MEMORIA ANUAL

SMV

2013

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..... 14

1) PRINCIPALES HECHOS HISTORICOS DE LEASING TOTAL S.A..... 13

2) DESARROLLO DEL MERCADO Y COMPETENCIA..... 15

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO..... 15

a. CONTEXTO ECONÓMICO..... 15

b. EL MERCADO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO..... 18

c. NIVEL DE PENETRACIÓN Y DESARROLLO DE CARTERAS DIVERSIFICADAS..... 20

d. NIVEL DE CALIDAD DE CARTERA..... 21

e. NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y TOTAL DE ACTIVOS..... 22

f. EFICIENCIA Y RENTABILIDAD..... 23

g. PRINCIPALES INICIATIVAS DEL REGULADOR..... 24

3) POLITICA FINANCIERA Y DESARROLLOS RECIENTES..... 24

4) GESTION 2009 Y CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES..... 25

a. LOGROS EN LA IMPLEMENTACIÓN DE SISTEMAS OPERATIVOS Y DE CONTROL..... 25

b. CAMBIOS ORGANIZACIONALES Y EVOLUCION DE LA SOCIEDAD..... 26

c. PROCESOS LEGALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES..... 26

d. CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES..... 26

e. EJECUCIÓN DE PLANES DE INVERSIÓN..... 27

5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2013..... 27

PRINCIPALES RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL..... 27

a. EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS 2013..... 27

b. PLAN COMERCIAL 2013 METAS ALCANZADAS..... 27

- NIVELES DE PARTICIPACIÓN EN SEGMENTO OBJETIVO.....29
- NIVELES DE PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO.....29
- DIVERSIFICACIÓN Y CALIDAD DE LA CARTERA.....30

c. NIVELES DE LIQUIDEZ Y CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN..... 32

d. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO 33

- CRÉDITOS DE CORTO PLAZO..... 34
- CRÉDITOS DE LARGO PLAZO..... 35
- OFERTA PÚBLICA DE BONOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO..... 36

e. CALCE DE MONEDA, PLAZOS Y TASAS DE INTERÉS 37

- RIESGO DE LIQUIDEZ..... 38
- RIESGO DE TIPO DE CAMBIO 39
- RIESGO DE TASA DE INTERÉS: 40
- RIESGO DE OPERACIÓN: 40

f. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO VS REQUERIMIENTO MÍNIMOS DEL REGULADOR..... 41

- SUFICIENCIA PATRIMONIAL Y EXPOSICIÓN PATRIMONIAL.....41
- GESTIÓN PARA EL FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL..... 41

OPTIMA GESTIÓN ORIENTADA A UNA MAYOR RENTABILIDAD Y EFICIENCIA EN PROCESOS..... 42

a. ANÁLISIS DE INGRESOS Y EGRESOS..... 42

b. CRECIMIENTO DURANTE EL 2013..... 43

c. EVOLUCIÓN DE MÁRGENES..... 43

d. RENTABILIDAD VS EFICIENCIA..... 44

METAS Y OBJETIVOS 2014..... 46

a. PLAN COMERCIAL 2013..... 46

IV. ANEXOS..... 46

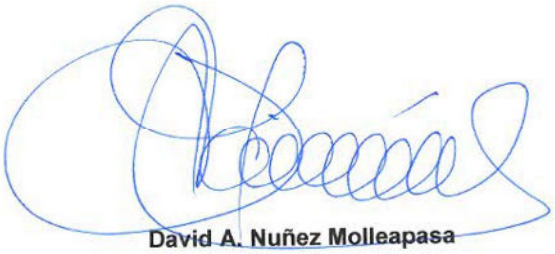
1) INFORMACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS..... 46

leasing total

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 2013. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 14 de marzo de 2014



David A. Nuñez Molleapasa
Director Gerente General

II. EL NEGOCIO

1) DATOS GENERALES:

Denominación Social: LEASING TOTAL S.A.

Tipo: Sociedad Anónima

Domicilio Legal: Las oficinas de **Leasing Total S.A.** se encuentran ubicadas en la Av.José Pardo Nº 231, piso 6, 9, 11 y 13, distrito de Miraflores, provincia y departamento de Lima.

RUC: 20377892918

Teléfonos: 710-2300 (Central Telefónica)

Fax: 710-2322

Correo Electrónico: leasingtotal@leasingtotal.com.pe.

Web Site: www.leasingtotal.com.pe.

2) CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN REGISTROS PÚBLICOS

Leasing Total S.A. se ha constituido bajo el amparo del Decreto Legislativo Nº 299. Ley de Arrendamiento Financiero, de su reglamento referido a través del Decreto Supremo Nº 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's (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 Nº 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 Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

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).

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

4) PLAZO DE DURACIÓN

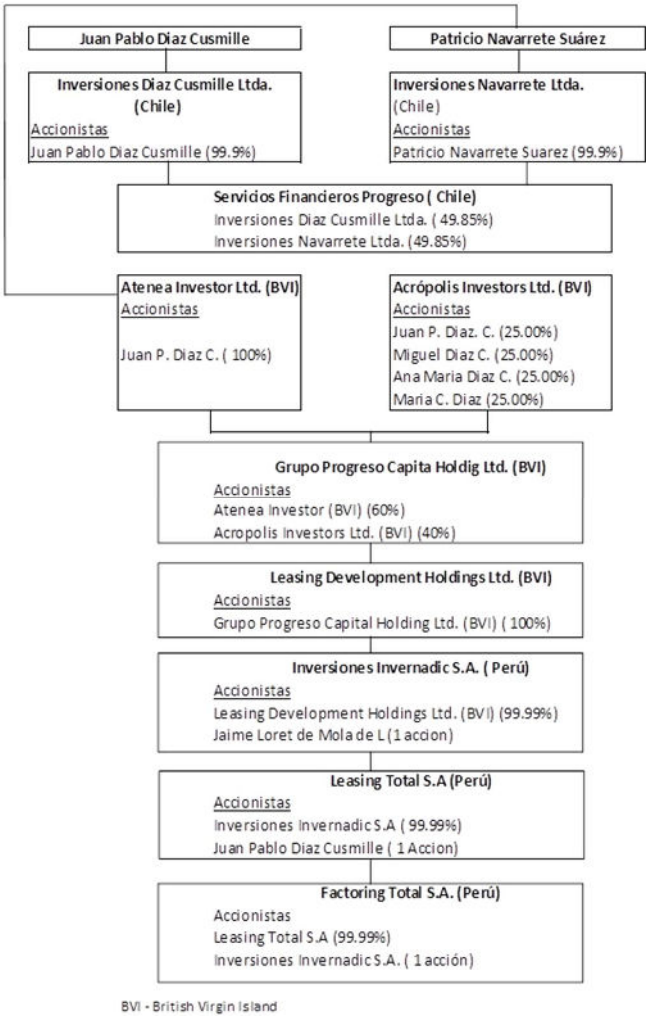
Indeterminado

5) GRUPO ECONÓMICO

Leasing Total S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holdings Ltd. (BVI), el mismo que se encuentra conformado por empresas dedicadas principalmente a brindar servicios financieros. Igualmente, es importante indicar que su matriz se encuentra indirectamente 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 1: Estructura del Grupo Progreso



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

6) CAPITAL SOCIAL

El capital social de **Leasing Total S.A.** al 31 de diciembre de 2013 ascendió a S/. 31´201,700.00 (Treinta y un millones, doscientos un mil setecientos 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. A su vez, dichas acciones no registraron negociación en Rueda de Bolsa durante el año 2013.

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

El capital social de la empresa se encuentra representado por 312,017 acciones, cada una con un valor nominal de S/. 100.00 (Cien y 00/100 nuevos soles).

9) ESTRUCTURA ACCIONARIA

A continuación se presenta el conjunto de accionistas al 31 de diciembre de 2013.

- 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 312,016 (Trescientos doce mil dieciséis) acciones.
- Juan Pablo Díaz Cumsille (0.01%), 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 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%**

Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Relaciones Económicas con otras empresas:

Con fecha 10 de Agosto del 2011 mediante Oficio No. 35764-2011-SBS, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ha notificado la Resolución SBS No. 8886-2011, otorgando la autorización para el funcionamiento de "**Factoring Total S.A.**", empresa subsidiaria de **Leasing Total S.A.**, como una empresa de factoring.

Exceptuando las colocaciones y adeudados que se encuentran dentro de los límites autorizados en la Ley Nº 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, sólo se mantienen relaciones con la empresa subsidiaria, **Factoring Total S.A.**, 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., la cual 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.

- **Luis Felipe Arizmendi Echecopar,** Peruano, Economista, miembro del Consejo Consultivo del Ministerio de Defensa (2009-2012) y en su condición de tal, miembro del directorio de FAME S.A.C. y del Consejo Directivo de la CPMP. Presidente de PROCAPITALES (2007-2009) y de la Comisión Nacional de Libre Competencia del INDECOPI (2005-2008). Director de Scotiabank Perú S.A.A (2006-2007), Superintendente Adjunto de Banca y Microfinanzas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú (2002-2004), Vicepresidente de Citibank N.A., Perú (1997-2001), Gerente de División de Banca Personal y Gerente General de Fondos Mutuos del Banco Santander Perú S.A. (1996-1997), Gerente General de Credifondo SAFM (1995-1996) y Subgerente de la División de Banca de Inversión del Banco de Crédito del Perú (1993-1995). Presidente de Visanet Perú S.A., Unibanca S.A. y el Comité de Banca Personal de la Asociación de Bancos del Perú. Vice-Decano del Colegio de Economistas de Lima. Postgrados en Fordham University (maestría y doctorado) y en la Harvard Kennedy School (diplomado del programa anual Senior Managers in Government), ambas ubicadas en los Estados Unidos. Cuenta también con MBA en Dirección y Organización de Empresas por la Universidad de Lleida (Lérida), en Cataluña, España.

- **Ing. Guillermo Palomino Bonilla,** Peruano, Ingeniero Industrial, fundador de la boutique de banca de inversión Access Capital Group y especialista en Finanzas Corporativas con 26 años de experiencia profesional. Se graduó como Ingeniero Industrial, en la Universidad de Lima, es Master of Business Administration por la Universidad de Miami y graduado en Alta Dirección por el PAD en la Universidad de Piura. Experiencia en cargos de alta dirección, tales como Gerente de Área

de Citibank N.A.; Vicepresidente de Bank Boston, Gerente General de América Leasing, y Gerente de Negocios de Wiese Leasing y Banco de Comercio.

Ha sido Director de Inversiones para el Latam Peru Fund y Latam Growth Fund (Fondos de Private Equity administrados por Access SEAF SAFI), Director de Andes Securities Sociedad Agente de Bolsa, de ProCapitales y diversas empresas industriales y comerciales peruanas. Es Director de **Leasing Total S.A.** y de Perú Office, Asesor de la Clínica Ricardo Palma y de Financiera TFC, y adicionalmente, ha sido consultor de diversos Grupos Corporativos locales.

- **Lic. Luccia Reynoso Paz,** Peruana, Bachiller en Economía de la Universidad Católica Santa María de Arequipa, cuenta con Postgrado en Finanzas de la Escuela de Administración de Negocios para Graduados ESAN. Ha sido Gerente de la División de Finanzas Corporativas de Ernest&Young, Gerente de Desarrollo y Gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), miembro del Directorio de CAVALI ICLV S.A., representante de la BVL en la Federación Internacional de Bolsas de Valores-FIBV y en la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores-FIABV. Profesional especializada en finanzas corporativas y mercado de capitales. Actualmente es Consultora Asociada de MACROCONSULT S.A.

- **Lic. David Nuñez Molleapasa,** Peruano, Máster en Administración de Empresas de la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile. Director Gerente General de **Leasing Total S.A.** desde su creación hasta la fecha. 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 Pacifico 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 existen dos Directores Independientes.

11) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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

Cuadro 2: Plana Administrativa

David. A. Nuñez Molleapasa	Gerente General
Francisco Bustamante Nicholson	Gerente Comercial
Mario León y León Castañeda	Gerente de Finanzas
Carlos Zapata Ochoa	Gerente de Administración, Contabilidad y Operaciones
Pedro Córdova Velásquez	Contador General
Silvia Ruiz Sandoval	Asesora Legal

Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

La plana operativa de la empresa al 31 de diciembre de 2013 se compone de 59 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 Gerente de Finanzas, un Gerente de Administración, Contabilidad y Operaciones, un Contador General, un Jefe de Auditoría Interna 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 Nº 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 Nº 35285, la cual se encuentra vigente y es renovable anualmente de acuerdo con la legislación actual.

13) PRINCIPIOS Y VALORES DE LA EMPRESA

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"

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".

Valores Corporativos:

Leasing Total, 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

Principios del Buen Gobierno Corporativo y Mejora Continua

Los accionistas, directores y gerentes de **Leasing Total,** tienen la firme convicción de la importancia que es promover el desarrollo de sistemas de control e incentivos, con la finalidad de salvaguardar la transparencia y eficacia de las tareas asignadas a los directivos, gerentes y empleados de la empresa. Con lo anterior se tiene la intención de concientizar la incorporación por parte de todo el personal, del

uso de adecuadas prácticas de gobierno corporativo y del principio de la mejora continua, con el fin de lograr los estándares internacionales que garanticen su desarrollo futuro, siempre insertos dentro de los "Principios de Buen Gobierno para las Sociedades Peruanas".

El desarrollo de un buen de gobierno corporativo ayuda a confirmar que las empresas usan su capital de manera eficiente, mejora el valor de la compañía para sus accionistas y hace más interesante a la empresa con relación a inversionistas actuales y potenciales.

Leasing Total ha trabajado desde sus inicios, dentro de un estándar de ética y transparencia muy superior, lo cual se ve reflejado en:

- El respeto a los derechos de los accionistas
- Tener funciones bien definidas del Directorio y la Gerencia General
- La comunicación al mercado de la información relevante de la compañía, incluyendo su desempeño financiero, riesgos, etc., de manera oportuna
- Transmitir la misión, visión, valores y principios al personal de la empresa

Estos indicadores, que siempre han sido aspectos de atención permanente, son para **Leasing Total** el referencial continuo en la toma de decisiones y en el manejo adecuado de la información, por ende forman parte de su cultura organizacional.

Responsabilidad Social

Nuestra empresa asume la Responsabilidad Social Empresarial, como un reto entre el sector empresarial y la sociedad civil, creando un vínculo de cooperación y apoyo que permite colaborar en la mejora de las condiciones de vida y el desarrollo, tanto de sus trabajadores como de las personas inmersas en su entorno.

- Impacto Social

Leasing Total sigue participando activamente como una empresa de apoyo e impulso en el desarrollo de la mediana y pequeña empresa en el país.

Durante su trayectoria, la empresa ha ido perfeccionando un producto financiero especializado, dirigido al pequeño y mediano empresario, brindándole una atención personalizada el cual, en muchas oportunidades, no contaba con otra fuente alternativa de financiamiento. El resultado de este trabajo en conjunto ha significado que muchas unidades familiares se desarrollen de la mano de **Leasing Total**, permitiendo su crecimiento económico, desarrollo social del entorno y que como efecto adicional, se desarrollen nuevas unidades familiares y de negocio.

Nos sentimos tremendamente satisfechos cuando logramos que uno de nuestros clientes pase de ser un pequeño o mediano empresario a una gran empresa y como consecuencia de ello, ya tenga la posibilidad de ser atendido por la banca local, pues nos sentimos partícipes de su desarrollo y su éxito inicial.

- Medio Ambiente

Leasing Total siempre ha mantenido el compromiso de hacer una labor de protección hacia el medio ambiente, teniendo un enfoque de prevención en las actividades que realiza y de un acuerdo sobre este tema con los clientes a los cuales financia, para lo cual les exige la firma y cumplimiento

de una “Carta de Compromiso Ambiental”, donde se comprometen a adoptar recomendaciones y medidas de cuidado del ambiente y la salud en lo relacionado a:

- Manejo de desechos sólidos
- Control de emanaciones de gas
- Reducción de aguas residuales
- Protección de la salud de los trabajadores
- Otras medidas de cuidado del ambiente y bienestar del vecindario

Como nuestro compromiso es para con el Medio Ambiente, la firma de este documento en uno de los requerimientos previos exigidos para formalizar los contratos de préstamos y proceder al desembolso de las operaciones.

- **Colaboradores**

La empresa premia el compromiso y trabajo de sus colaboradores, puesto que para **Leasing Total** su mayor activo y fortaleza es su recurso humano, obteniendo como resultado un equipo profesional especializado y comprometido con sus labores, lo que hace que tengamos una ventaja competitiva dentro de nuestra organización.

Dentro de esta recompensa podemos destacar diversos aspectos:

- Un clima laboral agradable
- Carrera profesional dentro de la empresa
- Incentivos en el desarrollo profesional
- Condiciones laborales sobre el mercado
- Actividades de integración

III. EVOLUCIÓN Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

1) PRINCIPALES HECHOS HISTÓRICOS DE LEASING TOTAL S.A.

Leasing Total S.A. tuvo sus inicios en el mes de abril de 1998, a pesar de ser un año complicado para el sector financiero, debido al efecto remanente de la crisis asiática (1997), el inicio de la crisis rusa (1998), al clima pesimista del momento y al estrechamiento del mercado. A pesar de todo lo anterior, la empresa creyó en el país y dedicó esfuerzos para empezar a consolidarse dentro del mercado, aprovechando las oportunidades que se presentaban, así como también haciendo uso de su principio fundamental y diferenciado: brindar un servicio rápido, personalizado y enfocado al cliente.

Con este principio y con el objetivo de darse a conocer en el mercado, las primeras inversiones en contratos de arrendamiento financiero se efectuaron con capital propio de la compañía (US$ 3.0 millones) y el flujo de caja operativo, obteniéndose luego las primeras líneas de crédito.

Al cierre del año 2006, la empresa terminó con un total de 76 contratos de arrendamiento financiero, llegando al final del año con un saldo bruto de US$ 5.7 millones. Asimismo, durante el mismo periodo, la Junta General de Accionistas aprobó el “Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero” por un monto máximo de US$ 10.0 millones y una vez solicitada 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$ 3.0 millones.

Al año siguiente, es decir el 2007, se llevó a cabo la oferta de la Segunda y Tercera Emisión correspondientes a este Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, las mismas que ascendieron a US$ 4.0 millones y US$ 3.0 millones respectivamente. Estas dos emisiones tuvieron una buena acogida por parte de inversionistas institucionales, fondos mutuos, compañías de seguros, entre otros inversionistas públicos y privados, logrando alcanzar un ratio de demanda de 1.31 y 2.27 veces la oferta.

Igualmente en el año 2007, la empresa recibió la aprobación para la ampliación de su línea de crédito con COFIDE por un monto de hasta 0.72 veces su patrimonio.

Definitivamente se puede señalar que el acceso al mercado de capitales le permitió a **Leasing Total**, ser más eficiente en el manejo de sus recursos, por tal motivo, en el año 2008, la Junta Anual de Accionistas llegó a un acuerdo para la aprobación, inscripción y ejecución del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, el mismo que se efectuó por un monto total de US$ 20.0 millones y cuya primera emisión en setiembre del mismo año, ofertó y colocó íntegramente un monto total de US$ 5.2 millones a un plazo de 3 años.

En cuanto al saldo de colocaciones brutas la empresa registró un crecimiento notable, llegando a alcanzar un stock de US$ 19.4 millones, el mismo que representó un incremento de 63.38% comparado con el alcanzado a diciembre de 2007.

El año 2009 fue muy importante para **Leasing Total S.A.**, puesto que mediante Resolución SBS Nº9891-200 se obtiene la autorización para la organización de una subsidiaria especializada en la realización de operaciones de factoring, lo que le permitirá a la empresa complementar sus fuentes de financiamiento para sus clientes. Así nace: **FACTORING TOTAL S.A.**

Ese año se cerró con 505 contratos vigentes y una cartera bruta de US$ 20.11 millones, con lo cual la participación de **Leasing Total** ha pasado de 1.29% en el 2006 a 8.85% del mercado de arrendamiento financiero.

Asimismo, se obtuvieron mayores líneas con diversas instituciones financieras y se aprobó una nueva ampliación a la línea de crédito con COFIDE por un monto de hasta 0.85 el patrimonio de la empresa.

En el último trimestre del año 2010, se obtuvo la aprobación de los organismos reguladores del Tercer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total, hasta por un monto de US$ 30.0 millones, el cual servirá para sustentar el crecimiento de los próximos 2 años.

La empresa finalizó, al cierre del ejercicio del 2010, con una colocación de 663 contratos vigentes y una cartera bruta de US$ 30.28 millones y un crecimiento del 50.58% en relación al año 2009.

Durante el 2011, se realizaron la Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, por un monto en conjunto de US$ 20.52 millones, asimismo, se obtuvieron mayores líneas con diversas instituciones financieras y se aprobó una nueva ampliación a la línea de crédito con COFIDE hasta por US$ 14.2 millones con la garantía de fideicomiso de cartera.

En el mes de agosto de 2011, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP notificó la Resolución SBS No. 8886-2011, otorgando la autorización para el funcionamiento de **FACTORING TOTAL S.A.**, empresa subsidiaria de **Leasing Total S.A.**

Se cerró el año 2011 con 763 contratos vigentes y una cartera bruta de US$ 50.15 millones, con un crecimiento del 65.60% en relación al año 2010. Además, la participación de **Leasing Total** ha venido incrementándose de manera sostenida dentro del mercado total de colocaciones de arrendamiento financiero y sobre todo, en aquellos tipos de bienes en los cuales se ha especializado.

En el año 2012 se realizó la Cuarta, Quinta y Sexta emisión del Tercer Programa, manteniendo un saldo total de US$ 8.02 millones. A su vez, obtuvo la aprobación de los organismos reguladores, del Cuarto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero por un monto total de US$ 50.0 millones en el tercer trimestre de 2012 emitiéndose la Primera y Segunda emisión de dicho programa.

En el año 2013, se realizó la Tercera y Cuarta emisión del Cuarto Programa sumando un total de US$ 20 millones en el primer, tercer y cuarto trimestre del año.

Al cierre del año, la cartera bruta ascendió a US$ 74.5 millones manteniendo 1,000 contratos vigentes, con un crecimiento del 14.40% en relación al año 2012.

2) DESARROLLO DEL MERCADO Y COMPETENCIA

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

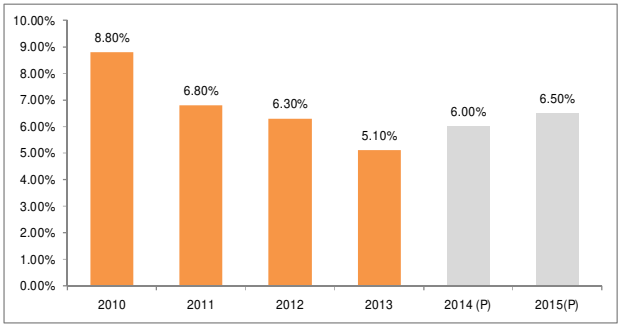
a. Contexto Económico

La economía peruana se mostró relativamente estable durante 2013. La economía mundial ha mostrado signos de recuperación tanto en Europa, China y Estados Unidos sin embargo los indicadores de actividad aún se encuentran por debajo de lo esperado. La coyuntura mundial post crisis, en especial la amenaza de desaceleración china y la indefinición prolongada del tapering a la banca norteamericana por parte de la FED repercutió en el retroceso en los precios de los commodities y en general los principales indicadores macroeconómicos de la región latinoamericana. El mayor estrés económico se sintió en la economía peruana durante el tercer trimestre pudiendo estabilizarse al cerrar el año.

El Directorio del Banco Central decidió reducir a noviembre la tasa de interés de referencia a 4,0%, luego de haberla mantenido en 4,25% desde mayo 2011, sustentando esta decisión en una observación de la inflación en esa fecha cercana a 2,0%, considerando además que el ritmo de actividad económica se encuentra por debajo de su potencial y que las condiciones financieras internaciones son inciertas aunque los indicadores recientes de actividad mundial muestran cierta recuperación.

Por el lado del tipo de cambio este presento una alta volatidad sobre todo a partir del tercer trimestre del 2013, este presionó al alza favoreciendo la posición de LT, luego de la percepción de los inversionistas de una posible recuperación de EEUU y la muy probable migración de capitales hacia esas plazas. No obstante el BCRP se preocupó en mayor medida en mantener los mercados calmados y graduar el incremento del Tipo de cambio con sus intervenciones. Por el lado del crecimiento estimado del Perú, éste sigue situándose alrededor del 5% anunciado por el BCP y el FMI para el presente año.

Gráfico 1: Evolución de PBI (%)

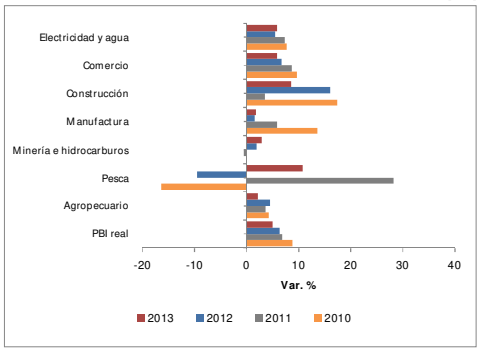


Fuente: *BCRP /* ***Elaboración****: Leasing Total*

En el 2013 el PBI del Perú se desaceleró pasando de 6.3% en el 2012 a 5.1%, se espera que para el 2015 el PBI alcance el 6%. Los sectores no primarios redujeron su ritmo de crecimiento en 7.1%, los sectores de construcción, comercio y servicios en línea con la desaceleración experimentada en el periodo. Por su parte, los sectores primarios redujeron su ritmo de crecimiento respecto al 2012, con una tasa de 1,8% frente al 2.7% del año anterior. Manteniendo variaciones positivas del PBI, de la demanda interna, la inversión privada, el crecimiento del financiamiento bancario y acceso al crédito, entre otras.

Analizando diversos sectores económicos, en el 2013 debemos destacar la recuperación del sector pesca creciendo 10.17%, considerando que en el año 2012 cerró con una fuerte contracción (-9.5%). En cuanto a los sectores económicos que mayor atención general a Leasing Total, como el de electricidad y agua, registró un crecimiento de 5.5%, por su parte manufactura creció 1.8% y construcción 8.5%, mientras que los demás sectores, no afines a los objetivos de la empresa, experimentaron algún tipo de crecimiento.

Gráfico 2: Evolución de PBI Sectorial (%)

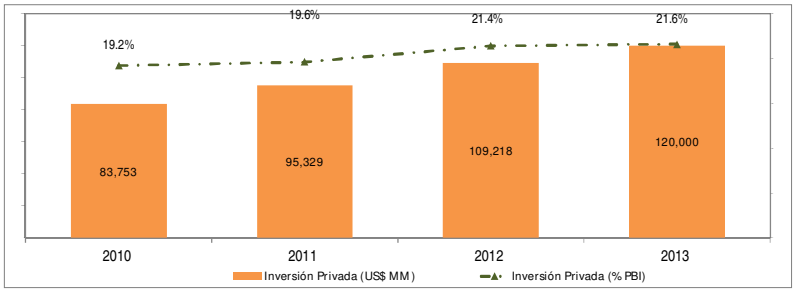


Fuente: *BCRP /* ***Elaboración****: Leasing Total*

La inversión privada mantiene un rol fundamental en el crecimiento económico del país repercutiendo positivamente en Leasing Total, su contribución está directamente relacionada con el grado de productividad y rentabilidad de los proyectos que se desarrollan en la economía. La inversión del sector privado es uno de los principales determinantes del producto y de la demanda agregada.

En 2013 la inversión privada represento un 21.6% con respecto al PBI, creciendo ligeramente respecto al 2012 año en el que representó 21.4% del PBI. Por el lado de la inversión pública, ésta paso de US $25,1 mil millones en el 2012 a US$ 31,3 mil millones en el 2013 lo represento un nivel de ejecución de 76% superior al 74% registrado en el 2012 esto como consecuencia del mayor gasto de gobierno nacional y los gobiernos regionales y locales, lo que mantuvo el impulso sostenido del crecimiento económico del país pese al contexto internacional.
l.

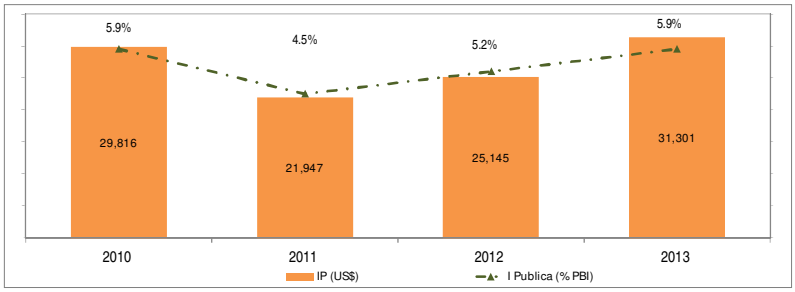
Gráfico 3: Inversión Privada (variación %)



Fuente: *BCRP /* ***Elaboración****: Leasing Total*

En cuanto a la economía interna, se mantienen las proyecciones de crecimiento económico para los próximos años, aunque se han apreciado mejoras recientes, existe alta incertidumbre de como la evolución de la economía mundial contribuiría con en el deterioro de las condiciones macroeconómicas, a su vez la economía peruana mantiene niveles de gestión macroeconómicas muy favorables, reflejados en el moderado riesgo país que ha venido registrando en los últimos años. Esto esperamos pueda repercutir favorablemente en el progreso de las colocaciones de Leasing Total.

Gráfico 4: Inversión Pública (% PBI)



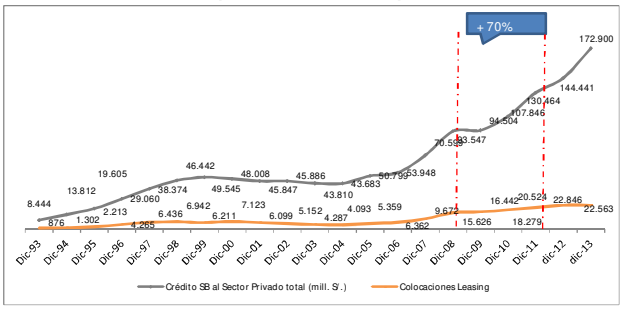
Fuente: *BCRP /* ***Elaboración****: Leasing Total*

En noviembre la inflación de los últimos doce meses ascendió a 2.96% ubicándose dentro del rango meta. En el escenario central de proyección se espera que la inflación se mantenga en dicho rango meta y que converja gradualmente a 2,0 %. Este escenario contempla que no habrá mayores presiones inflacionarias asociadas a los incrementos en los precios de commodities y que las acciones de política monetaria mantendrían ancladas las expectativas de inflación.

b. El Mercado de Arrendamiento Financiero

En la última década, el crecimiento económico se ha fortalecido, teniendo un efecto positivo en el crecimiento del sistema financiero nacional, incrementando las colocaciones directas totales del sistema financiero.

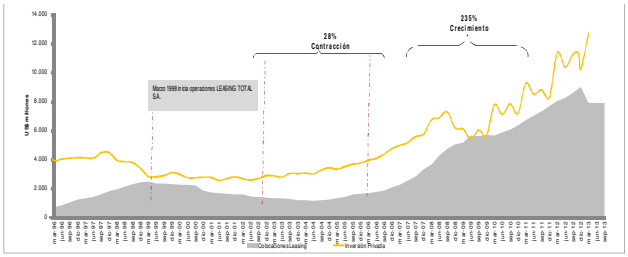
Gráfico 5: Evolución Colocaciones Leasing
(Millones de S/.)



Fuente: *BCRP* / ***Elaboración****: Leasing Total*

El crédito del sistema financiero al sector privado alcanzó S/. 240.614 millones, incrementándose en 12.77% en comparación con el mismo periodo 2012. Los créditos para el Sistema Bancario se situaron en S/. 172.900 millones y aumentaron en 19.70% en relación al mismo año. Asimismo, este comportamiento se vio reflejado en la demanda de las colocaciones leasing, alcanzando S/. 22.563 millones a diciembre 2013, las mismas que vienen registrando desde el 2002 un crecimiento promedio de 15% pero para el año 2013 decayó en -1.24% con respecto al periodo anterior.

Gráfico 6: Evolución Colocaciones Leasing
(Millones de US$)



Fuente: *SBS* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Las colocaciones de la cartera leasing alcanzaron un monto total de US$ 8,149 millones, presentando. Cabe señalar que la tendencia de la participación del mercado de arrendamiento financiero, se enmarca dentro de las buenas condiciones del contexto económico, liderado principalmente por la inversión.

Dentro de esta cartera de inversión, los bancos son los mayores representantes con un 97.5% de participación. En cuanto a las empresas especializadas, debemos destacar que al cierre del ejercicio 2013 las colocaciones totales ascendieron a US$ 165.74 millones (1,570 contratos), monto superior en US$ 13.90 millones (+9.15%) a lo registrado en el mes de diciembre de 2012.

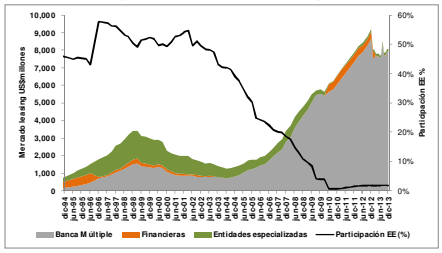
Leasing Total ha venido incrementando sus niveles de colocación y participación en el mercado de arrendamiento financiero, alcanzando una participación de mercado del 36.67% de las colocaciones netas de las empresas especializadas, con una marcada tasa de crecimiento en los últimos años, mostrando una especialización en el financiamiento de unidades de transporte terrestre y maquinaria de movimiento de tierra, principalmente con destino en los sectores de minería, servicios y construcción. Además registra una participación del 65.35% en el número de contratos generados, lo que evidencia una cartera con baja concentración de sus deudores.

La banca múltiple es el jugador más importante dentro del mercado de operaciones de arrendamiento financiero, registrando una participación del 97.51% sobre el total de créditos ofrecidos en el mercado al mes de diciembre 2013.

No debemos perder de vista que dentro del sector de empresas especializadas en arrendamiento financiero se han producido una serie de absorciones, lo que ha originado una contracción de las colocaciones en los últimos años. Detallamos lo que ha ido ocurriendo con el paso de los años:

- Durante el primer trimestre de 2006 las operaciones de la empresa Wiese Leasing fueron absorbidas por su casa matriz.
- En el año 2009, se acordó la fusión por absorción del Banco de Crédito del Perú y Credileasing, situación que se concretó en el tercer trimestre del 2009. Este evento redujo considerablemente la cartera de las empresas especializadas en arrendamiento financiero, pues Credileasing era el principal actor dentro de éstas.
- El Directorio de Citibank del Perú aprobó la adquisición del 100% de las acciones de Citileasing, como parte de un proceso de fusión en el que sería absorbida por la entidad bancaria. Esta fusión entró en vigencia a partir del mes de abril de 2010.
- América Leasing se transformó en Amérika Financiera a partir del mes de mayo de 2010, dejando a sólo dos compañías dentro del ramo de empresas especializadas.
- A partir del mes de agosto de 2010 inició sus operaciones la empresa Leasing Perú, la cual registra colocaciones a partir del mes de octubre de ese año.
- Finalmente, a partir del mes de diciembre de 2010, Mitsui Masa Leasing se transforma en financiera, bajo el nombre de Mitsui Auto Finance.
- El 7 de diciembre de 2011, se concretó la compra de 100% de acciones de Amérika Financiera por parte del Banco Financiero del Perú (subsidiaria del Banco Pichincha del Ecuador), luego de lo cual se realizará un proceso de escisión del bloque patrimonial de activos y pasivos, sin que la institución se extinga.

Gráfico 7: Participación en el Mercado de Arrendamiento Financiero (Millones de US$)



Fuente: *SBS /* ***Elaboración****: Leasing Total*

c. Nivel de Penetración y Desarrollo de Carteras Diversificadas

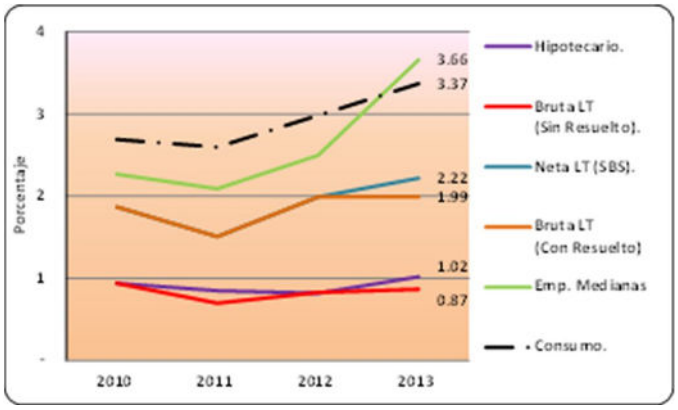
Las empresas especializadas tienen su mayor ventaja competitiva en concentrar su mayor penetración hacia segmentos antes no explotados por la banca, tal como se explicó en líneas anteriores. En este sentido, su nivel de especialización y conocimiento del mercado le permiten asegurar una tendencia creciente sobre su participación dentro del mercado total.

Las empresas especializadas muestran, a diferencia de la banca múltiple, una mayor diversificación sobre el tamaño de clientes, resaltando una mayor participación de la mediana y pequeña empresa. Sin embargo, con respecto a la participación por sector económico, ambas presentan una tendencia similar, es decir, se concentra un mayor volumen de créditos hacia aquellos sectores con mayor productividad; esto se ve reflejado en la importante participación del sector servicios, minería, transporte, construcción y comercio al cierre del año 2013.

d. Nivel de Calidad de Cartera

El nivel de morosidad de Leasing total como resultado de la calidad de cartera que genera se ve a lo largo de los años dentro de un rango habitual no obstante la situación de la economía. Es así que se observa que la morosidad medida en término de contratos resueltos (parte de ellos bienes devueltos voluntariamente) fluctúa, en comparación con los estándares de los productos de la banca, ligeramente superior al de créditos hipotecarios pero menor al correspondiente a empresas medianas y de consumo. Incluso sucede con la morosidad de la cartera neta de intereses no devengados, medida por normativa SBS a partir de 2013.

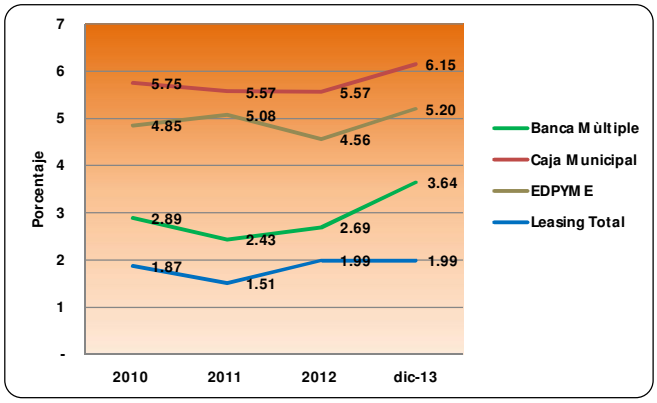
Gráfico 8: Índice de Morosidad (%)



Fuente: *SBS /* ***Elaboración****: Leasing Total*

Mientras que la morosidad de LT medida en términos comparativos con los estándares de las empresas bancarias y financieras dedicadas al producto microcrédito esta se mantiene a lo largo de los años por debajo de los estándares de cada una de ellas, reflejando la ventaja de contar con garantías tangibles y valuables, a diferencia de lo que ocurre en esa industria no obstante de compartir los valores y emprendimiento que una microempresa asemeja a una pequeña y/o a una mediana.

Gráfico 8: Morosidad Comparada por Microcréditos (%)

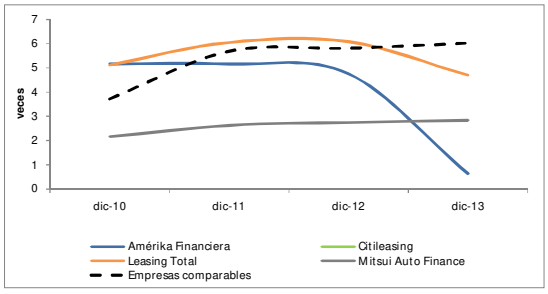


Como se puede apreciar, Leasing Total mantiene unos indicadores de calidad de cartera que se mantienen dentro de límites prudentes durante el 2010, 2011, 2012 y 2013, a pesar del clima de crisis financiera internacional y del escenario electoral experimentado en años anteriores.

e. Niveles de Endeudamiento y Total de Activos

Al finalizar el mes de diciembre de 2013, el pasivo de **Leasing Total** alcanzó a US$ 60.62 millones con un patrimonio de US$ 12.94 millones. El ratio de apalancamiento del mercado registró un moderado incremento comparado a años anteriores con un indicador de apalancamiento financiero de 4.69 veces.

Gráfico 11: Evolución Nivel de Endeudamiento (veces)



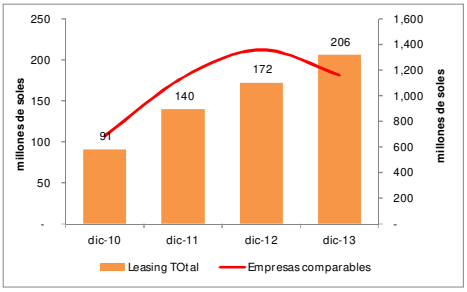
Fuente: *SBS* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Los créditos obtenidos por las empresas comparables de las entidades financieras, registraron un incremento del 3.61% respecto al cierre del año 2012, debido principalmente a la necesidad de financiar el crecimiento de las operaciones durante la expansión del ejercicio 2013. Por esta razón, **Leasing Total** ha incrementado su endeudamiento con entidades financieras con respecto al año anterior, principalmente con COFIDE, la cual alcanza su mayor monto de financiamiento a largo plazo. Además de COFIDE, se han obtenido un número mayor de líneas de crédito en cantidad de entidades y en montos, tanto para líneas de corto como mediano plazo con la banca local.

Leasing Total ha experimentado un crecimiento respecto al financiamiento en el mercado de capitales. A diciembre 2013 la empresa mantiene un saldo en Circulación de Bonos de Arrendamiento Financiero de S/. 94.70 millones, siguiendo una tendencia creciente y fortaleciendo los financiamientos a Largo Plazo, registrando un incremento de 4.71% en comparación al mismo periodo 2012.

Las empresas comparables registran S/. 1.160 millones de los Activos al cierre 2013, con una disminución de -14.56% respecto al mismo periodo 2012. **Leasing Total** tiene una participación de 17.75 % y figura como una de las empresas con mayor crecimiento en el nivel de activos (19.65%), explicado en gran parte por el incremento sobre el total de la cartera.

Gráfico 13: Evolución Nivel de Activos
(Millones de Soles)



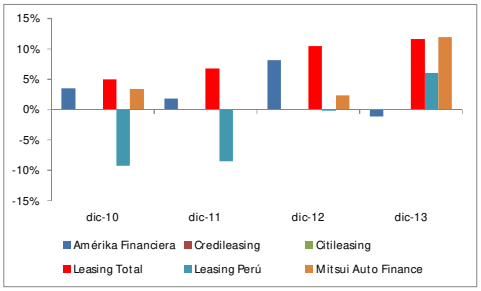
Fuente: *SBS /* ***Elaboración****: Leasing Total*

f. Eficiencia y Rentabilidad

Leasing Total ha mantenido en los últimos años una evolución favorable en la utilidad neta del ejercicio, registrando en el 2013 un crecimiento que supera en 40% el nivel alcanzado el año 2012. Asimismo, registra para el mismo período un ROE de 11.67%, siendo a su vez superior al mismo periodo 2012 (10.50%), este incremento se explica por la generación de mejores márgenes no obstante el continuo fortalecimiento del patrimonio. Por otro lado, la rentabilidad por Activos (ROA) alcanzo el 1.81%, comparada con 1.64% en el 2012.

En concordancia con lo expuesto, tenemos la rentabilidad del mercado que mostró una tendencia creciente sobre la rentabilidad del patrimonio para las empresas comparables en el mercado**.** De esta forma, tenemos que el ratio de rentabilidad promedio sobre el patrimonio para las empresas comparables fue de 7.16%, nivel superior en 1.96 puntos porcentuales al alcanzado en el 2012.

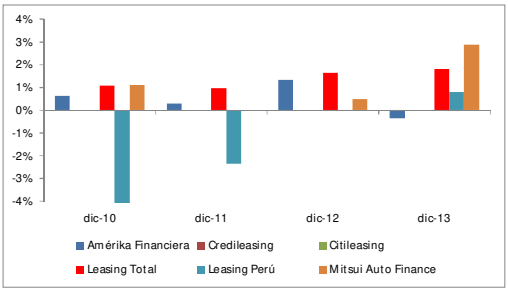
Gráfico 14: Evolución Comparada ROE (%)



Fuente: *SBS /* ***Elaboración****: Leasing Total*

Un comportamiento similar exhibió la rentabilidad sobre los activos, alcanzando al cierre del ejercicio un nivel de 1.81%, superando el indicador alcanzado a diciembre de 2012

Gráfico 15: Evolución Comparada ROA (%)



Fuente: *SBS /* ***Elaboración****: Leasing Total*

g. Principales Iniciativas del Regulador

Durante el 2013, al igual que en años anteriores, el regulador dictó algunas precisiones en relación a las normas ya vigentes para la gestión del riesgo, clasificación de deudores, patrimonio efectivo, cumplimiento normativo, así como aquella referida a la uniformización de criterios para la preparación y presentación de la información financiera. A continuación los principales cambios en la normativa vigente:

- Resolución N° 6826-2013 (15/11/2013): Modificación del Reglamento para el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito.
- Resolución N° 3202-2013 (24/05/2013) Reglamento para la gestión y pago de siniestros.
- Resolución N° 7609-2013 (27/12/2013**)** Sustituye el artículo 32° del Reglamento para la Gestión del Riesgo de Liquidez aprobado.
- Resolución N° 1309-2013 Reporte 2-A1 (20/02/2013) Modificación del Reporte N° 2-A1 Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo Crediticio Método Estándar.
- Circular G-172-2013 (18/10/2013) Actualización del capital social mínimo correspondiente al trimestre octubre - diciembre de 2013.

3) POLITICA FINANCIERA Y DESARROLLOS RECIENTES

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

- La utilización de las diferentes fuentes de financiamiento deberá corresponder a una estructura efectiva, que no ponga en riesgo el acceso oportuno a los flujos necesarios para el cumplimiento de sus obligaciones principales, ni limite el normal desempeño de las actividades del negocio (eficiencia, diversificación y sana liquidez).

- Se mantendrá una adecuada equivalencia entre los activos y pasivos de forma tal que se privilegie siempre una menor exposición a los riesgos de mercado (riesgo de liquidez, de moneda y tasa de interés) y una menor alteración de los ingresos de caja esperados (estabilidad y actitud conservadora).

- El apalancamiento mantendrá un nivel dentro de los límites prudentes[1], de manera que dicho financiamiento sirva íntegramente a la consecución de los objetivos de crecimiento y expansión de la empresa (uso eficaz de recursos).

La empresa durante el 2013 ha concretado sus objetivos planteados en la captación de nuevas líneas de crédito de corto y mediano plazo, así como en el dinamismo de emisiones de bonos del mercado local.

4) GESTION 2013 Y CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES

a. Logros en la implementación de sistemas operativos y de control

Leasing Total enmarca su gestión dentro de las disposiciones reglamentarias vigentes, incluyendo mejoras a su sistema de control interno con capacitaciones constantes del Auditor Interno, Oficial de Riesgos y demás funcionarios en el empleo de procedimientos y técnicas de auditoría establecidas por el regulador (SBS) y las que corresponden a los estándares internacionales.

El interés de la empresa por llevar un funcionamiento adecuado y de acuerdo a la normativa vigente, supervisado por el oficial de Cumplimiento Normativo, ha sido la base para avanzar sostenidamente en el desarrollo de las políticas y sistemas de control interno, el mismo que se refleja en el control y seguimiento que se tiene a los clientes que conforman la cartera.

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 todas las operaciones son sometidas a evaluación ante el Comité de Riesgos o del Directorio, según sea el caso, quien es, por política de la empresa, la única autoridad competente para aprobar el crédito.

Durante el ejercicio 2010, 2012 y 2013 la empresa emprendió el rediseño y mejora de los principales procedimientos operativos internos, incluyendo su política de riesgo y administración de

portafolio, anticipando la necesidad de una mayor capacidad, para luego en el 2013, profundizar la praxis e implementar una serie de controles adicionales que aseguren el nivel de apetito y tolerancia al riesgo que ha definido la empresa en su búsqueda de valor. El fortalecimiento paulatino de la unidad de riesgos en los últimos años ha permitido incorporar las mejores prácticas de Basilea, acorde con la normativa de riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo operacional, entre otras, que procuran la identificación, medición y en general la gestión de riesgos.

Por otro lado, se ha fortalecido el área de Sistemas con la finalidad de mejorar los procesos internos mediante la actualización y sistematización de los procedimientos, dar mantenimiento a los sistemas existentes y desarrollar nuevas aplicaciones, acorde con los objetivos planteados por la institución.

A la fecha, **Leasing Total** cuenta con la infraestructura apropiada 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 de arrendamiento financiero que esperaría emitir y colocar a través del mercado de valores nacional –. En efecto, desde 1998, la empresa ha cumplido con entregar a la SMV, 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 cual, 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 inversionistas. De igual manera, CAVALI es la entidad 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.

b. Cambios organizacionales y evolución 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.

Leasing Total ha invertido esfuerzos en consolidar un nombre y una credibilidad sostenida a través de su experiencia en el mercado y se encuentra, hoy en día, cumpliendo 14 años desde su constitución.

c. Procesos legales, administrativos o arbitrales

Al 31 de diciembre de 2013, **Leasing Total** no registra procesos judiciales o arbitrales, iniciados o que sea previsible que se inicien, en contra o a favor, sobre los cuales se estime que puedan tener un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la empresa.

Se puede mencionar que como parte de la gestión de cobranza de operaciones en problemas, se presentan casos en los que **Leasing Total** entabla y sigue procesos judiciales y administrativos a fin de recuperar los bienes en arrendamiento financiero y poder cobrar las obligaciones pendientes de pago.

Es importante indicar que **Leasing Total** mantiene una excelente imagen y reputación ante las instituciones con las que trabaja, imagen que se ha logrado gracias a los esfuerzos necesarios que

se invierten a fin de cumplir diligentemente y en forma puntual con las obligaciones tributarias, legales o administrativas propias del negocio en marcha.

d. Cumplimiento de exigencias legales

Leasing Total 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 capital social suscrito y pagado al cierre del mes de diciembre de 2013 de S/. 31'201,700 nuevos soles; mientras que el mínimo requerido es de S/. 4'170,764 nuevos soles.

La reserva legal a diciembre de 2013 ascendió a S/. 749,919.36 nuevos soles, el mismo que cumple con los requerimientos establecidos por la Ley de Banca e Instituciones Financieras.

El Ratio de Capital Global a diciembre de 2013 fue de 15.46%, el mismo que se encuentra muy por encima de los niveles establecidos por el regulador.

e. 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.

Para el presente ejercicio, la empresa tiene previsto mantener su política de mejora continua de los procesos internos y aumentar 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.

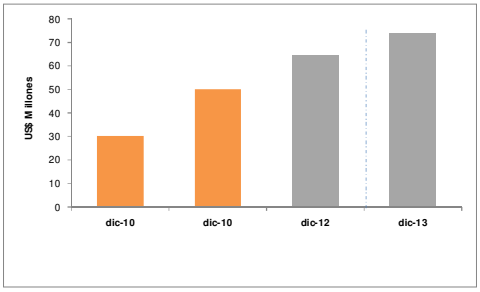
5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2013

PRINCIPALES RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL

a. Evolución de Cartera de Créditos 2013

Durante el 2013, se continuó con el crecimiento observado durante 9 años consecutivos en la cartera de contratos de arrendamiento financiero. Al cierre del año 2013, la cartera bruta ascendió a US$ 74.496 millones manteniendo 1000 contratos vigentes, con un crecimiento del 14.40% en relación al año 2012.

Gráfico 16: Evolución Colocaciones Brutas
(Millones de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

b. Plan Comercial 2013: Metas Alcanzadas

Nuestro negocio está dirigido principalmente a las pequeñas y medianas empresas formales, que operan directa o indirectamente, en los diferentes sectores económicos como: minería e hidrocarburos, construcción, comercio y servicios en general, manteniendo con ellos en el tiempo nuestra propuesta de valor: "Ofrecer un servicio ágil, eficiente y personalizado" el cual se encuentra en concordancia con el objetivo de constituirnos como principal plataforma facilitadora de negocios.

Seguimos manteniendo nuestra ventaja competitiva de ser una empresa "especializada en leasing" frente a otras empresas del mercado, ya que el amplio conocimiento de mercado que poseemos, en especial el de maquinarias para movimientos de tierra y unidades de transporte terrestre, así como el nivel de especialización que hemos ido alcanzando en el tiempo, nos han permitido incrementar nuestra participación, sin descuidar la calidad de su cartera.

Nuestros objetivos principales siguen siendo el optimizar el fortaleciendo de la relación con los proveedores de los bienes arrendados, así como también mantener y mejorar la fidelización de los clientes antiguos a través de un excelente servicio de post venta y soluciones a la medida de sus requerimientos, para lo cual el área comercial siempre está pendiente de asesorar al cliente en las decisiones correctas de acuerdo a sus necesidades.

Es así como podemos decir que el año 2013 nuevamente ha significado para el área comercial una etapa de fortalecimiento, crecimiento y cumplimiento de objetivos, logros que le han permitido alcanzar las metas trazadas, dando como resultado una mejor posición de la empresa dentro del mercado objetivo al cual se dirige.

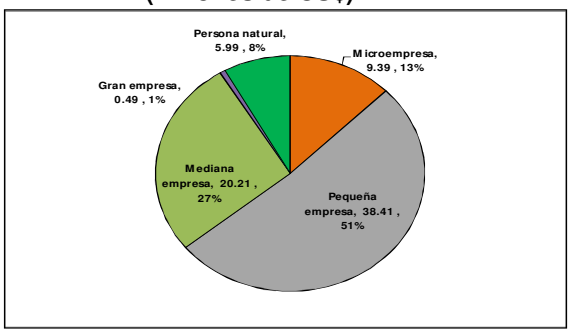
El logro de este crecimiento y cumplimiento de objetivos, está dado entre otros, por la ampliación alcanzada en la base de clientes, por la mejora en la participación de mercado en el interior del país, destacando que la apertura y presencia en provincias con las oficinas se logró concretar en el 2013 con la apertura de todas las oficinas de información previstas (Arequipa, Cajamarca, Chiclayo, Huancayo y Cuzco) y porque se ha logrado una importante recurrencia de clientes antiguos, como efecto de nuestra continua búsqueda en la mejora de los servicios de pre y post venta.

a) Nivel de Participación de Mercado y Diversificación de la Cartera

En el año 2013 **Leasing Total** mantiene un stock de colocación bruta de US$ 74.49 millones, la cual está focalizada hacia la pequeña y mediana empresa formal, mejorando su búsqueda en la obtención de clientes y filtrando mejor la toma de riesgos.

Al cierre del ejercicio, el 90.83% de la cartera de contratos estaban distribuidos entre las empresas pequeñas (51%), medianas (27%) y las microempresas (9%), siendo las pequeñas empresas la que concentra mayor cartera con una variación importante (+38%) respecto al mismo periodo 2012.

Gráfico 17: Colocaciones por Tamaño de Cliente a diciembre 2013
(Millones de US$)

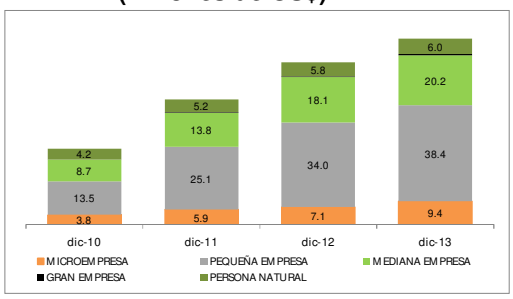


Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

El tamaño promedio por contrato de la cartera vigente y vencida de **Leasing Total** fue de US$ 111 miles, habiéndose incrementado con respecto al monto promedio del cierre del año 2013 que fue de US$ 74.49 miles.

Por otra parte, **Leasing Total** tiene como objetivo ampliar las líneas de financiamientos a largo plazo, es por eso que mantiene un enfoque de incrementar la penetración de clientes nuevos (ampliar la base de clientes) y menos riesgosos.

Gráfico 18: Evolución Colocaciones por Tamaño de Cliente
(Millones de US$)

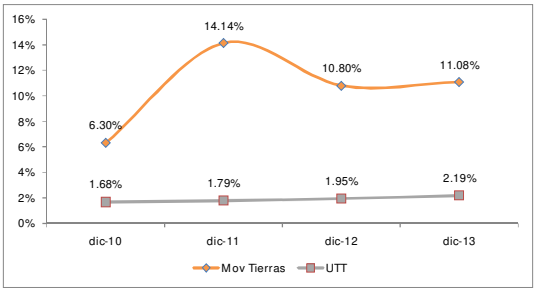


Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

- **Niveles de Participación en Segmento Objetivo**

Leasing Total está orientada en atender los requerimientos de capital de las pequeñas y medianas empresas, situación que permitió mantener una adecuada diversificación de deudores. Esta desconcentración de cartera ha seguido una tendencia gradual decreciente. Además, estos resultados influyen positivamente sobre la exposición de la misma ante eventuales contingencias sobre el mercado.

Gráfico 19: Participación de Leasing Total en Segmento Objetivo

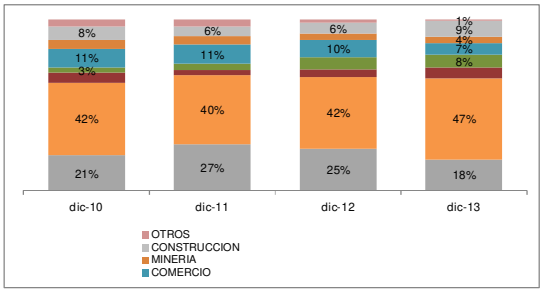


Fuente: *SBS* / ***Elaboración****: Leasing Total*

- **Diversificación y Calidad de la Cartera**

En la actualidad, **Leasing Total** concentra sus operaciones en un 76% del total de colocaciones en los diferentes sectores económicos, los cuales se distribuyen en los sectores de Transportes y Comunicaciones (47% de la cartera total), Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (18%) y en el Sector Comercio (7 %).

Gráfico 20: Colocaciones por Sector Económico (%)

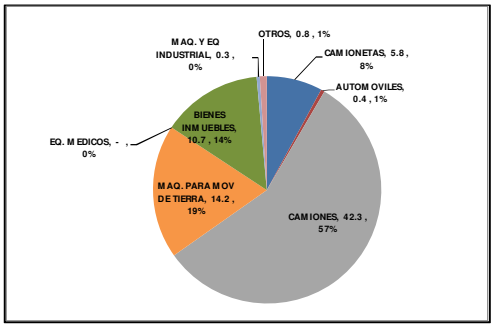


Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Se observa que **Leasing Total** ha enfocado sus esfuerzos en atender a los sectores con mayor dinamismo en la economía peruana como: servicios, construcción, transporte y minería. Estos sectores requieren permanentemente los tipos de activos que nuestra empresa se ha especializado en financiar.

El mayor flujo de inversión pública y privada, así como el mayor requerimiento de servicios para el transporte de carga pesada, movimiento de equipos y/o materiales diversos, son los que le han dado un mayor impulso 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.

Gráfico 21: Colocaciones por Tipo de Activo a diciembre de 2013 (%)

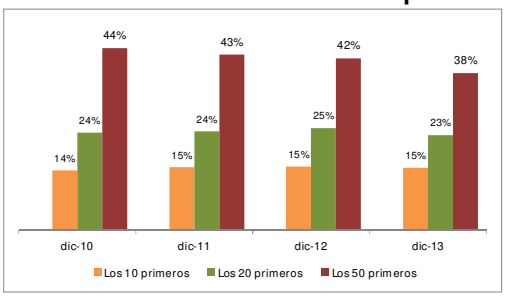


Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

En lo referente al tipo de bien financiado, **Leasing Total** se ha enfocado en las unidades de transporte pesado (camiones, volquetes, remolques, entre otros), los cuales concentran un 57% del total de colocaciones, superior al porcentaje obtenido en los años anteriores (28.00% de participación según número de contratos). El segundo rubro está constituido por los equipos para movimiento de tierra, el cual representa el 19% del total de colocaciones, superior también a la participación de años anteriores.

El crecimiento de cartera experimentado ha generado que la concentración de los principales clientes experimente una tendencia decreciente en los últimos años, alcanzando los 10 principales clientes un máximo de 15% del total de la cartera en los últimos años hasta el mes de diciembre del 2013 como se observa en el siguiente cuadro.

Gráfico 22: Concentración de los Principales Clientes



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

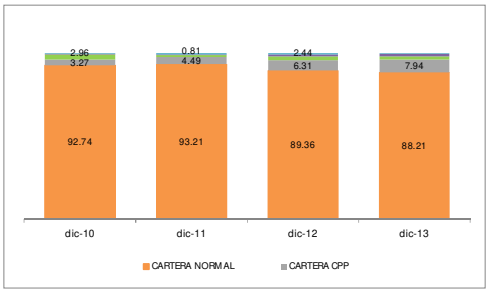
En cuanto a la calidad de la cartera, hasta el cierre del año 2013, **Leasing Total** presenta un indicador de morosidad de 1.99% con un nivel de cartera vencida de US$ 647 miles, sin presentar operaciones refinanciadas ni reestructuradas, ni considerar operaciones resueltas. Al incluir dentro del cálculo al índice de morosidad, el impacto de los contratos resueltos asciende a 1.99%, menor en 0.49 puntos porcentuales al registrado a diciembre de 2012, por lo cual la empresa se encuentra dentro del promedio del índice de morosidad del sistema. Adicionalmente a que **Leasing Total** muestra un índice de morosidad muy moderado, muestra también, una cartera refinanciada nula.

La empresa ha mantenido durante los años pasados un nivel de cartera clasificada como Normal superior al 85%, siendo al mes de diciembre 2013 de 89.21% de las colocaciones totales. Es

importante mencionar que a partir del año 2010, luego de un cambio normativo en la calificación de deudores, la calidad de cartera se ha visto levemente modificada por la cartera "CPP" en el 2012 (6.31%) y 2013 (7.94%)

En cuanto a los clientes catalogados como "CPP", **Leasing Total** obtuvo un nivel comparativamente menor a otras empresas especializadas.

Gráfico 23: Clasificación de Cartera por Categoría de Riesgo (%)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Al cierre del ejercicio, **Leasing Total** alcanzó un nivel de 110.62% en el ratio de provisiones vs cartera atrasada, incluyendo contratos resueltos, nivel superior al alcanzado durante los últimos dos ejercicios.

Gráfico 24: Cobertura de Provisiones de Neta
(%)

Cobetura de Cartera	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Cobetura de Cartera Neta (SBS)	94.68%	128.51%	111.44%	110.62%

Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

c. Niveles de Liquidez y Crecimiento de la Inversión

Una de las políticas financieras de **Leasing Total,** es mantener una diversidad de fuentes de financiamiento, dentro de los cuales se destaca la cobranza efectiva de las colocaciones. Paralelamente y con el fin de efectuar un uso eficiente de recursos, la empresa cuenta con otras fuentes de fondeo, las cuales incluyen la oferta mediante subasta de bonos de arrendamiento, así como créditos de corto y mediano plazo a través del mercado financiero y de valores.

A diciembre de 2013, el saldo de disponible asciende a US$ 1.99 millones y representa un incremento del 26.21% con respecto a los saldos mantenidos a diciembre de 2012, el cual se mantiene en niveles por encima de los registrados en el periodo anterior. Esta cuenta presenta un comportamiento muy variable, producto del incremento de las colocaciones, de la recaudación de cobranzas, emisión de obligaciones y del ingreso de los fondos provenientes de las instituciones financieras locales e internacionales.

Destacamos el nivel de la empresa, que mantiene estándares de liquidez bastante elevados y acordes con los programas de pagos establecidos y al comportamiento creciente de las colocaciones de la compañía.

Cuadro 3: Indicadores de Liquidez

	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	jun-13	set-13	dic-13
Fondos disponibles / Obligaciones en circulación	7.22%	10.51%	4.39%	2.39%	4.60%	5.44%	5.00%	8.48%	5.55%
Fondos disponibles / Activo total	4.30%	5.72%	1.70%	1.23%	2.33%	2.86%	2.25%	4.07%	2.71%

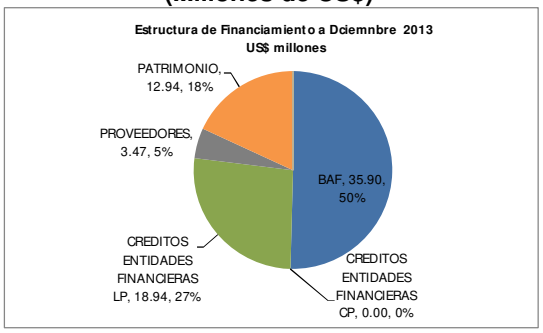
Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

d. Estructura de Financiamiento

El mayor uso de recursos en el mercado de capitales, así como el financiamiento por parte de entidades bancarias a largo plazo, alcanzaron US$ 18.94 millones, siendo superiores (+59.54%) a lo registrado en el cierre del 2012, el patrimonio obtuvo un nivel de US$ 12.94 millones y el indicador de apalancamiento financiero de 4.69 veces

Gráfico 25: Estructura de Financiamiento a diciembre de 2013

(Millones de US$)



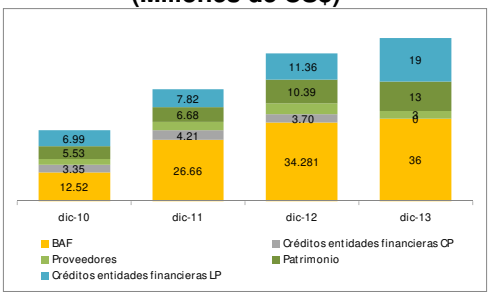
Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

.

La compañía presenta un adecuado calce en lo referente a sus fuentes de fondeo de largo plazo (patrimonio, bonos y créditos de largo plazo), los cuales representan al mes de diciembre de 2013 el 76.97% de los activos de la empresa. Esta estructura de endeudamiento muestra un limitado nivel de riesgo y una gestión prudente de las finanzas de la compañía.

Gráfico 26: Evolución Estructura de Financiamiento

(Millones de US$)

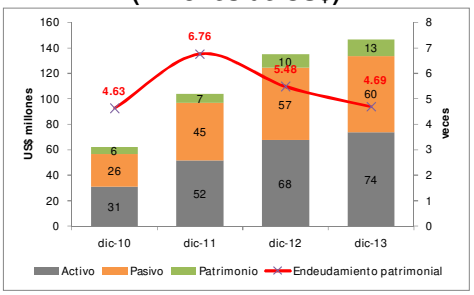


Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Los activos de la empresa al cierre del año 2013 fueron de US$ 73.55 millones, superior en 8.94% al mismo periodo 2012, manteniendo un endeudamiento patrimonial de 4.69 veces al ejercicio 2013. Consideremos que dentro de las políticas financieras de la empresa, está el financiar parte de sus activos a través de la capitalización de utilidades o el incremento extraordinario del nivel de capital.

Leasing Total registró un pasivo de US$ 58.35 millones, superior en 2.18% al registrado a diciembre de 2012, dado principalmente por el crecimiento de los bonos de arrendamiento financiero en circulación, los cuales crecieron en US$ 35.86 millones (+4.70%) comparado al mismo periodo 2012, producto de la mayor necesidad de financiamiento por el dinamismo de las colocaciones. La empresa 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 que genera una mayor participación en el uso de financiamiento a través del mercado de capitales para los siguientes periodos.

Gráfico 27: Evolución Composición Balance
(Millones de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

- **Créditos de Corto Plazo**

  A corto plazo **Leasing Total** se financia con la banca local (Continental, BCP, Scotiabank y Santander), sin embargo no se utilizaron las líneas de corto. Se debe resaltar la capacidad de la empresa al haber aumentado el número de bancos que le otorgan facilidades crediticias y el incremento durante el 2013 del monto de las líneas de crédito.

  Las deudas que la empresa mantiene con bancos, corresponden a obligaciones con plazos que fluctúan entre 90 y 180 días. Las líneas aprobadas comprenden las modalidades de capital de trabajo.

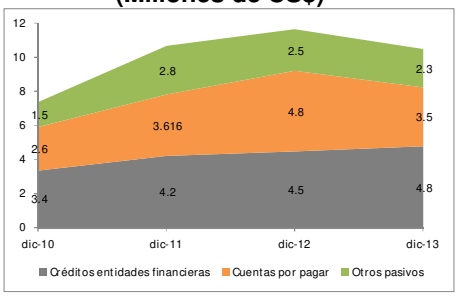
  Dentro de los pasivos de corto plazo, están también aquellos créditos recibidos por parte de nuestros proveedores y que por lo general corresponden a pagos pendientes por los activos que son otorgados en financiamiento. Por tal motivo esta cuenta mantiene un alto nivel de rotación (30 días).

  En cuanto a las obligaciones con proveedores, al final del ejercicio 2013 ascienden a US$ 3.47 millones. En este rubro están incluidos los adelantos recibidos por parte de los clientes (depósitos a cuenta), así como obligaciones correspondientes a operaciones en trámite.

Otros pasivos que se incluyen en su composición corresponden a tributos por pagar, beneficios sociales, impuesto a la renta diferidos, así como aquellas obligaciones correspondientes a los contratos por liquidar.

Gráfico 28: Evolución Pasivos Corto Plazo

(Millones de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

- **Créditos de Largo Plazo**

Los créditos a largo plazo que tiene la empresa ante instituciones financieras a diciembre de 2013, ascienden a US$ 17.97 millones, superior en (+59.54%) respecto a diciembre 2012. Estas obligaciones se encuentran constituidas por los créditos obtenidos a través de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y los recientes financiamientos otorgados por INCOFIN.

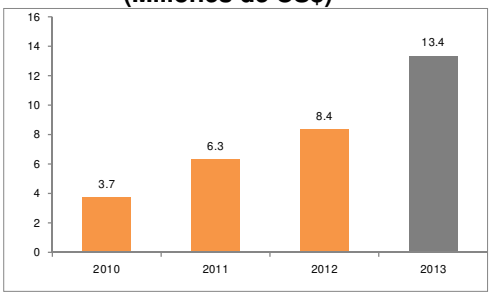
Destacamos que desde sus inicios, **Leasing Total** ha mantenido una línea de crédito con COFIDE, la misma que está compuesta por diferentes tipos de financiamiento, como parte del marco de su programa para el apoyo a la pequeña y mediana empresa. Las condiciones de los créditos son variables dependiendo del tipo del programa inscrito, poseen una estructura de servicio semestral con un plazo de vencimiento comprendido entre 24 y 48 meses, con una tasa variable vinculada a la evolución de la tasa Libor.

A finales de 2013, el total de la línea de créditos otorgada por COFIDE, asciende a US$ 14.2 millones y la variación de la deuda mostró un comportamiento positivo, alcanzando un incremento de 51.24% sobre los saldos mantenidos a diciembre de 2012.

Asimismo, consideramos importante mencionar, que durante los primeros días del ejercicio 2013, el monto de la línea con COFIDE fue incrementada hasta por un importe de US$ 15.6 millones.

Gráfico 29: Variación Principal Deuda COFIDE

(Millones de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

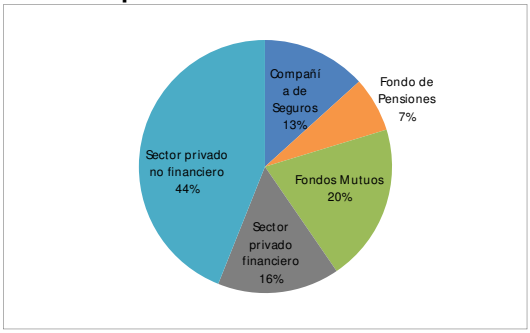
- **Oferta Pública de Bonos de Arrendamiento Financiero**

Leasing Total durante los últimos años, mediante la oferta pública de bonos ha mostrado un importante crecimiento y dinamismo como fuente de financiamiento externo para la empresa, llegando a alcanzar a diciembre de 2013 una participación de 59.22% sobre el total de los pasivos.

Desde su incursión inicial en el mercado de capitales, **Leasing Total** ha logrado colocar íntegramente un total de 25 emisiones por un monto total de US$ 86.663 millones, comprendidas en tres emisiones en el marco del primer programa, seis emisiones en distintas series, en el Segundo Programa, diez emisiones en el Tercer Programa y las primeras seis emisiones en el marco del Cuarto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero. Es importante indicar que durante los últimos años se ha observado una creciente demanda por dichos instrumentos y un mercado secundario activo.

En relación a la participación de los inversionistas, se observa al cierre del año una creciente demanda en el 2013, como también por un segmento de inversionistas que corresponde al Sector Privado no financiero, han mantenido una importante participación en las emisiones de los últimos Programas (44%) situándose como tenedores BAF muy representativos. Al cierre del ejercicio, el Sector Privado Financiero representa el 16% del Saldo en circulación de nuestras emisiones.

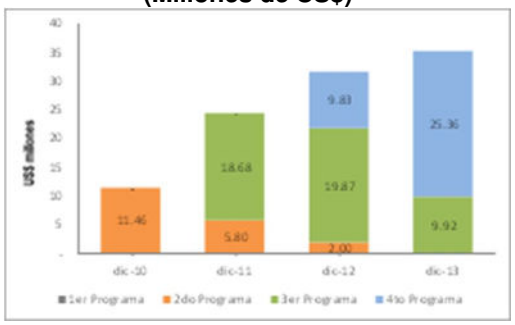
Gráfico 30: Participación Tenedores BAF a diciembre 2013



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Gráfico 31: Evolución Saldo Principal BAF

(Millones de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Leasing Total durante el ejercicio del 2013 experimentó un incremento en el saldo de principal correspondiente a los bonos, situación que se explica por las tres emisiones realizadas durante el año 2013.

Los bonos de arrendamiento financiero ofrecidos por **Leasing Total,** 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 de principal y los intereses. Por lo general poseen una duración de 1.7 años y una tasa fija de colocación.

Cuadro 4: Descripción de Obligaciones BAF

	Emisión													
Concepto	2EB 3P	3EA 3P	3EB 3P	4EA 3P	4EB 3P	5EA 3P	5EB 3P	6EA 3P	1EA 4P	1EB 4P	2EA 4P	3EA 4P	4EA 4P	3EB 4P
Fecha Subasta	09/06/2011	21/07/2011	22/09/2011	01/12/2011	09/02/2012	26/04/2012	19/07/2012	19/07/2012	04/09/2012	17/10/2012	06/12/2012	23/01/2013	16/08/2013	25/10/2013
Fecha Emisión	10/06/2011	22/07/2011	23/09/2011	02/12/2011	10/02/2012	27/04/2012	20/07/2012	20/07/2012	05/09/2012	18/10/2012	07/12/2012	22/01/2013	17/08/2013	26/10/2013
Moneda	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Monto (US$ MM)	2.49	3.58	2.38	3.56	2.32	5.48	0.52	1.00	2.97	3.02	3.83	7.12	10.00	2.89
Plazo	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años	3 años
Tasa	5.95%	5.75%	5.85%	5.85%	5.90%	5.85%	5.59%	5.50%	5.56%	5.93%	5.94%	6.19%	6.06%	5.56%

Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Se debe destacar que la oferta realizada a través de subastas públicas comprende hasta el mes de diciembre la ejecución de cuatro programas de emisión, por un monto máximo de US$ 10 millones, US$ 20 millones, US$ 30 millones y US$ 50 millones respectivamente. Cabe indicar que los bonos poseen un valor nominal, son indivisibles y libremente negociables en el mercado de capitales. Los tres primeros programas han sido colocados en su totalidad. Hasta el mes diciembre del 2013 se había inscrito y colocado la Tercera Emisión Serie B del Cuarto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero por un monto de hasta US$ 2.89 millones.

A su vez, dichos bonos se encuentran restringidos exclusivamente para el pago de nuevas operaciones de arrendamiento financiero, así como para el pago de financiamientos utilizados para tal fin. El pago del servicio de la deuda se realiza según cronogramas preestablecidos y en la denominación que establece su emisión. Son canalizados a través de CAVALI en la moneda definida para cada emisión

e. Calce de Moneda, Plazos y Tasas de Interés

Leasing Total otorga financiamientos en dólares y recurre a fuentes de fondos en la misma denominación, visualizando un adecuado calce de monedas, situación que evidencia una política conservadora de riesgos y que evita exponer a la empresa a riesgos que no son propios del negocio.

Siempre busca un equilibrio adecuado entre sus activos y pasivos, a fin de mantener una sana liquidez, con la finalidad de disminuir las variaciones del flujo de ingresos, lo cual le permite reducir los riesgos ante posibles cambios en las condiciones de mercado. 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.

- **Riesgo de Liquidez**

  Al cierre del año 2013, la empresa mostró una adecuada posición sobre el calce de vencimientos entre sus activos y sus pasivos, registrando brechas negativas en moneda extranjera para los primeros 6 meses, producidas principalmente por la utilización de líneas de corto plazo en la construcción de cartera, las cuales serán reemplazadas por las emisiones en el mercado de valores.

  Los Activos y Pasivos por plazos de vencimiento, generan un monto considerable en Activos de moneda extranjera por US$ 61.8 millones a diciembre 2013. Por otro lado, los pasivos en moneda extranjera representan US$ 48.43 millones al cierre del mismo periodo.

  Se puede observar una mejora notable en activos de moneda extranjera, como también sobre el calce de plazos entre sus flujos de ingresos y el de sus obligaciones, como resultado de una buena gestión financiera sobre las fuentes de financiamiento a las que accede la empresa. Por otro lado, se mantiene la tendencia creciente hacia el mayor uso de fuentes de más largo plazo, lo que le proporciona una mayor holgura a fin de cubrir con sus obligaciones de forma oportuna.

  Si eventualmente existiera la necesidad de liquidez inmediata, se puede acceder a las líneas vigentes con instituciones financieras locales.

Gráfico 32: Activos y Pasivos en Moneda extranjera por plazos de vencimiento a diciembre 2013
(Millones de US$)

	Moneda Extranjera			
Plazo	Activo	Pasivo	GAP	Gap Acumulado
Hasta 1 mes	5.37	4.47	0.90	0.90
Hasta 2 mes	2.22	3.84	-1.62	-0.72
Hasta 3 mes	2.04	3.35	-1.31	-2.03
Hasta 4 mes	2.15	2.15	0.01	-2.02
Hasta 5 mes	2.24	0.45	1.79	-0.23
Hasta 6 mes	1.92	1.66	0.26	0.03
De 7 a 9 meses	5.85	6.98	-1.13	-1.10
De 10 a 12 meses	5.89	6.82	-0.93	-2.03

Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

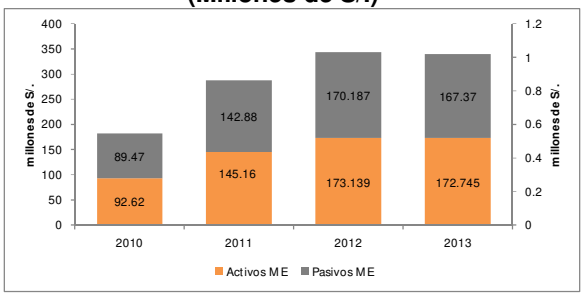
- **Riesgo de Tipo de Cambio**

Leasing Total tuvo un calce de monedas significativo al cierre de 2013, la empresa logró una mejora sobre su posición con respecto a los activos y pasivos denominados en dólares, sobre todo con respecto al más largo plazo.

.

Gráfico 33: Posición Global en Moneda Extranjera

(Millones de S/.)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Cuadro 5: Activos y Pasivos en Ambas Monedas

(Millones de S/.)

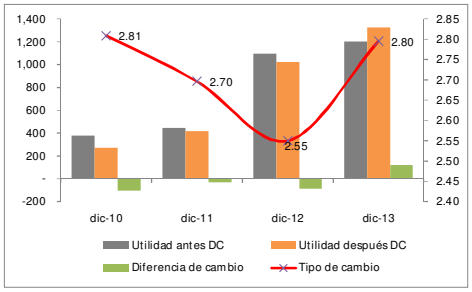
	2010	2011	2012	2013
Activos ME	76.48	119.81	142.77	172.75
Pasivos ME	73.32	117.53	139.82	167.37
Activos ME	14.63	19.98	29.40	33.26
Pasivos ME	2.26	4.26	5.80	2.47

Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

La cotización de la moneda extranjera que registró el año 2013 tuvo un comportamiento volátil además de una depreciación de la moneda nacional de 7,95% en lo que va del año. Esto es consistente con el debilitamiento observado de las demás monedas de las economías emergentes respecto al dólar, ante las expectativas de la implementación del tapering por parte de la FED. La Apreciación de la moneda extranjera favoreció a LT presentando al cierre del periodo del 2013 una posición en diferencia de cambio de + US$ 122 miles.

Un escenario en donde ocurra una eventual depreciación del nuevo sol, **Leasing Total** es consciente de la mayor exposición al riesgo crediticio a la que se encuentra sujeto, debido a los clientes que tienen ingresos en moneda nacional y que verían aumentada su deuda ante dicha situación; no obstante, la empresa en forma continua evalúa a sus principales clientes, así como aquellos considerados de alto riesgo, a fin de gestionar las provisiones según sea necesario.

Gráfico 34: Efecto de la Diferencia de Cambio
(Miles de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

- **Riesgo de Tasa de Interés:**

  Ante la gran volatilidad del tipo de cambio, la empresa se ha fortalecido e incrementado su crecimiento, lo que hace que no presente una mayor exposición debido a que la totalidad de sus activos y en general, sus pasivos, están pactados a una tasa de interés fija, lo cual disminuye su variación e incrementa en mayor grado su predicción, considerando que en todos los casos se cuenta con un esquema de pago y /o cronograma fijo previamente pactado.

- **Riesgo operacional:**

  Este riesgo se entiende como el riesgo de pérdidas directas e indirectas derivadas de una amplia variedad de causas relacionadas con fallas en los procesos, las personas, la tecnología de la información y factores externos, esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y de reputación.

  Al respecto, podemos indicar que la sociedad cuenta con una matriz de riesgo operacional actualizada a contar de Noviembre del 2012, la cual, contempla aspectos de mediana complejidad en torno a los riesgos operativos, y permite identificar los principales riesgos por procesos, su probabilidad de ocurrencia y el impacto que tendrían en función del patrimonio efectivo de la compañía, destacando entre algunos de ellos los que se relacionan con el proceso crediticio; soporte de sistemas e infraestructura tecnológica; registro, mantenimiento y envío de información; captación de fondos; evaluación y selección de proveedores; control de seguros, entre otros; así como los que se relacionan con la continuidad de negocio y seguridad de la información.

  Algunos riesgos podrían afectar el balance en términos generales, como es el caso de los aspectos relacionados a sistemas de información y gestión ejemplificados anteriormente, y del mismo modo, otros riesgos podrían afectar partidas específicas como son las cuentas de colocaciones y deterioro por riesgo crédito, sin embargo, los controles establecidos minimizan este riesgo y en otros casos los trasladan mediante pólizas de seguro.

  Leasing Total S.A. entiende que la naturaleza de la gestión del riesgo operacional es de carácter dinámico, por lo tanto, mantiene entre sus actividades permanentes, una actualización periódica de los riesgos operativos resultantes del negocio de la compañía, implementando acciones para gestionarlos de forma activa y adecuada al tamaño de la empresa y complejidad de sus operaciones.

f. Evolución del Patrimonio Vs Requerimientos Mínimos del Regulador

El nivel patrimonial de la empresa tuvo una conducta positiva, como resultado del buen desempeño obtenido durante el 2013 y por los aportes realizados por los accionistas, alcanzando al cierre del ejercicio un incremento de 23.9% con respecto al saldo registrado a diciembre de 2012.

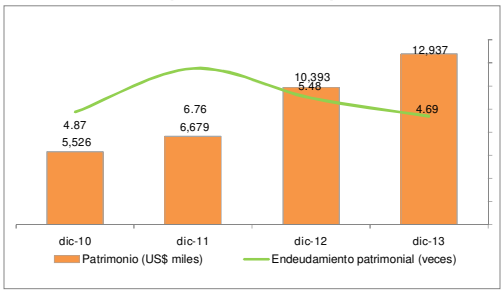
- **Suficiencia Patrimonial y Exposición Patrimonial**

Al cierre del 2013, la empresa mantiene los niveles de suficiencia patrimonial, alcanzando un ratio de 1.42 veces a la exigencia normativa, nivel similar a lo alcanzado a diciembre de 2012. Este ratio se considera adecuado en relación a los niveles establecidos por el regulador.

A su vez, la empresa registró un nivel de apalancamiento de 4.69 veces, cayendo en 14.4% respecto al ratio alcanzado a diciembre de 2012, dicho indicador se encuentra por debajo de los niveles alcanzados por el mercado.

Históricamente **Leasing Total** ha capitalizado de forma sostenida los resultados que obtiene periodo a periodo y ha recibido aportes de capital fresco por parte de sus accionistas, situación que refleja el compromiso que existe con la gestión y proyección de la compañía.

Gráfico 35: Evolución Patrimonio y Endeudamiento (Miles de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

La empresa no presenta una concentración significativa dentro de sus clientes, sólo se registran 3 de ellos financiados que superan el 10% de su patrimonio efectivo hasta el mes de diciembre de 2013.Esta excepción se encuentra dentro de lo establecido en el artículo 209º de la Ley General del Sistema Financiero, debido a que los financiamientos que otorga la empresa son respaldados por la adquisición de un activo productivo a nombre de la compañía, a través de una operación de arrendamiento financiero.

Para 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, durante el ejercicio 2012, los accionistas tomaron las siguientes medidas:

- **GESTIÓN PARA EL FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL**

- El 9 de enero de 2013 en Junta General de Accionistas se acordó un aumento de capital social a través de aporte dinerario por S/. 2´550,000.00, equivalente a US$ 2 millones, por lo que el capital social aumentó a S/. 21´905,500.00.
- El 27 de septiembre de 2013 en Junta General de Accionistas se acordó un aumento de capital social a través de aporte dinerario por S/. 2´850,000.00, por lo cual el capital social pasa a ser de S/. 31 201,700.

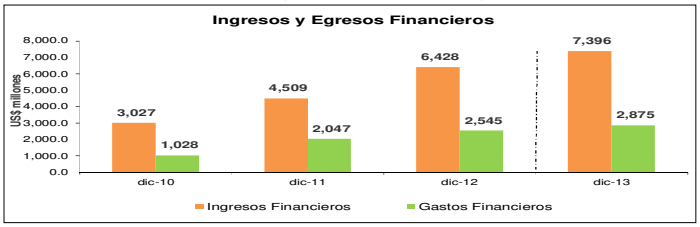
OPTIMA GESTIÓN ORIENTADA A UNA MAYOR RENTABILIDAD Y EFICIENCIA EN PROCESOS

a) Análisis de Ingresos y Egresos

Leasing Total, durante el ejercicio 2013 registró ingresos financieros por US$ 7.39 millones, monto superior al registrado en el mismo período del 2011 (+15.05%).

Los egresos financieros registraron US$ 2.87 millones, con un incremento del 12.97% en relación a diciembre de 2012, producto de los mayores gastos incurridos a raíz del incremento de las obligaciones de corto plazo y el aumento del saldo en circulación de los Bonos de Arrendamiento Financiero**.** Debido a estas características, se generó un incremento en el margen financiero bruto de US$ 637.531 miles (+16.42%) con relación al periodo 2012.

Gráfico 36: Composición Ingresos Financieros y Egresos Fin (Millones de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

La constitución de provisiones aumentó en US$ 461 miles, producto del incremento en la cartera, del cambio contable experimentado en la normativa de la SBS y de la decisión de constituir provisiones voluntarias.

El margen operacional subió a US$ 5.00 millones, lo que permitió absorber los gastos administrativos, los cuales al mes de diciembre ascendieron a US$ 2.93 millones (+16.40%), generando una utilidad de US$ 1.86 millones antes de impuestos y participaciones.

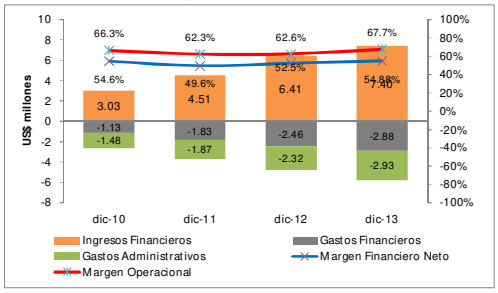
b) Crecimiento Durante el 2013

El crecimiento de la cartera registrado durante los últimos 3 años, ha permitido a **Leasing Total** alcanzar un nivel de ingresos financieros de US$ 7.40 millones, monto superior a los niveles alcanzados en años anteriores. Es importante mencionar que el ingreso financiero es favorecido por la excelente calidad de cartera de nuestra institución, lo cual permite que esta sea creciente y genere cada vez mayores ingresos.

Los egresos financieros se incrementaron en un 12.97% con relación al mes de diciembre de 2012, producto de los mayores gastos incurridos por el incremento de las obligaciones de corto plazo y el incremento del saldo en circulación de los Bonos de Arrendamiento Financiero.

Leasing Total alcanza un margen operacional al cierre del 2013 de US$ 5.00 millones, con una variación de 23.76% respecto al mismo periodo 2012. Este resultado es explicado por el incremento de los ingresos por servicios financieros y por el efecto positivo de la ampliación de la cartera sobre el margen financiero neto.

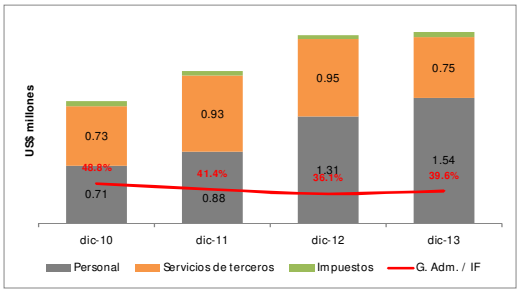
Gráfico 38: Principales Ingresos y Gastos (Millones de US$)



Nota: *Gasto Financiero del 2012 no incluye pérdida por inicio de operación de subsidiaria*
Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

Dentro de los Gastos Administrativos, la empresa mantiene un gasto de personal de US$ 1.54 millones a la fecha, lo que implica un aumento de 10.04% comparado con el mismo periodo del año anterior. A su vez, registra un ratio (Gasto Administrativo/Ingresos Financieros) de 39.6% obteniendo una mejora en relación al año 2012.

Gráfico 39: Evolución Gastos Administrativos (Millones de US$)



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

c) Evolución de Márgenes

El sostenido crecimiento de la cartera ha influido de manera positiva sobre los márgenes de la empresa, así tenemos que a diciembre de 2013, los márgenes registraron un incremento importante comparado a las cifras alcanzadas al cierre de 2012. De esta manera el margen financiero bruto ascendió a US$ 4.52 millones con un crecimiento interanual del 16%.Cabe indicar que dicho aumento no considera el efecto sobre la diferencia de cambio (+US$ 122,64 miles), el cual, como se señaló anteriormente, ha tenido un impacto desfavorable sobre la eficiencia y la rentabilidad de la empresa al cierre del ejercicio.

El aumento en los gastos administrativos no significó una reducción del margen operativo neto, sino que por el contrario, éste registró para el periodo un aumento de 35.84% comparado con el margen alcanzado al cierre de 2012, producto principalmente del incremento de los ingresos financieros y del mayor margen por servicios financieros obtenido durante el ejercicio 2013.

Haciendo un análisis de la evolución entre las tasas activas y pasivas de la empresa, se deduce que la tendencia creciente sobre los márgenes, viene explicada principalmente por una variación real sobre un mayor volumen de cartera, generando ingresos financieros en un nivel superior a los niveles registrados en los años anteriores.

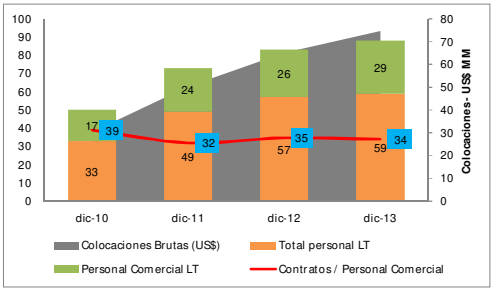
d) Rentabilidad vs Eficiencia

Para **Leasing Total** el 2013 ha sido un año de decisiones estratégicas en cuanto a la gestión comercial, administrativa y financiera, por lo tanto la ampliación de la capacidad productiva generó un importante incremento sobre los gastos, dada la necesidad de contratar mayor personal, fortaleciendo de manera significativa durante el ejercicio, el área comercial, así como las áreas de riesgo, sistemas y cobranzas. La mayor carga en gastos se justificó totalmente por una continua mejora de la productividad.

En la actualidad laboran en la empresa un total de 59 empleados, de los cuales 29 pertenecen al área comercial.

Las colocaciones brutas de la empresa ascendieron a US$ 74.5 millones, con un incremento de 14.19% en relación al monto alcanzado a diciembre de 2012.

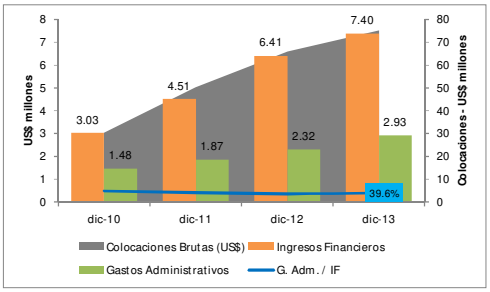
Gráfico 40: Colocaciones vs. Personal



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

La conducta observada sobre la productividad, unida al incremento de la cartera de colocaciones, conllevó a obtener mayores márgenes de ganancia, lo que da como resultado una mayor rentabilidad de los activos como del patrimonio. Al cierre del 2013, la utilidad neta del ejercicio fue de US$ 1.33 millones, crecimiento explicado principalmente por los mayores ingresos financieros obtenidos por el importante crecimiento del portafolio de contratos generados durante el año.

Gráfico 41: Ratios de Productividad



Fuente: *Leasing Total* / ***Elaboración****: Leasing Total*

METAS Y OBJETIVOS 2014

a. Plan Comercial 2014

El principal objetivo que mantiene Leasing Total es el de consolidar el reconocimiento del mercado peruano como la empresa especializada en otorgar financiamiento de mediano plazo vía leasing financiero para la adquisición de activos productivos a la pequeña y mediana empresa formal, incrementando nuestra base de clientes y estrechando cada vez más nuestra relación con los proveedores de los bienes que financiamos.

El crecimiento de las operaciones que financiamos estará unido de manera estrecha a los esfuerzos de los agentes económicos en cubrir la brecha de infraestructura existente en el Perú para los próximos años. Teniendo esta visión de desarrollo, **Leasing Total**, bajo un panorama conservador, tiene como objetivo incrementar las colocaciones brutas, con una presencia cada vez mayor en las provincias del Perú, para lo cual nuestro objetivo este año en el área comercial será fortalecer nuestra presencia en el interior, consolidando nuestra fuerza de ventas en las oficinas de información con las que contamos en las ciudades de Arequipa, Cajamarca, Chiclayo, Huancayo y Cuzco, esfuerzo que se inició en el año 2013 con altas expectativas y cuyo crecimiento reforzará los resultados a obtener por Leasing Total en los próximos años.

Para sustentar el crecimiento de la compañía en el largo plazo, es de vital relevancia mantener una adecuada diversificación de fuentes de fondeo. Estaremos orientados a nuevas fuentes de fondeo de mediano plazo con organismos multilaterales y banca internacional. Además, seguiremos muy activos en el mercado de valores local, emitiendo Bonos de Arrendamiento Financiero, que constituyen la fuente natural de nuestro fondeo estructural.

Nuestro crecimiento presente y futuro estará siempre enfocado en mantener niveles de riesgo controlado y enfocados en la mejora de indicadores de rentabilidad para los próximos años.

La calidad de nuestro servicio es el factor clave de diferenciación que tenemos, el cual debe ser personalizado, eficiente y de respuesta rápida a nuestros clientes. Esta herramienta nos permitirá competir siempre con ventaja frente a otros canales regulares de financiamiento.

Asimismo, el 2014 presentará el reto de fortalecer la operación de nuestra subsidiaria Factoring Total, proyectada a alcanzar volúmenes cada vez más importantes de cartera con proyecciones de rentabilidad favorables.

IV. ANEXOS

a. Información sobre el cumplimiento de los principios de buen gobierno corporativo para las sociedades peruanas