial de la empresa se resume en el tipo de servicio que ofrece al mercado: servicios ágiles, eficientes y personalizados. El objetivo, constituirse como principal plataforma facilitadora de negocios. En este sentido, **LEASING TOTAL S.A.** como empresa "especializada en leasing" posee una importante ventaja competitiva frente a otras empresas del mercado.

Cabe indicar que el nivel de especialización que posee la empresa, así como su vasto conocimiento del mercado, en especial maquinarias para el movimiento de tierra y unidades de transporte, le han permitido incrementar su participación sin descuidar la calidad de su cartera. En este sentido, el 2008 significó para el área comercial una etapa de modernización y consolidación de objetivos que le permitieron lograr importantes avances en la mejora de los sistemas de gestión, sistemas informáticos, así como la actualización de las principales herramientas de mercadeo.

Igualmente importante fue su enfoque hacia el fortalecimiento de la relación con los proveedores de los bienes arrendados, así como la fidelización de clientes antiguos a través de la dotación de servicios y soluciones a la medida.

Durante el ejercicio 2008, la estrategia comercial mantuvo un perfil conservador, manteniendo la focalización hacia la pequeña y mediana empresa formal. Al cierre del ejercicio, el 87.9% del volumen de la cartera de contratos de **LEASING TOTAL S.A.** observó una mayor tendencia hacia empresas con ventas menores a los US\$ 18.95 millones anuales, incluyendo en este rango a las empresas medianas (46.8% del total de la cartera), empresas pequeñas (29%) y las microempresas (12.1%)⁷.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Medido en términos de la cartera bruta, el tamaño promedio por contrato de la cartera vigente de **LEASING TOTAL S.A.** fue de US\$ 43.8 miles de dólares, habiéndose incrementado ligeramente con respecto al monto promedio del cierre del año 2007 (US\$ 41.3 miles de dólares⁸).

Al cierre del 2008, el tamaño promedio por contrato según tamaño de empresa se ubica por debajo de los US\$ 106 mil dólares, el mismo que corresponde al financiamiento dirigido a la "Gran Empresa"; no obstante, es notable el esfuerzo del área comercial por disminuir la brecha entre este segmento y el resto de empresas de menor tamaño, habiéndose reducido en promedio un 62,9% con respecto al cierre del año anterior (US\$ 286.1 miles de dólares). Es decir, aún cuando **LEASING TOTAL S.A.** ha mantenido los montos promedios de financiamiento para las empresas de menor tamaño, su enfoque se orientó más hacia una mayor penetración del mercado (ampliación de la base de clientes).

⁷ Los parámetros para la categorización son:

Microempresas : Ventas anuales de hasta US\$ 1.67 millones

Pequeña Empresa: Ventas anuales por encima de US\$ 1.67 millones y hasta US\$ 9.47 millones.

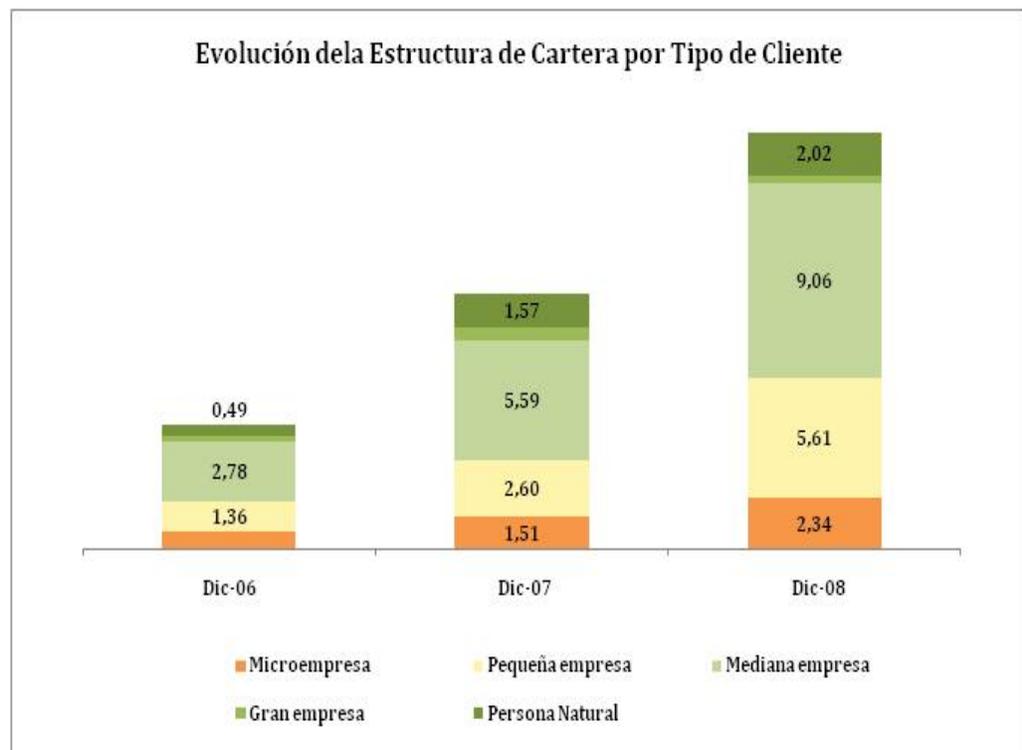
Mediana Empresa: Ventas anuales por encima de US\$ 9.47 millones y hasta US\$ 18.95 millones.

⁸ Cabe indicar que dicho resultado se debió al mayor incremento en el monto promedio financiado para la mediana y pequeña empresa (13.6% y 13.8% respectivamente).

CUADRO Nº 2: MONTO PROMEDIO POR CONTRATO

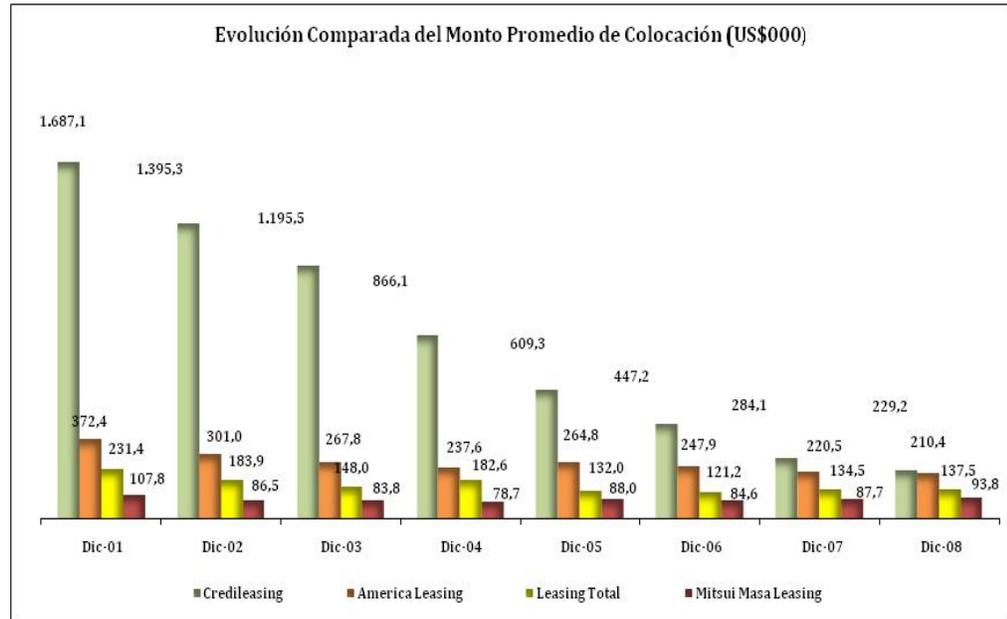
LEASING TOTAL S.A. MONTO PROMEDIO POR CONTRATO POR TIPO DE CLIENTE Al 31 de diciembre de 2008			
TIPO DE CLIENTE	NUMERO DE CONTRATOS	%	MONTO PROMEDIO SALDO BRUTO CONTRATOS (US\$ miles)
Persona Natural	56	13%	36,1
Gran Empresa	3	1%	106,3
Mediana Empresa	184	42%	49,2
Pequeña Empresa	125	28%	44,9
Microempresa	74	17%	31,6
TOTAL	442	100%	43,8

Fuentes: LEASING TOTAL. S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

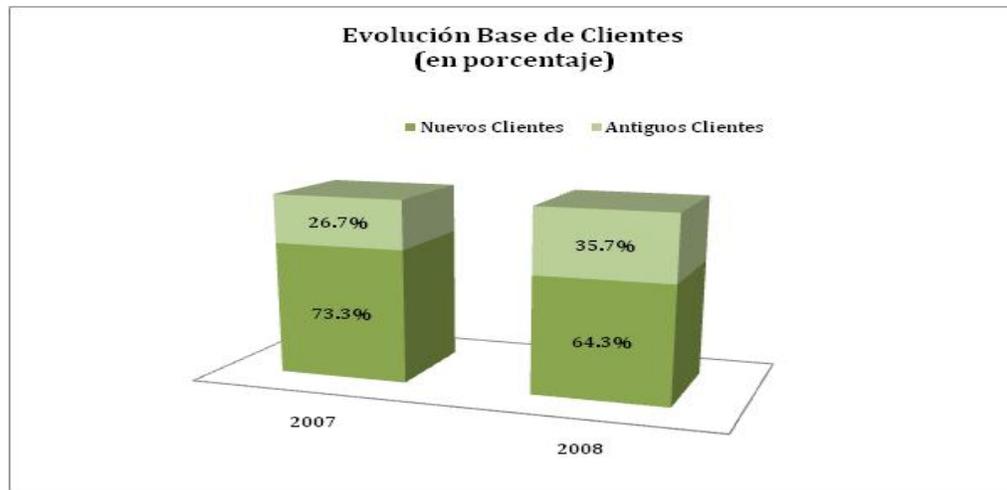
Para efectos de la comparación con el mercado, el tamaño promedio de las operaciones vigentes de **LEASING TOTAL S.A.** – medido en términos de la cartera bruta – es de US\$ 43.79 miles de dólares monto menor en US\$ 26.81 miles de dólares con respecto al promedio del mercado⁹.



Fuentes: LEASING TOTAL S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

El 2008 proporcionó una coyuntura adecuada para el desarrollo de las empresas, el mismo que se reflejó a través de la mayor profundización del mercado financiero y la expansión del producto “Leasing” hacia diversas industrias y empresas, sobre todo dentro del creciente segmento de la pequeña y mediana empresa. **LEASING TOTAL S.A.** no ajeno a dichas oportunidades, aprovecho dicho escenario a fin de ampliar su base de clientes priorizando una mayor dispersión de operaciones al interior del país. En este contexto, la política comercial ha alcanzado resultados positivos en la diversificación de la cartera de clientes y como resultado de los esfuerzos derivados en la mejora de calidad de los servicios pre y post venta, ha logrado una importante recurrencia de clientes antiguos.

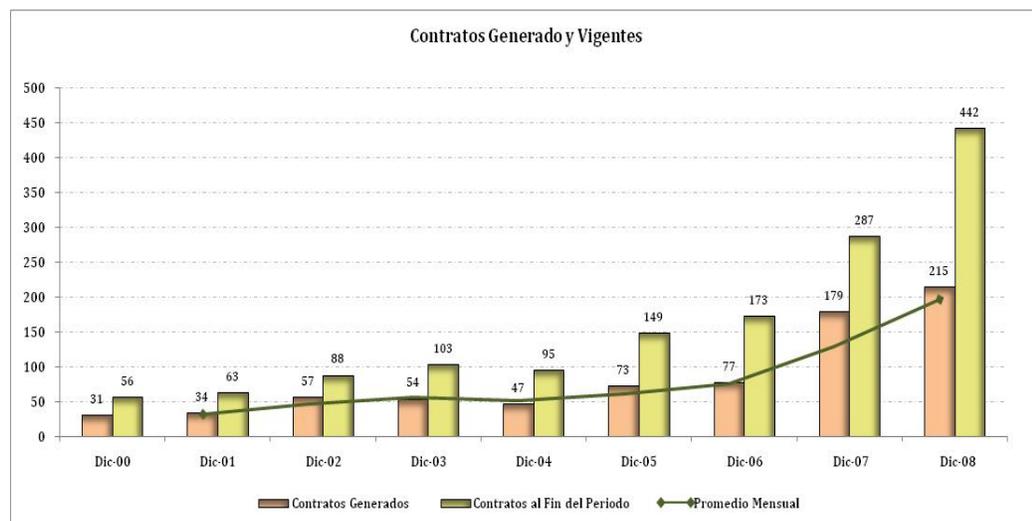
⁹ Cabe indicar que la cifra mencionada incluye sólo a las empresas especializadas en arrendamiento financiero, dado que agregar la Banca Múltiple sesga el promedio dado el mayor volumen de operaciones que maneja.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Asimismo, la empresa ha mostrado un crecimiento sostenido en el número de nuevos contratos generados dentro del ejercicio, mostrando al cierre del 2008, un incremento de 20.11% respecto a diciembre de 2007. Cabe indicar que dicho resultado se debió a las constantes inversiones efectuadas para la mejora en la gestión comercial que influyeron directamente en la obtención de mayores niveles de productividad dentro del área.

Con referencia a las metas planteadas para el ejercicio 2008, el área comercial superó en 40.52% el número de contratos proyectados¹⁰; así también, el monto de colocación generado fue superior en 25.13% al valor presupuesto para el periodo.



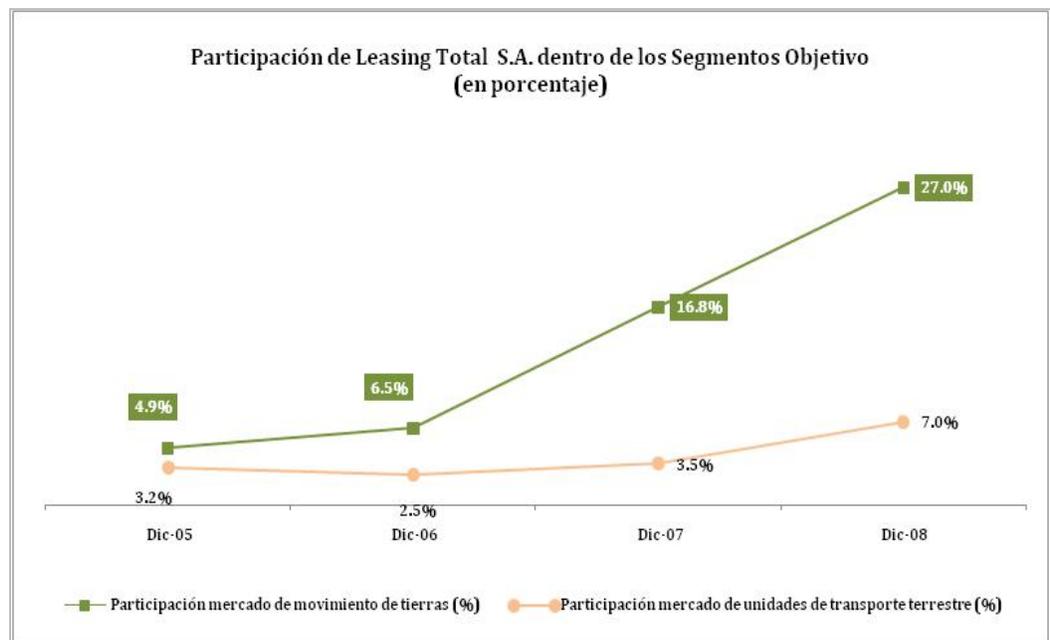
Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

¹⁰ Cabe indicar que las metas consideradas corresponden a aquellas publicadas a inicios del lanzamiento del Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero.

a. Niveles de Participación en Segmento Objetivo

Para el ejercicio 2008, se destaca principalmente la participación de la empresa dentro de la oferta total de maquinaria y equipos para movimiento de tierra, registrando un incremento de 10.2 puntos porcentuales a la participación alcanzada a diciembre de 2007. Por otro lado, con respecto a su participación dentro del mercado de unidades de transporte terrestre, la empresa mostró una recuperación importante posterior a la caída del ejercicio 2006 (2.5%), logrando alcanzar un incremento de casi el doble de su participación en aquel punto de quiebre.

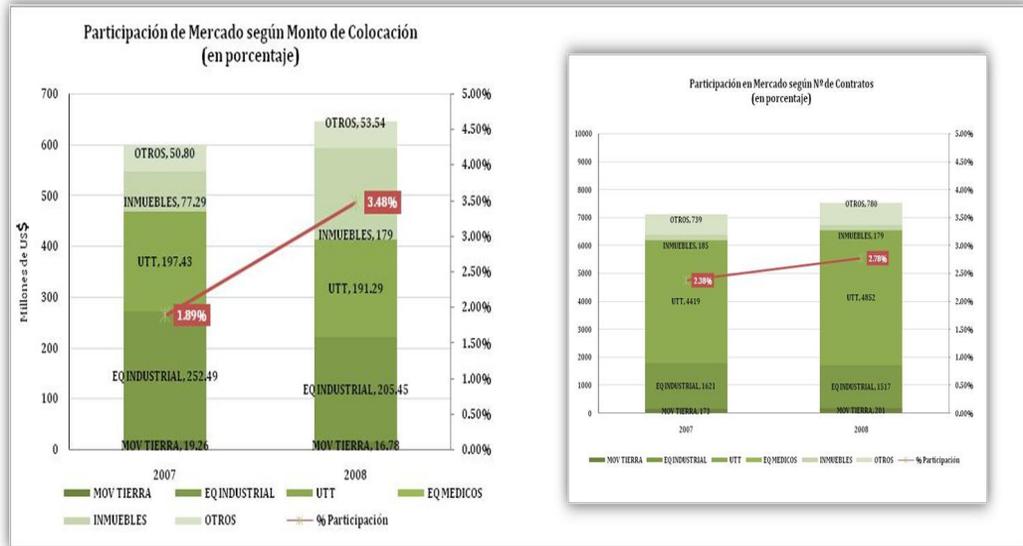


Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

b. Niveles de Participación en el Mercado

Como se detalla líneas arriba, al cierre del ejercicio 2008, **LEASING TOTAL S.A.** alcanzó una participación de 3.64%, la misma que se incrementó en 1.64 puntos porcentuales comparado con la participación registrada a diciembre de 2007. Cabe indicar, que la empresa ha mostrado una tendencia positiva hacia una mayor participación tanto a nivel del número de contratos (2.78%) como a nivel del monto de colocación, tal y como se observa a continuación:

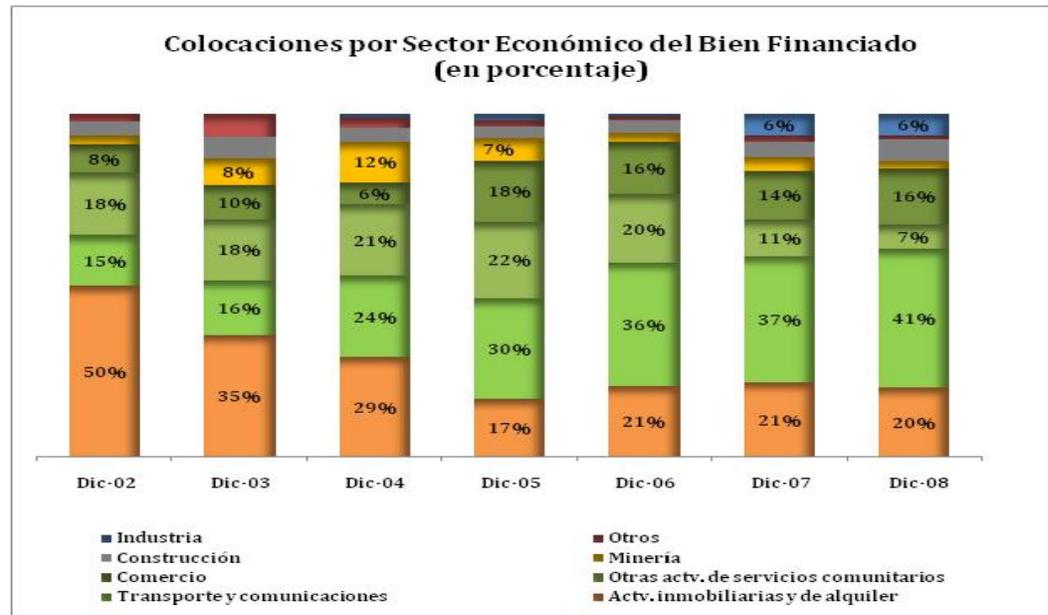


Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

c. Diversificación y Calidad de la Cartera

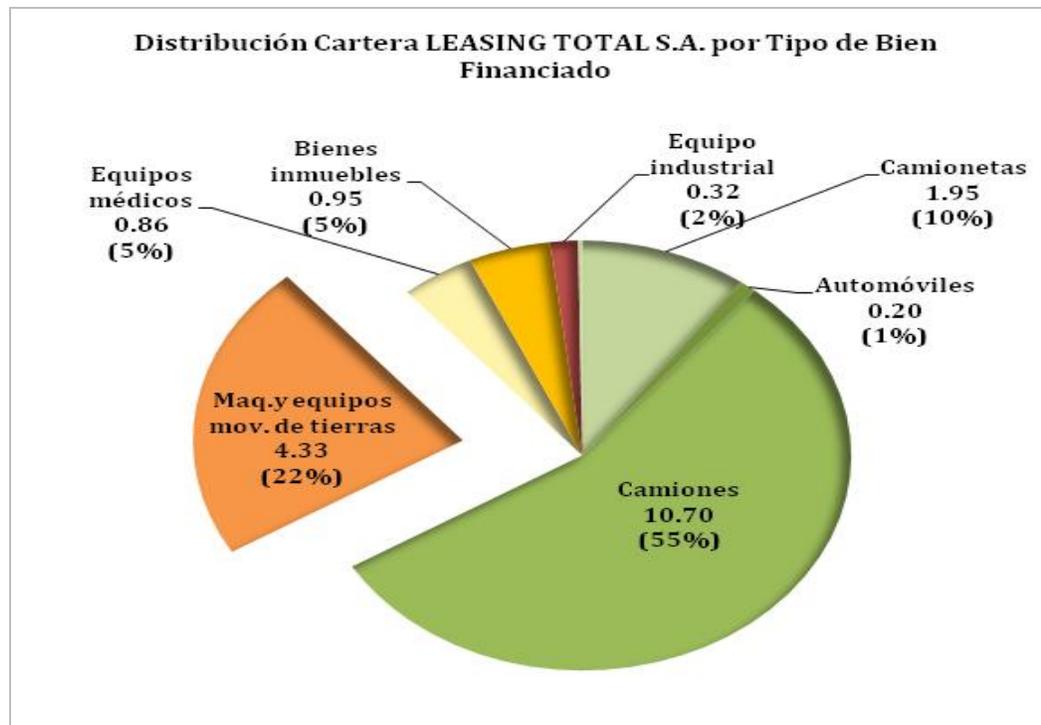
Con relación a la composición de la cartera, la distribución según sector económico del cliente muestra ser similar a la de años anteriores; es decir, una mayor concentración hacia el sector servicios, comercio y construcción, destacando sin embargo la reducción en la participación del sector minero y la expansión hacia el sector comercio. En conjunto dichos sectores representan el 84% del total de la cartera, concentración levemente mayor a la registrada al cierre del 2007 (83%).



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

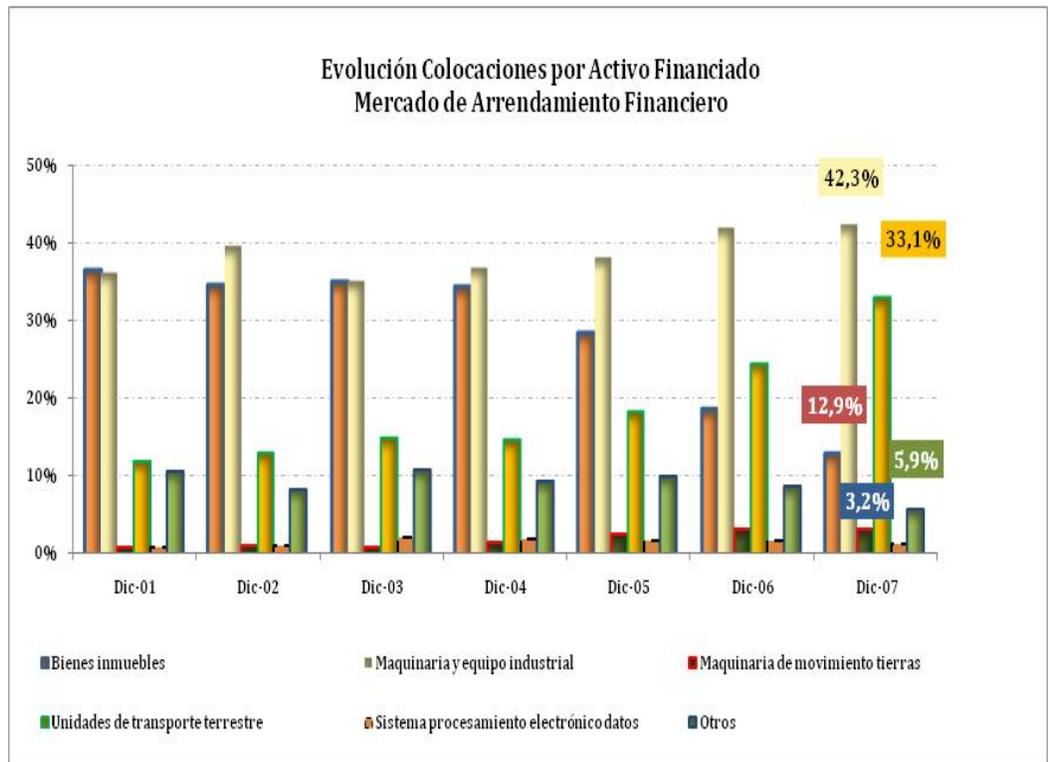
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Cabe indicar, que si bien la cartera mostró una menor diversificación hacia otros sectores económicos, dicho resultado se explica debido a la mayor demanda relativa de los sectores antes mencionados. Asimismo, es importante considerar el mayor impulso observado en la oferta total de maquinarias para movimiento de tierra así como todo tipo de unidades destinadas al transporte, bienes en los que la empresa muestra una importante participación dentro de su cartera y que vienen siendo impulsados principalmente por el mayor flujo de inversión pública y privada (ejecución de importantes proyectos de expansión) así como el mayor requerimiento de servicios para el transporte de carga pesada, movimiento de equipos y/o materiales diversos.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

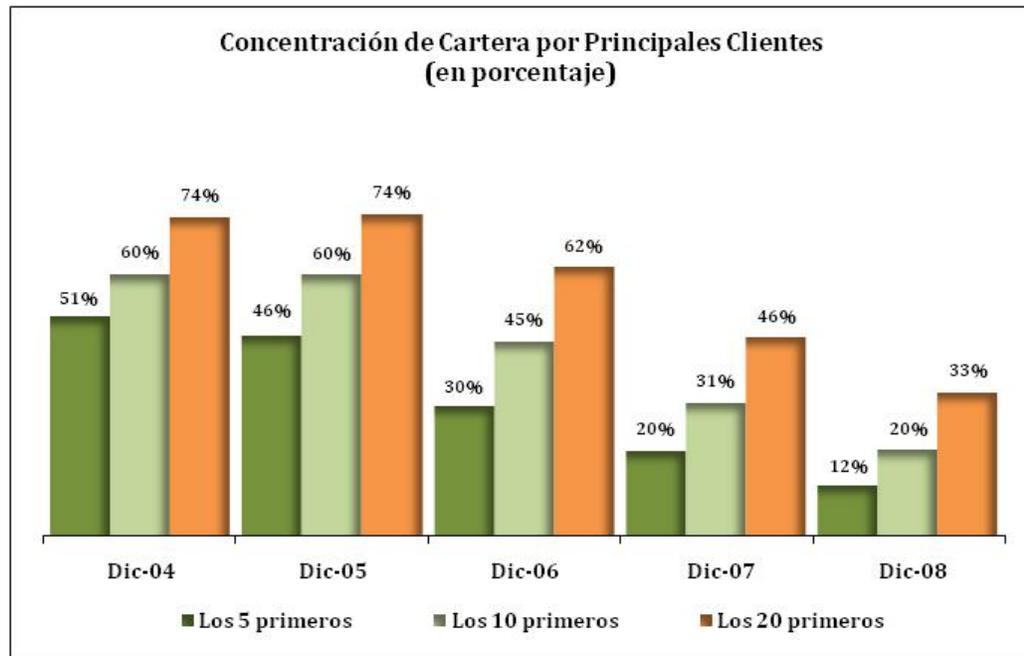


Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Asimismo, durante el 2008 la empresa mantuvo la tendencia observada sobre la participación relativa de sus principales clientes. No obstante los niveles de desconcentración mostraron una notable variación al disminuir en 8 puntos porcentuales, la participación total de los 5 principales clientes comparada con la alcanzada a diciembre de 2007(20%). Asimismo, la participación de los 10 y 20 principales clientes bajó de 31% y 46% a tan sólo 20% y 33% respectivamente.

Ambos resultados influyen positivamente sobre la exposición de la cartera ante eventuales contingencias sobre el mercado, distribuyendo el riesgo de forma más eficiente en correspondencia a la rentabilidad ligada a dicha colocación.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

En este sentido, al cierre de 2008, **LEASING TOTAL S.A** muestra una importante mejora en la calidad de cartera, registrando un índice de morosidad¹¹ relativamente bajo (el más bajo del sistema¹²) y una cartera refinanciada nula. El índice de morosidad alcanzado al cierre de 2008 fue de 0.05%, nivel menor en 0.06 puntos porcentuales al registrado a diciembre de 2007 y en 4.07 puntos porcentuales al correspondiente en el 2001.

Sin duda, la evolución positiva del mercado aunada a una política conservadora y eficiente en el manejo y la diversificación de riesgos, han fortalecido la posición de la empresa frente a sus competidores. Ello también se refleja en la mejora sobre la calificación de riesgo y por consiguiente sobre el ratio de provisiones.

Al cierre del ejercicio, la cartera muestra una estructura similar a la registrada desde 2001; es decir, una mayor incidencia de colocaciones con calificación "Normal"¹³ y una decreciente participación de las colocaciones deficientes. Sin embargo, el buen desempeño alcanzado durante el 2007 (100% Normal) se vio levemente modificado por el incremento de la cartera "CPP" (0.32%), ello como resultado del incumplimiento por parte de algunos de nuestros clientes ante la difícil situación que enfrentaron posterior a la crisis.

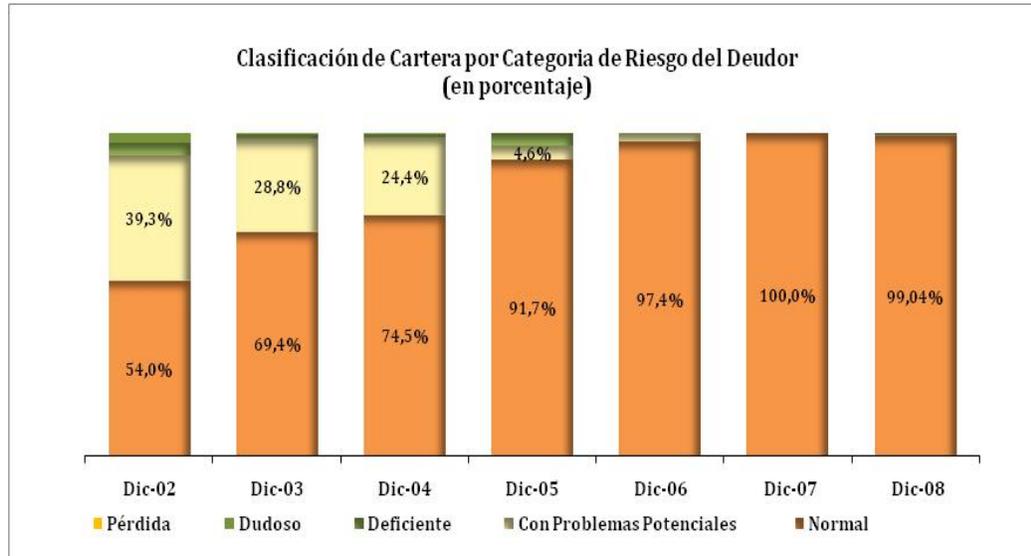
Por otro lado, considerando el comportamiento del mercado, **LEASING TOTAL S.A** alcanzó un nivel mucho menor comparado con otras empresas especializadas, además se debe considerar que si bien los clientes antes mencionados presentaron leves retrasos en sus obligaciones, mantienen una buena situación financiera y de rentabilidad, sólo disminuida en

¹¹ El índice de morosidad se construye a partir de la cartera vencida y en cobranza judicial sobre el saldo de colocaciones brutas.

¹² A Diciembre de 2008, el índice de morosidad del sistema fue de 0.25% frente al 0.05% alcanzado por la empresa.

¹³ A diciembre de 2007, **LEASING TOTAL S.A.** mostró ser la empresa de arrendamiento financiero con los niveles más altos de participación de cartera con calificación "Normal" (100%).

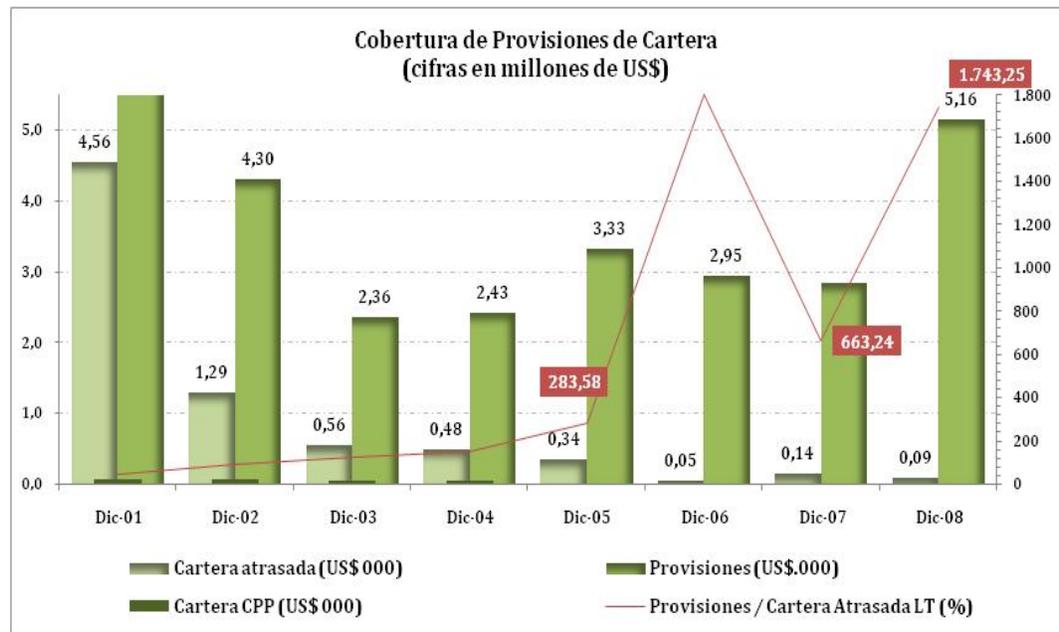
algunos casos, por el mayor endeudamiento al que se vieron obligados tras dificultades de liquidez.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Tal y como se menciona en líneas anteriores, este resultado también se vio reflejado en el comportamiento del nivel de provisiones y por consiguiente en el respectivo ratio de cobertura. En este sentido, al cierre del periodo, **LEASING TOTAL S.A.** alcanzó un nivel de 1,743.25% sobre el ratio de provisiones vs cartera atrasada, nivel superior en 1080.01 puntos porcentuales sobre el alcanzado durante el ejercicio 2007. Este vertiginoso incremento sobre el ratio se explica por efecto de la mayor provisión efectuada (incremento de colocaciones, colocaciones con nueva clasificación) así también como resultado de la contracción de la cartera atrasada.



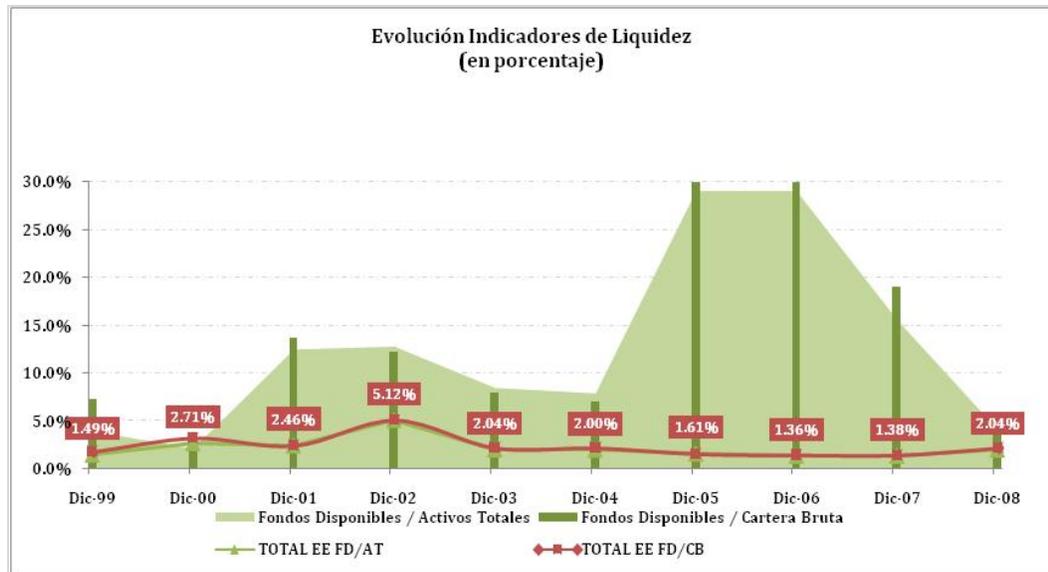
Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

3. Niveles de Liquidez y Crecimiento de la Inversión

LEASING TOTAL S.A., en el marco de los principios que sustentan su política financiera, mantiene una diversidad de fuentes de fondeo, destacando las cobranzas efectivas de las de colocaciones como principal flujo de ingresos. Por otro lado, con el fin de efectuar un eficiente uso de recursos, la empresa cuenta con financiamiento externo, el mismo que adquiere a través de la oferta de bonos de arrendamiento así como créditos de corto y largo plazo obtenidos a través del mercado financiero.

A diciembre de 2008, el saldo de disponible asciende a US\$ 799.04 miles de dólares, el mismo que representa una caída de -64.51% con respecto a los saldos mantenidos a diciembre de 2007. Cabe indicar que dicho resultado se explica debido al mayor flujo de inversiones realizadas a razón del mayor crecimiento experimentado durante el ejercicio 2008. Históricamente, **LEASING TOTAL S.A** ha mantenido niveles altos de liquidez comparados con aquellos alcanzados por otras empresas del mercado; no obstante, la tendencia actual se orienta a una mayor convergencia hacia dichos niveles. Al cierre de 2008, los ratios de liquidez alcanzados fueron de 4.04% y 4.13% respectivamente, superiores en tan sólo 2 puntos porcentuales a los valores alcanzados en el mercado y similares con los niveles alcanzados al inicio de su actividad.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

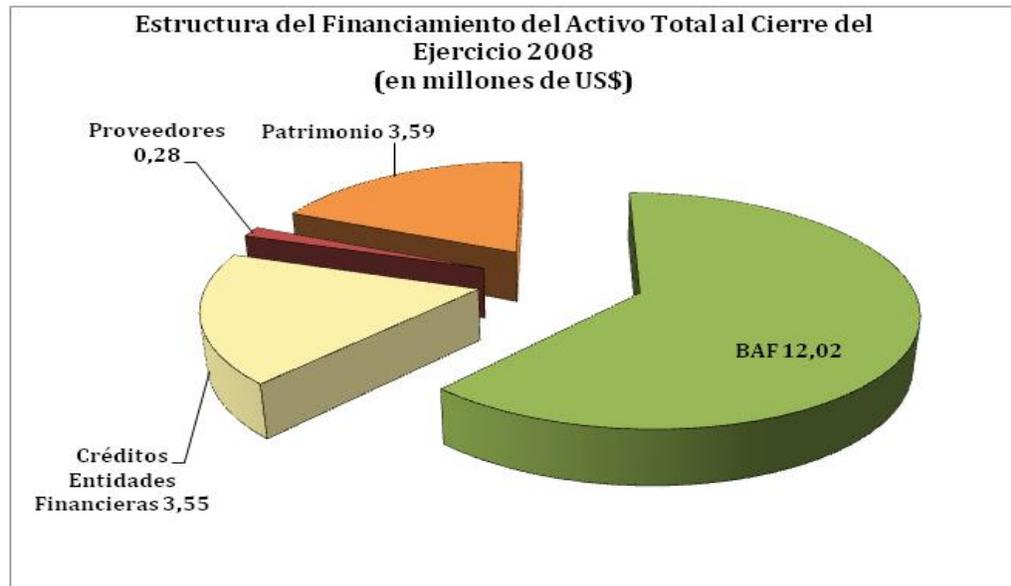
4. Evolución y Composición de los Activos

Por otro lado, con respecto a la evolución de los activos, **LEASING TOTAL S.A.** registra un incremento de 36.5% con respecto al saldo alcanzado en el año anterior. Dicho comportamiento se explica por 2 razones: (i) Importante crecimiento de la cartera durante el 2008 (61.6%), así como (ii) La incorporación de nuevo activos fijos (271.9%¹⁴). Asimismo, la composición de activos mostró una estructura similar a la de años anteriores, destacando la creciente participación de la cartera de colocaciones así como la tendencia al alza de las cargas diferidas.

5. Estructura de Financiamiento

A partir de la incursión de **LEASING TOTAL S.A.** en el mercado de capitales en el 2006, la composición de sus fuentes de financiamiento ha ido variando en estructura y en participación. El mayor uso de recursos en el mercado de capitales así como el financiamiento por parte de entidades bancarias motivaron una creciente representación del financiamiento externo (48.88%) y por consiguiente en un mayor nivel de apalancamiento (leverage).

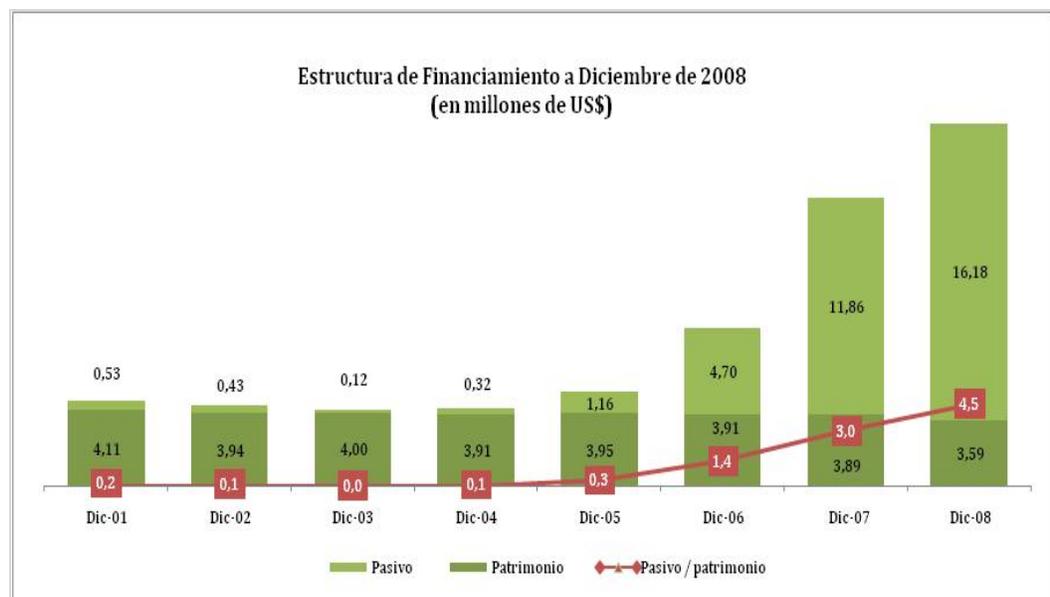
¹⁴ Es importante indicar que dicho crecimiento se debió a la adquisición del piso 6, la compra de nuevo inmobiliaria a fin de equipar los nuevos ambientes de trabajo así como la adquisición de nuevos equipos de cómputo.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

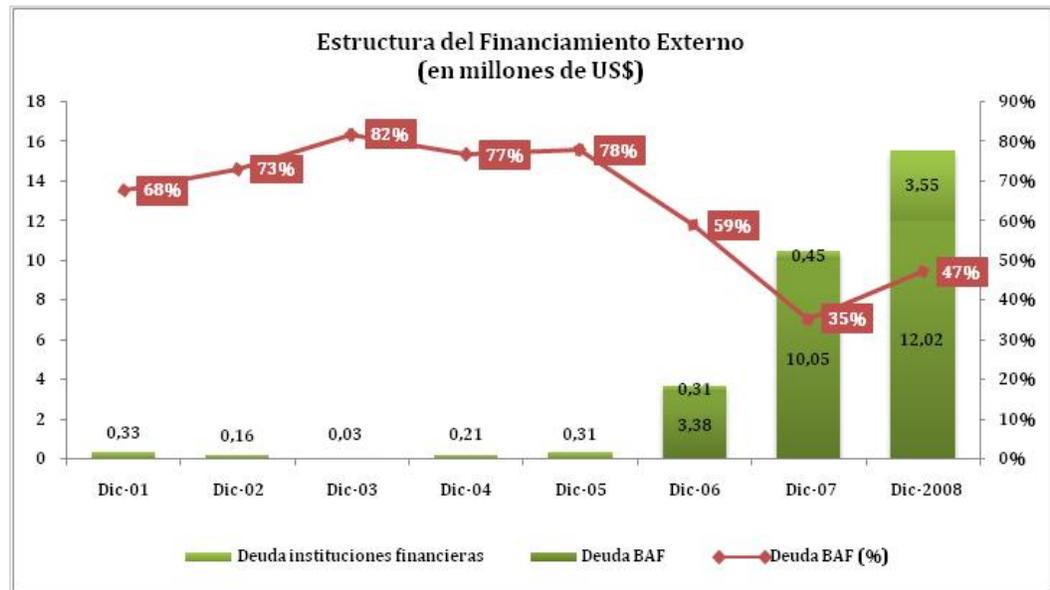
Al cierre del 2008, el nivel de apalancamiento alcanzado fue de 4.5, nivel inferior al promedio registrado por el mercado y mayor en 47.8% al correspondiente a diciembre de 2007. Dicho incremento se explica en su totalidad debido a la creciente necesidad de financiar nuevas y mayores colocaciones. Asimismo, se debe considerar que en el marco de las políticas financieras de la empresa, es importante financiar parte de sus activos a través de la capitalización de utilidades (reinversión) o el incremento extraordinario del nivel de capital, lo cual reduciría dicho nivel durante los periodos siguientes.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Asimismo, el pasivo al cierre del ejercicio ascendió a US\$ 16.18 millones de dólares, el mismo que fue superior en 48.4% al registrado a diciembre de 2007. Por otro lado, la estructura del pasivo registró una leve variación con respecto a la participación del financiamiento proveniente del mercado de capitales versus la adquirida a través de las entidades bancarias, disminuyendo en 17.9 puntos porcentuales la participación alcanzada a diciembre de 2007. Dicho resultado se debió a dos factores: (i) Importante incremento en el saldo de deuda de corto (557.5%) y largo plazo (935.1%) en entidades bancarias y (ii) Monto de colocación en Bonos de Arrendamiento menor al programado para la primera emisión del Segundo Programa.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

No obstante, se debe tomar en cuenta que en el marco de las políticas financieras de la empresa, **LEASING TOTAL S.A**, tiende por lo general a realizar una recomposición de sus pasivos de más corto plazo por aquellos que le permitan tener un mayor calce con sus activos y resulten menos costosos en términos del servicio de la deuda, lo cual resultaría en una mayor participación en el uso de financiamiento a través del mercado de capitales para los siguientes periodos

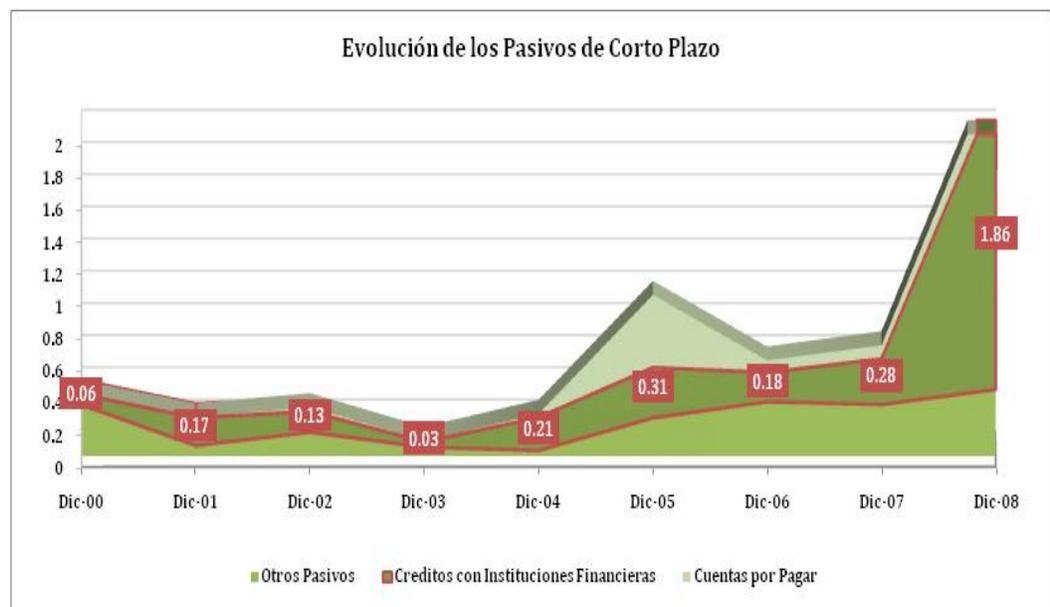
a. Créditos de Corto Plazo

Al cierre del ejercicio, **LEASING TOTAL S.A** mantiene deudas de corto plazo con bancos locales por un total de US\$ 0.59 millones de dólares. Dicho monto no incluye saldos correspondientes a préstamos con entidades vinculadas, aún cuando durante el año se recibió financiamiento por parte del mayor socio de la empresa, el mismo que fue cancelado en su totalidad al mes siguiente de su desembolso.

Las deudas con bancos corresponden a obligaciones con plazos comprendidos entre 30 y 240 días. Las líneas aprobadas a favor de la empresa comprenden las modalidades de capital de trabajo y cartas fianzas para operaciones de crédito.

Por otro lado, constituyen parte de su composición aquellos créditos recibidos por parte de nuestros proveedores y que por lo general corresponden a pagos pendientes por los activos que son otorgados en financiamiento. Por lo cual, dicha cuenta mantiene un nivel alto de rotación (30 días) incluyendo aquellos casos en los que se consideran pagos parciales en el proceso de adquisición y por consiguiente, no generan costos financieros relevantes ni obligaciones adicionales de ningún tipo.

Al finalizar el ejercicio 2008, las obligaciones con proveedores ascienden a US\$ 0.34 millones de dólares, incluyendo dentro de este rubro los adelantos recibidos por parte de los clientes (depósitos a cuenta) así como obligaciones correspondientes a operaciones en trámite. Otros pasivos comprendidos en su composición corresponden a tributos por pagar, beneficios sociales, impuestos a la renta diferidos así como aquellas obligaciones correspondientes a los contratos por liquidar, en total estos representan el 1.2% del total de pasivos.



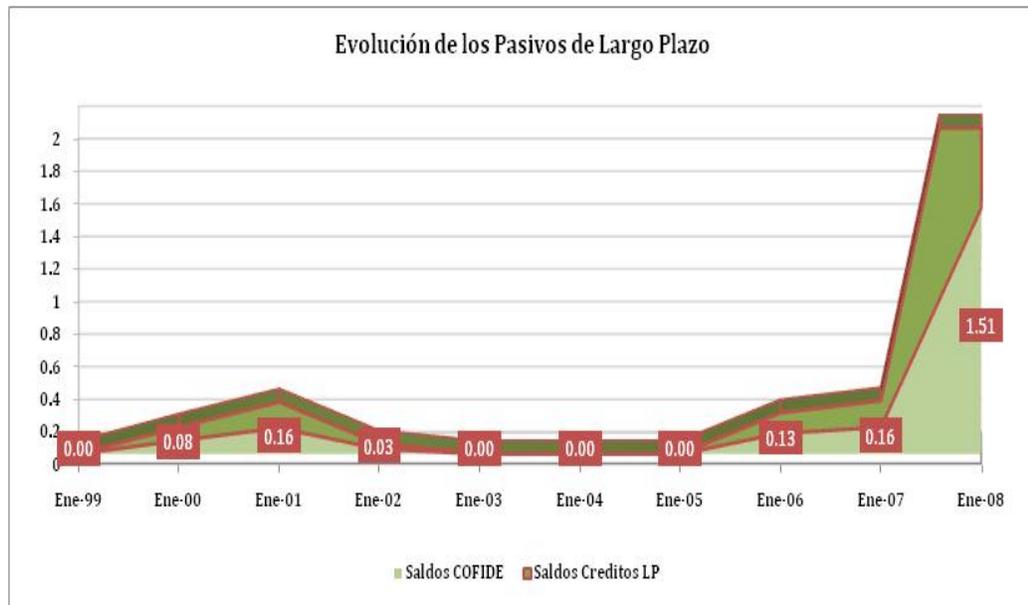
Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

b. Créditos de Largo Plazo

A diciembre de 2008, el componente de largo plazo de **LEASING TOTAL S.A.** asciende a US\$ 1.69 millones de dólares, el mismo que se encuentra constituido en un 89.2% por aquellos créditos obtenidos a través de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y en un 10.8% por los saldos de deuda de largo plazo con instituciones bancarias.

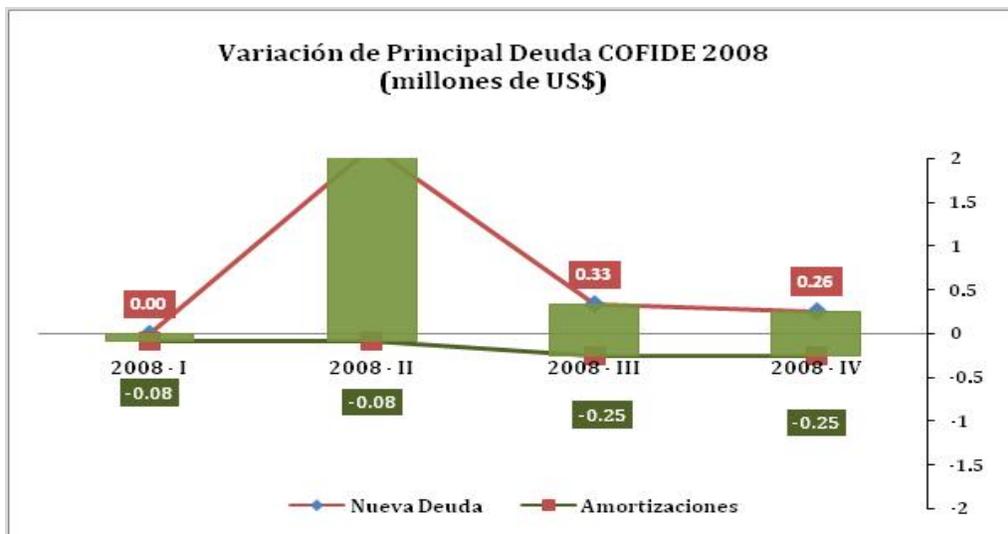
Cabe indicar que desde inicios de sus operaciones, **LEASING TOTAL S.A.** ha mantenido una línea de crédito con COFIDE, la misma que comprende diversas modalidades de financiamiento como parte del marco de su programa para el apoyo a la pequeña y mediana empresa. Las condiciones de los créditos son variables dependiendo del tipo del programa inscrito; no obstante, los créditos captados poseen una estructura de servicio semestral con un plazo de vencimiento comprendido entre 24 y 36 meses, con una tasa variable vinculada a la evolución de la tasa Libor.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Al cierre del ejercicio, el total de créditos otorgados por COFIDE en favor de la empresa suman un total de US\$ 2.49 millones de dólares, sobre el cual corresponde al componente de largo plazo un total de US\$ 1.43 millones de dólares. Por otro lado, durante el ejercicio se desembolsaron en favor de la deuda un monto total de US\$ 0.76 millones de dólares; no obstante, debido al crecimiento de la cartera la variación de la deuda mostró un comportamiento positivo, alcanzando un incremento de 823% sobre los saldos mantenidos a diciembre de 2007.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

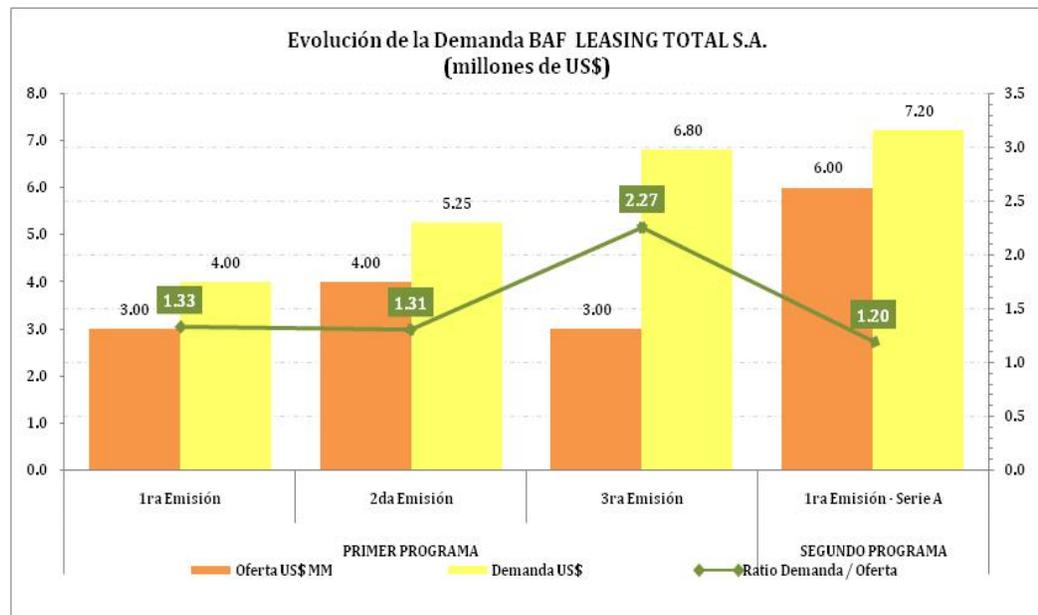
Elaboración: LEASING TOTAL S.A

c. Oferta Pública de Bonos de Arrendamiento Financiero

Como se detallo anteriormente, durante los últimos años, la oferta pública de bonos ha mostrado un importante dinamismo como fuente de financiamiento externo para la empresa, llegando a alcanzar a diciembre de 2008 una participación de 74.3% sobre el total de los pasivos.

Desde su incursión inicial en el mercado de capitales, **LEASING TOTAL S.A** ha logrado colocar íntegramente un total de 4 emisiones por un monto total de US\$ 15.2 millones frente a los US\$ 30 millones establecidos en el marco de ejecución del Primer y Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero.

Por otro lado, es importante indicar que durante los últimos años se ha observado una creciente demanda por dichos instrumentos, llegando a alcanzar en la tercera emisión un ratio demanda/ oferta de 2.27, nivel superior al similar registrado en la primera emisión. No obstante, debido a que la ejecución del siguiente Programa se programó para el segundo semestre del ejercicio, la demanda sufrió un leve retroceso motivado principalmente por el desconcierto de los inversionistas ante la explosión de la crisis, por lo cual el ratio demanda / oferta disminuyó en -9.8% con respecto al nivel alcanzado durante el Primer Programa.



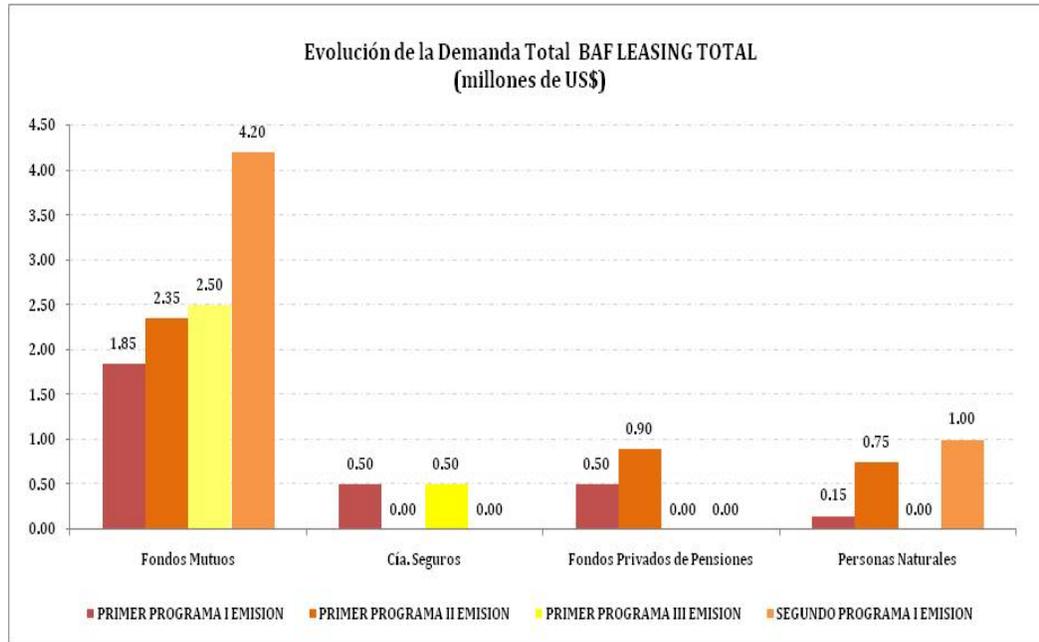
Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

A medida que la economía se estabilice y la perspectiva de los inversionistas se reafirme, se espera que la aceptación por parte de los inversionistas retome el comportamiento observado a inicios del Programa, de forma que dicho instrumento continúe respaldando su crecimiento.

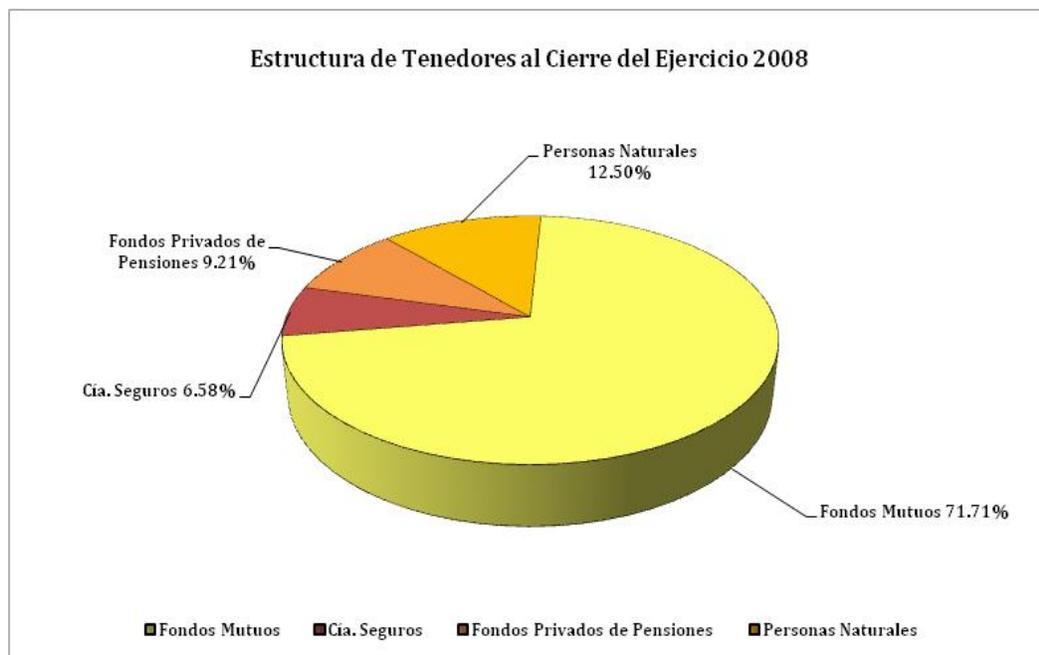
Con respecto a la participación de los inversionistas, se observa al cierre del año una creciente demanda por parte de los Fondos Mutuos, los mismos que a diciembre de 2008 han duplicado los montos concedidos durante el 2006. Otro importante segmento de inversionistas corresponde a los Fondos Privados de Pensiones quienes mantuvieron durante las primeras emisiones una participación creciente logrando superar en 80% el monto demandado en la

primera emisión del Primer Programa. Ambos mantiene una participación al cierre del ejercicio de 80.9% sobre los montos totales colocados.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

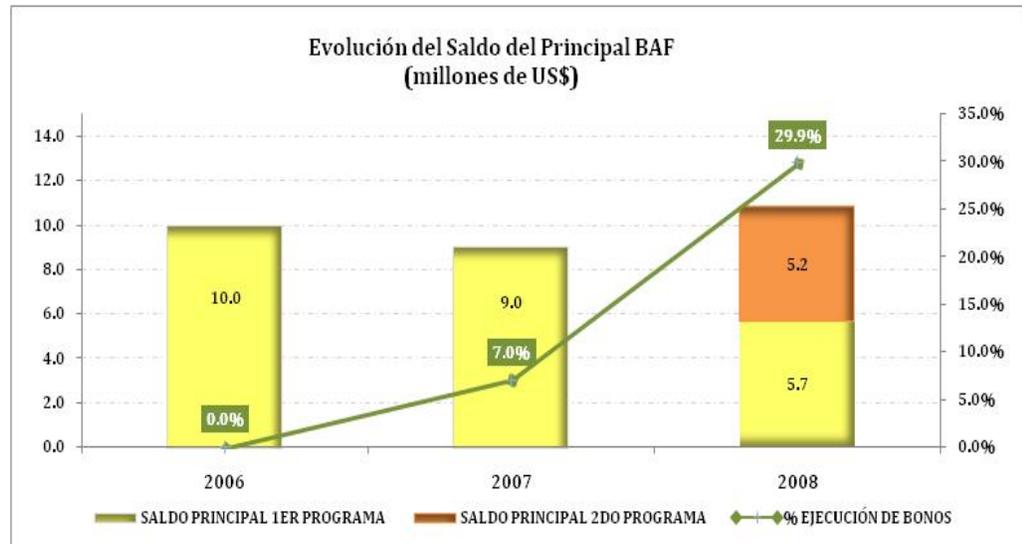
Elaboración: LEASING TOTAL S.A



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Al cierre de 2008, se ha redimido el 29.86% del total de obligaciones consideradas en las 4 emisiones, llegando a completar hasta un 45% la ejecución del Primer Programa. Asimismo, los montos amortizados por **LEASING TOTAL S.A** por concepto de BAF entre el 2006 y 2008 ascienden a US\$ 4.3 millones de dólares, siendo el servicio total de la deuda de US\$ 5.12 millones de dólares¹⁵.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Cabe indicar que durante el 2008 el saldo de principal correspondiente a los bonos, registró un importante incremento pese a haberse efectuado, de acuerdo a los cronogramas pactados, amortizaciones por un monto total de US\$ 3.3 millones de dólares. Dicho incremento se debió a la apertura del Segundo Programa, el mismo que adicionó un monto total de US\$ 5.2 millones al saldo registrado a diciembre de 2007.

¹⁵ Dicho monto incluye el pago de intereses por un monto total de US\$ 0.78 millones de dólares.

CUADRO Nº 3: DESCRIPCIÓN DE OBLIGACIONES BAF

DESCRIPCIÓN DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES POR EMISIONES DE BONOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Los bonos de arrendamiento ofertados por **LEASING TOTAL S.A** constituyen obligaciones que en su totalidad se encuentran denominadas en dólares, las mismas que son estructuradas a un plazo de 3 años con un esquema fijo de amortización semestral del principal y los intereses. Por lo general poseen una duración de 1.7 años y una tasa fija de colocación, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	PRIMER PROGRAMA			SEGUNDO PROGRAMA
	1era Emisión	2da Emisión	3era Emisión	1era Emisión
Fecha Subasta	26 Oct. 2006	23 Ago. 2007	12 Dic. 2007	11 Set. 2008
Fecha Emisión	27 Oct. 2006	24 Ago. 2007	13 Dic. 2007	12 Set. 2008
Monto (MM)	3.00	4.00	3.00	5.20
Plazo (años)	3	3	3	3
Duración(años)	1.8	1.7	1.7	1.7
Tasa de Colocación	7.25%	7.28%	6.90%	7.47%
Clasificación de Riesgo	A+ (Apoyo) AA- (PCR Ratings)	A+ (Apoyo) AA- (PCR Ratings)	A+ (Apoyo) AA- (PCR Ratings)	A+ (Apoyo) AA- (PCR Ratings)
Demanda / Oferta	1.33	1.31	2.27	1.20

Asimismo, su oferta se realiza a través de subastas públicas y a la fecha, comprende la ejecución de 2 programas de emisión por un monto máximo de US\$ 10.0 millones de dólares y US\$ 20.0 millones respectivamente. Cabe indicar que los bonos poseen una denominación nominal, son indivisibles y libremente negociables en el mercado de capitales.

Por otro lado, dichos bonos se encuentran restringidos exclusivamente para el financiamiento de nuevas operaciones de arrendamiento financiero así como al pago de financiamientos utilizados para dicho fin.

El pago del servicio de la deuda se realiza según cronogramas preestablecidos y en la denominación que establece su emisión. Son canalizados través de la intermediaria CAVALI en la moneda definida para cada emisión.

6. Calce de Moneda, Plazos y Tasas de Interés

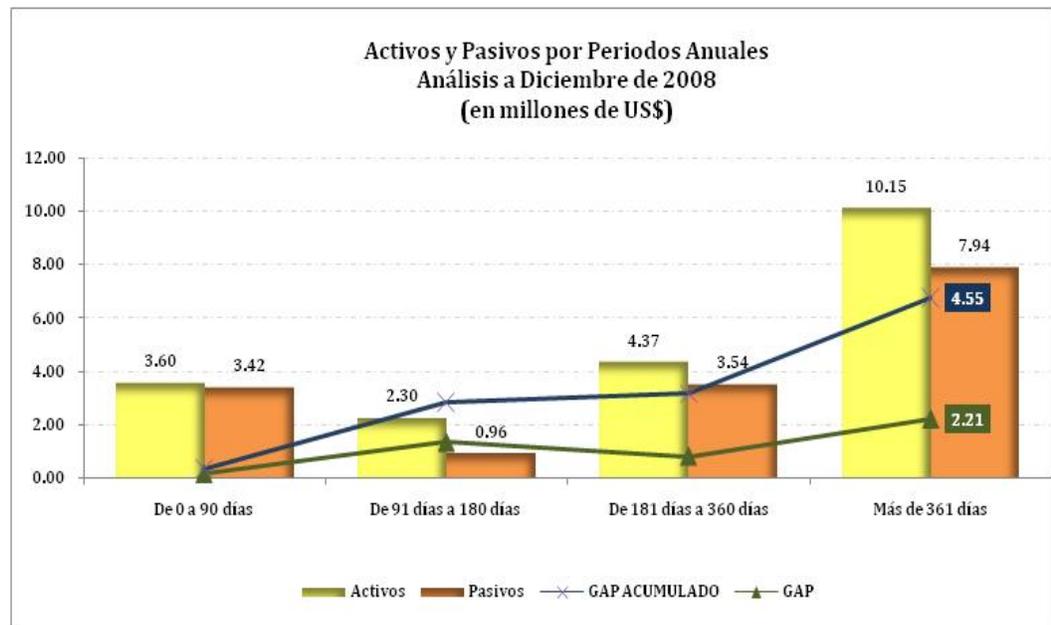
A fin de mantener una sana liquidez, **LEASING TOTAL S.A.** procura mantener una correspondencia adecuada entre sus activos y pasivos de manera que disminuya las fluctuaciones del flujo de ingresos y le permitan reducir sustancialmente su exposición a posibles cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, el mantener una estructura adecuada de calce de plazos entre activos y pasivos le permiten brindar mayores garantías sobre la estabilidad y solvencia de la empresa, la misma que es apreciada y requerida por los

inversionistas, facilitando de esta forma la buena conducción de futuros financiamientos externos.

a. Riesgo de Liquidez

Al cierre de 2008, la empresa mostró una mejor posición sobre el calce de vencimientos entre sus activos y sus pasivos, logrando un superávit en todos los plazos señalados y a nivel agregado un excedente que representa el 126.8% del patrimonio, nivel muy por encima del registrado a diciembre de 2007 (11.8%).

La mejora observada sobre el calce de plazos entre sus flujos de ingresos y el de sus obligaciones corresponde a una óptima gestión financiera sobre las fuentes de financiamiento al que accede la empresa. Tal y como se detallo líneas arriba, **LEASING TOTAL S.A.** muestra una tendencia creciente hacia el mayor uso de fuente de más largo plazo, lo cual le proporcionan mayor holgura a fin de cubrir con sus obligaciones de forma oportuna, sin recurrir al uso de medidas costosas y poco planificadas.

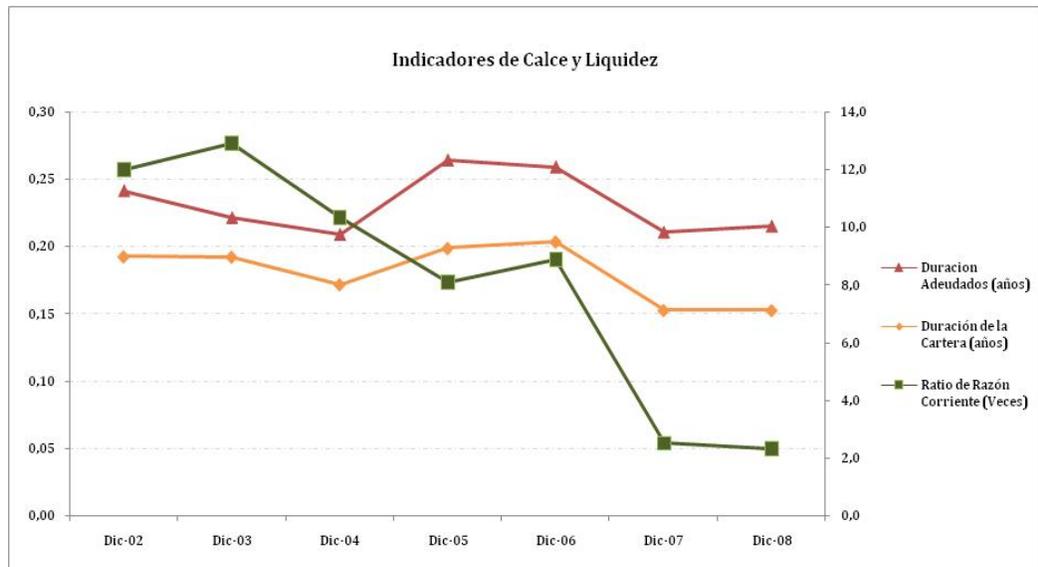


Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Asimismo, es importante indicar que si bien la posición de más corto plazo presenta una menor cobertura de activos, es importante considerar la duración promedio relativa entre los activos de mayor liquidez en comparación con los créditos de similar vencimiento. Asimismo debemos tomar en cuenta que dicha rotación se encuentra directamente relacionada con los niveles de morosidad que presenta la cartera y en este sentido cuanto mayor sea esta, menor será la cobertura.

Con respecto a la duración promedio de los activos y pasivos en general, esta mostró al cierre del ejercicio una leve tendencia positiva aún cuando el ratio de razón corriente muestra una tendencia decreciente, los ratios de liquidez mantienen un nivel aceptable comparado con el alcanzado por otras empresas en el mercado.



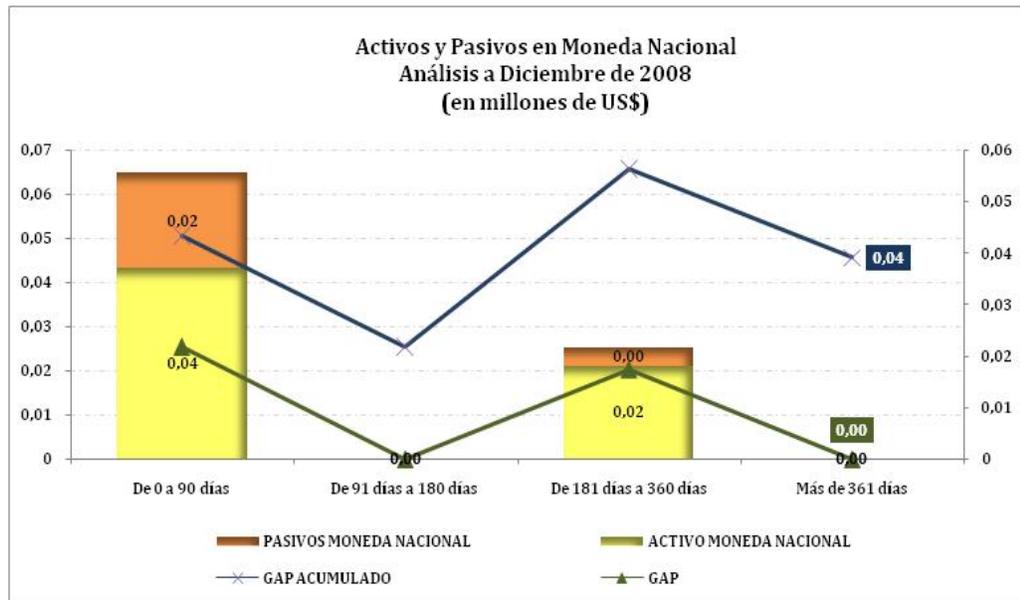
Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

b. Riesgo de Tipo de Cambio

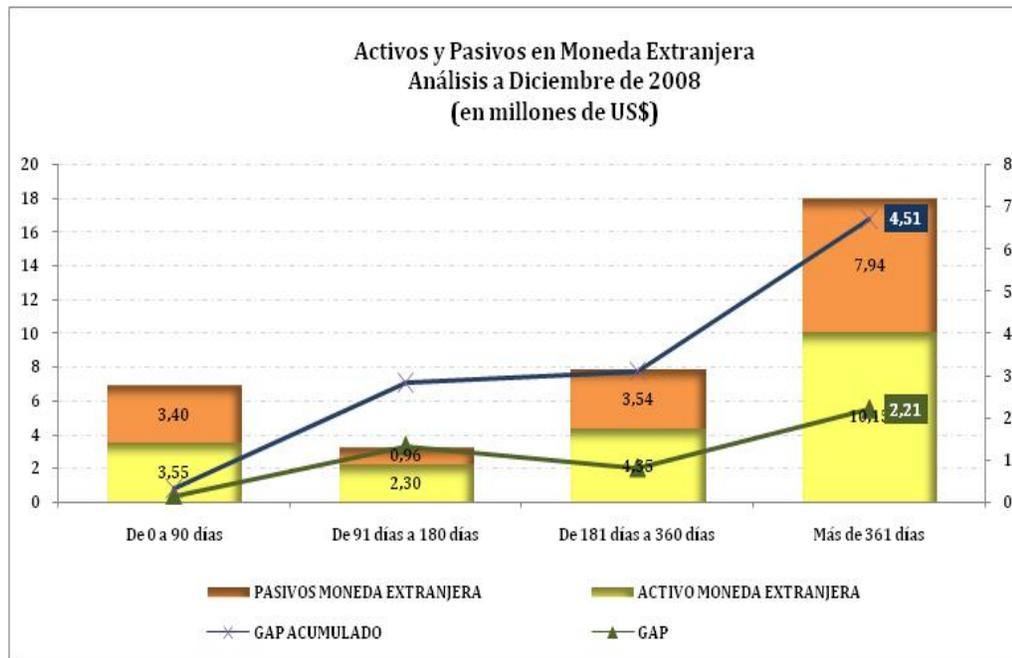
Con relación al calce de monedas, la empresa alcanzó una notable mejora sobre su posición con respecto a los activos y pasivos denominados en dólares, sobre todo con respecto al más largo plazo para el cual se revirtieron los resultados alcanzados al cierre de 200716.

Asimismo, mantuvo su posición con respecto a los activos y pasivos denominados en moneda nacional, resaltando para el periodo, una mayor cobertura en el más corto plazo.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A Elaboración: LEASING TOTAL S.A

¹⁶ Cabe indicar que al cierre de 2007 la empresa presentó una brecha negativa sobre el plazo mayor a un año por un monto total de US\$ 0.07 millones de dólares.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

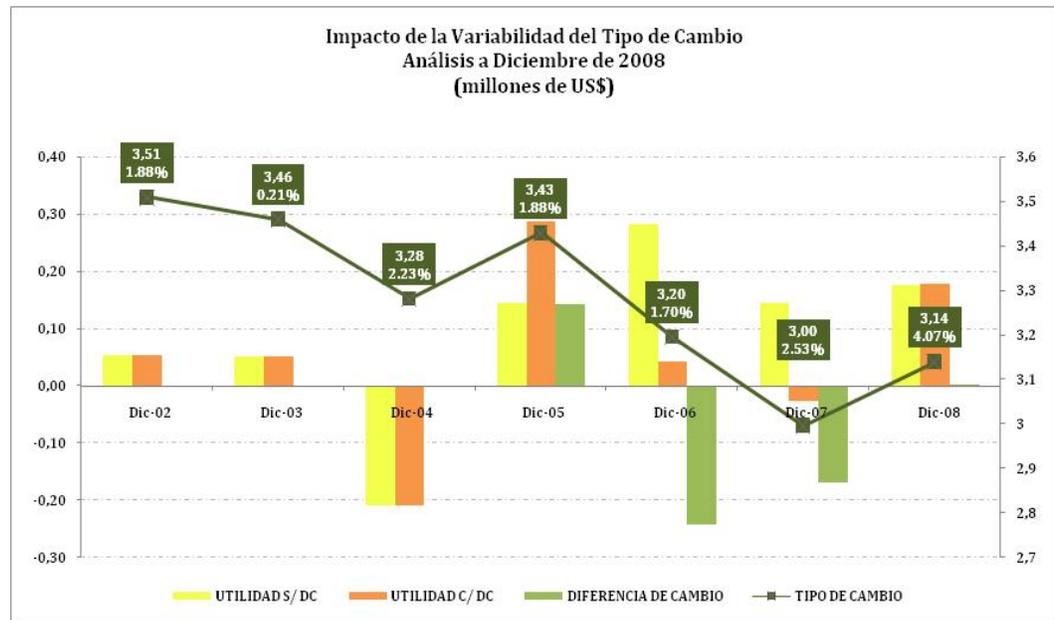
Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Impacto de la Diferencia de Cambio

Tal y como se mencionó líneas arriba, la cotización de la moneda extranjera registró a partir del II trimestre del 2008, una mayor tendencia al alza comparada con los niveles alcanzados en periodos anteriores. Dicho comportamiento, tuvo un leve impacto positivo sobre los resultados alcanzados al cierre del ejercicio, incrementando en US\$ 0.00164 millones de dólares la utilidad para dicho periodo.

Cabe indicar que si bien, durante el 2007 la empresa registró una posición negativa sobre la diferencia de cambio, afectando considerablemente los ratios de eficiencia; no obstante, al cierre del 2008, la empresa mostró una menor sensibilidad frente a las variaciones del tipo de cambio, ello como resultado de una menor composición de flujos dolarizados sobre la estructura de costos y una menor exposición de clientes con potenciales riesgos cambiarios. Por consiguiente, su efecto sobre los ratios de eficiencia fue poco significativo.

Por otro lado, frente a una eventual mayor depreciación del nuevo sol, **LEASING TOTAL S.A.**, es consciente de la potencial exposición a riesgo crediticio al que se encuentra sujeta debido a aquellos clientes que poseen ingresos en moneda nacional y que verían incrementada su deuda ante dicha situación; no obstante, la empresa viene efectuando evaluaciones continuas a sus principales clientes así como aquellos considerados de alto riesgo a fin de gestionar las provisiones necesarias según sea el caso.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

c. Riesgo de Tasa de Interés:

Con respecto al riesgo de tasa de interés, la empresa no presenta mayor exposición debido a que la totalidad de sus activos y en general sus pasivos se encuentran pactados a tasa de interés fija, lo cual disminuye su volatilidad e incrementa su predictibilidad aún más considerando que en todos los casos se cuenta con un esquema de pago y /o cronograma fijo previamente pactado.

7. Evolución del Patrimonio Vs Requerimiento Mínimos del Regulador

Como resultado del buen desempeño alcanzado durante el ejercicio 2008, la empresa registró un comportamiento positivo sobre su nivel de patrimonio, alcanzando al cierre del ejercicio, un incremento de 5.21% con respecto al saldo registrado a diciembre de 2007.

Por otro lado, con respecto a los requerimientos mínimos del regulador, **LEASING TOTAL S.A** mantiene un nivel de patrimonio efectivo superior en US\$ 1.24 millones de dólares el exigido por la Superintendencia de Banca. Asimismo, mantiene uno de los niveles más bajos sobre el ratio entre pasivos y capital social + reservas (4.70), tal y como se mencionó anteriormente.

a. Suficiencia Patrimonial y Exposición Patrimonial

En este sentido, al cierre del 2008, la empresa registra una tendencia creciente sobre los niveles de suficiencia patrimonial, alcanzando un ratio de 3.84 veces el patrimonio, superior en 69.16% el nivel alcanzado a diciembre de 2007.

Cabe indicar que pese al incremento observado sobre el patrimonio, el mayor crecimiento experimentado sobre la cartera y la menor exposición al riesgo de la empresa, le han permitido obtener un resultado positivo sobre dicho ratio, y con ello garantizar una mayor cobertura sobre la inversión realizada.

Por otro lado, la empresa registró un nivel de apalancamiento superior en 47.79% al ratio alcanzado a diciembre de 2007. Asimismo, es importante indicar que dicho indicador se encuentra por debajo a los niveles alcanzados por el mercado.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Relaciones con Arrendatarios que comprometen más del 10% del Patrimonio de Leasing Total

Al cierre del ejercicio 2008, sólo dos clientes mantienen saldos individuales que superan el monto del 10% del patrimonio de **LEASING TOTAL S.A.**

b. Gestión para el Fortalecimiento Patrimonial

En correspondencia al deseo de los accionistas de mantener un nivel patrimonial adecuado a fin de respaldar la solvencia de la empresa así como de promover el desarrollo y el crecimiento de la misma, el directorio de **LEASING TOTAL S.A.** ha formulado la propuesta de capitalización de utilidades correspondiente al ejercicio 2008, la cual deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

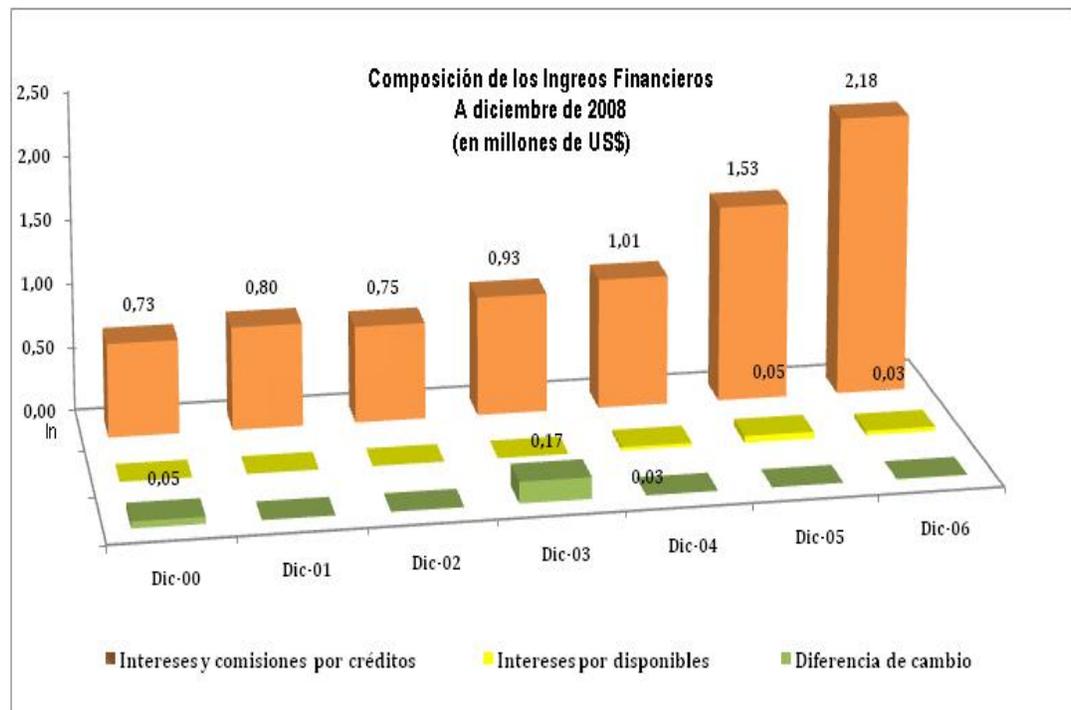
ii. OPTIMA GESTIÓN ORIENTADA A UNA MAYOR RENTABILIDAD Y EFICIENCIA EN PROCESOS

1. Análisis de Ingresos y Egresos

Durante el 2008, los ingresos financieros de la empresa ascendieron a US\$ 2.22 millones de dólares, monto superior en 52.4% al valor registrado a diciembre de 2007. Cabe indicar que dicho incremento fue impulsado principalmente por el aumento en los intereses y comisiones recibidos por la cartera de créditos (55%), rubro que viene experimentando un crecimiento continuo desde el 2004.

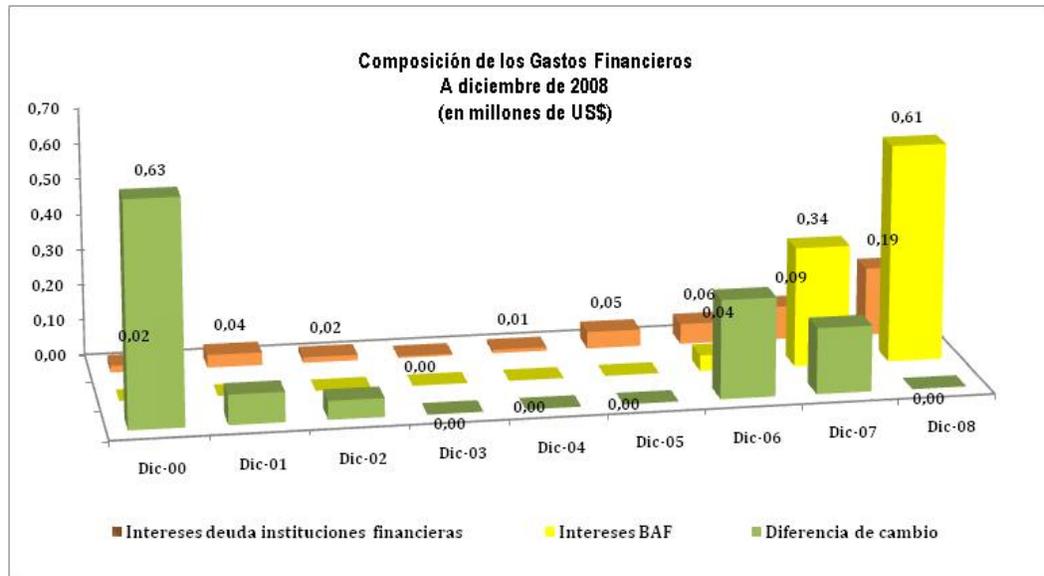
De igual forma, los gastos financieros de la empresa mostraron un tendencia positiva al experimentar un crecimiento de 42.3%, como resultado del incremento en los gastos generados por el servicio de las obligaciones financieras: (i) BAF (98.2%) y (ii) Entidades Financieras (120.8%). A diciembre de 2008, el monto total por dicho rubro ascendió a US\$ 0.80 millones de dólares.

En este sentido, el margen financiero bruto alcanzó el 63.8% del nivel de ingresos, monto superior al registrado durante el ejercicio 2007 (61.2%).



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

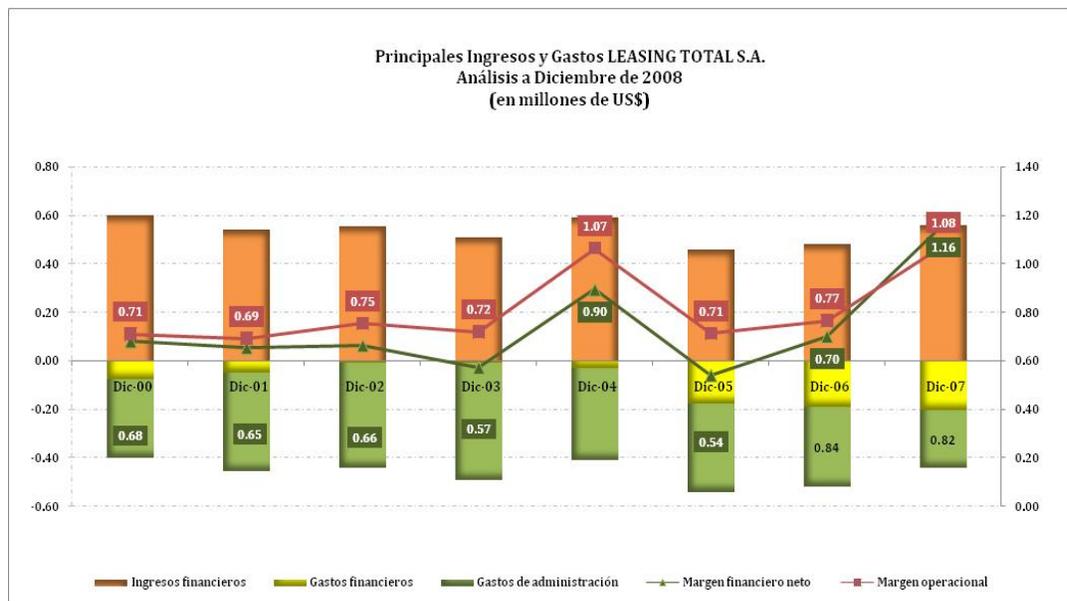


Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

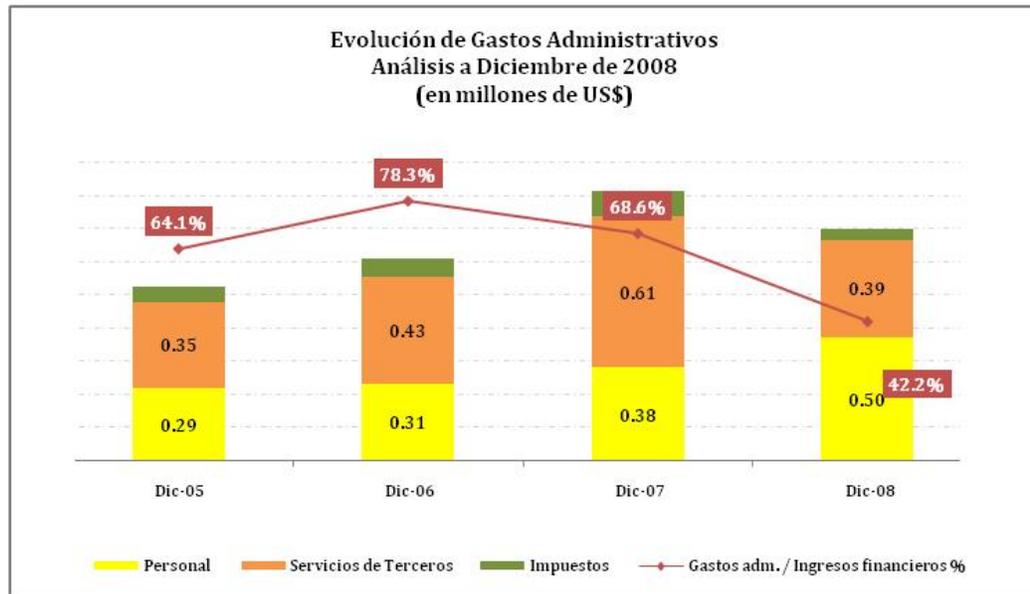
Elaboración: LEASING TOTAL S.A

2. Importante Crecimiento durante el 2008

Al cierre del 2008, el margen operacional alcanzó un monto de US\$ 1.23 millones de dólares, cifra que representa una menor proporción de los ingresos (55.6%) comparado con la participación alcanzada al cierre del 2007. Dicho resultado se explica debido al incremento de los ingresos por servicios financieros y al efecto positivo de la ampliación de la cartera sobre el margen financiero neto. En este sentido, es importante indicar que pese a que los gastos por servicios financieros mostraron un significativo incremento debido a la reclasificación de cuentas, el efecto negativo sobre el margen operativo fue contrarrestado por el crecimiento en los ingresos financieros.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A Elaboración: LEASING TOTAL S.A

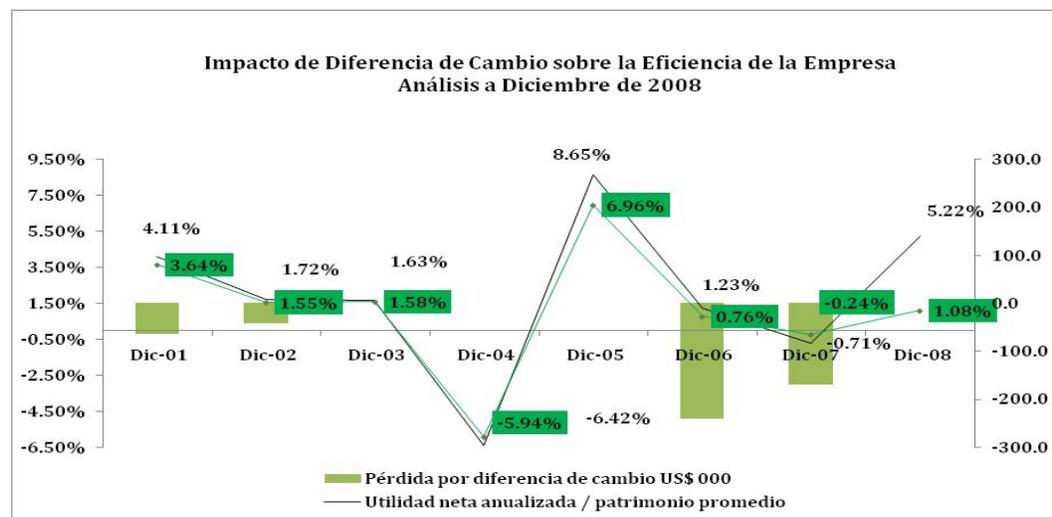


Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

3. Evolución de Márgenes

Tal y como se mencionó líneas arriba, el impacto positivo sobre el crecimiento de la cartera influyó de sobremanera en la tendencia creciente sobre los márgenes de la empresa, así tenemos que a diciembre de 2008, todos los márgenes registraron un incremento importante comparado a los valores alcanzados al cierre de 2007. Cabe indicar que dicho incremento no considera el efecto sobre la diferencia de cambio, sin embargo, como se señaló anteriormente, su impacto sobre la eficiencia y la rentabilidad de la empresa al cierre del ejercicio fue poco significativa.

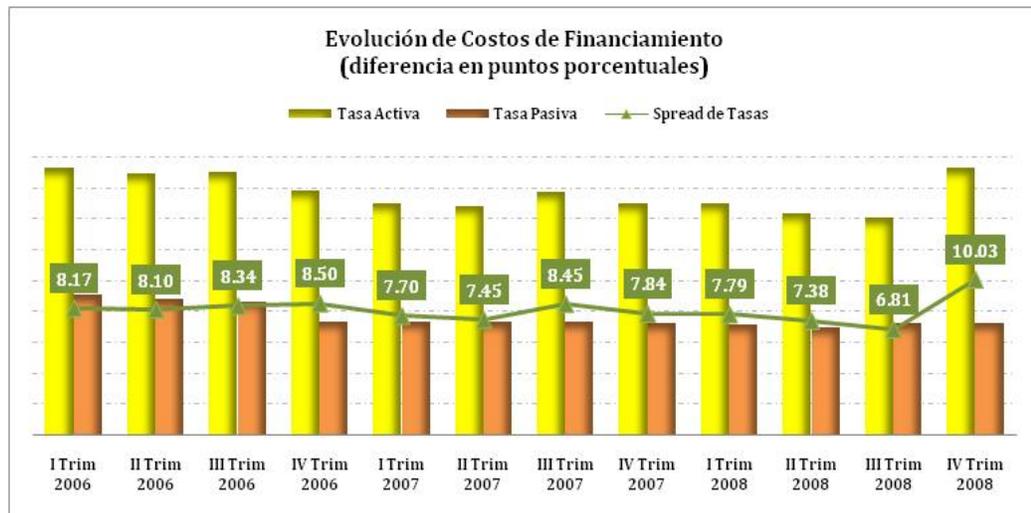


Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Por otro lado, la reducción en los gastos administrativos condujo a una ampliación del margen operativo neto, el mismo que registró para el periodo un incremento de 252.1% comparado con el margen alcanzado al cierre de 2007.

Asimismo, considerando la evolución entre las tasa activas y pasivas de la empresa, se concluye que la tendencia creciente sobre los márgenes viene explicada principalmente por una variación real sobre la cartera dado que si bien el spread entre tasas se mantuvo a los niveles alcanzados al cierre de 2007, este permanece a un nivel inferior a los niveles registrados para el 2006.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

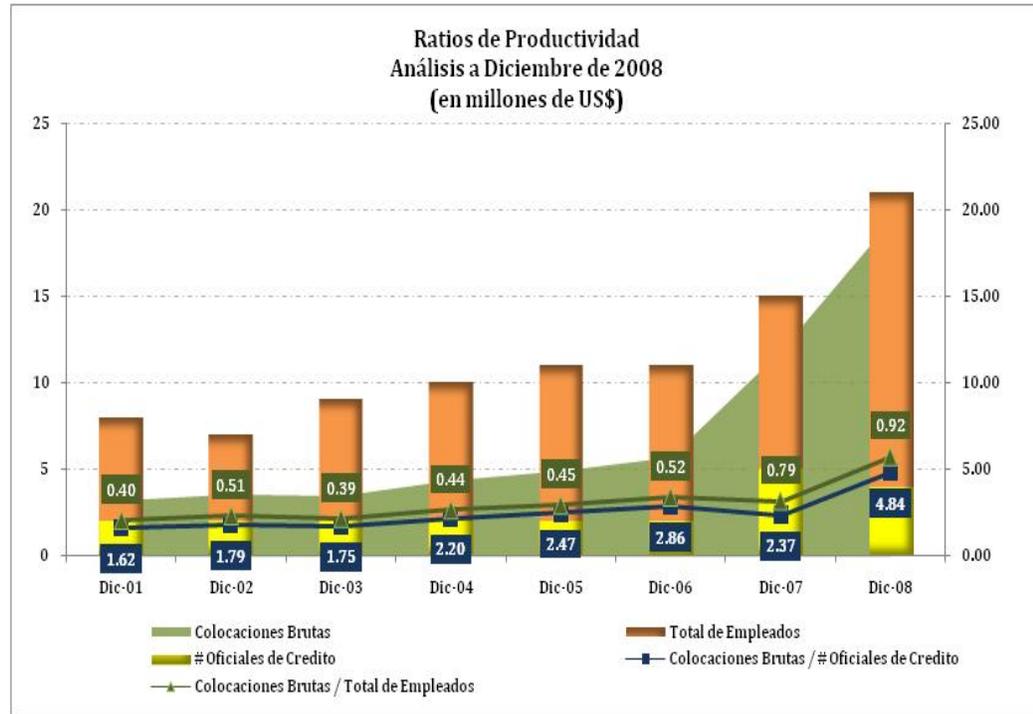
4. Rentabilidad Vs Eficiencia

El 2008 representó para **LEASING TOTAL S.A.**, un año de cambios y mejoras continuas en cuanto a la gestión administrativa y financiera de la empresa. Por un lado, la ampliación de la capacidad productiva generó un importante incremento sobre los gastos dada la necesidad de contratar mayor personal así como de renovar toda la infraestructura inicial con la finalidad de sostener una estrategia expansiva del negocio. No obstante, la mayor carga en gastos se justificó ampliamente en correspondencia a una creciente mejora de la productividad.

Al cierre del ejercicio, los gastos en personal ascendieron a US\$ 0.50 millones de dólares, monto que representó el 53.51% del total de gastos administrativos. Si bien se observó una tendencia creciente sobre la mayor carga en gastos de personal, la nueva fuerza laboral incrementó notablemente la producción, llegando a alcanzar una colocación de US\$ 4.84 millones de dólares por oficial de crédito, monto superior en 104.30% el alcanzado al cierre del 2007. Así también el número de contratos por oficial de crédito, se incrementó de 36 a 54, generando así un costo administrativo medio de US\$ 0.004 millones de dólares, los cual representa una caída de -22.02% con respecto a los valores registrados a diciembre de 2007.

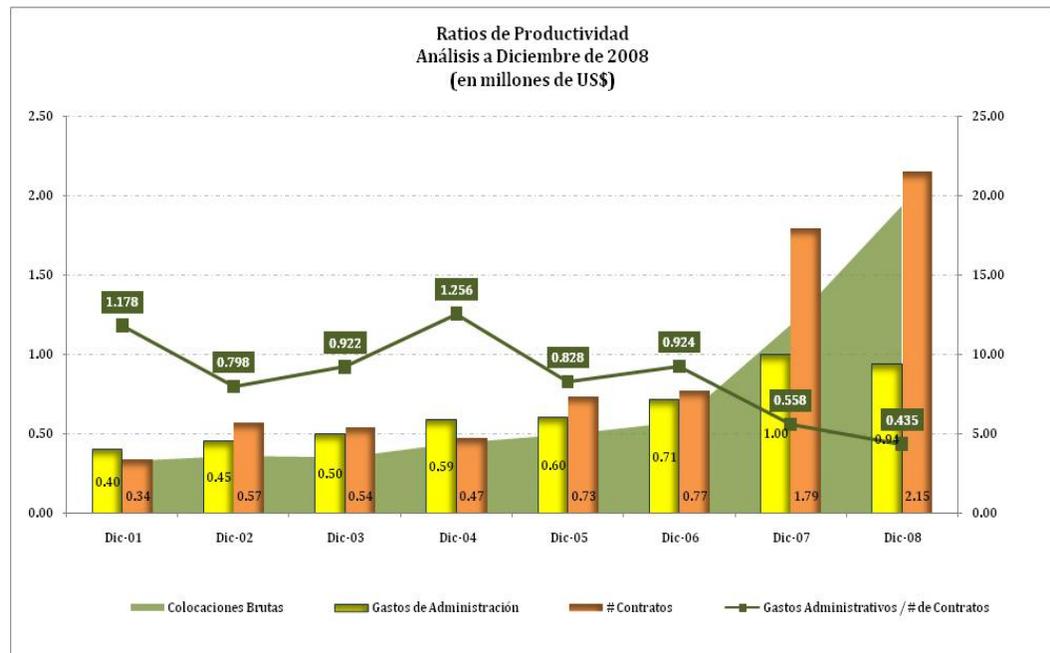
En este sentido, el comportamiento observado sobre la productividad unida a la caída en los demás rubros del gasto administrativo dio como resultado mayores márgenes de ganancia que se traducen por consiguiente en una mayor rentabilidad de los activos como del patrimonio. Al cierre de 2008, la utilidad neta del ejercicio fue de US\$ 0.18 millones de dólares, monto superior en 22.8% al valor registrado a diciembre de 2007. Asimismo, el resultado obtenido colocó a **LEASING TOTAL S.A** como la segunda empresa con el mayor

ratio de rentabilidad sobre los activos (1.08%), indicando su buen desempeño sobre el uso total de los mismos.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

iii. METAS Y OBJETIVOS 2009

1. Plan Comercial 2009

Ante la situación económica actual, **LEASING TOTAL S.A** prevé una contracción del 25% sobre la venta total de bienes de capital para el mercado peruano; asimismo, una potencial contracción del crédito sujeta a la menor disposición de capitales y una contracción moderada sobre la inversión. No obstante, como se señaló anteriormente, el éxito del “Plan Anticrisis” dirigido principalmente por los gobiernos locales, supondrá una mejoría sobre los niveles de inversión y por ende sobre la reactivación de aquellas industrias en las que la empresa trabaja con mayor incidencia. En este sentido, bajo un panorama conservador, **LEASING TOTAL S.A** tiene como objetivo continuar con su política de desconcentración de cartera y ampliación de base de clientes; no obstante, reconoce las limitaciones que enfrenta por efecto directo del mercado, por lo cual, proyecta un objetivo más restringido para el presente año.

Información sobre el cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo para las

Sociedades Peruanas:

Correspondiente al ejercicio 2008

Razón Social : LEASING TOTAL S.A.
 (En adelante EMPRESA)

RUC : 20377892918

Dirección : Av. José Pardo No. 231 Piso 13, Miraflores, Lima, Perú

Teléfonos : 241-0251

Fax : 241-0252

Página Web : N/D

Correo electrónico : Leasingtotal@leasingtotal.com.pe

Representante Bursátil : Sr. David A. Nuñez Molleapasa

Razón social de la empresa revisora¹⁷ : _____

I. SECCIÓN PRIMERA: EVALUACIÓN DE 26 PRINCIPIOS

Los Derechos de los Accionistas

Principios	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
1. <u>Principio (I.C.1. segundo párrafo).</u> - No se debe incorporar en la agenda asuntos genéricos, debiéndose precisar los puntos a tratar de modo que se discuta cada tema por separado, facilitando su análisis y evitando la resolución conjunta de temas respecto de los cuales se puede tener una opinión diferente.					X
2. <u>Principio (I.C.1. tercer párrafo).</u> - El lugar de celebración de las Juntas Generales se debe fijar de modo que se facilite la asistencia de los accionistas a las mismas.					X

¹⁷ Solo es aplicable en el caso en que la información contenida en el presente informe haya sido revisada por alguna empresa especializada (por ejemplo: sociedad de auditoría, empresa de consultoría).

- a. Indique el número de juntas de accionistas convocadas por la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

I. TIPO	NÚMERO
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	09
JUNTA ESPECIAL DE ACCIONISTAS	00

Nota: La Junta General de Accionistas en todos los casos se ha reunido con carácter Universal de acuerdo al artículo 120 de la Ley General de Sociedades.

- b. De haber convocado a juntas de accionistas, complete la siguiente información para cada una de ellas.

FECHA DE AVISO DE CONVOCA-TORIA*	FECHA DE LA JUNTA	LUGAR DE LA JUNTA	TIPO DE JUNTA		QUÓRUM %	Nº DE ACC. ASISTENTES	DURACIÓN	
			ESPECIAL	GENERAL			HORA DE INICIO	HORA DE TÉRMINO
	07/01/08	Chile	(...)	(X)	100%	02	9 am	10 am
	18/01/08	Lima	(...)	(X)	100%	02	10am	11 am
	24/01/08	Lima	(...)	(X)	100%	02	9 am	11 am
	31/01/08	Lima	(...)	(X)	100%	02	18.30 pm	19.30 pm
	13/02/08	Lima	(...)	(X)	100%	02	9 am	10.30 am
	25/03/08	Chile	(...)	(X)	100%	02	9 am	11 am
	14/04/08	Lima	(...)	(X)	100%	02	15.00 pm	15.30 pm
	28/08/08	Lima	(...)	(X)	100%	02	13 pm	14 pm
	24/09/08	Lima	(...)	(X)	100%	02	18pm	19 pm

* En caso de haberse efectuado más de una convocatoria, indicar la fecha de cada una de ellas.

Nota: La Junta General de Accionistas en todos los casos se ha reunido con carácter Universal de acuerdo al artículo 120 de la Ley General de Sociedades.

c. ¿Qué medios, además del contemplado en el artículo 43 de la Ley General de Sociedades, utiliza la EMPRESA para convocar a las Juntas?

- (...) CORREO ELECTRÓNICO
- (...) DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA
- (...) VÍA TELEFÓNICA
- (...) PÁGINA DE INTERNET
- (...) CORREO POSTAL
- (...) OTROS. Detalle.....
- (...) NINGUNO

Nota: La Junta General de Accionistas en todos los casos se ha reunido con carácter Universal de acuerdo al artículo 120 de la Ley General de Sociedades.

d. Indique si los medios señalados en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

e. En caso la EMPRESA cuente con una página web corporativa, ¿es posible obtener las actas de las juntas de accionistas a través de dicha página?

	SÍ	NO
SOLO PARA ACCIONISTAS	(...)	(.X.)
PARA EL PÚBLICO EN GENERAL	(...)	(.X.)

(..) NO CUENTA CON PÁGINA WEB

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
<p>3. Principio (I.C.2).- Los accionistas deben contar con la oportunidad de introducir puntos a debatir, dentro de un límite razonable, en la agenda de las Juntas Generales.</p> <p>Los temas que se introduzcan en la agenda deben ser de interés social y propios de la competencia legal o estatutaria de la Junta. El Directorio no debe denegar esta clase de solicitudes sin comunicar al accionista un motivo razonable.</p>					

Nota: La Junta General de Accionistas en todos los casos se ha reunido con carácter Universal de acuerdo al artículo 120 de la Ley General de Sociedades, formulando los propios accionistas la Agenda a tratar.

- a. Indique si los accionistas pueden incluir puntos a tratar en la agenda mediante un mecanismo adicional al contemplado en la Ley General de Sociedades (artículo 117 para sociedades anónimas regulares y artículo 255 para sociedades anónimas abiertas).

(.X.) SÍ (...) NO

- b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa detalle los mecanismos alternativos. La Junta General de Accionistas en todos los casos se ha reunido con carácter Universal de acuerdo al artículo 120 de la Ley General de Sociedades, formulando los propios accionistas la Agenda a tratar.

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- d. Indique el número de solicitudes presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe para la inclusión de temas a tratar en la agenda de juntas.

NÚMERO DE SOLICITUDES		
RECIBIDAS	ACEPTADAS	RECHAZAS
00	00	00

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
4. Principio (I.C.4.i.)- El estatuto no debe imponer límites a la facultad que todo accionista con derecho a participar en las Juntas Generales pueda hacerse representar por la persona que designe.					<u>X</u>

- a. De acuerdo con lo previsto en el artículo 122 de la Ley General de Sociedades, indique si el estatuto de la EMPRESA limita el derecho de representación, reservándolo:

(...) A FAVOR DE OTRO ACCIONISTA

(...) A FAVOR DE UN DIRECTOR

(...) A FAVOR DE UN GERENTE

(.X.) NO SE LIMITA EL DERECHO DE REPRESENTACIÓN

b. Indique para cada Junta realizada durante el ejercicio materia del presente informe la siguiente información:

TIPO DE JUNTA		FECHA DE JUNTA	PARTICIPACIÓN (%) SOBRE EL TOTAL DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO	
			A TRAVÉS DE PODERES	EJERCICIO DIRECTO
(.X.)	(...)	07 ENERO	99%	
(.X.)	(...)	18 ENERO	100%	
(.X.)	(...)	24 ENERO	100%	
(.X.)	(...)	31 ENERO	100%	
(.X.)	(...)	13 FEBRERO	100%	
(.X.)	(...)	25 MARZO	99%	
(.X.)	(...)	14 ABRIL	100%	
(.X.)	(...)	28 AGOSTO	100%	
(.X.)	(...)	24 SETIEMBRE	100%	

c. Indique los requisitos y formalidades exigidas para que un accionista pueda representarse en una junta.

FORMALIDAD (INDIQUE SI LA EMPRESA EXIGE CARTA SIMPLE, CARTA NOTARIAL, ESCRITURA PÚBLICA U OTROS)	CARTA SIMPLE Y/O PODER POR ESCRITURA PUBLICA
ANTICIPACIÓN (NÚMERO DE DÍAS PREVIOS A LA JUNTA CON QUE DEBE PRESENTARSE EL PODER)	24 HORAS ANTES SEGÚN ESTATUTO SALVO ART. 120 LGS
COSTO (INDIQUE SI EXISTE UN PAGO QUE EXIJA LA EMPRESA PARA ESTOS EFECTOS Y A CUÁNTO ASCIENDE)	NINGUNO

d. Indique si los requisitos y formalidades descritas en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Tratamiento Equitativo de los Accionistas

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
5. <i>Principio (II.A.1, tercer párrafo).</i> - <i>Es recomendable que la sociedad emisora de acciones de inversión u otros valores accionarios sin derecho a voto, ofrezca a sus tenedores la oportunidad de canjearlos por acciones ordinarias con derecho a voto o que prevean esta posibilidad al momento de su emisión.</i>					

- a. ¿La EMPRESA ha realizado algún proceso de canje de acciones de inversión en los últimos cinco años?

(...) SÍ (...) NO (X.) NO APLICA

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
6. <i>Principio (II.B).</i> - <i>Se debe elegir un número suficiente de directores capaces de ejercer un juicio independiente, en asuntos donde haya potencialmente conflictos de intereses, pudiéndose, para tal efecto, tomar en consideración la participación de los accionistas carentes de control. Los directores independientes son aquellos seleccionados por su prestigio profesional y que no se encuentran vinculados con la administración de la sociedad ni con los accionistas principales de la misma.</i>				X	

a. Indique el número de directores dependientes e independientes de la EMPRESA¹⁸.

DIRECTORES	NÚMERO
DEPENDIENTES	5 (#)
INDEPENDIENTES	1 (#)
Total	6

Directores Titulares (#)

b. Indique los requisitos especiales (distintos de los necesarios para ser director) para ser director independiente de la EMPRESA?

REQUISITOS DE ACUERDO AL ARTICULO 81 DE LA LEY 26702

(...) NO EXISTEN REQUISITOS ESPECIALES

c. Indique si los requisitos especiales descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

d. Indique si los directores de la EMPRESA son parientes en primer grado o en segundo grado de consanguinidad, o parientes en primer grado de afinidad, o cónyuge de:

¹⁸ Los directores independientes son aquellos que no se encuentran vinculados con la administración de la entidad emisora ni con sus accionistas principales.
Para dicho efecto, la vinculación se define en el Reglamento de Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupo Económico. Los accionistas principales, por su parte, son aquellas personas naturales o jurídicas que tienen la propiedad del cinco (5%) o más del capital de la entidad emisora.

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	VINCULACIÓN CON:			NOMBRES Y APELLIDOS DEL ACCIONISTA ^{1/} / DIRECTOR / GERENTE	AFINIDAD	INFORMACIÓN ADICIONAL ^{2/} .
	ACCIONISTA ^{1/} .	DIRECTOR	GERENTE			
JUAN PABLO DIAZ C.	(X)	(..)	(...)	INVERSIONES INVERNADIC S.A.		
PATRICIO NAVARRETE S	(X)	(...)	(...)	INVERSIONES INVERNADIC S.A.		
DAVID NUÑEZ M.	(...)	(...)	(X)	GERENTE GENERAL		
MARIA LUZ VARGAS CH	(...)	(...)	(...)	INVERSIONES INVERNADIC S.A.		
JEANNETTE SCANDAR S	(X)	(...)	(...)	INVERSIONES INVERNADIC S.A.		
GUILLERMO PALOMINO	(...)	(...)	(...)	INDEPENDIENTE		

^{1/}. Accionistas con una participación igual o mayor al 5% de las acciones de la empresa (por clase de acción, incluidas las acciones de inversión).

^{2/}. En el caso exista vinculación con algún accionista incluir su participación accionaria. En el caso la vinculación sea con algún miembro de la plana gerencial, incluir su cargo.

- e. En caso algún miembro del Directorio ocupe o haya ocupado durante el ejercicio materia del presente informe algún cargo gerencial en la EMPRESA, indique la siguiente información:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	CARGO GERENCIAL QUE DESEMPEÑA O DESEMPEÑÓ	FECHA EN EL CARGO GERENCIAL	
		INICIO	TÉRMINO
DAVID NUÑEZ M.	GERENTE GENERAL	12/04/1998	--

- f. En caso algún miembro del Directorio de la EMPRESA también sea o haya sido durante el ejercicio materia del presente informe miembro de Directorio de otra u otras empresas inscritas en el Registro Público del Mercado de Valores, indique la siguiente información:

NOMBRES Y APELLIDOS DEL DIRECTOR	DENOMINACIÓN SOCIAL DE LA(S) EMPRESA(S)	FECHA	
		INICIO	TÉRMINO

COMUNICACIÓN Y TRANSPARENCIA INFORMATIVA

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
<p>7. Principio (IV.C, segundo, tercer y cuarto párrafo).- Si bien, por lo general las auditorías externas están enfocadas a dictaminar información financiera, éstas también pueden referirse a dictámenes o informes especializados en los siguientes aspectos: peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, evaluación de proyectos, evaluación o implantación de sistemas de costos, auditoría tributaria, tasaciones para ajustes de activos, evaluación de cartera, inventarios, u otros servicios especiales. Es recomendable que estas asesorías sean realizadas por auditores distintos o, en caso las realicen los mismos auditores, ello no afecte la independencia de su opinión. La sociedad debe revelar todas las auditorías e informes especializados que realice el auditor.</p> <p>Se debe informar respecto a todos los servicios que la sociedad auditora o auditor presta a la sociedad, especificándose el porcentaje que representa cada uno, y su participación en los ingresos de la sociedad auditora o auditor.</p>				X	

- a. Indique la siguiente información de las sociedades de auditoría que han brindado servicios a la EMPRESA en los últimos 5 años.

RAZÓN SOCIAL DE LA SOCIEDAD DE AUDITORIA	SERVICIO*	PERIODO	RETRIBUCIÓN**
Gris Hernandez Asociados (Delloite Touche)	Auditoría Ext. Informes según normas SBS	2003-2006	100 %
Dongo-Soria, Gaveglio y Asociados (Price Waterhouse Coopers)	Auditoría Ext. Informes según normas SBS	2007	100 %

* Incluir todos los tipos de servicios tales como dictámenes de información financiera, peritajes contables, auditorías operativas, auditorías de sistemas, auditoría tributaria u otros servicios especiales.

** Del monto total pagado a la sociedad de auditoría por todo concepto, indicar el porcentaje que corresponde a retribución por servicios de auditoría financiera.

NOTA: LOS HONORARIOS PAGADOS HAN SIDO FIJADOS POR TODO CONCEPTO.

- b. Describa los mecanismos preestablecidos para contratar a la sociedad de auditoría encargada de dictaminar los estados financieros anuales (incluida la identificación del órgano de la EMPRESA encargado de elegir a la sociedad auditora).

Designación por Directorio de acuerdo a delegación expresa de la Junta de Accionistas, sobre la base de propuestas presentadas por la Administración

Política: ante la necesidad de un servicio especializado, el Directorio solicita al Gerente General la búsqueda de una terna de posibles sociedades auditoras que dentro de los 15 días siguientes deberá ser presentada por el mencionado funcionario para que en la siguientes sesión ordinaria o en sesión especial, el Directorio tome la decisión, luego de analizar los criterios tomados en cuenta por el Gerente para la presentación de las alternativas.

(...) NO EXISTEN MECANISMOS PREESTABLECIDOS

- c. Indique si los mecanismos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO O INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(X)	Manual de Operaciones y Funciones

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- d. Indique si la sociedad de auditoría contratada para dictaminar los estados financieros de la EMPRESA correspondientes al ejercicio materia del presente informe, dictaminó también los estados financieros del mismo ejercicio para otras empresas de su grupo económico.

(X) SÍ (...) NO

RAZÓN SOCIAL DE LA (S) EMPRESA (S) DEL GRUPO ECONÓMICO
INVERSIONES INVERNADIC S.A.

- e. Indique el número de reuniones que durante el ejercicio materia del presente informe el área encargada de auditoría interna ha celebrado con la sociedad auditora contratada.

NÚMERO DE REUNIONES							
0	1	2	3	4	5	MÁS DE 5	NO APLICA
(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(...)	(.X.)	(...)

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
8. Principio (IV.D.2).- La atención de los pedidos particulares de información solicitados por los accionistas, los inversionistas en general o los grupos de interés relacionados con la sociedad, debe hacerse a través de una instancia y/o personal responsable designado al efecto.					<u>X</u>

- a. Indique cuál(es) es(son) el(los) medio(s) o la(s) forma(s) por la que accionistas o grupos de interés de la EMPRESA pueden solicitar información para que su solicitud sea atendida.

	ACCIONISTAS	GRUPOS DE INTERÉS
CORREO ELECTRÓNICO	(.X.)	(...)
DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA	(...)	(...)
VÍA TELEFÓNICA	(.X.)	(...)
PÁGINA DE INTERNET	(...)	(...)
CORREO POSTAL	(.X.)	(...)
Otros. Detalle	(...)	(...)

- b. Sin perjuicio de las responsabilidades de información que tienen el Gerente General de acuerdo con el artículo 190 de la Ley General de Sociedades, indique cuál es el área y/o persona encargada de recibir y tramitar las solicitudes de información de los accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

ÁREA ENCARGADA	
-----------------------	--

PERSONA ENCARGADA		
NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	ÁREA

NOTA: EL GERENTE GENERAL ES EL UNICO ENCARGADO DE ATENDER LAS SOLICITUDES DE LOS ACCIONISTAS.

- c. Indique si el procedimiento de la EMPRESA para tramitar las solicitudes de información de los accionistas y/o los grupos de interés de la EMPRESA se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT	REGLAME	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(X)	Manual de Operaciones y Funciones

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO PERO ESTE NO SE ENCUENTRA REGULADO

(...) NO APLICA. NO EXISTE UN PROCEDIMIENTO PREESTABLECIDO.

- d. Indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas y/o grupos de interés de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

NÚMERO DE SOLICITUDES		
RECIBIDAS	ACEPTADAS	RECHAZAS

NOTA: No se cuenta con una estadística al respecto

- e. En caso la EMPRESA cuente con una página web corporativa ¿incluye una sección especial sobre gobierno corporativo o relaciones con accionistas e inversores?

(...) SÍ (...) NO (.X.) No cuenta con página web corporativa

- f. Durante el ejercicio materia del presente informe indique si ha recibido algún reclamo por limitar el acceso de información a algún accionista.

(...) SÍ

(.X.) NO

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
9. Principio IV.D.3.)- Los casos de duda sobre el carácter confidencial de la información solicitada por los accionistas o por los grupos de interés relacionados con la sociedad deben ser resueltos. Los criterios deben ser adoptados por el Directorio y ratificados por la Junta General, así como incluidos en el estatuto o reglamento interno de la sociedad. En todo caso la revelación de información no debe poner en peligro la posición competitiva de la empresa ni ser susceptible de afectar el normal desarrollo de las actividades de la misma.					<u>X</u>

a. ¿Quién decide sobre el carácter confidencial de una determinada información?

(.X.) EL DIRECTORIO

(.X.) EL GERENTE GENERAL

(...) OTROS. Detalle

NOTA: Dentro del ámbito de su competencia cada uno determina el grado de confidencialidad.

b. Detalle los criterios preestablecidos de carácter objetivo que permiten calificar determinada información como confidencial. Adicionalmente indique el número de solicitudes de información presentadas por los accionistas durante el ejercicio materia del presente informe que fueron rechazadas debido al carácter confidencial de la información.

(...) NO EXISTEN CRITERIOS PREESTABLECIDOS

c. Indique si los criterios descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*

(...)	(...)	(X)	(...)	MANUAL DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES
-------	-------	-----	-------	------------------------------------

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

() NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

<u>Principio</u>	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
10. Principio (IV.F, primer párrafo).- La sociedad debe contar con auditoría interna. El auditor interno, en el ejercicio de sus funciones, debe guardar relación de independencia profesional respecto de la sociedad que lo contrata. Debe actuar observando los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva que se exigen al Directorio y la Gerencia.					<u>X</u>

a. Indique si la EMPRESA cuenta con un área independiente encargada de auditoría interna.

(.X.) Sí (...) NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, dentro de la estructura orgánica de la EMPRESA indique, jerárquicamente, de quién depende auditoría interna y a quién tiene la obligación de reportar.

DEPENDE DE:	DIRECTORIO
REPORTA A:	DIRECTORIO Y SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP

c. Indique cuáles son las principales responsabilidades del encargado de auditoría interna y si cumple otras funciones ajenas a la auditoría interna.

De acuerdo a las normas sobre la materia emitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros Y AFP

d. Indique si las responsabilidades descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMEN TO INTERNO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
-----------------	--------------------------------	---------------	--------------	------------------------------------

(...)	(...)	(X)	(X)	Manual de Operaciones y Funciones, normas aprobadas por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP
-------	-------	-----	-----	--

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

Las responsabilidades del Directorio

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
11. Principio (V.D.1).- El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas así como los planes de acción principales, la política de seguimiento, control y manejo de riesgos, los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.					<u>X</u>

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(...)	(...)	(x)	Normas de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

Principios	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber:					

12. Principio (V.D.2). - Seleccionar, controlar y, cuando se haga necesario, sustituir a los ejecutivos principales, así como fijar su retribución.						<u>X</u>
13. Principio (V.D.3). - Evaluar la remuneración de los ejecutivos principales y de los miembros del Directorio, asegurándose que el procedimiento para elegir a los directores sea formal y transparente.						<u>X</u>

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de las funciones descritas en este principio, indique si ellas se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMEN	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(...)	(X)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LAS FUNCIONES DESCRITAS PERO ESTAS NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTAS FUNCIONES

- b. Indique el órgano que se encarga de:

FUNCIÓN	DIRECTORIO	GERENTE GENERAL	OTROS (Indique)
CONTRATAR Y SUSTITUIR AL GERENTE GENERAL	(X)	(...)	JGA
CONTRATAR Y SUSTITUIR A LA PLANA GERENCIAL	(X)	(X)	
FIJAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(X)	(...)	
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(X)	(...)	
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS DIRECTORES	(...)	(...)	JGA

- c. Indique si la EMPRESA cuenta con políticas internas o procedimientos definidos para:

POLÍTICAS PARA:	SÍ	NO
CONTRATAR Y SUSTITUIR A LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(...)	(X)

FIJAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(X)	(...)
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	(X)	(...)
EVALUAR LA REMUNERACIÓN DE LOS DIRECTORES	(...)	(X)
ELEGIR A LOS DIRECTORES	(X)	(...)

- d. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa para uno o más de los procedimientos señalados, indique si dichos procedimientos se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

E	REGLAMEN TO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(X)	(...)	MANUAL DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
14. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: <u>Principio (V.D.4)</u>- Realizar el seguimiento y control de los posibles conflictos de intereses entre la administración, los miembros del Directorio y los accionistas, incluidos el uso fraudulento de activos corporativos y el abuso en transacciones entre partes interesadas.				X	

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATU TO	REGLAMEN TO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*

<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	Ley 26702
-------------------------------------	--------------------------	--------------------------	-------------------------------------	-----------

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

- b. Indique el número de casos de conflictos de intereses que han sido materia de discusión por parte del Directorio durante el ejercicio materia del presente informe.

NÚMERO DE CASOS	DE	00
-----------------	----	----

- c. Indique si la EMPRESA o el Directorio de ésta cuenta con un Código de Ética o documento similar en el que se regulen los conflictos de intereses que pueden presentarse.

(X) SÍ (...) NO

En caso su respuesta sea positiva, indique la denominación exacta del documento:

Reglamento de Trabajo del Directorio

- d. Indique los procedimientos preestablecidos para aprobar transacciones entre partes relacionadas.
-

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
15. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: <u>Principio (V.D.5)</u>- Velar por la integridad de los sistemas de contabilidad y de los estados financieros de la sociedad, incluida una auditoría independiente, y la existencia de los debidos sistemas de control, en particular, control de riesgos financieros y no financieros y cumplimiento de la ley.					X

- a. En caso el Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio, indique si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(...)	(X)	(X)	Manual de Operación y Funciones, Reglamento de Trabajo del Directorio, Normas de la SBS

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

- b. Indique si la EMPRESA cuenta con sistemas de control de riesgos financieros y no financieros.

(X) SÍ (...) NO

- c. Indique si los sistemas de control a que se refiere la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTO	REGLAMENTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(X)	(...)	Manual de Riesgos de Operación

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
16. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio(V.D.6).- Supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno de acuerdo con las cuales opera, realizando cambios a medida que se hagan necesarios.				X	

a. ¿El Directorio de la EMPRESA se encuentra encargado de la función descrita en este principio?

(X.) Sí (...) NO

b. Indique los procedimientos preestablecidos para supervisar la efectividad de las prácticas de gobierno, especificando el número de evaluaciones que se han realizado durante el periodo.

Esta reglamentado en el Manual de Organización y Funciones del Directorio y el procedimiento es el siguiente: Directorio solicita a Gerencia con periodicidad semestral la evaluación de los 26 principios.

El Gerente emite un informe a los 30 días de terminado cada semestre.

Esta política se ha implementando a partir del periodo 2008

c. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(X)	(...)	Manuales de Operación y Funciones

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUESTRAN REGULADOS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
17. El Directorio debe realizar ciertas funciones claves, a saber: Principio (V.D.7).- Supervisar la política de información.					X

- a. En caso el Directorio se encuentre encargado de la función descrita en este principio, indicar si esta función del Directorio se encuentra contenida en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(X)	(X)	Normas emitidas por la SBS

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) EL DIRECTORIO SE ENCARGA DE LA FUNCIÓN DESCRITA PERO ESTA NO SE ENCUENTRA REGULADA

(...) NO APLICA. EL DIRECTORIO NO SE ENCARGA DE ESTA FUNCIÓN

- b. Indique la política de la EMPRESA sobre revelación y comunicación de información a los inversionistas.

Conforme a las normas que regulan el mercado de valores dentro de los prospectos marco se encuentra regulada la revelación de información a los inversionistas en instrumento de deuda.

Asimismo respecto a los inversionistas de capital no existen políticas definidas toda vez que la empresa cuenta con un solo accionista mayoritario que tiene representación mayoritaria en el Directorio.y el inversionista minoritario es una de las personas naturales que dirige el grupo económico del cual forma parte el accionista mayoritario..

(...) NO APLICA, LA EMPRESA NO CUENTA CON LA REFERIDA POLÍTICA

- c. Indique si la política descrita en la pregunta anterior se encuentra regulada en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(...)	No se encuentra por las particulares condiciones de la inversión en nuestra empresa.

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(X) NO SE ENCUENTRA REGULADA

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
18. Principio (V.E.1).- El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquella que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento. Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por directores independientes, a fin de tomar decisiones imparciales en cuestiones donde puedan surgir conflictos de intereses.	X				

- a. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, indique la siguiente información respecto de cada comité del Directorio con que cuenta la EMPRESA

(X) NO APLICA, LA EMPRESA NO CUENTA CON COMITÉS DE DIRECTORIO

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
19. Principio (V.E.3).- El número de miembros del Directorio de una sociedad debe asegurar pluralidad de opiniones al interior del mismo, de modo que las decisiones que en él se adopten sean consecuencia de una apropiada deliberación, observando siempre los mejores intereses de la empresa y de los accionistas.				X	

- a. Indique la siguiente información correspondiente a los directores de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.

NOMBRES Y APELLIDOS	FORMACIÓN ^{2/}	FECHA		PART. ACCIONARIA ^{3/}	
		INICIO ^{1/}	TÉRMINO	Nº DE ACCIONES	PART. (%)
<u>DIRECTORES</u> <u>DEPENDIENTES(#)</u>					

NOMBRES Y APELLIDOS	FORMACIÓN ^{2/}	FECHA		PART. ACCIONARIA ^{3/}	
		INICIO ^{1/}	TÉRMINO	Nº DE ACCIONES	PART. (%)
Juan P. Díaz C.	Ingeniero Civil	1998			
Patricio Navarrete	Ingeniero Civil	1998			
Jeannette Scandar	Ingeniero Comercial	1999			
Maria Luz Vargas Ch	Abogada	2005			
David Nuñez M.	Lic. Adm.De Empresas	2005			
<u>DIRECTORES INDEPENDIENTES</u>					
Guillermo Palomino	Ingeniero Industrial	2007			
(#) Directores Titulares					

^{1/}. Corresponde al primer nombramiento.

^{2/}. Incluir la formación profesional y si cuenta con experiencia en otros directorios.

^{3/}. Aplicable obligatoriamente sólo para los directores con una participación sobre el capital social mayor o igual al 5% de las acciones de la empresa.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
20. Principio (V.F. segundo párrafo).- La información referida a los asuntos a tratar en cada sesión, debe encontrarse a disposición de los directores con una anticipación que les permita su revisión, salvo que se traten de asuntos estratégicos que demanden confidencialidad, en cuyo caso será necesario establecer los mecanismos que permita a los directores evaluar adecuadamente dichos asuntos.					X

a. ¿Cómo se remite a los directores la información relativa a los asuntos a tratar en una sesión de Directorio?

(X) CORREO ELECTRÓNICO

(X) CORREO POSTAL

(...) OTROS. Detalle.....

(...) SE RECOGE DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA

b. ¿Con cuántos días de anticipación se encuentra a disposición de los directores de la EMPRESA la información referida a los asuntos a tratar en una sesión?

		MENOR A 3 DÍAS	DE 3 A 5 DÍAS	MAYOR A 5 DÍAS
INFORMACIÓN CONFIDENCIAL	NO	(...)	(X)	(...)
INFORMACIÓN CONFIDENCIAL		(...)	(...)	(X)

c. Indique si el procedimiento establecido para que los directores analicen la información considerada como confidencial se encuentra regulado en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUTOS	REGLAMENTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(X)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(X) LA EMPRESA CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO ESTABLECIDO Y ESTE SE ENCUENTRA REGULADO EN EL MANUAL

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON UN PROCEDIMIENTO

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
21. Principio (V.F. tercer párrafo).- Siguiendo políticas claramente establecidas y definidas, el Directorio decide la contratación de los servicios de asesoría especializada que requiera la sociedad para la toma de decisiones.					<u>X</u>

- a. Indique las políticas preestablecidas sobre contratación de servicios de asesoría especializada por parte del Directorio o los directores.

Política: ante la necesidad de un servicio especializado, el Directorio solicita al Gerente General la búsqueda de una terna de posibles prestadores que dentro de los 15 días siguientes deberá ser presentada por el mencionado funcionario para que en la siguientes sesión ordinaria o en sesión especial, el Directorio tome la decisión.

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON LAS REFERIDAS POLÍTICAS

- b. Indique si las políticas descritas en la pregunta anterior se encuentran reguladas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(X.)	(...)	MANUAL DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADAS

- c. Indique la lista de asesores especializados del Directorio que han prestado servicios para la toma de decisiones de la EMPRESA durante el ejercicio materia del presente informe.
Macroinvest S.A.

Grupo Privado de Inversiones S.A. (GPI)

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
22. Principio (V.H.1).- Los nuevos directores deben ser instruidos sobre sus facultades y responsabilidades, así como sobre las características y estructura organizativa de la sociedad.					X

- a. En caso LA EMPRESA cuente con programas de inducción para los nuevos directores, indique si dichos programas se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(.X)	(...)	MANUAL DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) LOS PROGRAMAS DE INDUCCIÓN NO SE ENCUESTRAN REGULADOS

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON LOS REFERIDOS PROGRAMAS

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
23. Principio V.H.3).- Se debe establecer los procedimientos que el Directorio sigue en la elección de uno o más reemplazantes, si no hubiera directores suplentes y se produjese la vacancia de uno o más directores, a fin de completar su número por el período que aún resta, cuando no exista disposición de un tratamiento distinto en el estatuto.					X

a. ¿Durante el ejercicio materia del presente informe se produjo la vacancia de uno o más directores?

(...) SÍ (X) NO

b. En caso la respuesta a la pregunta anterior sea afirmativa, de acuerdo con el segundo párrafo del artículo 157 de la Ley General de Sociedades, indique lo siguiente:.

	SI	NO
¿EL DIRECTORIO ELIGIÓ AL REEMPLAZANTE?	(...)	(X.)
DE SER EL CASO, TIEMPO PROMEDIO DE DEMORA EN DESIGNAR AL NUEVO DIRECTOR (EN DÍAS CALENDARIO)		

c. Indique los procedimientos preestablecidos para elegir al reemplazante de directores vacantes. La JGA elige a los Directores en la Sociedad.

(...) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROCEDIMIENTOS

- d. Indique si los procedimientos descritos en la pregunta anterior se encuentran contenidos en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(X)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

Principios	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
24. Principio (V.I, primer párrafo).- Las funciones del Presidente del Directorio, Presidente Ejecutivo de ser el caso, así como del Gerente General deben estar claramente delimitadas en el estatuto o en el reglamento interno de la sociedad con el fin de evitar duplicidad de funciones y posibles conflictos.					<u>X</u>
25. Principio (V.I, segundo párrafo).- La estructura orgánica de la sociedad debe evitar la concentración de funciones, atribuciones y responsabilidades en las personas del Presidente del Directorio, del Presidente Ejecutivo de ser el caso, del Gerente General y de otros funcionarios con cargos gerenciales.				<u>X</u>	

- a. En caso alguna de las respuestas a la pregunta anterior sea afirmativa, indique si las responsabilidades del Presidente del Directorio; del Presidente Ejecutivo, de ser el caso; del Gerente General, y de otros funcionarios con cargos gerenciales se encuentran contenidas en algún (os) documento (s) de la EMPRESA.

RESPONSABILIDADES DE:	ESTATUT O	REGLAME NTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*	NO ESTÁN REGULAD AS	NO APLICA**

PRESIDENTE DE DIRECTORIO	(...)	(...)	(X)	(...)	MANUAL. ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES.	DE	(...)	(...)
PRESIDENTE EJECUTIVO	(...)	(...)	(X)	(...)	MANUAL ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES	DE	(...)	(...)
GERENTE GENERAL	(X)	(...)	(X)	(...)	MANUAL ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES	DE	(...)	(...)
PLANA GERENCIAL	(...)	(...)	(X)	(...)	MANUAL ORGANIZACIÓN Y FUNCIONES	DE	(...)	(...)

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

** En la EMPRESA las funciones y responsabilidades del funcionario indicado no están definidas.

Principio	Cumplimiento				
	0	1	2	3	4
26. Principio V.I.5).- Es recomendable que la Gerencia reciba, al menos, parte de su retribución en función a los resultados de la empresa, de manera que se asegure el cumplimiento de su objetivo de maximizar el valor de la empresa a favor de los accionistas.					

a. Respecto de la política de bonificación para la plana gerencial, indique la(s) forma(s) en que se da dicha bonificación.

(...) ENTREGA DE ACCIONES

(...) ENTREGA DE OPCIONES

(...) ENTREGA DE DINERO

(...) OTROS. Detalle

(.X..) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA LA PLANA GERENCIAL

b. Indique si la retribución (sin considerar bonificaciones) que percibe el gerente general y plana gerencial es:

	REMUNERACIÓN FIJA	REMUNERACIÓN VARIABLE	RETRIBUCIÓN (%)*

GERENTE GENERAL	(.x.)	(...)	
PLANA GERENCIAL	(X)	(...)	

* Indicar el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los miembros de la plana gerencial y el gerente general, respecto del nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la EMPRESA. **NOTA: Por seguridad no se indica.**

- c. Indique si la EMPRESA tiene establecidos algún tipo de garantías o similar en caso de despidos del gerente general y/o plana gerencial.

(...) SÍ (.x.) NO

II. SECCIÓN SEGUNDA: INFORMACIÓN ADICIONAL

DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

a. Indique los medios utilizados para comunicar a los nuevos accionistas sus derechos y la manera en que pueden ejercerlos.

- CORREO ELECTRÓNICO
- DIRECTAMENTE EN LA EMPRESA
- VÍA TELEFÓNICA
- PÁGINA DE INTERNET
- CORREO POSTAL
- OTROS. DETALLE.....
- NO APLICA. NO SE COMUNICAN A LOS NUEVOS ACCIONISTAS SUS DERECHOS NI LA MANERA DE EJERCERLOS

b. Indique si los accionistas tienen a su disposición durante la junta los puntos a tratar de la agenda y los documentos que lo sustentan, en medio físico.

- SÍ NO

c. Indique qué persona u órgano de la EMPRESA se encarga de realizar el seguimiento de los acuerdos adoptados en las Juntas de accionistas. En caso sea una persona la encargada, incluir adicionalmente su cargo y área en la que labora.

ÁREA ENCARGADA	GERENCIA GENERAL
-----------------------	------------------

PERSONA ENCARGADA		
NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	ÁREA

d. Indique si la información referida a las tenencias de los accionistas de la EMPRESA se encuentra en:

- La EMPRESA

(X) UNA INSTITUCIÓN DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

- e. Indique con qué regularidad la EMPRESA actualiza los datos referidos a los accionistas que figuran en su matrícula de acciones.

PERIODICIDAD	INFORMACIÓN SUJETA A ACTUALIZACIÓN		
	DOMICILIO	CORREO ELECTRÓNICO	TELÉFONO
MENOR A MENSUAL	(...)	(...)	(...)
MENSUAL	(...)	(...)	(...)
TRIMESTRAL	(...)	(...)	(...)
ANUAL	(...)	(...)	(...)
MAYOR A ANUAL	(...)	(...)	(...)

(X) **OTROS**, especifique Al contarse con un numero limitado de accionistas (02) no se aplican los criterios indicados.

- f. Indique la política de dividendos de la EMPRESA aplicable al ejercicio materia del presente informe.

FECHA DE APROBACIÓN	20 de Agosto de 1998
ÓRGANO QUE LO APROBÓ	Junta General de Accionistas
POLÍTICA DE DIVIDENDOS (CRITERIOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES)	Según el Artículo Trigésimo del Estatuto, la política de dividendos es repartir el integró del remanente de utilidades luego de realizar las provisiones de Ley

- g. Indique, de ser el caso, los dividendos en efectivo y en acciones distribuidos por la EMPRESA en el ejercicio materia del presente informe y en el ejercicio anterior.

DE ENTREGA	DIVIDENDO POR ACCIÓN	
	EN EFECTIVO	EN ACCIONES
CLASE DE ACCIÓN .COMUNES		
EJERCICIO N-2007	S/. 134,191.6	
EJERCICIO N		

DIRECTORIO

- h. Respecto de las sesiones del Directorio de la EMPRESA desarrolladas durante el ejercicio materia del presente informe, indique la siguiente información:

NÚMERO DE SESIONES REALIZADAS:	35
NÚMERO DE SESIONES EN LAS CUALES UNO O MÁS DIRECTORES FUERON REPRESENTADOS POR DIRECTORES SUPLENTE O ALTERNOS	
NÚMERO DE DIRECTORES TITULARES QUE FUERON REPRESENTADOS EN AL MENOS UNA OPORTUNIDAD	

- i. Indique los tipos de bonificaciones que recibe el Directorio por cumplimiento de metas en la EMPRESA.

(X) NO APLICA. LA EMPRESA NO CUENTA CON PROGRAMAS DE BONIFICACIÓN PARA DIRECTORES

- j. Indique si los tipos de bonificaciones descritos en la pregunta anterior se encuentran regulados en algún (os) documento (s) de la empresa.

ESTATUTOS	REGLAMENTO	MANUAL	OTROS	DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO*
(...)	(...)	(...)	(...)	

* Indicar la denominación del documento, salvo en el caso de los Estatutos de la EMPRESA.

(...) NO SE ENCUENTRAN REGULADOS

- k. Indique el porcentaje que representa el monto total de las retribuciones anuales de los directores, respecto al nivel de ingresos brutos, según los estados financieros de la EMPRESA. LOS DIRECTORES NO SON RETRIBUIDOS

- l. Indique si en la discusión del Directorio, respecto del desempeño de la gerencia, se realizó sin la presencia del gerente general.

(...) SÍ (.x.) NO

ACCIONISTAS Y TENENCIAS

NOMBRES Y APELLIDOS	CARGO	ÁREA

- r. Para todos los documentos (Estatuto, Reglamento Interno, Manual u otros documentos) mencionados en el presente informe, indique la siguiente información:

DENOMINACIÓN DEL DOCUMENTO	ÓRGANO DE APROBACIÓN	FECHA DE APROBACIÓN	FECHA DE ÚLTIMA MODIFICACIÓN
Manual de operaciones y Funciones	Directorio	1998	12/2008
Estatuto Social	JGA	1998	01/2002
Reglamento Interno del Directorio	Directorio	1998	07/2008
Manual de Riesgos de Operación	Directorio	1998	12/2008
Manual de Puestos	Directorio	1998	12/2008
Manual de Procedimientos	Directorio	1998	12/2008

- s. Incluya cualquiera otra información que lo considere conveniente.