



MEMORIA ANUAL

SMV

2016

ÍNDICE

I. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	3
II. EL NEGOCIO	4
1) DATOS GENERALES:	4
2) CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN REGISTROS PÚBLICOS	4
3) OBJETO SOCIAL	4
4) PLAZO DE DURACIÓN	5
5) GRUPO ECONÓMICO	5
6) CAPITAL SOCIAL	6
7) CLASES DE ACCIONES CREADAS Y EMITIDAS	6
8) NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES QUE CONFORMAN EL CAPITAL SOCIAL	6
9) ESTRUCTURA ACCIONARIA	6
10) DIRECTORIO	7
11) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	8
12) AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTO Y OTROS REGISTROS	8
13) PRINCIPIOS Y VALORES DE LA EMPRESA	9
Visión:	9
Misión:	9
Valores Corporativos:	9
Principios del Buen Gobierno Corporativo y Mejora Continua	9
Responsabilidad Social	10
- Medio Ambiente	10
III. EVOLUCIÓN Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS	11
1) PRINCIPALES HECHOS HISTÓRICOS DE LEASING TOTAL S.A.	11
2) DESARROLLO DEL MERCADO Y COMPETENCIA	12
EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO	12
3) POLITICA FINANCIERA Y DESARROLLOS RECIENTES	21
4) GESTION Y CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES	22
5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2016	24
METAS Y OBJETIVOS 2017	43
IV. ANEXOS	44

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Leasing Total S.A. durante el año 2016. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables

Lima, 11 de abril de 2017



David A. Nuñez Molleapasa
Director Gerente General

I. 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. Circunvalación del Club Golf Los Incas 134 piso 16, torre II, distrito de Santiago de Surco, 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 N° 299. Ley de Arrendamiento Financiero, de su reglamento referido a través del Decreto Supremo N° 559-84 EF y de sus normas modificatorias, ampliatorias y conexas. La empresa se encuentra bajo la autoridad y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguro y AFP'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 N° 11009483 del Libro de Sociedades del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

Por otro lado, la inscripción de las Ofertas Públicas de Bonos de Arrendamiento Financiero de **Leasing Total S.A.** es autorizada por la 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).

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

4) PLAZO DE DURACIÓN

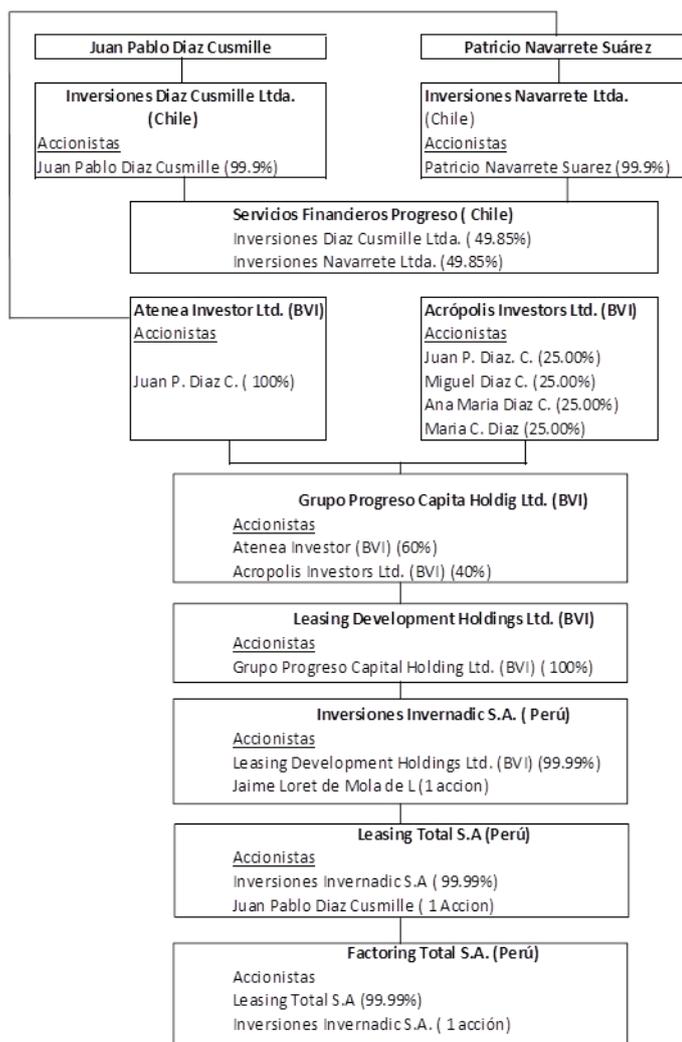
Indeterminado

5) GRUPO ECONÓMICO

Leasing Total S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holdings 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 N° 090 – 2005 – EF/910. Reglamento de Propiedad Indirecta. Vinculación y Grupo Económico y demás normas modificatorias y conexas.**

Esquema 1: Estructura del Grupo Progreso



BVI - British Virgin Island

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

6) CAPITAL SOCIAL

El capital social de **Leasing Total S.A.** al 31 de diciembre de 2016 ascendió a S/. 44'676,600.00 (Cuarenta y cuatro millones, seiscientos setenta y seis mil seiscientos 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 2016.

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

El capital social de la empresa se encuentra representado por 44,676 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 2016.

- 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 N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, para empresas del sistema financiero, 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.
- **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.

- **Ing. Jeanneth Escandar Sabeh**, Chilena, Ingeniera Comercial especialista en la administración de riesgos financieros. Gerente Central de Riesgos de la empresa Leasing Servicios Financieros Progreso. Se destaca su participación en diversas empresas del rubro industrial y financiero entre las que se mencionan: Impresos Industriales, Cecinas La Germania, Holding Rolando Haddad Ltd, donde ocupó diferentes cargos gerenciales y la empresa Bakovic y Balic donde se desempeñó como Auditora Interna.

- **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 Pacífico S.A. y como Gerente Comercial de la empresa Sociedad de Confecciones Jai Level en Santiago de Chile.
- **Ing. Salomon Diaz Jadad**, Chileno, Ingeniero Civil de Industrias con diploma en Ingeniería de Construcción en la Pontificia Universidad Católica de Chile. Destaca su experiencia profesional en la empresa J.P. Morgan en Nueva York, así como en empresas del rubro construcción en Chile.

Vinculación

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

11) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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

Cuadro 2: Plana Administrativa

David. A. Nuñez Molleapasa	Gerente General
Eduardo Lora Mercado	Gerente de Finanzas
Jorge M. Rosado Urteaga	Gerente Comercial
Silvia Ruiz Sandoval	Gerente Legal
Mirtha Maguiña Bustos	Contador General

Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

La plana operativa de la empresa al 31 de diciembre de 2016 se compone de 70 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, 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 N° 322-98 del 24 de marzo de 1998, iniciando sus actividades operativas en abril del mismo año.

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

13) PRINCIPIOS Y VALORES DE LA EMPRESA

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

II. EVOLUCIÓN Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

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

Leasing Total S.A. se constituyó en el mes de abril de 1998 consolidándose a partir de allí dentro del mercado financiero brindando 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, cerrando el año con un saldo bruto de cartera de US\$ 5.7 millones. Asimismo, durante el mismo año, la Junta General de Accionistas aprobó el “Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero” por un monto máximo de US\$ 10.0 millones y en el mes de octubre se llevó a cabo la primera emisión por un monto de US\$ 3.0 millones.

El 2007, se llevó a cabo la oferta de la Segunda y Tercera Emisión correspondientes al Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF), 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.

El acceso al mercado de capitales le permitió a Leasing Total, cobrar mayor fuerza en su crecimiento, 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 aprobó por un monto total de US\$ 20.0 millones y cuya primera emisión colocó íntegramente un monto total de US\$ 5.2 millones. En cuanto al saldo de colocaciones brutas la empresa registró un crecimiento notable, llegando a alcanzar un stock de créditos de US\$ 19.4 millones, el mismo que representó un incremento de 63.38% comparado con el alcanzado a diciembre de 2007.

En 2009 Leasing Total S.A. crea, mediante autorización para su organización por la Resolución SBS N°9891-200, FACTORING TOTAL S.A. nuestra subsidiaria especializada en la realización de operaciones de factoring, lo que al día de hoy permite a la empresa complementar las fuentes de financiamiento para sus clientes. Este año se cerró con 505 contratos vigentes y una cartera bruta de US\$ 20.11 millones.

En el año 2010, se obtuvo la aprobación del Tercer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, hasta por un monto de US\$ 30.0 millones. La empresa finalizó, al cierre del ejercicio, con una colocación de 663 contratos y una cartera bruta de US\$ 30.28 millones.

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. 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 la subsidiaria FACTORING TOTAL S.A. El año 2011 se cierra con 763 contratos vigentes y una cartera bruta de US\$ 50.15 millones, lo que representó un crecimiento del 65.60% en relación al año 2010.

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

En el año 2013, se realizó la Tercera y Cuarta emisión del Cuarto Programa de BAF sumando un total de US\$ 20 millones. Asimismo, se contó con un desembolso de US\$ 2 Millones por parte de la Corporación Interamericana de Inversiones – CII, Brazo Financiero del Banco Interamericano de Desarrollo – BID contando con esta acción con un gran apoyo en el desarrollo de la mediana y pequeña empresa mercado al que Leasing Total atiende desde su concepción. 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.

En el año 2014, se realizó la Quinta emisión del Cuarto Programa de BAF por US\$ 10 millones y, continuando con la confianza y apoyo de organismos multilaterales, se produce un desembolso de US\$ 6 Millones por parte de la DEG de Alemania con lo que la empresa logra diversificar fuentes de financiamiento de manera importante y a la vez contar con un mayor apoyo en el financiamiento de desarrollo de la mediana y pequeña empresa. Al cierre del año 2014, a pesar de la desaceleración económica experimentada, la cartera bruta ascendió a US\$ 69.4 millones manteniendo 1,074 contratos vigentes, lo que contribuyó a mejorar el nivel de atomización de la cartera.

En el año 2015, se realizó la Primera emisión del Quinto Programa de BAF por US\$ 10 millones. Al cierre del año 2015, con persistencia de las condiciones no muy favorables en la economía, la cartera bruta ascendió a US\$ 60.3 millones manteniendo 1,019 contratos vigentes, lo que continuó contribuyendo a mantener el nivel de atomización de la cartera.

En el año 2016, se realizó la Segunda y Tercera Emisión del Quinto Programa de BAF por US\$ 10 y 11,8 millones. A pesar de ser un año electoral y de que el entorno macroeconómico estuvo marcado por este hecho, la cartera bruta ascendió a US\$ 65.3 millones con un total de 1,101 contratos acumulados. A su vez, los esfuerzos del área comercial por conseguir una mayor penetración en el interior del país permitieron un incremento del 10% en relación a la cartera bruta del año 2015.

2) DESARROLLO DEL MERCADO Y COMPETENCIA

EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

a. Contexto Económico

Leasing Total (LT) ha demostrado en el 2016 su capacidad de adaptación al cambio, específicamente ante una economía en proceso de reactivación y que atravesaba un proceso electoral. Siendo la

propuesta que obtuvo la presidencia, contraria en cuanto a políticas fiscales a la precedente y, existiendo una oposición fuerte en el poder legislativo, la inestabilidad política del país impactó notablemente en la volatilidad de sus indicadores económicos.

El sector empresarial se mantuvo cauteloso durante el primer semestre, contrayéndose desde el mes previo a cada una de las dos rondas de votación (Marzo y Mayo). Durante el segundo semestre la economía se mostró con muy buenas expectativas respecto al nuevo gobierno. Este momento de optimismo fue aprovechado por LT para incrementar su cartera.

En el plano internacional, el mercado se vio afectado en primer lugar, por las elecciones en Estados Unidos. En segundo lugar, el referéndum que dio lugar al inicio del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea marcó el comienzo del año 2016. Por último, la coyuntura internacional se vio afectada a finales del 2016, por el acuerdo de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de reducir la producción del crudo, para así mantener los precios del mismo.

No obstante, los indicadores de LT se mantuvieron en niveles competitivos medidos con respecto a otras empresas del sistema financiero dedicadas a diferentes rubros y especialidades de financiamiento. La cualidad particular de la cartera de LT que la distingue es que el 100% de la misma se encuentra garantizada con los bienes productivos asociados a cada operación. Sin perjuicio de lo cual ha logrado mantener mejores niveles de morosidad sin recurrir en gran medida al castigo para mejorar sus índices.

Los precios de los metales se distinguieron por un aumento del precio del oro a lo largo de los tres primeros trimestres para declinar una vez que los resultados de las elecciones de Estados Unidos se definieron y generaron un aumento en la apreciación del dólar y en el interés por los instrumentos de renta variable. El precio del cobre tuvo la dinámica opuesta, manteniéndose a lo largo de los tres primeros trimestres para aumentar en el último tramo por las expectativas de mayor demanda china en el 2017 (el gobierno propuso políticas de estímulo al crédito, manufactura y aumentó la inversión pública) y de Estados Unidos (las propuestas del nuevo presidente en cuanto a un mayor gasto en infraestructura y menor regulación en ciertos sectores económicos).

PRINCIPALES VARIABLES MACROECONOMICAS

	2013	2014	2015	2016	2017/P	2018/P
	Var. % Real					
Demanda interna	7.0	2.2	2.7	1.3	4.0	4.0
Consumo privado	5.3	4.1	3.7	3.5	3.5	4.0
Inversión privada fija	6.4	-1.7	-4.5	-5.5	5.0	5.0
Producto Bruto Interno	5.1	2.4	3.1	3.6	4.3	4.2
Inflación	2.9	3.2	4.4	3.2	2.3	2.1

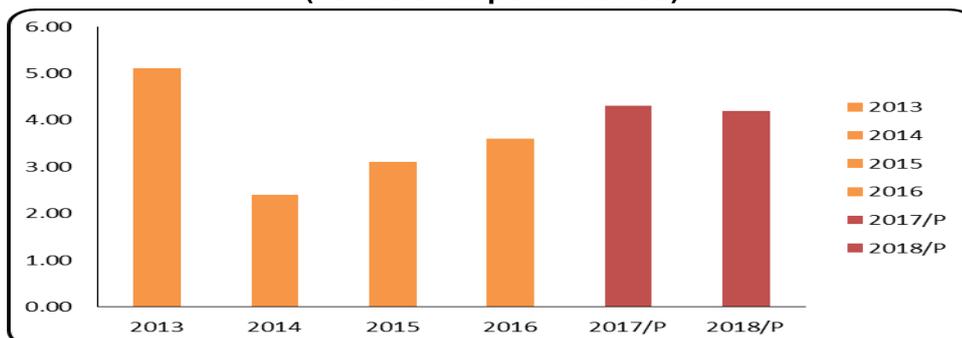
Fuente: BCRP / Elaboración: Leasing Total

De esta manera, el índice de los términos de intercambio se espera sea de 3.19 (de acuerdo a la proyección del Banco Central de Reserva del Perú) para el 2017. En cuanto al tipo de cambio, nuestra moneda se depreció hasta febrero, para luego comenzar una trayectoria de apreciación durante las 2 rondas electorales y mantenerse estable hasta el final del año. Esto favoreció en cierta medida la posición de LT, influyendo en los resultados de diferencia de cambio de la empresa. Se

reconoce la especial atención del BCRP en mantener los mercados calmados y graduar la volatilidad del tipo de cambio con sus intervenciones dada la fortaleza actual de nuestras reservas.

A finales del año 2016, el escándalo vinculado a corrupción en cuanto a concesiones de proyectos importantes en el país generó gran revuelo y una mayor inestabilidad política. Por el lado del crecimiento estimado del Perú al cierre de 2016, éste sigue mostrando alta volatilidad en su estimación con constantes correcciones a la baja por todos los agentes del mercado.

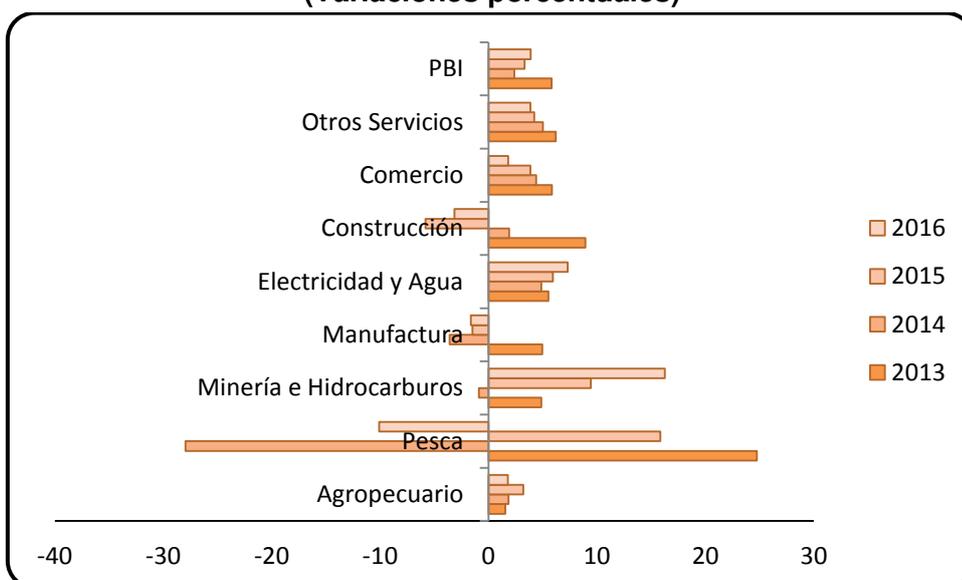
Evolución del Producto Bruto Interno (Variaciones porcentuales)



Fuente: BCRP / Elaboración: Leasing Total

En el 2016 el PBI del Perú continuó su recuperación, pasando de 3.1% en el 2015 a 3.6%, se espera que para el 2017 el PBI alcance el 4.3%. Los sectores no primarios, construcción, comercio y servicios, incrementaron su ritmo de crecimiento en 2.3%, en línea con la recuperación experimentada en el periodo. Por su parte, los sectores primarios experimentaron un incremento incluso mayor, con una tasa de 9.7% frente al 6.8% del año anterior. Manteniendo variaciones positivas del PBI, de la demanda interna, consumo privado, el crecimiento del financiamiento bancario y acceso al crédito, entre otras.

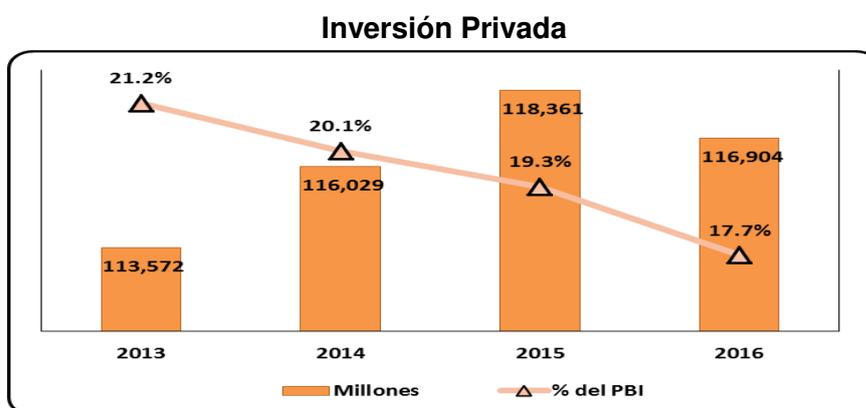
Evolución del Producto Bruto Interno Sectorial (Variaciones porcentuales)



Fuente: BCRP / Elaboración: Leasing Total

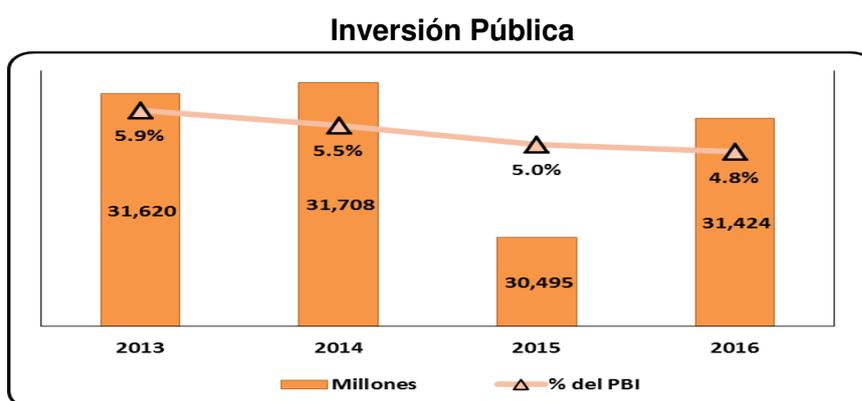
La inversión privada mantiene un rol importante en el crecimiento económico del país repercutiendo en Leasing Total. Su contribución está relacionada con el grado de productividad y rentabilidad de los proyectos que se desarrollan en la economía. La inversión del sector privado es uno de los principales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

En el año 2016, la inversión privada representó un 17.7% con respecto al PBI, decreciendo respecto al 2015, año en el que representó 19.3% del PBI. Por el lado de la inversión pública, ésta pasó de US\$ 30.4 mil millones en el 2015 a US\$ 31,4 mil millones en el 2016, lo que representó un nivel de ejecución de 86.7% menor al 88.5% registrado en el 2015, esto como consecuencia del año electoral y del proceso de cambio de mando a un régimen con orientación hacia la estabilidad y el ahorro fiscal. A pesar de la reducción de la inversión privada, Leasing Total ha demostrado una buena adaptación y manejo del entorno adverso, siendo sus resultados crecientes durante todo el año 2016.



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 cómo la evolución de la economía mundial contribuiría 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.



Fuente: BCRP / Elaboración: Leasing Total

En noviembre la inflación de los últimos doce meses ascendió a 3.35% ubicándose ligeramente por encima del rango meta a diferencia del año 2015, donde dicha variable fue de 4.4%. Este positivo descenso en los niveles inflacionarios indican que la inflación cerrará en 3.30% en el 2016, según el Banco Central de Reserva del Perú. Sin embargo, en el escenario central de proyección anual se espera que la inflación regrese y se mantenga en dicho rango meta y que converja gradualmente a

2.0%. Este escenario contempla que no habría mayores presiones inflacionarias asociadas a los incrementos en los precios de commodities, ni a choques de demanda y que las acciones de política monetaria mantendrían ancladas las expectativas de inflación.

b. El Mercado de Arrendamiento Financiero

El mercado objetivo de LT, desde su constitución en el año 1997 como empresa especializada en arrendamiento financiero, es la atención de la pequeña y mediana empresa de maquinaria para movimiento de tierra y unidades de transporte terrestre de carga. No obstante, LT puede atender con el mismo producto financiero a las mismas empresas clientes que requieran recursos financieros para financiar bienes conexos a su actividad primaria como predios para el almacenamiento de las unidades financiadas, unidades de transporte menores de apoyo, entre otros.

Para efectos de medir la participación de mercado de LT se utilizan los datos del mercado de arrendamiento financiero provistos por la SBS tanto en el mercado de empresas especializadas en arrendamiento financiero como del sistema financiero en su conjunto.

Leasing Total ha venido incrementando sus niveles de colocación incluso a pesar de la contracción de la oferta del mercado de arrendamiento financiero. Al cierre del año 2016 se alcanzó una participación de mercado del 2.0% de las colocaciones netas de arrendamiento financiero hacia las empresas medianas, es decir US\$ 37 millones, con una importante tasa de crecimiento en los últimos años, afianzando su especialización en este sector.

Los tipos de bien que LT financia son principalmente unidades de transporte de carga terrestre para la pequeña y mediana empresa (73% del total de la cartera) y maquinaria para movimiento de tierras (con una participación de la cartera de 16%).

Participación de Mercado
Arrendamiento Financiero a Medianas Empresas
 (En MM de US\$ sobre cartera neta: sin intereses no devengados)

MEDIANAS EMPRESAS (ARRENDAMIENTO FINANCIERO)				
MILES DE USD	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
BANCO DE CREDITO DEL PERU	514	521	448	463
BBVA BANCO CONTINENTAL	495	518	499	518
SCOTIABANK	351	358	303	301
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS	267	274	272	267
INTERBANK	218	150	141	126
BANCO FINANCIERO	94	102	94	89
LEASING TOTAL	35	35	39	37
SANTANDER	21	22	20	24
BANCO GNB	16	13	14	15
MITSUI MOTORS PERU	4	7	8	9
BANCO DE COMERCIO	1	0	0	0
TOTAL	2,015	2,001	1,837	1,848

Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

Mientras que al cierre del año 2016 Leasing Total alcanza una participación de mercado del 4.0% de las colocaciones netas de arrendamiento financiero hacia las pequeñas empresas, es decir US\$ 9 millones de US\$221 millones que la banca ofrece a este tipo de cliente en arrendamiento financiero en general.

Participación de Mercado
Arrendamiento Financiero a Pequeñas Empresas
 (En MM de US\$ sobre cartera neta: sin intereses no devengados)

PEQUEÑAS EMPRESAS (ARRENDAMIENTO FINANCIERO)				
MILES DE USD	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
BBVA BANCO CONTINENTAL	59	61	65	63
SCOTIABANK	80	84	80	79
BANCO DE CREDITO DEL PERU	39	36	35	35
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS	15	14	11	10
INTERBANK	15	15	20	19
LEASING TOTAL	10	11	9	9
BANCO FINANCIERO	5	4	5	4
BANCO GNB	2	1	1	1
BANCO DE COMERCIO	0	0	0	0
SANTANDER	0	0	1	0
TOTAL	226	226	226	221

Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

c. Nivel de Penetración y Desarrollo de Carteras Diversificadas

Las empresas especializadas obtienen su mayor ventaja competitiva de concentrar su penetración en segmentos antes no explotados por la banca. En este sentido, su nivel de especialización y conocimiento del mercado le permiten asegurar una tendencia creciente sobre su participación dentro del mercado total. Cabe resaltar que Leasing Total tiene como estrategia atender a un segmento del mercado financiero poco atendido y así alcanzando una participación como figura a continuación.

LEASING TOTAL - PARTICIPACION DE MERCADO
BANCA Y EMPRESAS ESPECIALIZADAS

% Participación	dic-16
Maquinaria para mov. De tierra	5%
Unidades de transporte terrestre	3%

Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

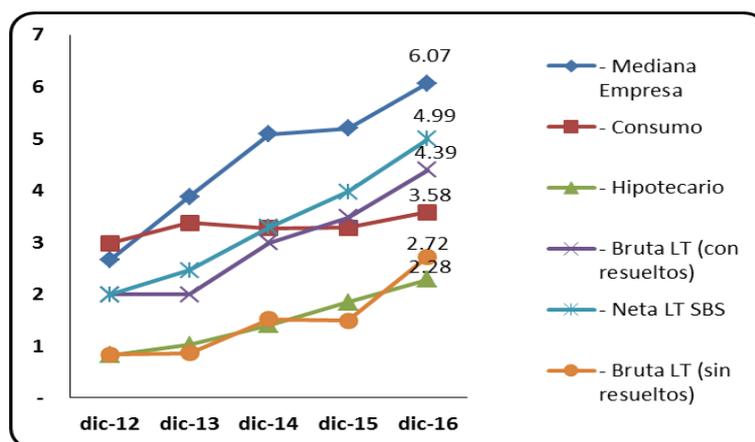
Las empresas especializadas muestran, a diferencia de la banca múltiple, una mayor diversificación sobre el tamaño de clientes, resaltando una mayor participación de la mediana y pequeña empresa. Sin embargo, con respecto a la participación por sector económico, ambas presentan una tendencia

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 2016.

d. Nivel de Calidad de Cartera

No obstante la situación de la economía, el nivel de morosidad de Leasing Total se ve a lo largo de los años dentro de un rango adecuado. 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, comparable al de créditos hipotecarios, pero menor al correspondiente a empresas medianas y de consumo. Incluso, la morosidad del total de la cartera neta de intereses no devengados, medida por normativa SBS a partir del año 2013 se encuentra por debajo de la morosidad correspondiente a la mediana empresa.

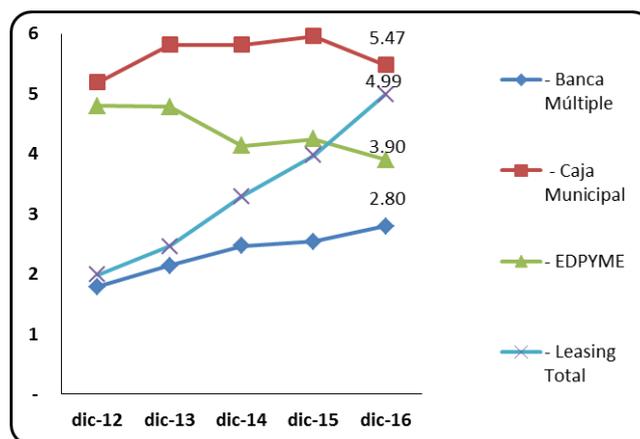
Morosidad Comparada con la Banca (%)



Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

La morosidad de Leasing Total se mantiene a lo largo de los años por debajo de los estándares de la mayor parte de las empresas bancarias y financieras dedicadas al producto microcrédito. Esto se logró sin haber recurrido en gran medida a castigos, y es que a pesar de compartir los valores y emprendimiento que una microempresa asemeja a una pequeña y/o a una mediana empresa, se refleja la ventaja de Leasing Total de contar con garantías tangibles y variables, a diferencia de lo que ocurre en el resto de la industria.

Morosidad Comparada por Microcréditos (%)



Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

Como se puede apreciar, Leasing Total evidencia indicadores de calidad de cartera que se mantienen dentro de límites prudentes durante los años 2012 a 2016, a pesar del escenario electoral en 2016 y de la desaceleración económica mundial de los últimos años.

e. Niveles de Endeudamiento y Total de Activos

Leasing Total administra sus pasivos con el fin de diversificar sus fuentes de financiamiento y a la vez calzar sus operaciones de arrendamiento financiero de maquinaria y unidades de transporte en su mayoría que se disponen para plazos de entre 3 y 5 años. En ese aspecto constituyen como parte del pasivo financiadores de corto plazo con líneas de capital de trabajo a las mayores Instituciones Financieras del país así como diversos inversionistas quienes mediante subastas públicas adquieren Bonos de Arrendamiento Financiero que habitualmente emite la empresa en el mercado.

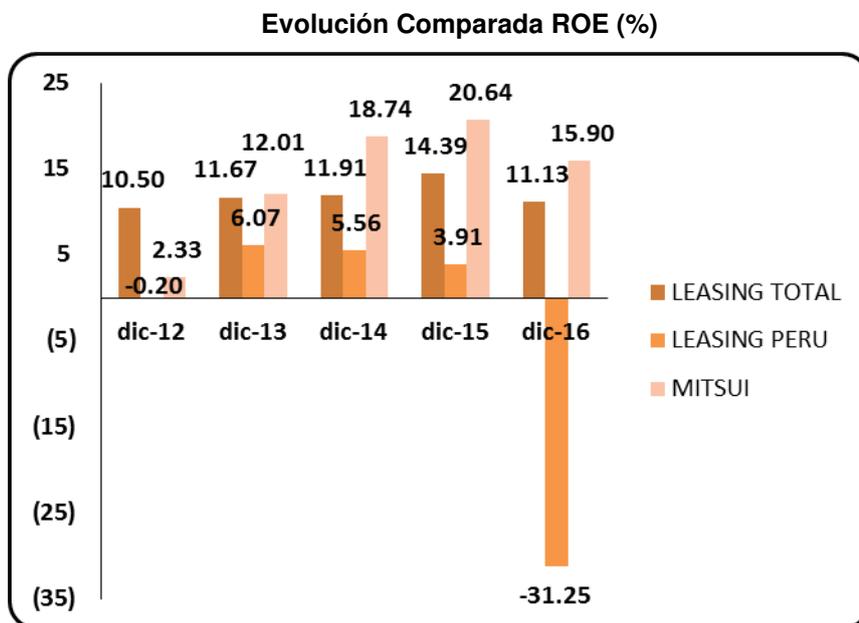
Asimismo tenemos una provisión de fondeo de mediano plazo y con el fin de calzar las operaciones descritas participan localmente la Corporación Financiera de Desarrollo – COFIDE y fondos internacionales como los fondos belgas Impulse y VDK, la Corporación Interamericana de Inversiones – IIC, brazo financiero del Banco Interamericano de Desarrollo – BID y la DEG de Alemania.

Leasing Total ha experimentado en los últimos años un importante crecimiento respecto al financiamiento en el mercado de capitales. A diciembre 2016 la empresa mantiene un saldo en Circulación de Bonos de Arrendamiento Financiero en US\$ 30.4 millones, siguiendo una tendencia prudente en el crecimiento de la participación de este tipo de financiamiento y fortaleciendo los financiamientos a Largo Plazo.

f. Eficiencia y Rentabilidad

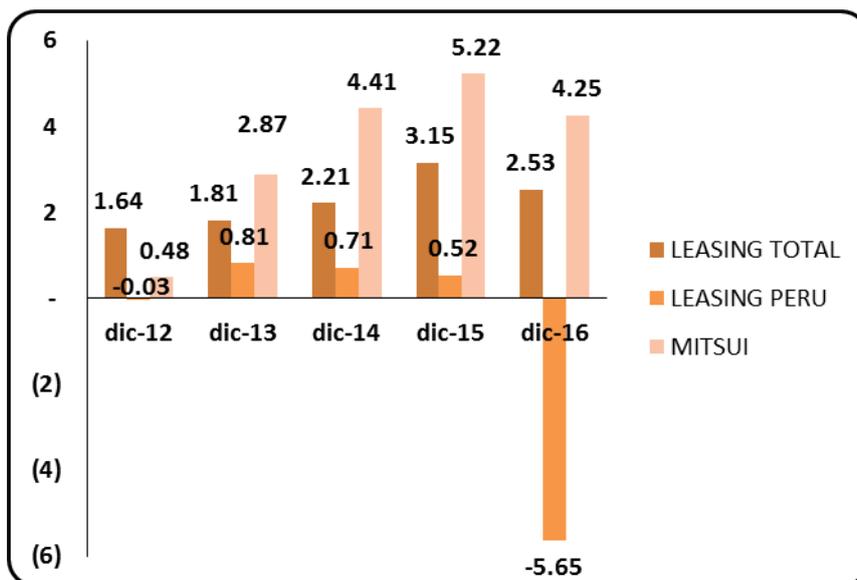
Leasing Total ha mantenido en los últimos años una evolución favorable en la utilidad neta del ejercicio, registrando en el 2016 un nivel de ROE de 11.1%. Este resultado se explica por la generación de mejores márgenes, no obstante el continuo fortalecimiento del patrimonio. Por otro lado, la Rentabilidad por Activos (ROA) alcanzó para el cierre del año el 2.5%.

A manera de comparación tenemos el comportamiento de las empresas similares a Leasing Total que existen en el mercado concordantes a cada mercado al cual se dirigen.



Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

Evolución Comparada ROA (%)



Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

g. Principales Iniciativas del Regulador

Durante el 2016, 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 SBS N° 1999-2016 (08/04/2016) Aprueban disposiciones normativas para la atención de las solicitudes de información que efectúe la UIF - Perú a las entidades públicas, personas naturales y jurídicas señaladas en la Ley N° 27693 y en el D. Leg. N° 1106
- Resolución SBS N° 3862-2016 (16/07/2016) Aprueban Norma que regula los mecanismos y procedimientos para que la UIF - Perú congele administrativamente los fondos u otros activos de las personas o entidades vinculadas al terrorismo y al financiamiento del terrorismo, así como de aquellas vinculadas a la proliferación de armas de destrucción masiva y su financiamiento, identificadas en el marco de las Resoluciones del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas.
- Resolución SBS N° 3880-2016 (18/07/2016) Modifican el artículo 4° de la Norma que regula el procedimiento de atención de las solicitudes de levantamiento del secreto bancario aprobada por Res. SBS N° 1132-2015
- Resolución SBS N° 4174-2016 (30/07/2016) Modifican Capítulos III "Catálogo de Cuentas" y IV "Descripción y Dinámica de Cuentas" del Manual de Contabilidad para las Carteras
- Resolución SBS N° 4349-2016 (14/08/2016) Norma sobre funciones y cargos ocupados por personas expuestas políticamente (PEP) en materia de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo.

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, 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 2016 ha concretado sus objetivos planteados en la captación de nuevas líneas de crédito de corto y mediano plazo, la diversificación de sus fuentes de fondeo, así como en el dinamismo de emisiones de bonos del mercado local.

4) **GESTION 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.

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 mantenido un desarrollo constante del 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 18 años desde su constitución.

c. Procesos legales, administrativos o arbitrales

Al 31 de diciembre de 2016, **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 2016 de S/. 44'676,600 nuevos soles; mientras que el mínimo requerido es de S/. 4'300,298 nuevos soles.

La reserva legal a diciembre de 2016 ascendió a S/. 2'191,313 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 2016 fue de 14.63%, 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 y de acuerdo a la realidad económica del país.

5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2016

PRINCIPALES RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL

a. Evolución de Cartera de Créditos

Leasing Total se enfoca especialmente a pequeñas y medianas empresas formales, que operan directa o indirectamente (ofreciendo servicios de outsourcing a grandes corporaciones), en el sector de minería e hidrocarburos, construcción, comercio y servicios en general, para lo cual mantenemos con ellos nuestra propuesta de valor que permanece desde nuestros inicios: “Ofrecer un servicio ágil, eficiente y personalizado” y que se encuentra acorde con el objetivo de constituirnos como principal plataforma facilitadora de negocios.

En este sentido, Leasing Total como empresa “especializada en leasing” posee una importante ventaja competitiva frente a otras empresas del mercado. El amplio conocimiento de mercado que posee, en especial el de maquinarias para movimientos de tierra y unidades de transporte terrestre, así como el nivel de especialización que ha ido alcanzando en el tiempo, le han permitido incrementar su participación sin descuidar la calidad de su cartera.

Dentro de nuestros objetivos principales tenemos el de seguir fortaleciendo la relación con los proveedores de los bienes arrendados, así como mantener la fidelización de los clientes antiguos a través de la entrega de servicio y soluciones a su medida.

El año adverso 2016 implicó que la empresa busque estrechar más la relación con los proveedores de los bienes que financia así como profundizar en el mercado del interior del país. Esto significó también un esfuerzo mayor en los controles de admisión de riesgo, expandiendo el área experta de manera que la cartera mantenga una buena calidad crediticia. De esta manera, se buscó el posicionamiento de la compañía como una empresa prudente en el otorgamiento de créditos con

las características propias dada la tecnología crediticia adoptada de más de 17 años de experiencia dentro del mercado objetivo al cual se dirige.

b. Plan Comercial 2016: 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.

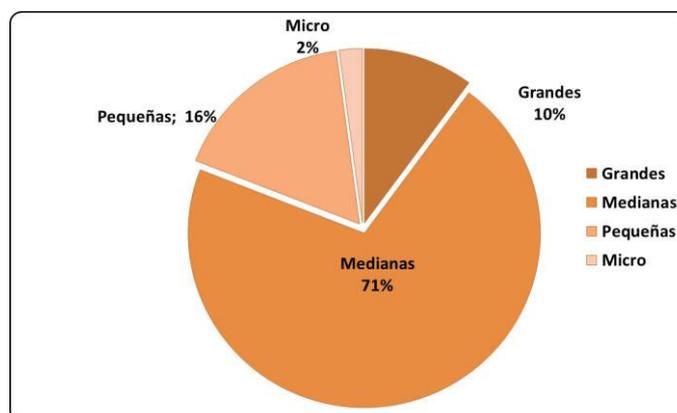
Es así como podemos decir que el año 2016 nuevamente ha significado para el área comercial una etapa de fortalecimiento, crecimiento y cumplimiento de objetivos, logros que le han permitido alcanzar las metas trazadas, dando como resultado una mejor posición de la empresa dentro del mercado objetivo 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 presencia en provincias de las oficinas de información (Arequipa, Piura, Trujillo, Cajamarca, Chiclayo, Huancayo y Cuzco) logro concretar esa meta. Además se continuó con la tarea de incorporar una importante base de clientes antiguos, como efecto de nuestra continua búsqueda en la mejora de los servicios de pre y post venta.

• Niveles de Participación en Segmento Objetivo

En el año 2016 Leasing Total mantiene un stock de colocación bruta de US\$ 65.4 millones, la cual está focalizada hacia la pequeña y mediana empresa formal, manteniendo un perfil sumamente activo en la obtención de clientes y racional en la toma de riesgos. Al cierre del ejercicio 2016, el volumen de la cartera de contratos de Leasing Total estuvieron distribuidos entre las empresas medianas (71%), pequeñas (16%) y las microempresas (3%) como se observa en el gráfico adjunto. La estrategia de la empresa es mantener esta focalización ya que se ha alcanzado un nivel de especialización en la atención de las mismas.

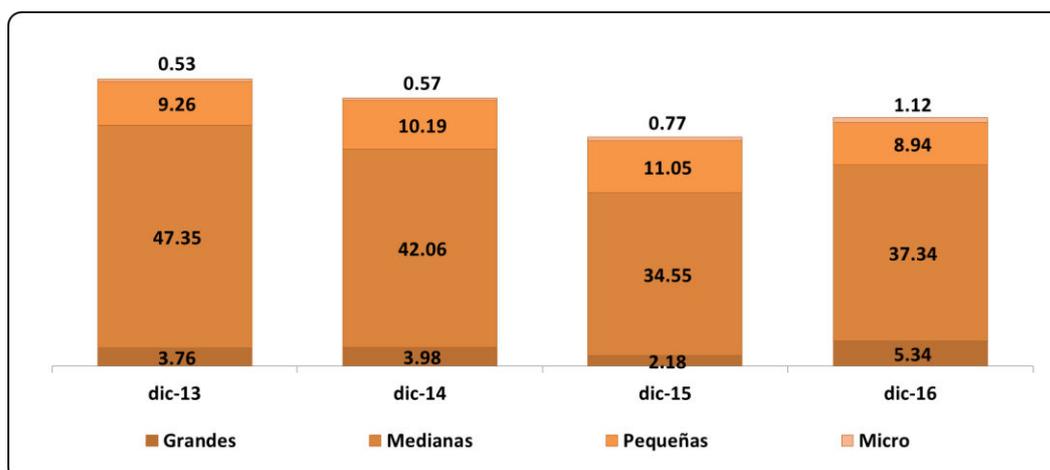
Colocaciones por Tamaño de Cliente a diciembre 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Medido en términos de la cartera bruta, el tamaño promedio por contrato de la cartera de Leasing Total fue de US\$ 40 miles. Asimismo, Leasing Total tiene como objetivo mantener un enfoque de incrementar la penetración de clientes nuevos (ampliar la base de clientes) y con un menor nivel de riesgo asociado.

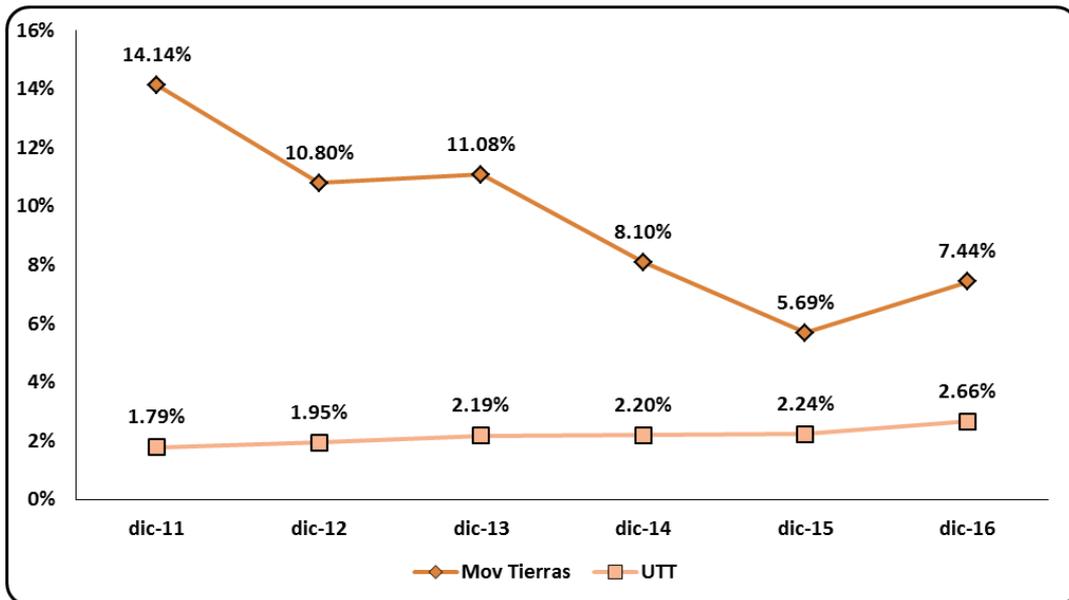
Evolución Colocaciones por Tamaño de Cliente (Millones de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

En lo referente al tipo de bien financiado, Leasing Total se ha enfocado en financiar unidades de transporte pesado (camiones, volquetes, remolques, entre otros), las cuales concentran un 67% del total de colocaciones. Por otro lado el equipo para movimiento de tierras representa el 16% del total de colocaciones de arrendamiento financiero y se constituye como el segundo rubro de especialización de la compañía.

Participación de Leasing Total en Segmento Objetivo (%)

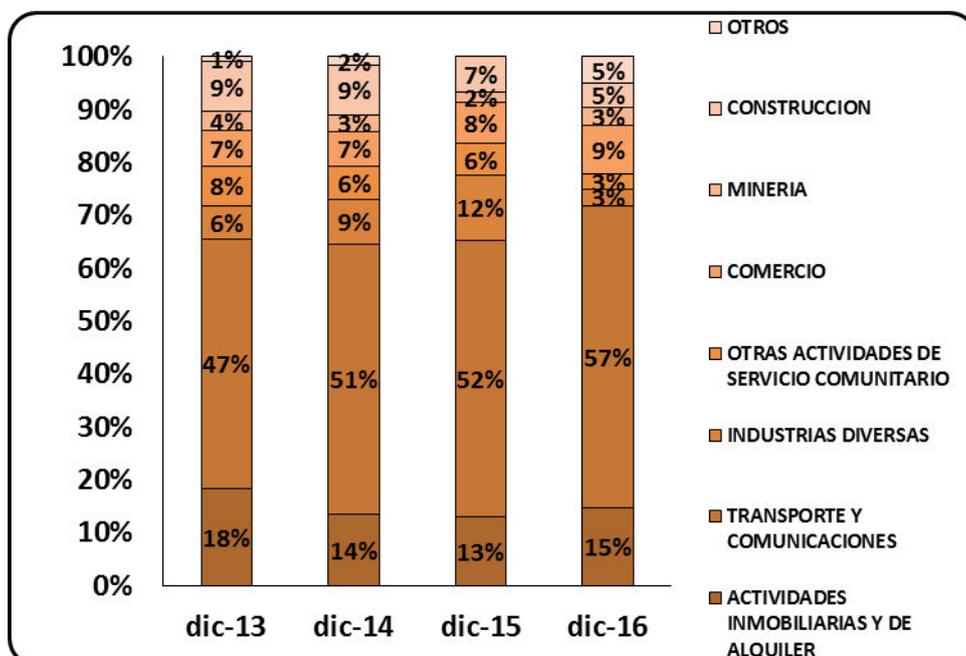


Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

- Diversificación y Calidad de la Cartera**

Leasing Total concentra sus operaciones en los sectores de Transportes y Comunicaciones con un 57% de la cartera total, en el sector Minería 9 % del total y Actividades Inmobiliarias y de Alquiler con un 15%, mientras que el resto de la cartera la subdivide en los demás sectores de la economía.

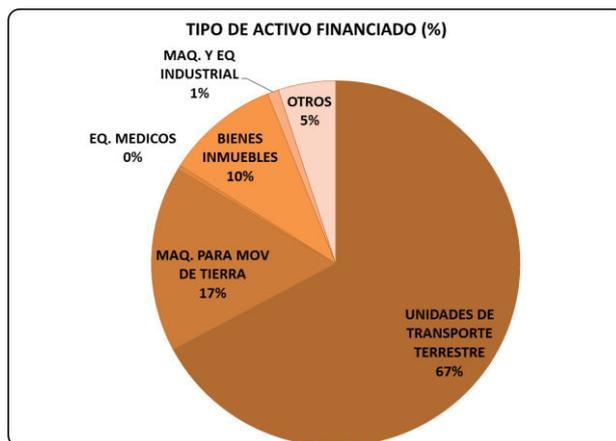
Colocaciones por Sector Económico (%)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Asimismo, debemos considerar que el mayor impulso observado en la oferta total de maquinarias para movimiento de tierra, así como todo tipo de unidades destinadas al transporte, bienes en los que la empresa muestra una importante participación dentro de su cartera, vienen siendo impulsados principalmente por 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.

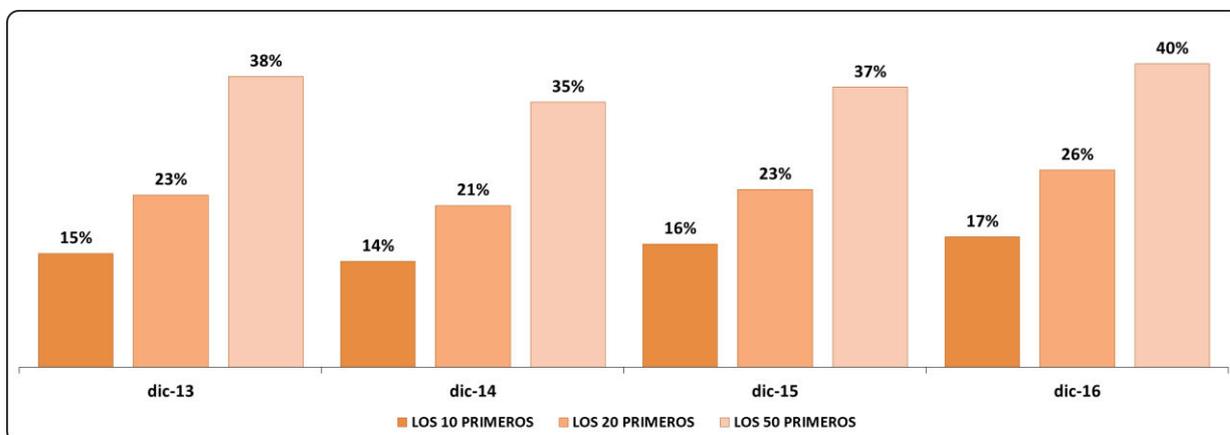
Colocaciones por Tipo de Activo a diciembre de 2016 (%)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Leasing Total está orientado a atender los requerimientos de capital a las pequeñas y medianas empresas, situación que permitió mantener una adecuada diversificación de deudores. Es así que al cierre de 2016 los 10 principales clientes representaron el 17%, los 20 principales clientes se sitúan en un 26% del total de la cartera y los 50 principales clientes se reducen a representar el 40% de la misma. Esta desconcentración de cartera ha seguido una tendencia gradual favorable a los objetivos de diversificación de riesgo y exposición de la misma ante eventuales contingencias sobre el mercado de la empresa.

Concentración de los Principales Clientes (%)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

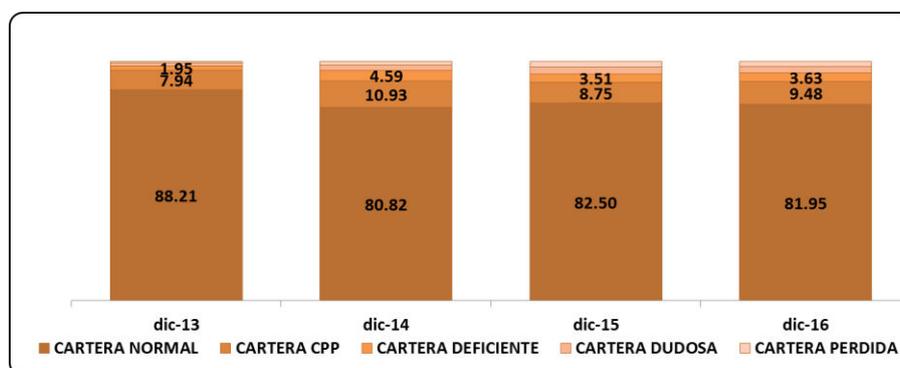
Hasta el cierre del año 2016, Leasing Total presenta un indicador de morosidad bruta de 4.39% con un nivel de cartera atrasada de US\$ 2,916 miles. La morosidad neta de interés devengados es de 4.99% se encuentra dentro del promedio del índice de morosidad del sistema.

Sin duda, a pesar de la situación del mercado, la empresa ha sabido mantener su posición frente a sus competidores. Ello también se ve reflejado en el hecho de mantener la calificación de riesgo y registrar un adecuado nivel de cobertura de provisiones.

Adicionalmente, Leasing Total ha mantenido un nivel de cartera clasificada como Normal al mes de diciembre 2016 de 81.95% de las colocaciones totales, mostrando una leve caída de las colocaciones con calificación "Normal". Esto refleja las condiciones de la economía, así como la elevación de la proporción de la cartera "CPP" (y a su vez la cartera calificada en categorías inferiores) en cuanto a la cartera total, ello como resultado de la nivelación de la calidad de la cartera con el resto del sistema financiero.

Por otra parte, debemos considerar que si bien los clientes catalogados como "CPP" presentaron leves retrasos en sus obligaciones, mantienen una buena situación financiera y de rentabilidad.

Clasificación de Cartera por Categoría de Riesgo (%)

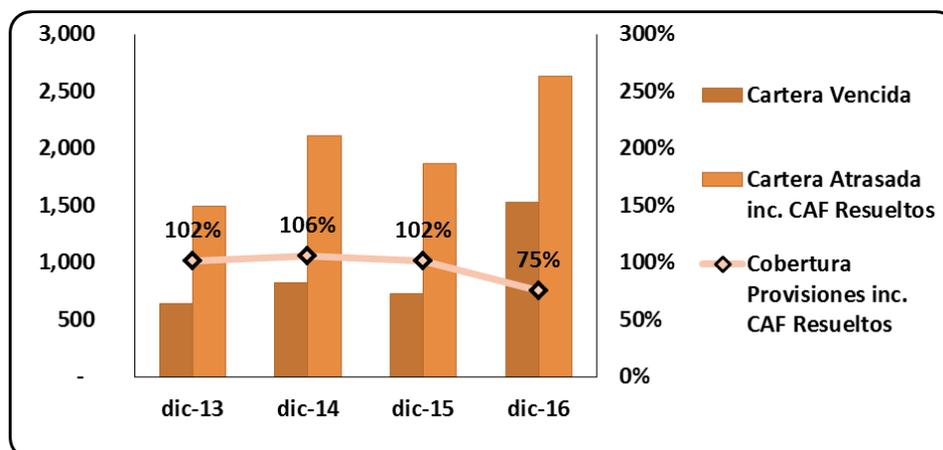


Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Al cierre del periodo, Leasing Total alcanzó un nivel de 75% en el ratio de provisiones vs cartera atrasada, incluyendo contratos resueltos.

Cobertura de Provisiones de Cartera

(Miles de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

c. Niveles de Liquidez y Crecimiento de la Inversión

La política financiera de Leasing Total mantiene una variedad de fuentes de financiamiento dentro de los cuales se destaca la cobranza efectiva de las colocaciones como el principal flujo de ingresos. Adicionalmente, con el fin de efectuar un uso eficiente de recursos, la empresa cuenta con otras fuentes de financiamiento, 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 2016, el saldo de disponible asciende a un equivalente de US\$ 1.9 millones producto de una optimización del uso de la caja. Esta cuenta ha disminuido cualquier comportamiento de volatilidad, producto de la mejora en el proceso de desembolso de las colocaciones, de la mejora en la recaudación de cobranzas, emisión de obligaciones y del ingreso de los fondos provenientes de las instituciones financieras locales e internacionales.

La empresa mantiene estándares de liquidez bastante elevados y acordes con los programas de pagos establecidos y al comportamiento creciente de las colocaciones de la compañía.

Indicadores de Liquidez

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Fondos Disponibles / Obligaciones en circulación	5.55%	3.08%	4.99%	3.51%
Fondos Disponibles / Activo Total	2.71%	1.20%	2.71%	2.73%

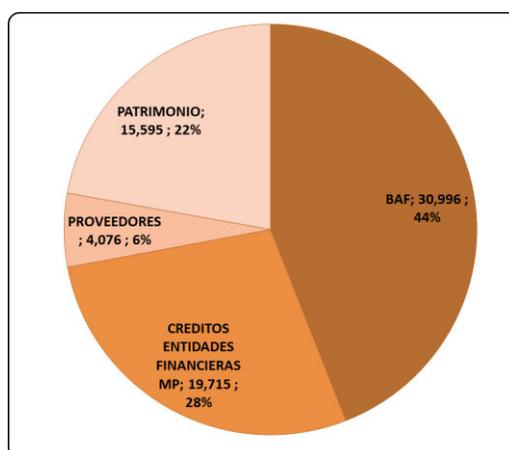
Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

En la evolución de los activos estos alcanza un monto US\$ 70 millones. Manteniendo el dinamismo de la cartera durante el 2016 registrando un pequeño crecimiento dada la prudencia en el otorgamiento de créditos dada la coyuntura y la penetración en el mercado del interior del país.

d. Estructura de Financiamiento

Desde la incursión de Leasing Total en el mercado de capitales el año 2006, la composición de sus fuentes de financiamiento ha ido variando en estructura y en participación. El mayor uso de recursos en el mercado de capitales, así como el financiamiento por parte de entidades bancarias a corto plazo. En el periodo 2015 se mantuvo la provisión de diversas fuentes de financiamiento de largo plazo con la participación de los recursos provenientes de la DEG de Alemania.

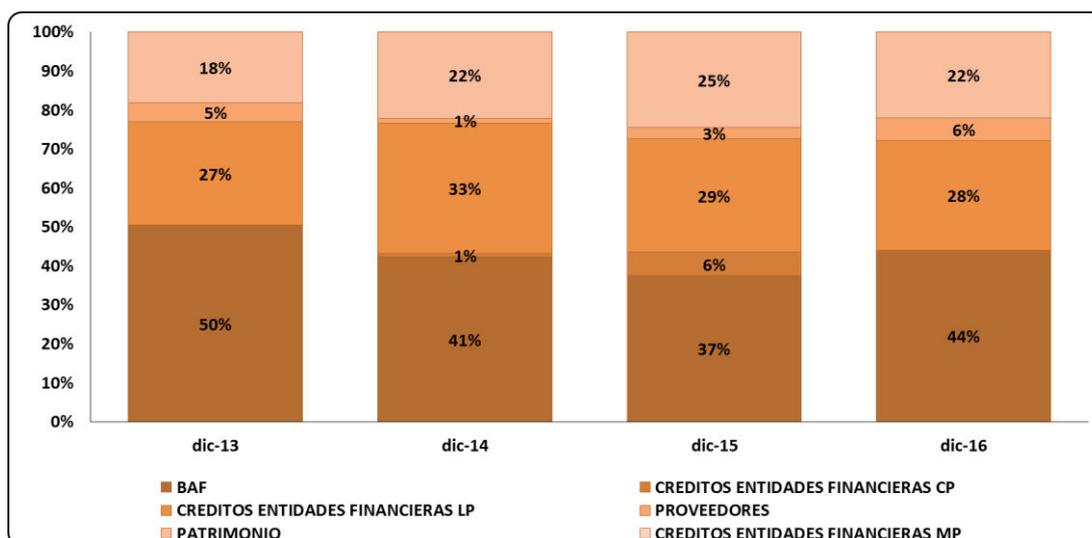
Estructura de Financiamiento a diciembre de 2016 (Millones de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Al finalizar el año 2016, los créditos con entidades financieras a mediano plazo alcanzan US\$ 19.7 millones, con un patrimonio de US\$ 15.6 millones y un indicador de apalancamiento financiero de 3.51 veces, nivel inferior al registrado en promedio por el sistema financiero. Por otra parte debemos considerar que dentro del marco de las políticas financieras de la empresa se encuentra el hecho de financiar parte de sus activos a través de la capitalización de utilidades (re inversión) o el incremento extraordinario del nivel de capital, lo cual ha sido la constante en los últimos 5 años de Leasing Total.

Evolución Estructura de Financiamiento (Millones de US\$)

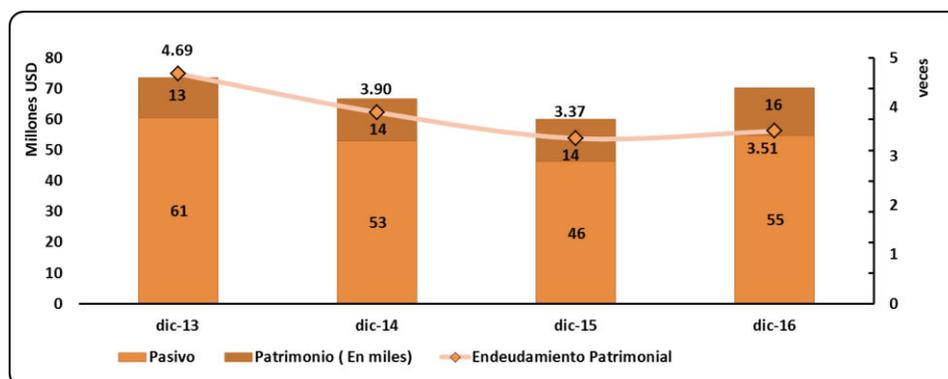


Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

La compañía presenta un adecuado calce en lo referente a sus fuentes de fondos de largo plazo (patrimonio, bonos y créditos de largo plazo), las cuales representan al mes de diciembre del 2016 el 94.2% de los activos de la empresa. Esta estructura de endeudamiento muestra un adecuado nivel de riesgo y una gestión prudente de las finanzas de la compañía.

Leasing Total registró un pasivo de US\$ 54.8 millones, dado principalmente por nuevos financiamientos de largo plazo, producto de la necesidad de diversificar las fuentes de fondeo.

Evolución Composición Balance (Millones de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

- **Créditos de Corto Plazo**

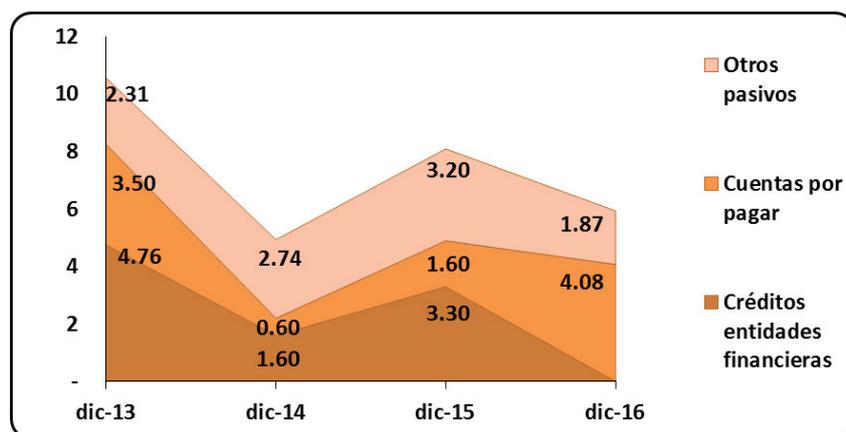
Leasing Total construye la cartera de créditos que desembolsa, la cual financia con créditos de corto plazo con la banca local (BBVA Continental, Scotiabank y Santander). Esta cartera, con la devolución de los créditos de corto plazo, pasa a respaldar el financiamiento de mediano plazo que Leasing Total adquiere con organismos extranjeros y locales y el mercado de capitales con Bonos de Arrendamiento financiero a 3 años (calzando con esto la cartera generada).

Las deudas de corto plazo que la empresa mantuvo con bancos, corresponden a obligaciones con plazos que fluctúan entre 90 y 180 días, dependiendo de la llegada del nuevo financiamiento de largo plazo. Las líneas aprobadas comprenden las modalidades de capital de trabajo. Al cierre del 2016, Leasing Total no registró endeudamiento de corto plazo con la banca local.

Por otro lado, constituyen parte de la composición del pasivo de corto plazo, 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), incluyendo aquellos casos en los que se consideran pagos parciales en el proceso de adquisición y por consiguiente, no generan costos financieros importantes ni obligaciones adicionales de ningún tipo.

Las obligaciones con proveedores al final del ejercicio 2016 ascienden a US\$ 4.1 millones. Dentro de este rubro se incluyen los adelantos recibidos por parte de los clientes (depósitos a cuenta), así como obligaciones correspondientes a operaciones en trámite. Otros pasivos incluidos en su composición corresponden a tributos por pagar, beneficios sociales, impuesto a la renta diferida, así como aquellas obligaciones correspondientes a los contratos por liquidar.

Evolución Pasivos Corto Plazo (Millones de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

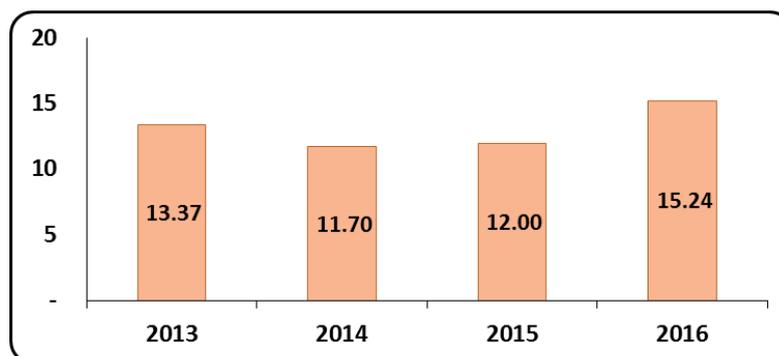
- **Créditos de Largo Plazo**

Las obligaciones de largo plazo que mantiene Leasing Total respaldan en plazo y moneda la mayor parte de la cartera de leasing generada. Estas obligaciones se encontraron constituidas durante el año 2016 principalmente, por bonos de arrendamiento financiero – BAF así como por aquellos créditos otorgados por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y un financiamiento por un máximo de US\$ 8 millones por parte de la DEG de Alemania.

Cabe indicar que desde inicios de sus operaciones, Leasing Total ha mantenido una línea de crédito con COFIDE, la misma que comprende diversas modalidades de financiamiento como parte del marco de su programa para el apoyo a la pequeña y mediana empresa. Las condiciones de los créditos son variables dependiendo del tipo del programa inscrito; no obstante, los créditos captados poseen una estructura de servicio trimestral, con un plazo de vencimiento comprendido entre 24 y 48 meses y con una tasa variable vinculada a la evolución de la tasa Libor.

A finales de 2016, el monto de deuda vigente dentro de la línea de créditos otorgada por COFIDE a la empresa, asciende a US\$ 15 millones ascendiendo la línea total otorgada a un límite máximo de US\$ 20.3 millones. Cabe resaltar el importante aporte que esta línea provee a Leasing Total en cuanto al apoyo a la mediana y pequeña empresa ya que por un lado, está dirigida específicamente a empresas con determinados parámetros para el fomento de su crecimiento y por otro, se caracteriza por su constante disponibilidad y rápido desembolso a comparación con otras líneas de largo plazo.

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 posicionamiento en el mercado de capitales plasmado en cuanto a track record generado en estos más de 10 años en el mercado desde su primera emisión en 2006. Cabe resaltar los testimonios de principales operadores del mercado que reconocen la recurrencia y buen desempeño de los Bonos de Arrendamiento Financiero – BAF de Leasing Total los cuales a través de sus diferentes programas así como las consultas de los diferentes inversionistas recurrentes en la adquisición de los instrumentos sobre las fechas de salida de los BAF al mercado.

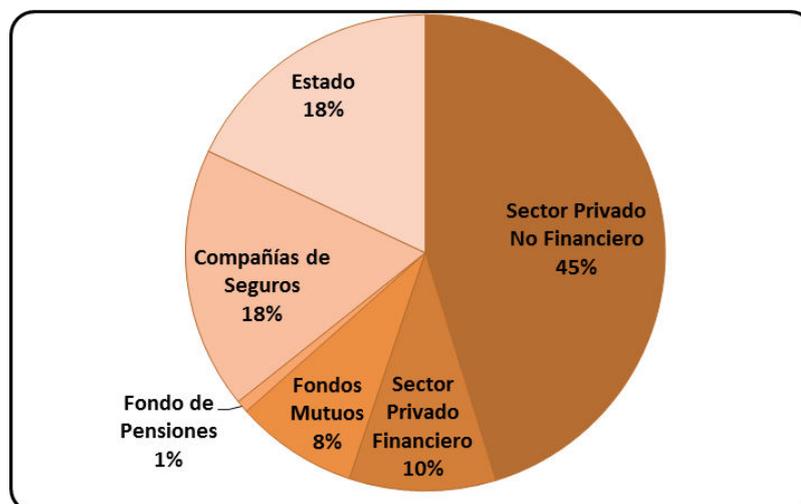
Lo anterior se viene reflejando en la gran demanda registrada en cada subasta sobre el monto ofertado en las últimas 8 emisiones de los últimos 3 años ya que los inversionistas observan un atractivo rendimiento del instrumento con respecto al riesgo percibido en el mismo y a la vez conocen que las emisiones se realizan al momento, en su totalidad en dólares americanos dadas las circunstancias del mercado en 2016.

Desde su incursión inicial en el mercado de capitales, Leasing Total ha logrado colocar íntegramente un total de 30 series en diversas emisiones por un monto total de US\$ 128.5 millones, comprendidas en tres colocaciones en el marco del primer programa, seis colocaciones en distintas series, en el Segundo Programa, diez colocaciones en el Tercer Programa, siete colocaciones en el marco del Cuarto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero y cuatro colocaciones en distintas emisiones del Quinto Programa.

En relación a la participación de los inversionistas se observa al cierre del año una creciente demanda en los últimos 3 años 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

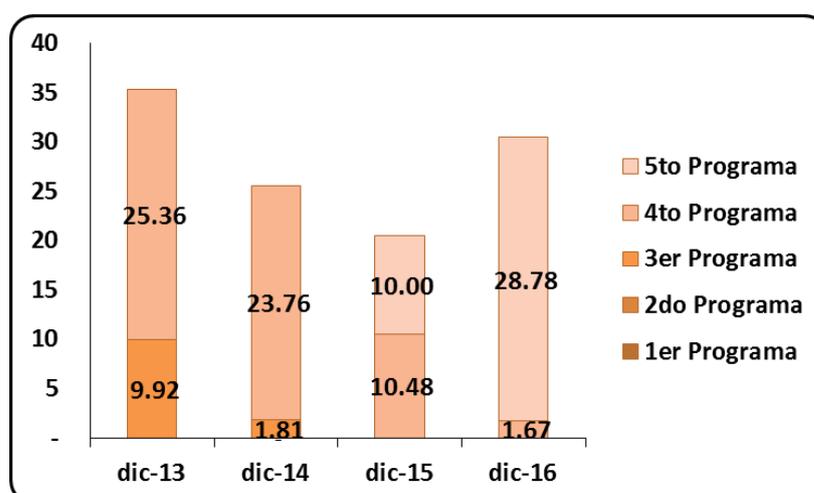
ejercicio, el Sector Privado Financiero representa el 9% del Saldo en circulación de nuestras emisiones.

Participación Tenedores BAF a diciembre 2016



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Evolución Saldo Principal BAF (Millones de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Leasing Total durante el ejercicio del 2016 realizó 3 emisiones en distintas series por US\$ 21.8 millones a un plazo de 5 años. 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 principalmente a plazos de 2 y 3 años, con un esquema fijo de amortización semestral de principal y los intereses. Por lo general poseen una duración de 1.7 y 2.2 años y una tasa fija de colocación.

Descripción de Obligaciones BAF

PROGRAMA DE BONOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO DICIEMBRE 2016					
Programa	Emisión	Monto Emitido (USD millones)	Saldo en Circulación (USD millones)	T.E.A.	Fecha colocación
Primer Programa de bonos Leasing Total	Primera Emisión	3,000	-	7.25%	27-oct-06
	Segunda Emisión	4,000	-	7.28%	24-ago-07
	Tercera Emisión	3,000	-	6.90%	14-dic-07
Total Primer Programa		10,000			
Segundo Programa de bonos Leasing Total	Primera Emisión	5,200	-	7.47%	12-sep-08
	Segunda Emisión	800	-	8.50%	03-abr-09
	Tercera Emisión A	1,020	-	7.00%	09-jul-09
	Tercera Emisión B	3,000	-	7.50%	19-nov-09
	Tercera Emisión C	1,980	-	6.40%	18-mar-10
	Cuarta Emisión	5,000	-	6.00%	16-jul-10
Total Segundo Programa		17,000			
Tercer Programa de bonos Leasing Total	Primera Emisión	5,000	-	5.95%	
	Segunda Emisión A	3,510	-	5.95%	23-mar-11
	Segunda Emisión B	2,490	-	5.95%	09-jun-11
	Tercera Emisión A	3,576	-	5.75%	21-jul-11
	Tercera Emisión B	2,380	-	5.85%	22-sep-11
	Cuarta Emisión A	3,561	-	5.85%	01-dic-11
	Cuarta Emisión B	2,320	-	5.90%	09-feb-12
	Quinta Emisión A	5,477	-	5.85%	26-abr-12
	Quinta Emisión B	523	-	5.60%	19-jul-12
Sexta Emisión	1,000	-	5.50%	19-jul-12	
Total Tercer Programa		29,837	-		
Cuarto Programa de bonos Leasing Total	Primera Emisión A	2,972	-	5.56%	03-ene-12
	Primera Emisión B	3,028	-	5.94%	18-oct-12
	Segunda Emisión A	3,826	-	5.94%	06-dic-12
	Tercera Emisión A	7,115	-	6.19%	22-feb-13
	Cuarta Emisión A	10,000	-	6.06%	16-ago-13
	Tercera Emisión B	2,885	-	5.56%	25-oct-13
Quinta Emisión A	10,000	1,667	5.00%	21-mar-14	
Total Cuarto Programa		39,826	1,667		
Quinto Programa de bonos Leasing Total	Primera Emisión A	10,000	8,000	5.00%	07-may-15
	Segunda Emisión A	6,169	5,141	5.75%	18-mar-16
	Segunda Emisión B	3,831	3,831	4.68%	22-jul-16
	Tercera Emisión A	11,808	11,808	4.81%	14-oct-16
Total Quinto Programa		31,808	28,780		
Total		128,471	30,447		

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 cinco programas de emisión, por un monto máximo de US\$ 10 millones, US\$ 20 millones, US\$ 30 millones, US\$ 50 millones y US\$ 80 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 de diciembre del 2016 se había inscrito y colocado la Tercera Emisión Serie A del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero por un monto de hasta US\$ 11.8 millones.

A su vez, dichos bonos se encuentran dirigidos 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 pagados 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 moneda, evidenciando un adecuado calce de monedas, situación que evidencia una política conservadora de riesgos y que evita exponer a la institución a riesgos que no son propios del negocio

Durante los últimos años Leasing Total procura mantener una equivalencia adecuada entre sus activos y pasivos a fin de mantener una sana liquidez, con el objetivo de disminuir las variaciones del flujo de ingresos, lo cual le permite reducir los riesgos ante posibles cambios en las condiciones de mercado (riesgo de liquidez, de moneda, diferencia de cambio y de tasa de interés). De igual manera, el mantener una estructura adecuada de calce de plazos entre activos y pasivos le permiten brindar mayores garantías sobre la estabilidad y solvencia de la empresa, la misma que es apreciada y requerida por los inversionistas, facilitando de esta forma la buena conducción de futuros financiamientos externos.

- **Riesgo de Liquidez**

Leasing Total viene cumpliendo con los límites internos establecidos a raíz de la normativa expresa sobre límites de liquidez establecidas por la SBS tomando en consideración que es una empresa que no capta recursos del público a manera de ahorros. A su vez se viene implementando una mejora en la optimización del manejo de efectivo en sus cuentas con miras a la reducción del costo financiero asociado al mantenimiento de recursos en las mismas siempre visualizando la demanda de desembolsos por colocaciones para la construcción de la nueva cartera, el pago de sus obligaciones convenidas en tiempo y las necesidades operativas de gestión como gastos generales, pago de impuestos, etc.

Por el lado del calce de activos y pasivos, al cierre del 2016, la empresa mostró una adecuada posición sobre el calce de vencimientos entre sus activos y sus pasivos, registrando brechas positivas en moneda extranjera.

Adicionalmente, en casos eventuales de necesidad de liquidez inmediata, se puede acceder a las líneas vigentes con instituciones financieras locales.

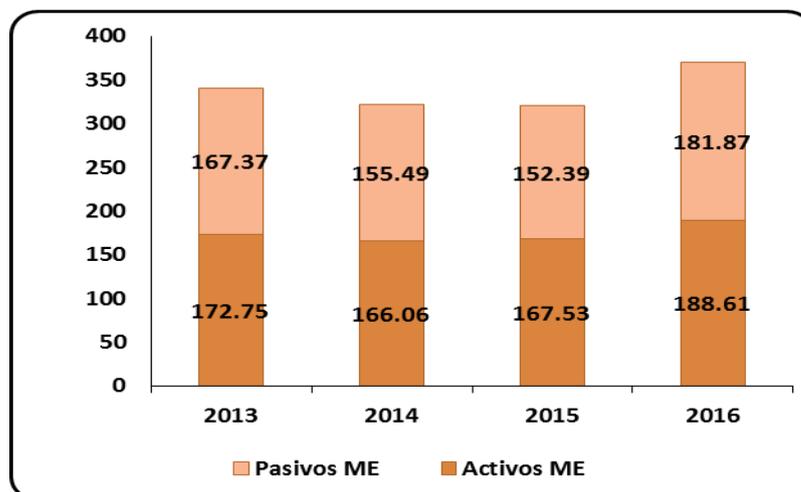
Es relevante considerar la duración promedio relativa entre los activos de mayor liquidez en comparación con los créditos de similar vencimiento; así también debemos tomar en cuenta que dicha rotación se encuentra directamente relacionada con los niveles de morosidad que presenta la cartera y en este sentido cuanto mayor sea ésta, menor será la cobertura.

- **Riesgo de Tipo de Cambio**

Leasing Total mantiene un especial cuidado a la exposición al riesgo cambiario, debido a que financia operaciones exclusivamente en moneda extranjera (US\$) y sus fuentes de fondeo están expresadas en la misma denominación. Sin embargo, por la normativa local, la compañía expresa su patrimonio en moneda local (nuevos soles), situación que ante la volatilidad del tipo de cambio genera variaciones de valor que se expresan en el estado de resultados y que inciden en la utilidad cuando se presentan movimientos importantes en la valuación de la moneda local.

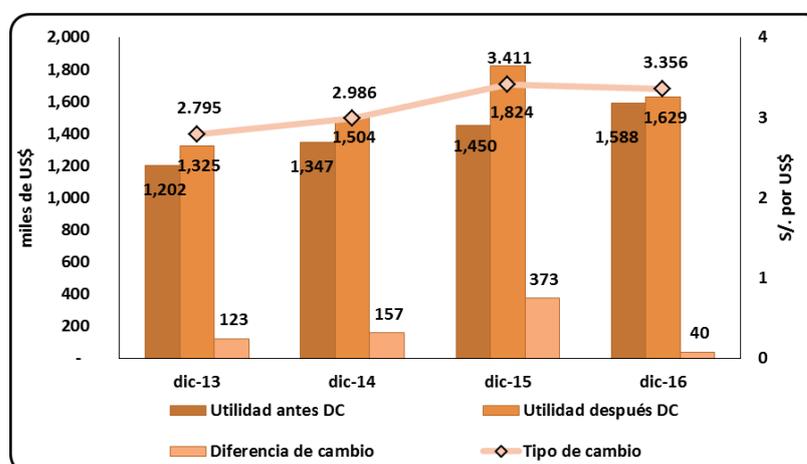
LT mantiene a diciembre de 2016 activos en moneda extranjera por US\$ 56.2 millones y pasivos en la misma denominación por US\$ 54.2 millones manteniendo una brecha de US\$ 2 millones, lo que representa un 12.9% del Patrimonio de la institución (US\$15.6 millones).

Activo y Pasivo en Moneda Extranjera (Millones de S/.)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Efecto de la Diferencia de Cambio (Miles de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

- **Riesgo de Tasa de Interés:**

La totalidad de los activos y en general, sus pasivos, se encuentran pactados a tasa de interés fija, lo cual disminuye su variación e incrementa en mayor grado su predictibilidad, 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 desde 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.

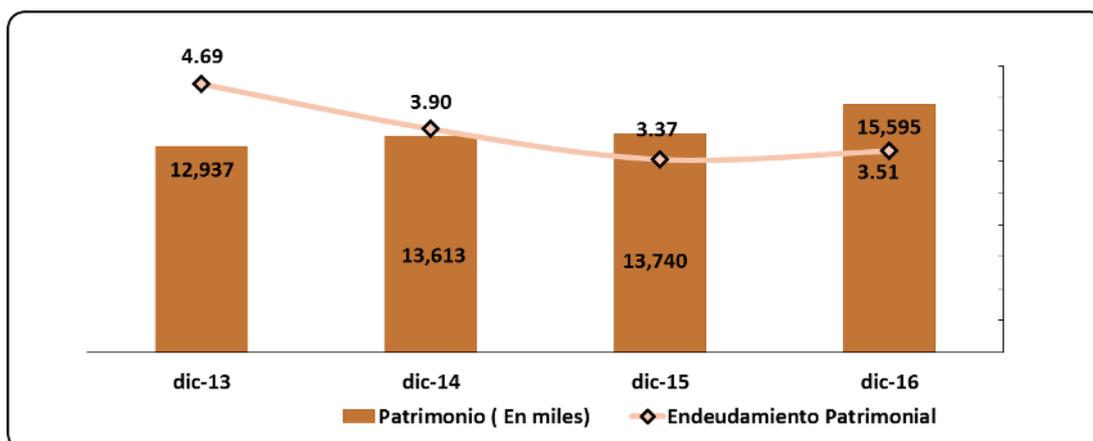
Leasing Total S.A. entiende que la naturaleza de la gestión del riesgo operacional es de carácter dinámico, por lo tanto, mantiene entre sus actividades permanentes, una actualización periódica de los riesgos operativos resultantes del negocio de la compañía, implementando acciones para gestionarlos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

f. Evolución del Patrimonio Vs Requerimientos Mínimos del Regulador

- **Suficiencia Patrimonial y Exposición Patrimonial:**

Leasing Total presenta una cobertura patrimonial suficiente para absorber pérdidas no anticipadas. A diciembre 2016 el ratio de capital global fue 14.63%, siendo superior al 10% exigido por SBS. Asimismo, la empresa viene capitalizando el 100% de sus utilidades desde años atrás tomando en cuenta que esta viene incrementando su participación en el patrimonio. Los accionistas de Leasing Total a su vez realizan aportes de capital de manera periódica acompañando el crecimiento de la empresa manteniéndola fortalecida reflejando con esto el compromiso que existe con la gestión y proyección de la compañía.

Evolución Patrimonio y Endeudamiento (Miles de US\$)



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

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 2016, los accionistas tomaron las siguientes medidas:

- **Gestión para el Fortalecimiento Patrimonial:**

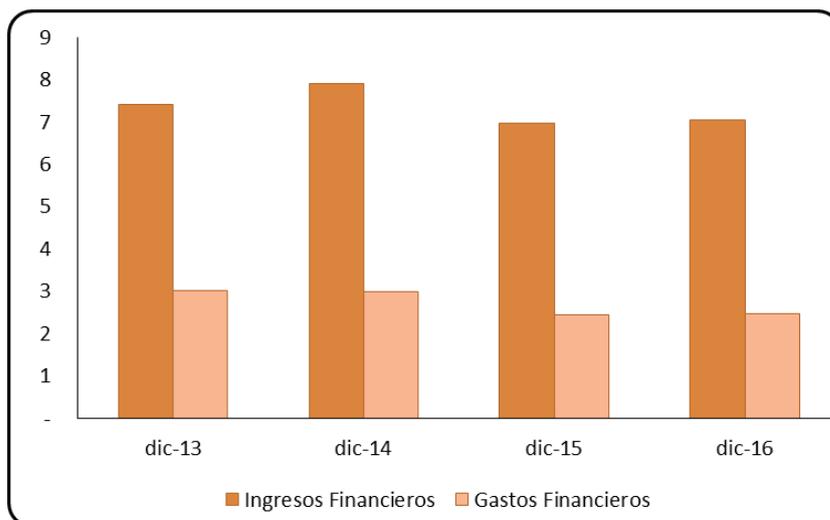
Por Junta General de Accionistas de fecha 15 de abril del 2016, los accionistas acordaron por unanimidad de votos, capitalizar la suma de 5,597,900.00 provenientes de las utilidades generadas en el año 2016, por lo que el capital social se aumenta de S/. 39'078,700.00 a S/. 44'676,600.00. En esta misma sesión se acordó capitalizar el 100% de las utilidades distribuibles que la sociedad produzca el ejercicio 2016; entendiéndose como tales el saldo final resultante de la sumatoria de los resultados generados mensualmente por la sociedad.

OPTIMA GESTIÓN ORIENTADA A UNA MAYOR Y EFICIENCIA EN PROCESOS

a. Análisis de Ingresos y Egresos

Leasing Total, durante el ejercicio 2016 registró Ingresos Financieros por US\$ 7.03 millones. Los Egresos Financieros por su parte se situaron en US\$ 2.46 millones manteniéndose un margen competitivo dentro del mercado. Debido a esto, se generó un Margen Financiero Bruto de US\$ 4.57 millones. El crecimiento de la cartera observado propició un Margen Bruto sobre Ingresos Financieros de 65%, manteniendo así los niveles promedio de la empresa en torno al 60%.

**Monto de Ingresos y Egresos
(Millones de US\$)**



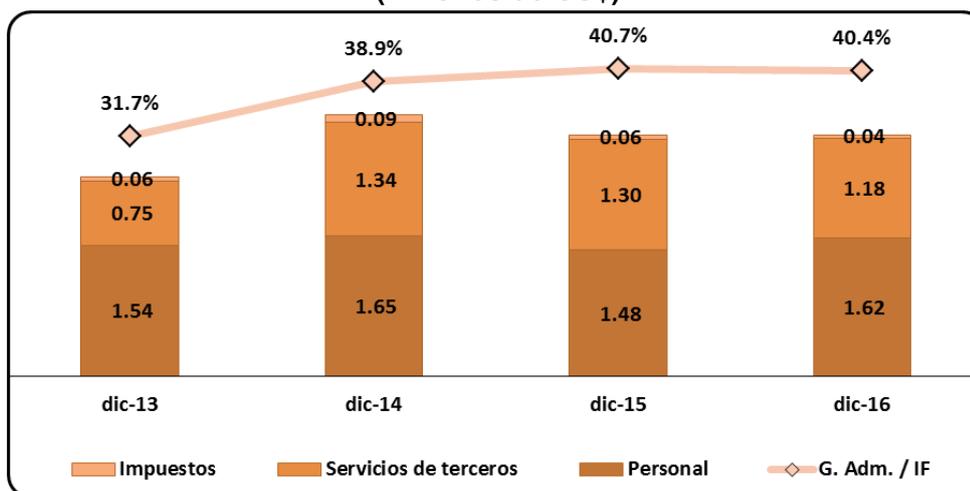
Fuente: SBS / Elaboración: Leasing Total

b. Crecimiento Durante el 2016

Leasing Total no fue ajeno a la desaceleración progresiva que se dilató hasta buena parte del 2016. No se observó un crecimiento de la cartera de la empresa, pero sí el mantenimiento prudente de la rotación de la misma con la celebración de nuevos contratos que remplazaron a aquellos que fueron venciendo. Esto, con la aplicación de la tecnología crediticia propia de Leasing Total y tomando en cuenta que la misma se encuentra pactada en promedio a 36 meses (3 años).

Los gastos administrativos por su parte se mantuvieron dentro de los parámetros de competitividad que mostró Leasing Total en los últimos años por lo que se aprovechó para invertir en mejoras para impulsar la competitividad en la rapidez en el otorgamiento de créditos que caracteriza a Leasing Total dada la especialización alcanzada.

Evolución Gastos Administrativos (Millones de US\$)

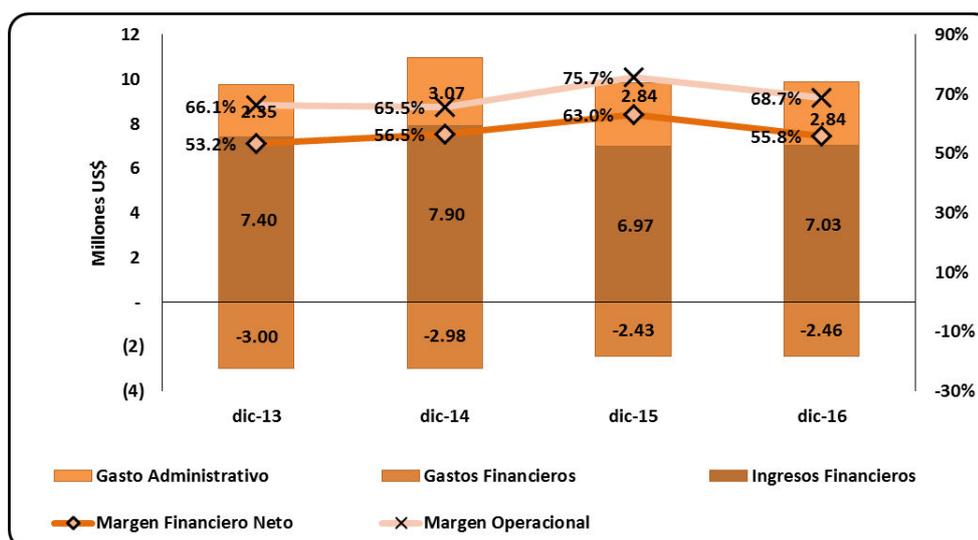


Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

c. Evolución de Márgenes

Con respecto a los resultados de eficiencia en márgenes alcanzados por Leasing Total (tanto el margen financiero como el margen operacional) mantienen importantes niveles con respecto a los ingresos incrementales observados en los últimos años. El mayor incremento de la cartera ocurrido en los últimos años permitió, con el mantenimiento competitivo de los márgenes (aprovechamiento de mejores tasas de interés y mejoras en los procesos de desembolso), la inversión en sistemas operativos más modernos.

Principales Ingresos y Gastos - Márgenes (Millones de US\$)



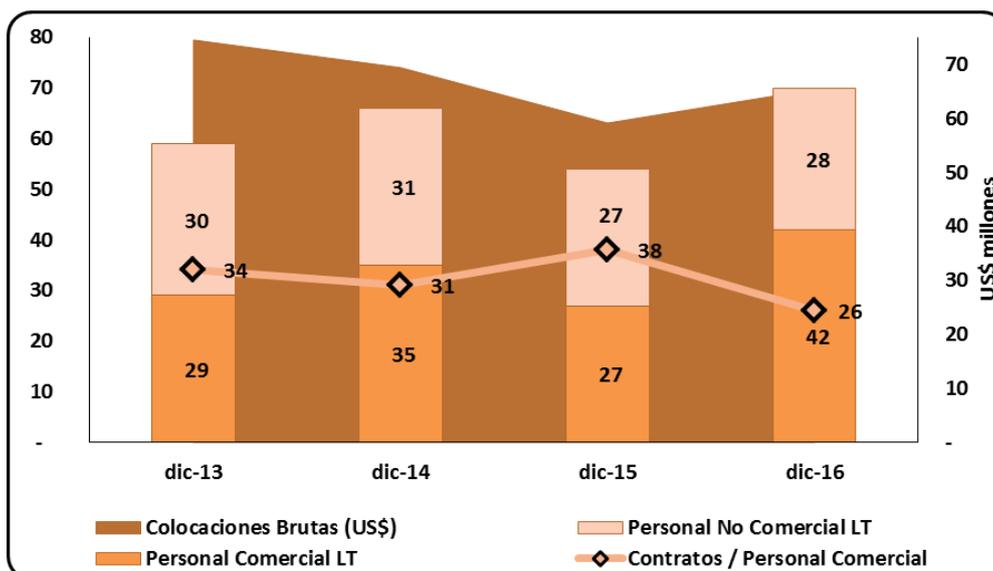
Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

d. Rentabilidad vs Eficiencia

Leasing Total cierra el 2016 con una cartera de colocaciones brutas de US\$ 65.3 millones. En cuanto al personal de Leasing Total se encuentra en 70 empleados (siendo 42 el personal del área Comercial de la empresa).

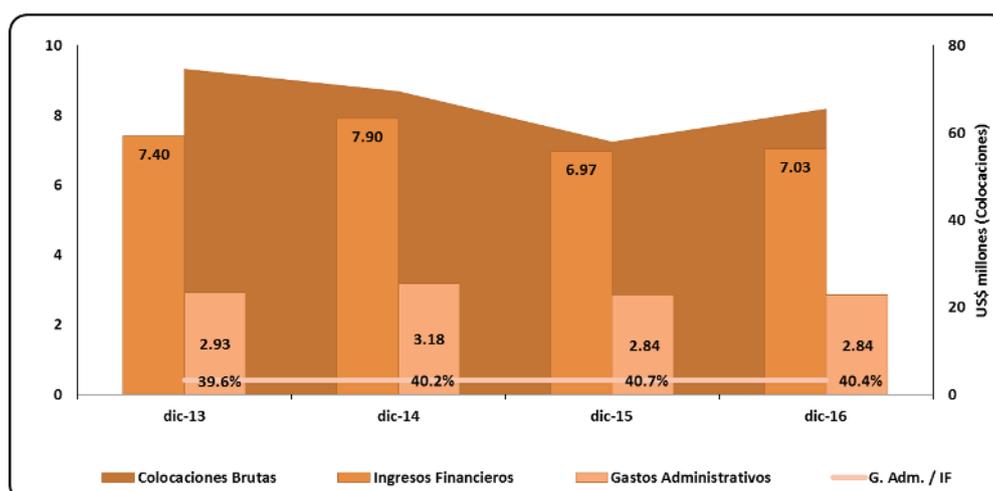
El comportamiento observado sobre la productividad, unida al incremento de la cartera de colocaciones, dio como resultado mayores márgenes de ganancia, que se traducen por consiguiente, en una mayor rentabilidad de los activos como del patrimonio. Al cierre de 2016, la utilidad neta del ejercicio fue de US\$ 1.6 millones, crecimiento explicado principalmente por las eficiencias obtenidas en los gastos administrativos, la gestión de la cartera y el manejo de efectivo.

Colocaciones vs. Personal



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

Ratios de Productividad



Fuente: Leasing Total / Elaboración: Leasing Total

METAS Y OBJETIVOS 2017

a. Plan Comercial 2017

Con un entorno de crecimiento no muy favorable Leasing Total no ve con escepticismo las posibilidades de desarrollo de su estrategia comercial en los próximos años.

Leasing Total, continua con su objetivo de incrementar las colocaciones brutas y por lo tanto su activo, con una presencia cada vez mayor en las provincias del Perú. Todo esto enmarcado dentro de la política de desconcentración de cartera y ampliación de base de clientes y a la vez manteniendo un nivel de riesgo controlado y generando mejores indicadores de rentabilidad que los obtenidos en años anteriores.

Otro de sus objetivos principales, es consolidarse como la empresa especializada en atender a la pequeña y mediana empresa en operaciones de arrendamiento financiero. En los años transcurridos, la empresa ha sentado las bases para alcanzar y consolidar este objetivo en el mediano plazo.

Continuaremos ofreciendo un servicio personalizado, eficiente y de respuesta rápida a nuestros clientes. De la misma manera, para la empresa, es de suma importancia seguir fortaleciendo la relación con los proveedores de los bienes arrendados, así como la fidelización de clientes antiguos a través de la entrega de servicio y soluciones a su medida.

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 en el corto plazo a consolidar y mejorar las líneas vigentes con la banca local, así como a sentar las bases para obtener 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, los cuales constituyen la fuente natural de nuestro fondeo estructural.

III. ANEXOS

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