



MEMORIA ANUAL

CONASEV

2009

INDICE

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

d. NIVEL DE PENETRACIÓN Y DESARROLLO DE CARTERAS DIVERSIFICADAS.....	17
1. EVOLUCIÓN DEL RIESGO CREDITICIO.....	17
2. NIVEL DE CALIDAD DE CARTERA.....	18
e. NIVELES DE ENDEUDAMIENTO Y TOTAL DE ACTIVOS.....	19
f. EFICIENCIA Y RENTABILIDAD.....	21
g. PRINCIPALES INICIATIVAS DEL REGULADOR.....	22
3) POLITICA FINANCIERA Y DESARROLLOS RECIENTES.....	23
4) GESTION 2009 Y CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES.....	23
i. LOGROS EN LA IMPLEMENTACIÓN DE SISTEMAS OPERATIVOS Y DE CONTROL.....	23
ii. CAMBIOS ORGANIZACIONALES Y EVOLUCION DE LA SOCIEDAD.....	25
iii. PROCESOS LEGALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES.....	25
iv. CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES.....	25
v. EJECUCIÓN DE PLANES DE INVERSIÓN.....	25
5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2009.....	26
i. PRINCIPALES RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL.....	26
1. EVOLUCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS 2009.....	26
2. PLAN COMERCIAL 2009 METAS ALCANZADAS.....	27
a. NIVELES DE PARTICIPACIÓN EN SEGMENTO OBJETIVO.....	30
b. NIVELES DE PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO.....	30
c. DIVERSIFICACIÓN Y CALIDAD DE LA CARTERA.....	30
3. NIVELES DE LIQUIDEZ Y CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN.....	34
4. EVOLUCIÓN Y COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS.....	35

5. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO	35
a. CRÉDITOS DE CORTO PLAZO.....	37
b. CRÉDITOS DE LARGO PLAZO.....	38
c. OFERTA PÚBLICA DE BONOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO.....	39
6. CALCE DE MONEDA, PLAZOS Y TASAS DE INTERÉS.....	41
a. RIESGO DE LIQUIDEZ.....	42
b. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO	42
c. RIESGO DE TASA DE INTERÉS:	44
7. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Vs REQUERIMIENTO MÍNIMOS DEL REGULADOR.....	44
a. SUFICIENCIA PATRIMONIAL Y EXPOSICIÓN PATRIMONIAL.....	45
b. GESTIÓN PARA EL FORTALECIMIENTO PATRIMONIAL.....	45
ii. OPTIMA GESTIÓN ORIENTADA A UNA MAYOR RENTABILIDAD Y EFICIENCIA EN PROCESOS.....	46
1. ANÁLISIS DE INGRESOS Y EGRESOS.....	46
2. CRECIMIENTO DURANTE EL 2009.....	47
3. EVOLUCIÓN DE MÁRGENES.....	48
4. RENTABILIDAD Vs EFICIENCIA.....	49
iii. METAS Y OBJETIVOS 2010.....	51
1. PLAN COMERCIAL 2010.....	51
IV. ANEXOS.....	52
1) INFORMACIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO PARA LAS SOCIEDADES PERUANAS.....	52

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 2009. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 31 de marzo de 2010

David A. Nuñez Molleapasa
Director Gerente General

II. EL NEGOCIO

1) DATOS GENERALES:

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

2) CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN REGISTROS PUBLICOS

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

3) OBJETO SOCIAL

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

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

4) PLAZO DE DURACIÓN

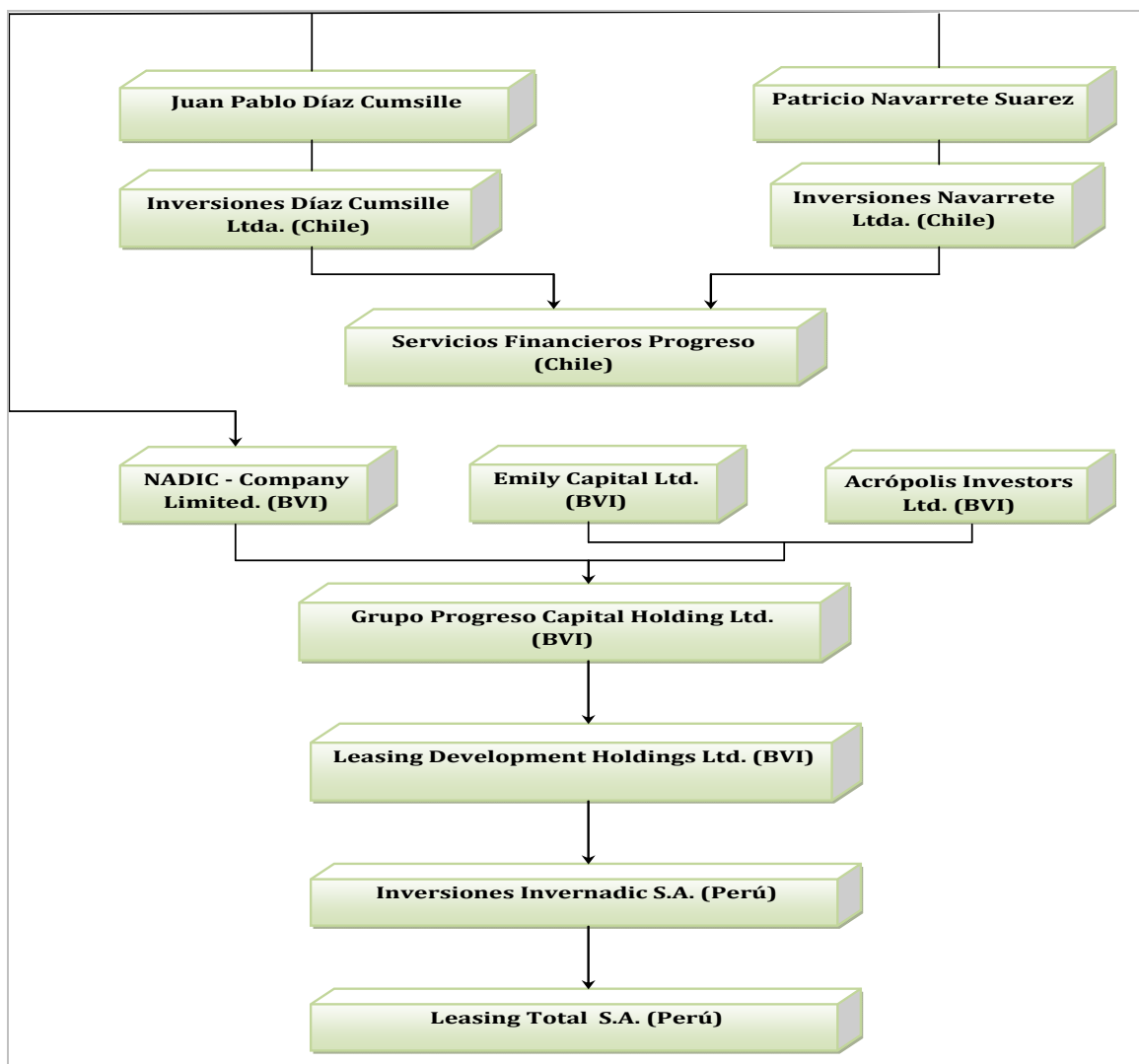
Indeterminado

5) GRUPO ECONÓMICO

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

A continuación se bosqueja la vinculación de la empresa con respecto al Grupo Económico, en conformidad con la **Resolución CONASEV N° 090 – 2005 – EF/910. Reglamento de Propiedad Indirecta. Vinculación y Grupo Económico y demás normas modificatorias y conexas.**

ESQUEMA N° 1: ESTRUCTURA DEL GRUPO PROGRESO



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

6) CAPITAL SOCIAL

El capital social de Leasing Total S.A. al 31 de diciembre de 2009 es de S/. 13'938,700.00 (Trece millones novecientos treinta y ocho 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.

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

El capital social de la empresa se encuentra representado por 139,387 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 2009.

- **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 139,386 (Ciento treinta y nueve mil trescientos ochenta y seis) acciones.
- **Juan Pablo Díaz Cumsille (1%)**, Ingeniero Civil de nacionalidad chilena, con una amplia experiencia en los rubros de construcción, inmobiliario y financiero. Posee inversiones en diversas empresas chilenas y del extranjero entre las que se mencionan: (i) Servicios Financieros Progreso S.A (Chile), empresa dedicada al financiamiento de la compra de maquinarias y transporte, (ii) Navarrete y Díaz Cumsille Ingenieros Civiles S.A, dedicada al rubro de construcción, ha participado en diversos proyectos de edificación en general (puentes, carreteras, aeropuertos), (iii) Empresa Inmobiliaria Cautín (Chile), dedicada a la compra y el arriendo de bienes inmuebles, (iv) Comercial Lo Espejo S.A, empresa dedicada a la importación y servicio post venta de maquinaria pesada para el sector construcción, forestal y transporte, entre otras.

CUADRO N° 1: DESCRIPCIÓN DEL ACCIONARIADO

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

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

Relaciones Económicas con otras empresas:

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

10) DIRECTORIO

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

- **Ing. Juan Pablo Díaz Cumsille**, Chileno, Ingeniero Civil, empresario y asesor de empresas. Presidente del Directorio de Leasing Total S.A., Director de Navarrete y Díaz Cumsille Ingenieros Civiles S.A., Comercial Lo Espejo, Maquinaria y Equipos S.A., entre otras empresas. En el sector financiero, conjuntamente con diversos accionistas conformó hasta

mediados de 1996 el grupo controlador del Banco Osorno y La Unión de Chile, ocupando el cargo de director entre 1987 y 1996. En el mercado de leasing, es dueño de la empresa Leasing del Progreso S.A., hoy Servicios Financieros Progreso S.A. 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. Patricio Hernán Navarrete Suarez**, Chileno, Ingeniero Civil, empresario y asesor de empresas. Con amplia experiencia en los rubros de construcción, inmobiliario, financiero e inversiones, conjuntamente con el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, ha constituido una diversidad de empresas entre las que se mencionan: Navarrete y Díaz Cumsille Ingenieros Civiles S.A., Comercial Lo Espejo, Maquinaria y Equipos S.A., entre otras. Asimismo es socio fundador de la empresa Leasing del Progreso S.A., hoy Servicios Financieros Progreso S.A. El Sr. Navarrete ha destacado en diversos cargos en el ámbito empresarial siendo uno de los más reconocidos, su labor como Presidente de la Cámara Chilena de la Construcción.
- **Ing. Jeanneth Escandar Sabeh**, Chilena, Ingeniera Comercial especialista en la administración de riesgos financieros. Gerente Central de Riesgos de la empresa Leasing Servicios Financieros Progreso. Se destaca su participación en diversas empresas del rubro industrial y financiero entre las que se mencionan: Impresos Industriales, Cecinas La Germania, Holding Rolando Haddad Ltd, donde ocupó diferentes cargos gerenciales y la empresa Bakovic y Balic donde se desempeñó como Auditora Interna.
- **Dra. Maria Luz Vargas Chávez**, Peruana, Abogada con Maestría en Derecho Económico Internacional de la Universidad de Houston. Socia del Estudio Berninzon, Loret de Mola & Benavides Asociados, se ha desempeñado como directora de importantes empresas en el sector industrial y financiero, Asociada Senior del Estudio Hernandez & Roselló, miembro del equipo legal del Grupo Carsa, abogada encargada del área regulatoria de Orión Corporación de Crédito Banco, Jefe del Departamento Legal de Hyundai del Perú y el Grupo Daewoo. Asimismo, se destaca su labor como consultora del Congreso Constituyente Democrático en el Proyecto de Modernización del Congreso Peruano, financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo- PNUD.
- **Ing. Guillermo Palomino Bonilla, Peruano**, Ingeniero Industrial con formación avanzada en dirección de empresas, finanzas y servicios financieros. El Sr. Palomino tiene 22 años como gestor de unidades de negocios de empresas multinacionales y locales así como empresas de arrendamiento financiero. Ha desempeñado el cargo de director en diversas empresas nacionales siendo las más reconocidas: Finanzas Corporativas del Grupo Privado de Inversiones SIV, Andes Securities Sociedad Agente de Bolsa, ProCapitales, Access Capital Group, Southwest Marbles & Stones, entre otras. Así también se destaca su rol como vicepresidente de la Banca Comercial del Bank Boston del Perú y como gerente general de Wiesse Leasing, América Leasing, Citibank del Perú y Citileasing.
- **Lic. David Nuñez Molleapasa**, Peruano, Master en Administración de los Negocios de la Universidad Adolfo Ibañez de Chile. Director Gerente General de Leasing Total S.A. desde su creación hasta la fecha. El Sr. Nuñez posee amplia experiencia en el sector financiero y de leasing, destaca su desempeño como gerente comercial de la empresa Credimac, jefe comercial de la empresa Holding del Pacífico S.A. y como gerente comercial de la empresa Sociedad de Confecciones Jai Level en Santiago de Chile.

Vinculación

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

11) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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

CUADRO N° 2: PLANA ADMINISTRATIVA

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

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

La plana operativa de la empresa al 31 de diciembre de 2009 se compone de 28 personas entre profesionales, técnicos y empleados.

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

12) AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTO Y OTROS REGISTROS

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

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

13) PRINCIPIOS Y VALORES DE LA EMPRESA

i. Visión:

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

ii. Misión:

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

iii. Valores Corporativos:

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

- INTEGRIDAD
- AGILIDAD
- EXCELENCIA

iv. Principios del Buen Gobierno Corporativo y Mejora Continua:

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

III. EVOLUCION Y PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS

1) PRINCIPALES HECHOS HISTORICOS DE LEASING TOTAL S.A

LEASING TOTAL S.A. empezó a operar en el mes de abril de 1998, un año complicado para el sector financiero debido a los efectos de rezago de la crisis asiática (1997) y el estallido de la crisis rusa (1998); no obstante, pese al clima pesimista del momento y al estrechamiento del mercado, la empresa apostó por el país y dedicó esfuerzos para consolidarse dentro del mercado aprovechando las oportunidades que se presentaban, así como también haciendo uso de sus fortalezas para brindar un servicio rápido, personalizado y enfocado al cliente. Con esta base, las primeras inversiones en contratos leasing se efectuaron con capital propio de la compañía (US\$ 3.0 MM) y el flujo de caja operativo, obteniéndose luego las primeras líneas de crédito.

Durante el 2006, la empresa colocó un total de 77 contratos de arrendamiento financiero, alcanzando al cierre de dicho año un saldo bruto de US\$5.7 millones. Asimismo, durante dicho

año, la Junta General de Accionistas aprobó el “Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero” por un monto máximo de US\$ 10 millones de dólares y tras solicitar al ente supervisor (CONASEV) la inscripción respectiva, a finales del mes de octubre se llevó a cabo la primera emisión por un monto de US\$ 3.00 millones.

En el 2007 se llevaron a cabo la Segunda y Tercera Emisión correspondientes al Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, las mismas que ascendieron a US\$ 4.0 millones y US\$ 3.0 millones de dólares respectivamente. Ambas emisiones tuvieron buena aceptación por parte de inversionistas institucionales, fondos mutuos, compañías de seguros, entre otros inversionistas públicos y privados, logrando alcanzar en dichas emisiones, un ratio de demanda de 1.31 y 2.27 veces la oferta. Igualmente, la empresa recibió la aprobación para la ampliación de su línea de crédito con COFIDE por un monto de hasta 0.72 veces el patrimonio de Leasing Total SA.

El año 2008, la empresa registró un crecimiento notable en el saldo de colocaciones brutas llegando a alcanzar un stock de US\$ 19.4 millones de dólares, el mismo que representó un incremento de 63.38% comparado con el alcanzado a diciembre de 2007. Se puede señalar que el acceso al mercado de capitales le permitió a la empresa ser más eficiente en el manejo de sus recursos y de esta forma, incrementar en 93.5% la cartera generada durante el ejercicio.

Además, este año la Junta Obligatoria Anual de Accionistas acordó la aprobación para la inscripción y ejecución del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, el mismo que se efectuó por un monto total de US\$ 20.00 millones de dólares y cuya primera emisión en setiembre del mismo año, ofertó y colocó íntegramente un monto total de US\$ 5.2 millones de dólares a un plazo de 3 años.

Durante el 2009, se realizaron la Segunda y Tercera Emisión del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, las cuales tienen un monto total de US\$ 8.00 millones de dólares. Se subastó en abril US\$ 0.8 millones de la Segunda Emisión, en mayo US\$ 1.02 millones de la Serie A de la Tercera Emisión y en noviembre US\$ 3 millones de la Serie B de la Tercera Emisión; los cuales han sido colocados íntegramente.

Se cerró el año con 505 contratos vigentes y una cartera bruta de US\$ 20.11 millones, además tenemos que la participación de **LEASING TOTAL S.A.** 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.

Se aprobó una nueva ampliación a la línea de crédito con COFIDE por un monto de hasta 0.85 el patrimonio de la empresa.

Este año mediante Resolución SBS N°9891-200 la empresa obtiene la autorización para la organización de una empresa subsidiaria especializada en la realización de operaciones de factoring que le permita complementar las fuentes de financiamiento a sus clientes: FACTORING TOTAL S.A.

2) DESARROLLO DEL MERCADO Y COMPETENCIA

i. EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

a. Contexto económico

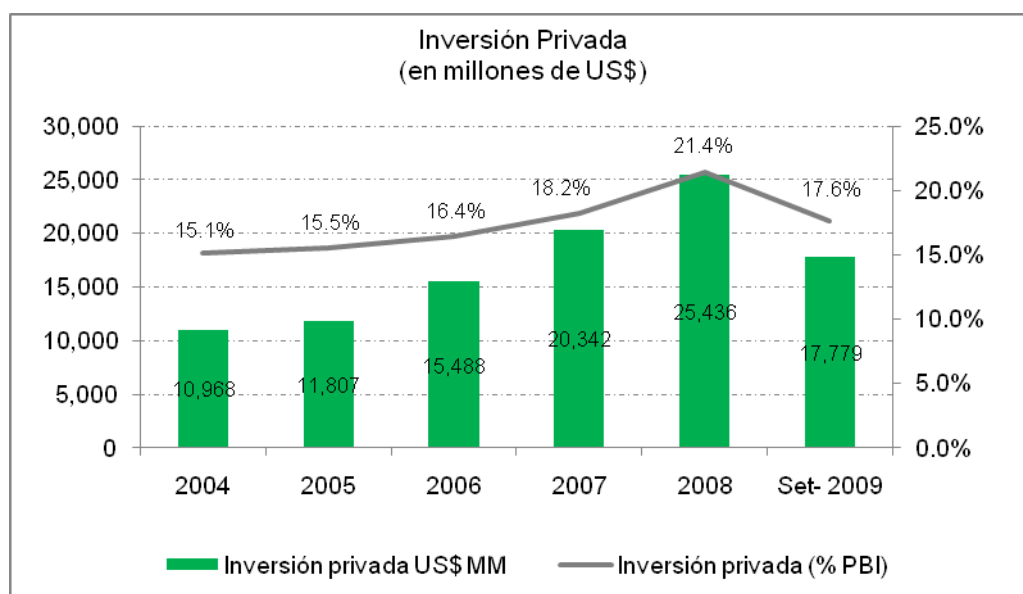
En el año 2009 en el Perú se ha observado una desaceleración del ritmo de crecimiento a un nivel de 1.1%, 8.9 puntos porcentuales por debajo del nivel que se tuvo en el 2008; así también, la demanda interna ha presentado una caída de 2.8%, comparada con el crecimiento de 12.3% del 2008. Esto es producto del difícil entorno internacional, sin embargo, los niveles positivos de crecimiento de los últimos años y la buena posición fiscal y financiera han permitido al país mantener una posición relativamente sólida.

El empleo y el consumo privado se han mantenido estables a lo largo del año, en cambio, la inversión privada ha ido bajando desde el tercer trimestre del 2008. La caída de la inversión privada en el entorno de recesión internacional ha desalentado el desarrollo de proyectos, esto se percibió sobre todo en el sector minero.

La inversión tiene un rol fundamental en el crecimiento económico, 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.

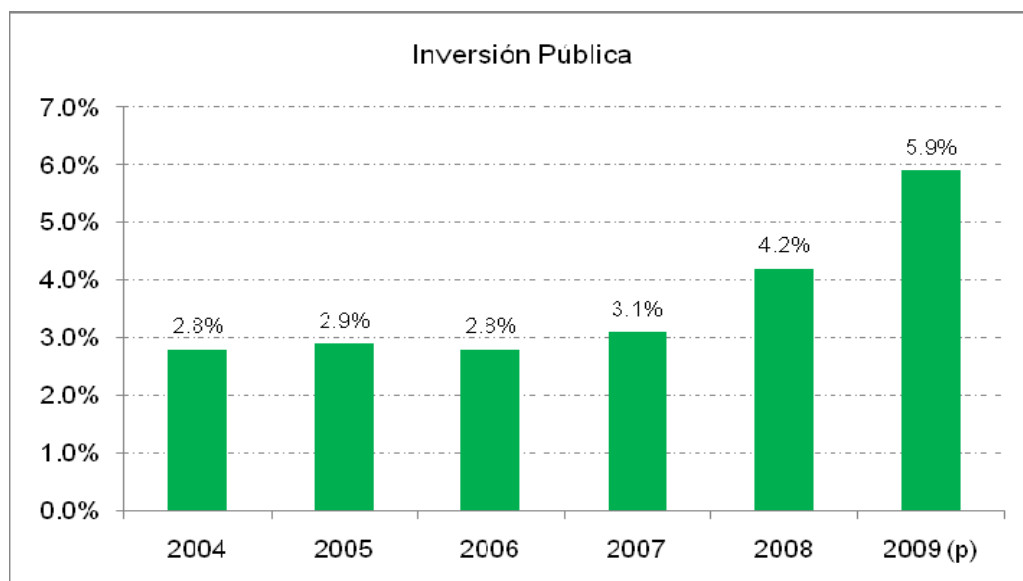
La tendencia creciente que venía manteniendo la inversión privada durante esta década se ha visto frenada por la crisis financiera mundial, pasando de 21.4% del PBI en el 2008 a 17.6% del PBI a setiembre del 2009.

En contraste, la inversión pública ha aumentado en comparación al 4.2% que se tuvo en el 2008.



Fuentes: BCRP

Elaboración: LEASING TOTAL S.A



Fuentes: BCRP

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

La actividad económica ha mostrado recuperación en el tercer trimestre evidenciando así que los efectos de la crisis financiera sobre la economía peruana se han disipado.

Algunos de los indicadores que apuntan en el sentido de una recuperación son: el índice de confianza de los consumidores, que desde el mes de octubre se encuentra positivo; la confianza de los empresarios, la cual se ubica en el tramo positivo desde mayo; las empresas con una situación financiera positiva, así mismo se ha venido percibiendo mejoras en el índice de acceso al crédito.

b. Continuo crecimiento del sector de pequeñas y medianas empresas

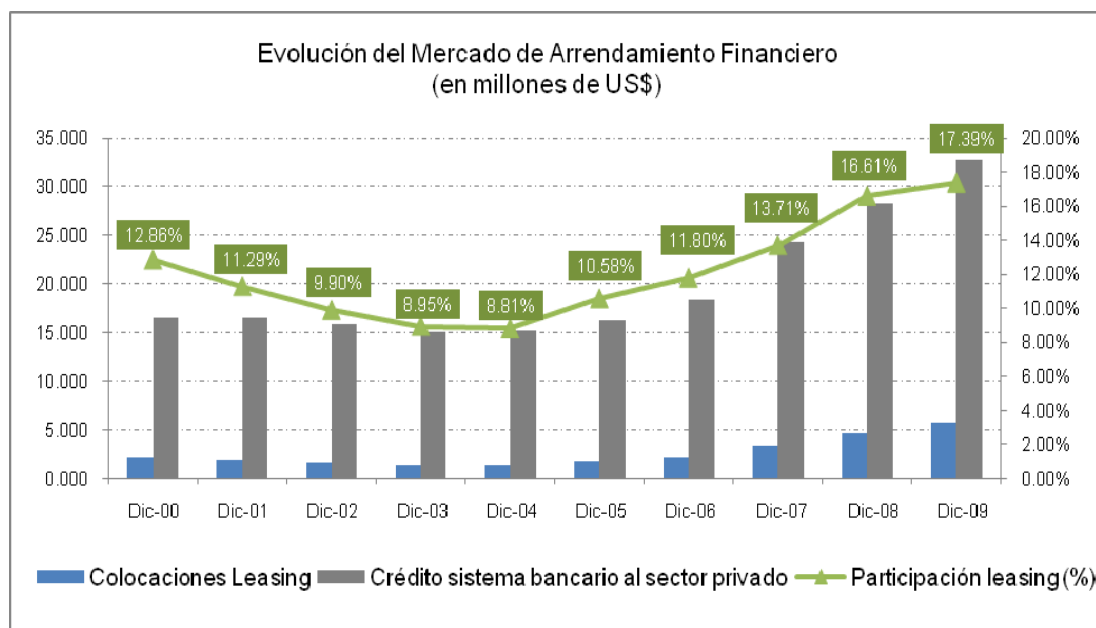
El 2009 significó un año de oportunidades para el crecimiento de la pequeña y mediana empresa. Si bien es cierto que la caída de la inversión privada frenó el crecimiento de la economía, el aumento de la inversión pública ha servido para que las pequeñas y medianas empresas se enfoquen en el sector público como cliente y obtengan buenos resultados financieros.

c. El Mercado de Arrendamiento Financiero

El crecimiento económico de la última década ha traído consigo el fortalecimiento del sistema financiero nacional. A pesar de la crisis internacional, las colocaciones totales del sistema financiero han tenido un crecimiento de 11% para el 2009.

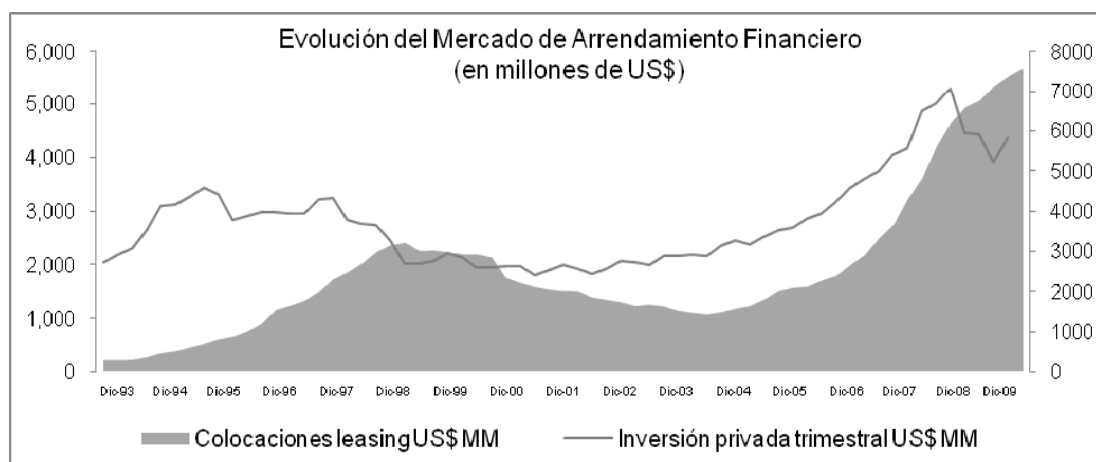
En el 2009 el crédito del sistema financiero al sector privado ha crecido 10.3%, sin embargo, crecimiento menor al observado en el 2008 (13.9%). Los créditos de consumo se han contraído mientras que los créditos comerciales, créditos a microempresas y créditos hipotecarios se han expandido.

Asimismo, este comportamiento se reflejó en el crecimiento de las colocaciones leasing, las mismas que vienen registrando desde el 2002, un crecimiento promedio de 15.00%; y que durante el último año alcanzó un crecimiento de 11.44% con respecto al año anterior, nivel inferior al que se tuvo en el 2008 (47.57%).



Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A



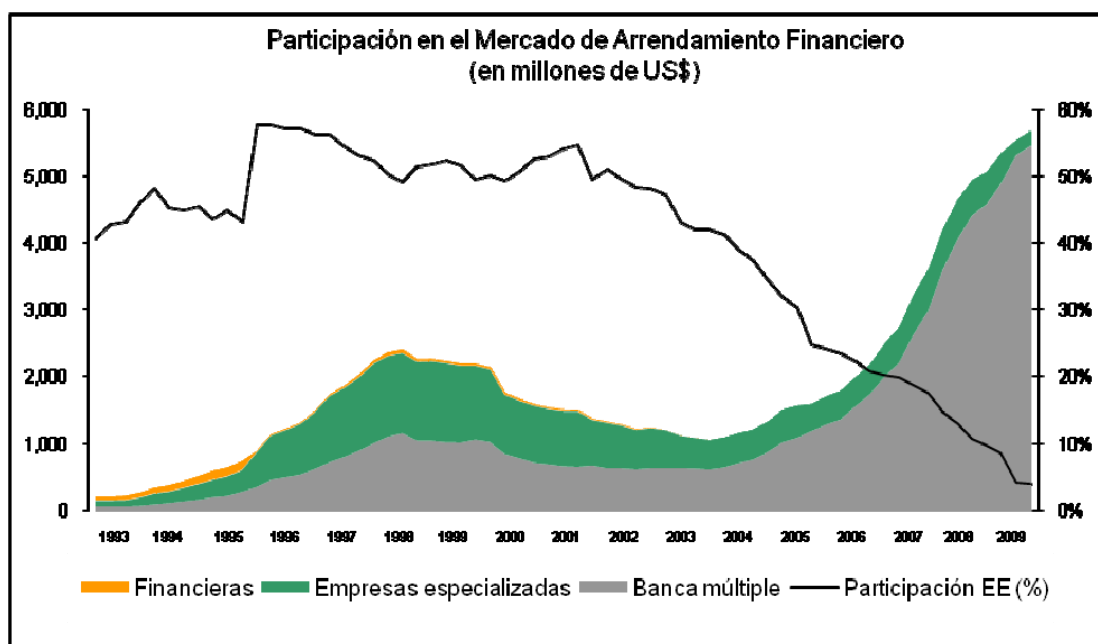
Fuentes: SBS, LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

En este sentido, la cartera leasing alcanzó un monto total de US\$ 5, 689 millones de dólares, elevando su participación dentro del portafolio del sistema financiero de 16.61% en el 2008 a 17.39% al cierre del ejercicio. Cabe señalar que la tendencia creciente sobre la participación del mercado de arrendamiento financiero corresponde a las buenas condiciones del contexto económico liderado principalmente por la inversión.

Por otro lado, la participación de la banca múltiple dentro del mercado financiero resulta considerable, representando al cierre del 2009 una participación del 96% sobre el total de créditos ofrecidos en el mercado. Este segmento se concentra principalmente en operaciones de mayor tamaño, contando a diciembre del 2009 con un saldo promedio por operación de US\$ 182 mil.

Durante los últimos años se ha observado un gran dinamismo por parte de estas entidades, lo cual ha impulsado una mayor competencia para las empresas especializadas.



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

A diciembre de 2009, las empresas especializadas alcanzaron una cartera bruta de US\$ 227.22 millones de dólares, lo cual representa una participación del 4% sobre el total de la cartera. Así mismo, la participación sobre el número de contratos generados por las empresas especializadas mostró una tendencia decreciente al alcanzar al cierre del ejercicio tan sólo el 11.1% comparadas con el total de contratos generados por la banca múltiple. Resaltamos que mayormente las empresas especializadas se concentran en operaciones de menor tamaño, lo cual se evidencia en el monto promedio por operación de US\$ 61 mil al cierre del 2009.

Si bien las empresas especializadas venían registrando una tendencia creciente sobre las colocaciones, la mayor competencia durante el 2009 así como la crisis económica que afectó al país, han contraído notablemente su mercado, reflejando al cierre del ejercicio una caída de 57.29% sobre las colocaciones alcanzadas al 2008.

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

Dentro del mercado de las empresas especializadas, **LEASING TOTAL S.A** observa una participación creciente, alcanzando al cierre de 2009 el 8.85% del total colocado en el mercado de arrendamiento financiero. Cabe indicar que la participación de la empresa ha registrado un importante incremento durante los últimos años, habiendo alcanzado un crecimiento de 5.21 puntos porcentuales comparados con el nivel alcanzado al cierre de 2008.

d. 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.

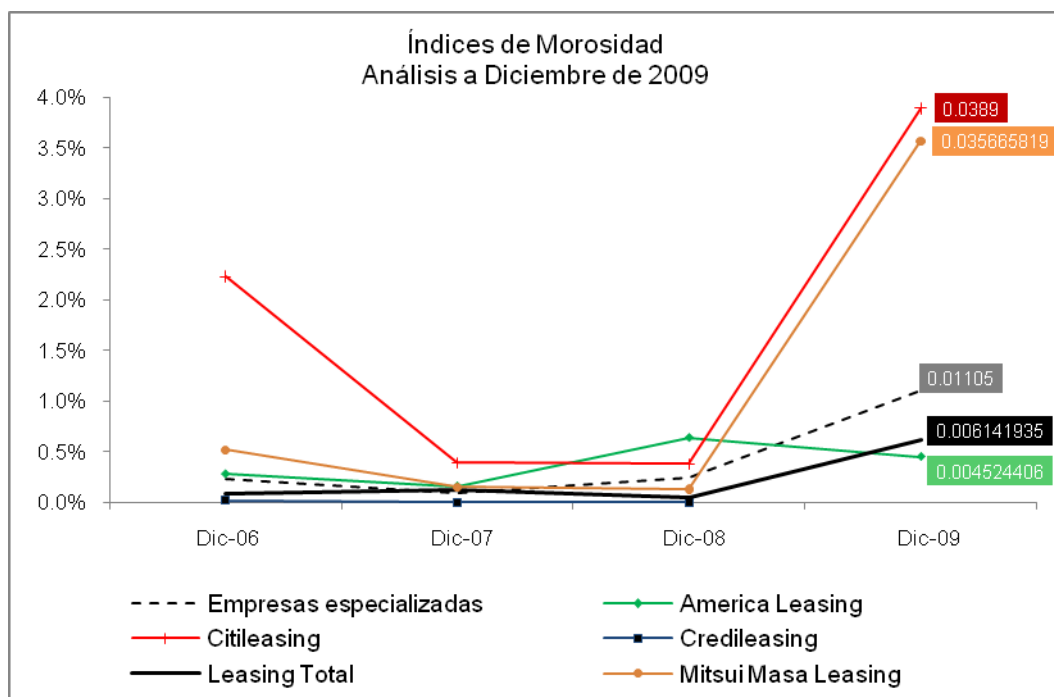
Las empresas especializadas muestran, a diferencia de la banca múltiple, una mayor diversificación sobre el tamaño de clientes, resaltando una mayor participación de la mediana y pequeña empresa. Sin embargo, con respecto a la participación por sector económico, ambos presentan una tendencia similar, se concentra un mayor volumen de créditos hacia aquellos sectores con mayor productividad; esto se ve reflejado en la importante participación del sector servicios, comercio e industrias diversas al cierre del año 2009.

1. Evolución del Riesgo Crediticio

El nivel de morosidad es un aspecto muy importante del desarrollo financiero. A nivel general, el desarrollo de una regulación eficiente ha conllevado una tendencia decreciente sobre la participación de la cartera pesada, además este comportamiento ha sido afianzado durante los últimos años con el mayor dinamismo económico.

Esto se ve reflejado dentro del mercado de arrendamiento financiero, sobre todo con respecto a los niveles alcanzados por las entidades especializadas; niveles que, sin embargo, reflejan la coyuntura económica.

Al cierre del año, el índice de morosidad del mercado presentó un leve incremento de 0.855 puntos porcentuales comparados con el alcanzado al cierre del 2008; sin embargo, **LEASING TOTAL S.A** obtuvo el segundo índice más bajos de morosidad (0.61%) entre las empresas especializadas.

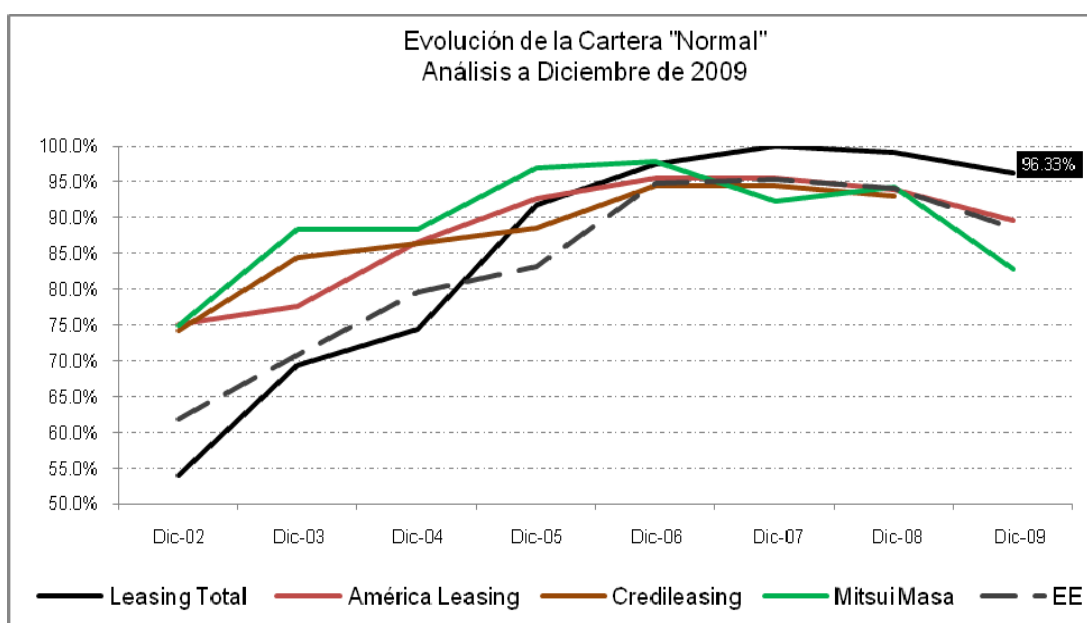


Fuentes: SBS, LEASING TOTAL S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

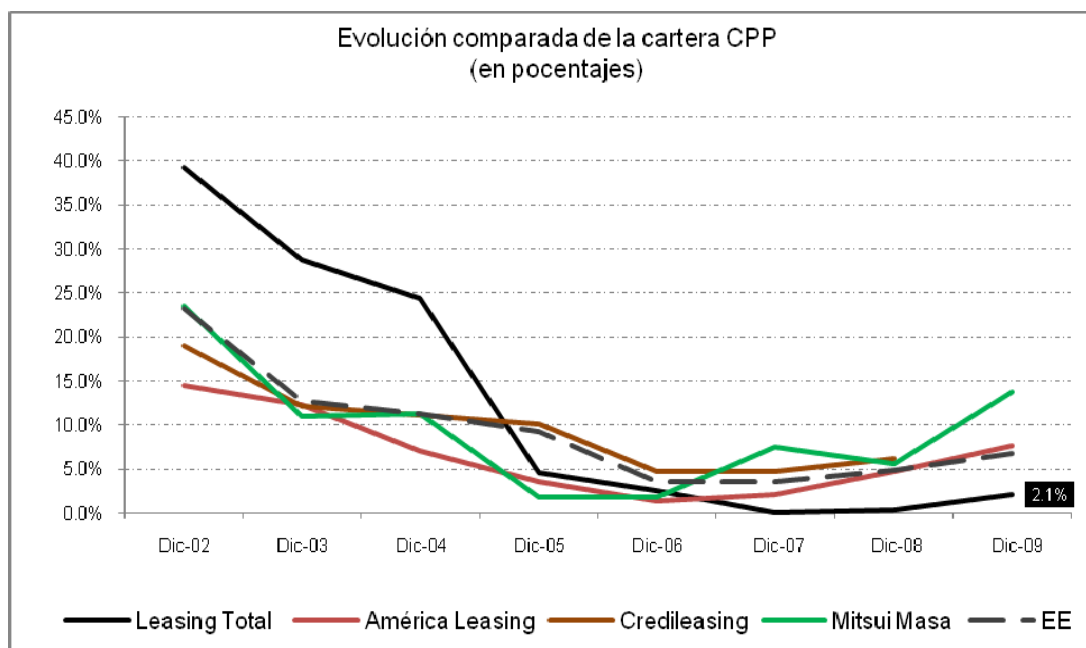
2. Nivel de Calidad de Cartera

Los indicadores de calidad de cartera de **LEASING TOTAL S.A** se han mantenido dentro de rangos prudentes durante el 2009, a pesar del clima de crisis financiera internacional.

Con respecto al riesgo del deudor, al cierre del 2009 el mercado de arrendamiento financiero presentó una caída sobre la cartera calificada como normal, alcanzando una participación de 88.61%, nivel inferior en 6.23 puntos porcentuales al nivel alcanzado a diciembre de 2008. Similar es el comportamiento observado sobre la cartera pesada, **LEASING TOTAL S.A alcanzó uno de los niveles más altos de participación de la cartera calificada como normal, registrando un nivel de 96.33%** y una cartera con potenciales problemas de crédito de 2.09%, nivel considerablemente inferior al mostrado por el mercado (6.70%).



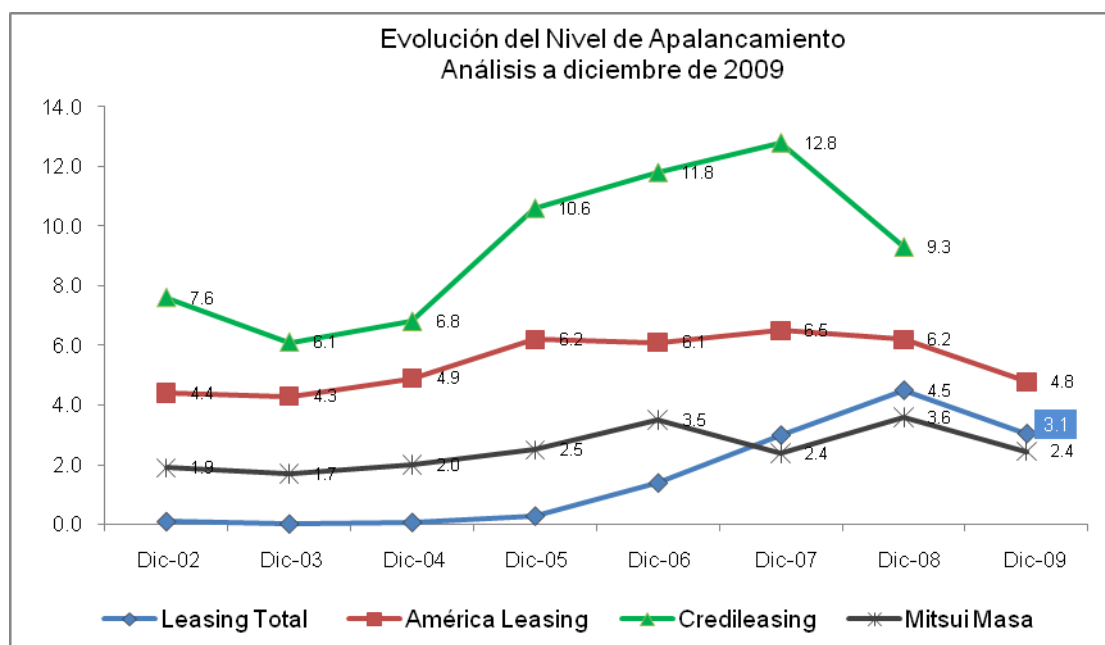
Fuentes: SBS, LEASING TOTAL S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.



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

e. Niveles de Endeudamiento y Total de Activos

El ratio de apalancamiento del mercado registró una leve baja comparado con el alcanzado durante el 2008, el mismo que fue motivado principalmente por la disminución de los pasivos de las empresas al cierre del ejercicio.

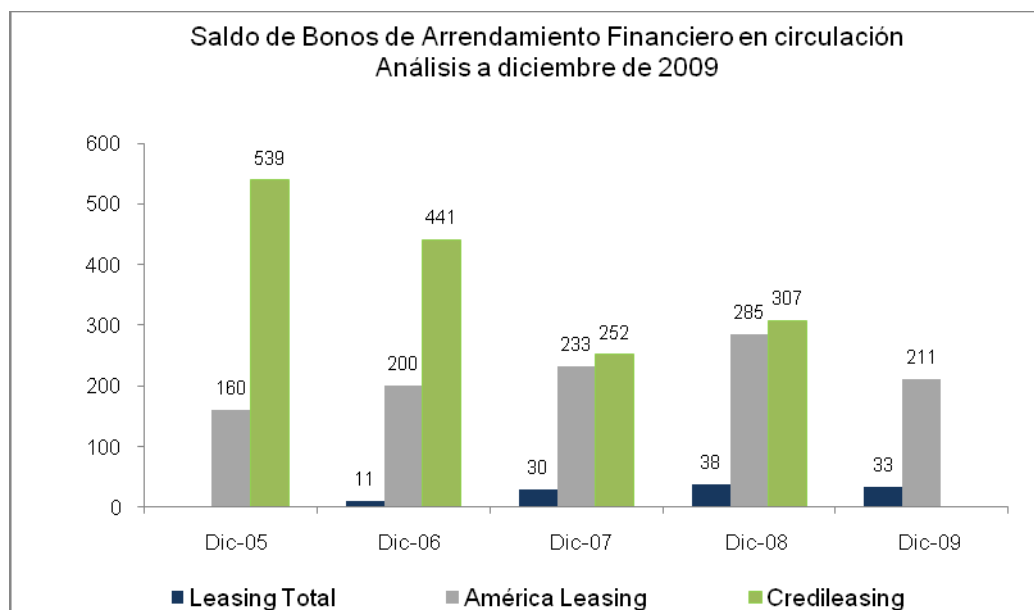


Fuentes: SBS, LEASING TOTAL S.A.
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Asimismo, el endeudamiento con entidades financieras registró una caída de 55.66% aún cuando se registran incrementos en la mayor parte de las empresas, sin embargo, **LEASING**

TOTAL S.A ha reducido el endeudamiento con entidades financieras (13.7%) con respecto al año anterior.

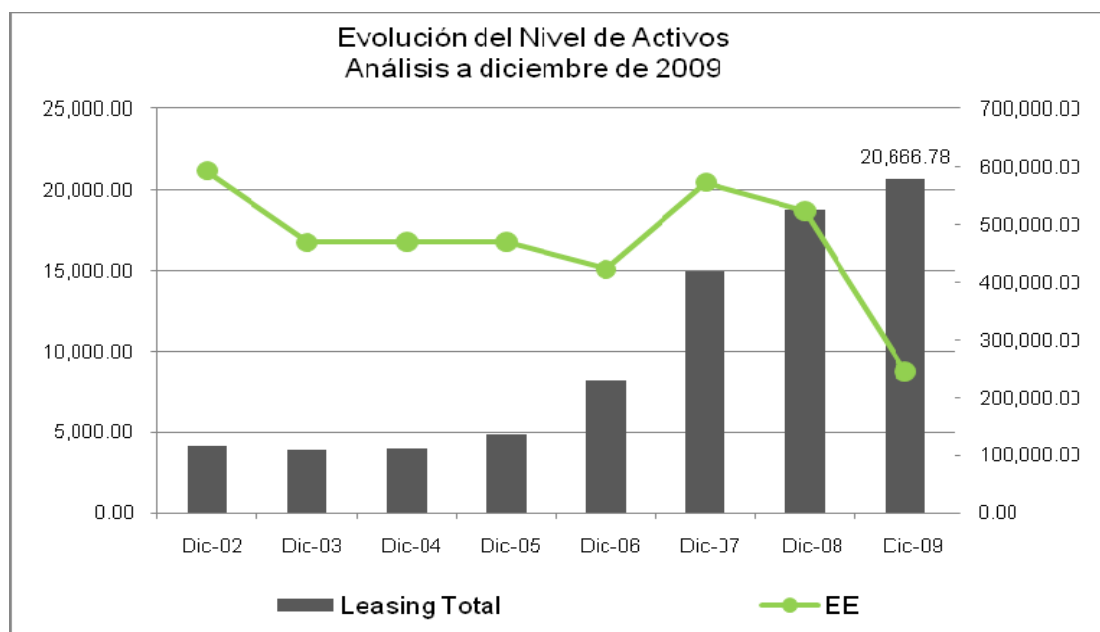
El financiamiento a través del mercado de capitales muestra un comportamiento similar, registró una disminución de 61.26% con respecto a los valores obtenidos durante el 2008. Cabe indicar que sólo 3 empresas mantienen saldos de deuda en esta modalidad, siendo la participación de **LEASING TOTAL S.A** la menor comparada al total adeudado por el mercado (7.32%).



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

Por otro lado, el total de activos del mercado registra una fuerte reducción de 53.19% con respecto a los niveles alcanzados a diciembre de 2008.

Cabe mencionar que la totalidad de las empresas especializadas que conforman el mercado registraron disminuciones sobre el nivel de sus activos.



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

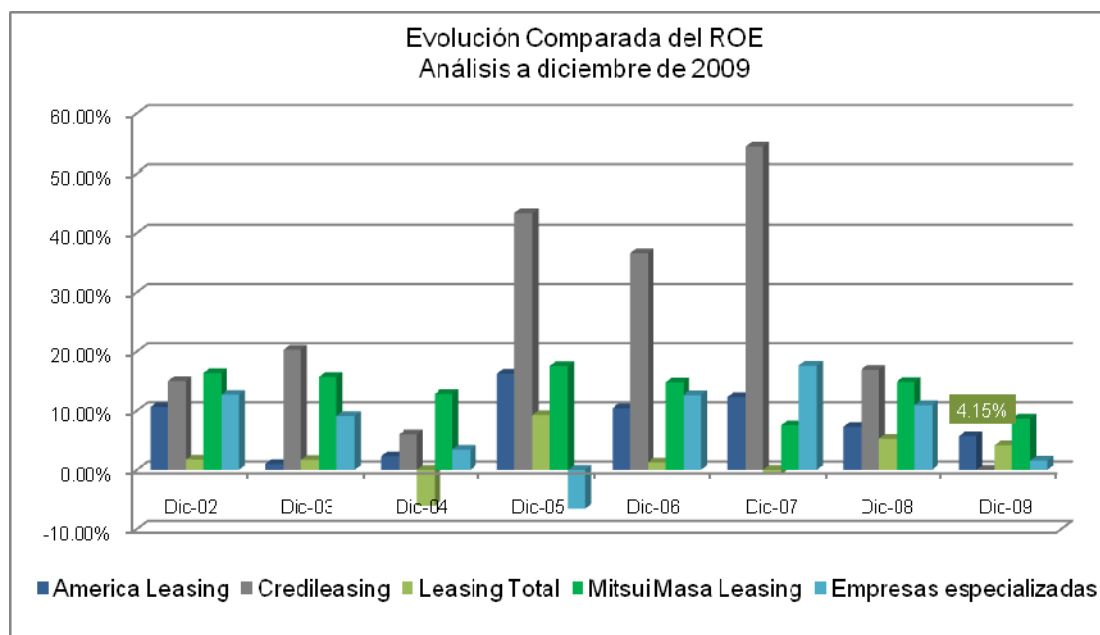
Asimismo, comparado con el mercado, **LEASING TOTAL S.A** figura como una de las empresas con menor disminución en el nivel de activos (3.95%), la misma que se explica en gran parte por el incremento sobre el total de la cartera, siendo **LEASING TOTAL S.A** la empresa que mayor progreso alcanzó al cierre del ejercicio (3.92%).

f. Eficiencia y Rentabilidad

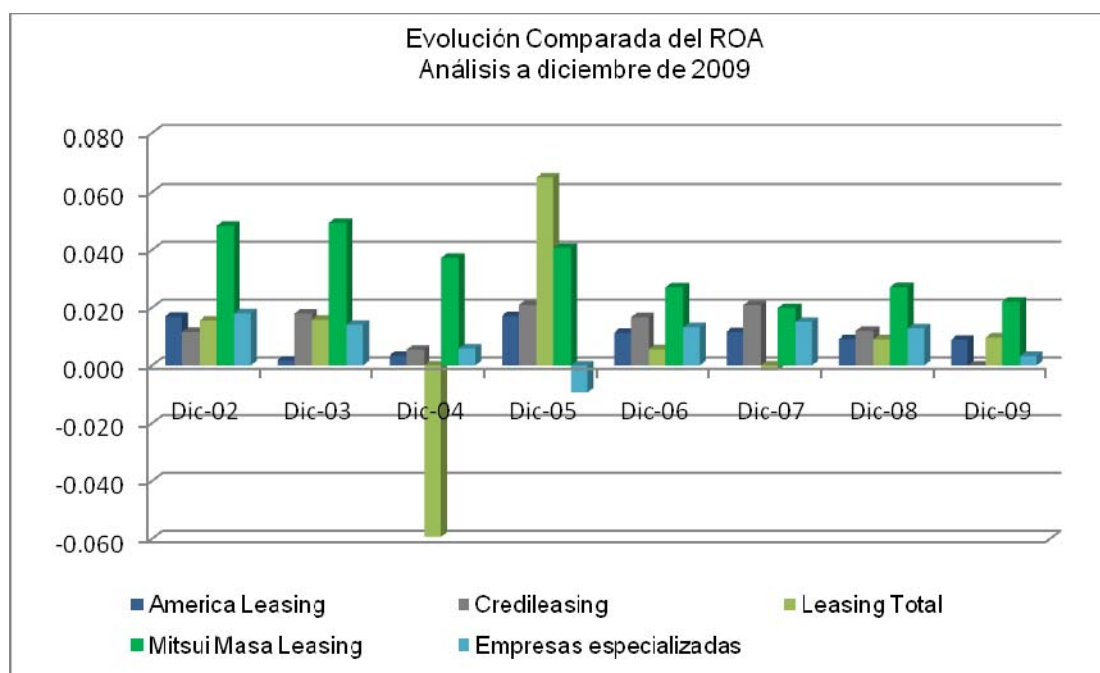
Con respecto a la eficiencia del mercado, podemos señalar como notable el desempeño alcanzado por **LEASING TOTAL S.A** debido a la evolución favorable sobre la utilidad neta del ejercicio, indicando que dicho crecimiento supera el 8% del nivel registrado al año anterior.

En contraste tenemos la rentabilidad del mercado, ésta mostró una tendencia decreciente sobre la rentabilidad del patrimonio para las empresas de mayor participación en el mercado; tendencia que también muestra **LEASING TOTAL S.A**. De esta forma, tenemos que el ratio de rentabilidad sobre el patrimonio para el total del mercado fue de 1.55%, nivel inferior en 9.38 puntos porcentuales al alcanzado en el 2008.

Un comportamiento similar exhibió la rentabilidad sobre los activos, alcanzando al cierre del ejercicio un nivel de 0.97%, inferior en 0.07 puntos porcentuales el alcanzado a diciembre de 2008.



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



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

g. Principales Iniciativas del Regulador

Durante el 2009 el regulador dictó algunas precisiones con respecto a la normativa vigente para la gestión del riesgo así como aquella referida a la uniformización de criterios para la preparación y presentación de la información financiera. En este sentido, se nombran a continuación los principales cambios en la normativa vigente:

- **Resolución de la SBS N° 1484 - 2009 (06/03/09).** Amplían hasta el 31 de diciembre de 2009 el tratamiento excepcional establecido en la Primera

Disposición Final y Transitoria del Reglamento para el Tratamiento de Bienes Adjudicados y Recuperados.

- **Resolución de la SBS N° 9784 – 2009 Reporte 13 (22/07/09) Reporte 13 “Control de Límites globales e individuales aplicables a las empresas del Sistema Financiero”**
- **Resolución 2115 – 2009 (02/04/2009) Aprueba Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional.**
- **Resolución 2116 - 2009 (02/04/2009) Aprueba Reglamento para la Gestión de Riesgo Operacional.**
- **Resolución 14354 - 2009 (30/10/2009) Reglamento para el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito.**

3) POLITICA FINANCIERA Y DESARROLLOS RECIENTES

Los principales objetivos de la política financiera de **LEASING TOTAL S.A** se enmarcan sobre la base de los siguientes principios:

- El uso de las diversas fuentes de financiamiento deberá corresponder a una estructura eficiente que no coloque en riesgo el acceso oportuno a los flujos requeridos para el cumplimiento de sus obligaciones principales, ni restrinja el normal desenvolvimiento de las actividades del negocio (eficiencia, diversificación y sana liquidez).
- Se mantendrá una adecuada correspondencia entre los activos y pasivos de manera que se priorice siempre una menor exposición a los riesgos de mercado (riesgo de liquidez, de moneda y tasa de interés) y una menor variabilidad de los flujos de caja esperados (estabilidad y actitud conservadora).
- Se mantendrá un nivel de apalancamiento dentro de los límites prudentes¹ de manera que dicho financiamiento sirva íntegramente a la consecución de los objetivos de crecimiento y expansión de la empresa (uso eficaz de recursos).

En este sentido y dentro del marco de los objetivos planteados por la empresa para el ejercicio 2009, la empresa ha venido trabajando en los últimos años en la captación de nuevas líneas de crédito de largo plazo, así como en la ampliación de aquellas que ya contaban con dicha aprobación (corto plazo).

4) GESTION 2009 Y CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES

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

LEASING TOTAL S.A viene trabajando, en conformidad a las disposiciones reglamentarias vigentes, en mejoras continuas de su sistema de control interno, para ello, se mantiene una capacitación constante del Auditor Interno, Oficial de Riesgos y demás funcionarios - incluyendo al Oficial de Cumplimiento – en el empleo de procedimientos y técnicas de auditoría establecidas por el regulador (SBS) y las que corresponden a los estándares

¹ **LEASING TOTAL S.A** considera como límite prudencial aquel que determina la productividad de los recursos utilizados en base a su capacidad para re direccionar dichos fondos y encaminarlos de forma confiable, manteniendo la calidad de sus activos.

internacionales que dictan las Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas (NAGAs) y las Normas Internacionales de Auditoria (NIAs).

El interés de la empresa por llevar un funcionamiento adecuado y de acuerdo a la normativa vigente, 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.

En este sentido, durante el ejercicio 2009 la empresa ha mostrado especial dedicación en el rediseño y mejora de los principales procedimientos operativos internos, incluyendo la actualización y adecuación de su política de riesgo y aquella relacionada con la administración del portafolio. Dichos cambios fueron efectuados con el objetivo de agilizar los procedimientos antes establecidos, anticipando una mayor capacidad, a fin de responder eficientemente a las exigencias del mercado. Dichos cambios involucraron el uso de una mayor plana operativa y la especialización de tareas claves.

Este año se instituye la Unidad de Riesgos y se formaliza el Plan Anual para la identificación, medición y manejo de riesgos.

Por otro lado, se han mejorado los procesos de control interno mediante la actualización y sistematización de gran parte del procedimiento comercial, permitiendo la generación de una base de datos accesible a la gerencia, de manera que permitiese realizar un seguimiento continuo de los clientes y así, ir acorde con los objetivos planteados por la institución.

A la fecha, **LEASING TOTAL S.A.** 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 que esperaría emitir y colocar a través del mercado de valores nacional –.

En efecto, desde 1998, la empresa ha cumplido con entregar a CONASEV, de manera oportuna sus estados financieros y memoria así como comunicar hechos de importancia, entre otros.

LEASING TOTAL S.A cumple con enviar, de forma periódica, información relevante y consistente a los grupos de interés pertinentes; así como reportes regulares y especiales que sean solicitados.

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.

ii. CAMBIOS ORGANIZACIONALES Y EVOLUCION DE LA SOCIEDAD

En cuanto a la evolución de la sociedad debemos mencionar que desde el inicio de sus actividades no han ocurrido eventos importantes relacionados con adquisiciones, fusiones, escisiones u otras formas de reorganización societaria, cambios de denominación u objeto social.

LEASING TOTAL S.A. 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 11 años desde su constitución.

iii. PROCESOS LEGALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

Al 31 de diciembre de 2009, **LEASING TOTAL S.A** 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 S.A** 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 S.A.** mantiene una buena imagen 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 u administrativas propias del negocio en marcha.

iv. CUMPLIMIENTO DE EXIGENCIAS LEGALES

- **LEASING TOTAL S.A.** mantiene un patrimonio neto efectivo muy por encima de lo requerido por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora de Fondos de Pensiones siendo nuestro patrimonio neto efectivo al cierre del mes de diciembre de 2009 de S/. 14'599,545.26 nuevos soles; mientras que el mínimo requerido es de S/. 3'662,045.00 nuevos soles.
- La reserva legal a diciembre de 2009 asciende a S/. 241, 777.87 nuevos soles, el mismo que cumple con los requerimientos establecidos por la Ley de Banca e Instituciones Financieras.
- El nivel de apalancamiento global a diciembre de 2009 fue de 2.34 veces, el mismo que se encuentra muy por debajo de los niveles establecidos por el regulador e inclusive por aquellos recomendados por las clasificadoras de riesgo.

v. EJECUCIÓN DE PLANES DE INVERSIÓN

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

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.

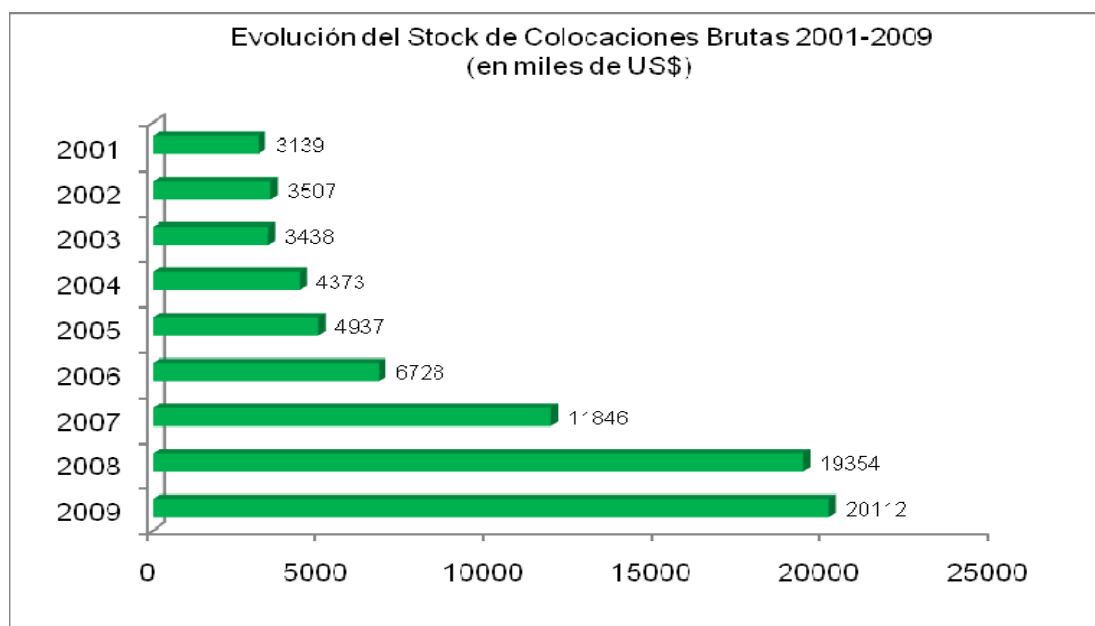
5) EVALUACIÓN DEL EJERCICIO 2009

i. PRINCIPALES RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL

1. Evolución de Cartera de Créditos 2009

Durante el 2009, se continuó con el crecimiento observado durante 8 años consecutivos en la cartera de contratos de arrendamiento financiero. La cartera bruta alcanzó los US\$ 20.1 millones de saldo vigente al cierre de diciembre², con un incremento de 3.92% respecto al cierre del año 2008³.

En términos de flujo de nuevas operaciones, la colocación generada en el periodo fue de US\$ 11.08 millones, la cual, sin embargo, representó una baja de 30.59% con respecto al monto de cartera generada en el año anterior (US\$ 15.96 millones).



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

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

² La cartera bruta incluye el saldo del principal más los intereses por devengar. La cartera neta no incluye los intereses ni comisiones por devengar y alcanzó los US\$ 16.07 millones al cierre de diciembre 2009.

³ Durante los años 2006, 2007 y 2008 el crecimiento de la cartera bruta de contratos de **LEASING TOTAL S.A.** fue de 36.28%, 76.07% y 63.38% respectivamente.

2. Plan Comercial 2009: Metas Alcanzadas

La especulación acerca del impacto de la crisis financiera internacional sobre nuestra economía generó gran incertidumbre para el 2009. Debido a esto, muchas empresas prefirieron aguardar sus proyectos de inversión en los primeros meses del año, a la espera de un clima económico y comercial más claro.

El 2009 ha sido un año complicado para la industria del leasing de pequeña y mediana escala, sin embargo, ha habido mayor actividad de los bancos por medianas y grandes transacciones.

El enfoque comercial de la empresa se resume en el tipo de servicio que ofrece al mercado: un servicio ágil, eficiente y personalizado. Propuesta de valor que se mantiene desde la constitución de la empresa y que se encuentra acorde con el objetivo de constituirse como principal plataforma facilitadora de negocios. En este sentido, **LEASING TOTAL S.A.** como empresa “especializada en leasing” posee una importante ventaja competitiva frente a otras empresas del mercado.

El nivel de especialización que posee la empresa, así como su vasto conocimiento del mercado, en especial maquinarias para el movimiento de tierra y unidades de transporte terrestre, le han permitido incrementar su participación sin descuidar la calidad de su cartera. En este sentido, el 2009 significó para el área comercial una etapa de modernización y consolidación de objetivos que le permitieron lograr importantes avances en la mejora de los sistemas de gestión, sistemas informáticos, así como la actualización de las principales herramientas de mercadeo.

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

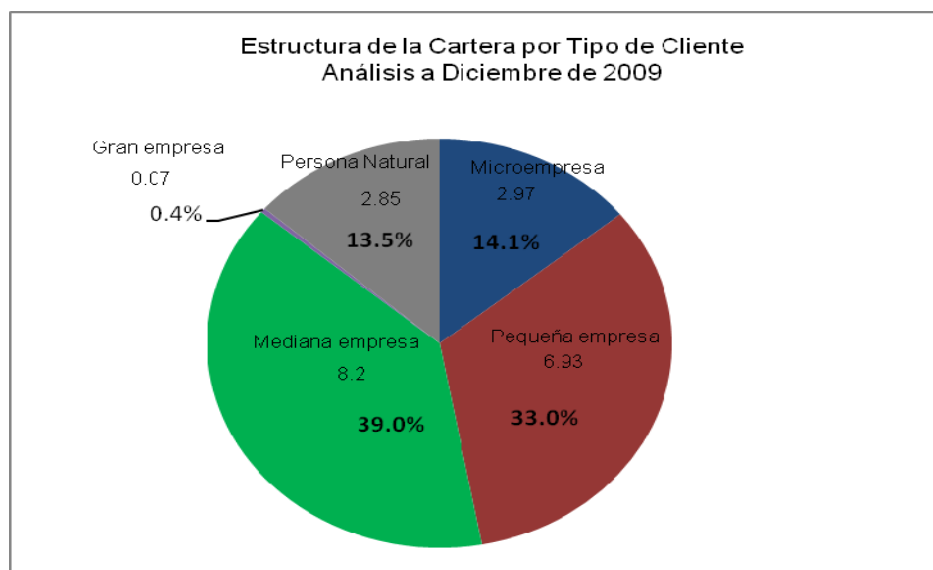
Durante el ejercicio 2009, la estrategia comercial mantuvo un perfil conservador, manteniendo la focalización hacia la pequeña y mediana empresa formal. Al cierre del ejercicio, el 86.1% del volumen de la cartera de contratos de **LEASING TOTAL S.A.** observó una mayor tendencia hacia empresas medianas (39% del total de la cartera), empresas pequeñas (33%) y las microempresas (14.1%)⁴.

⁴ Los parámetros para la categorización son:

Microempresas : Ventas anuales de hasta US\$ 1.67 millones

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

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

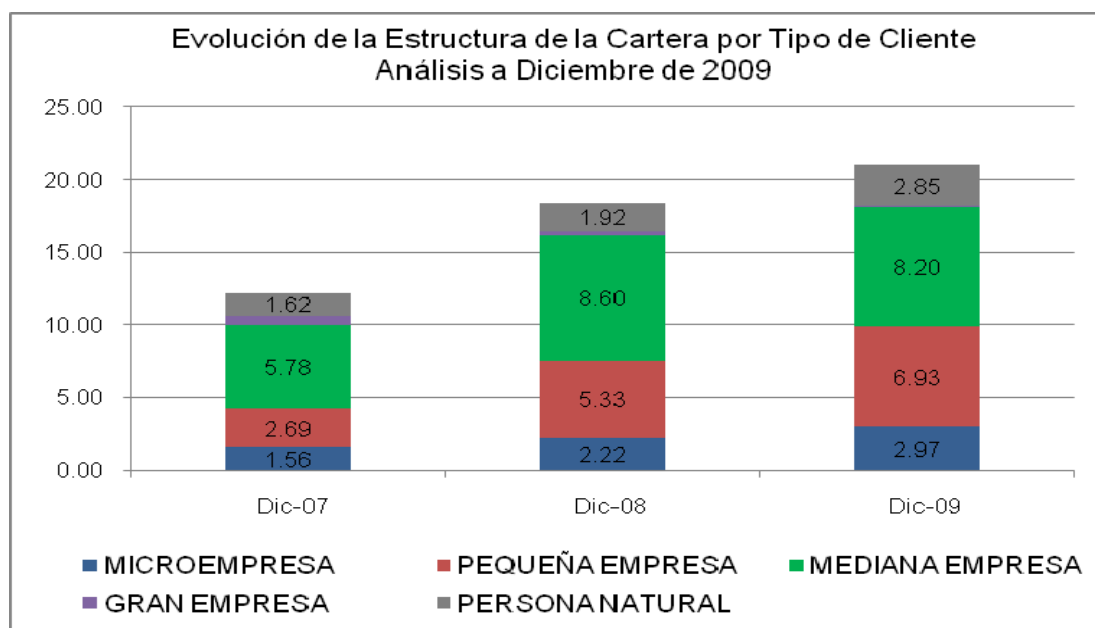


Fuentes: LEASING TOTAL S.A.
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Medido en términos de la cartera bruta, el tamaño promedio por contrato de la cartera vigente de **LEASING TOTAL S.A.** fue de US\$ 39.83 miles de dólares, habiéndose contraído ligeramente con respecto al monto promedio del cierre del año 2008 (US\$ 41.02 miles de dólares).

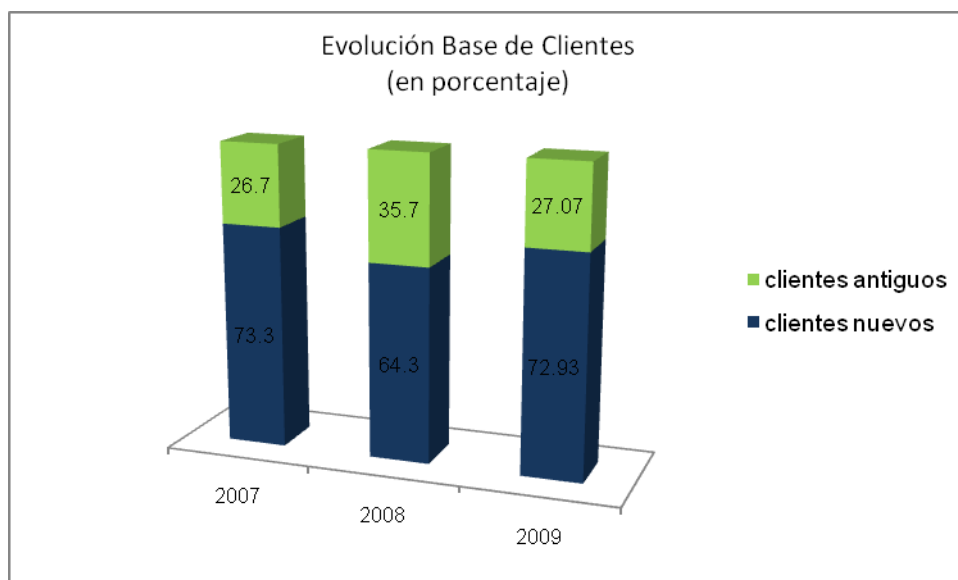
Al cierre del 2009, el tamaño promedio por contrato según tamaño de empresa se ubica por debajo de los US\$ 39.83 mil dólares, el mismo que corresponde al financiamiento dirigido a la "Pequeña empresa".

LEASING TOTAL S.A. ha mantenido los montos promedios de financiamiento bastante similares a los del año 2008, sin considerar a la "Gran empresa" y su enfoque continúa orientado más hacia una mayor penetración del mercado (ampliación de la base de clientes).



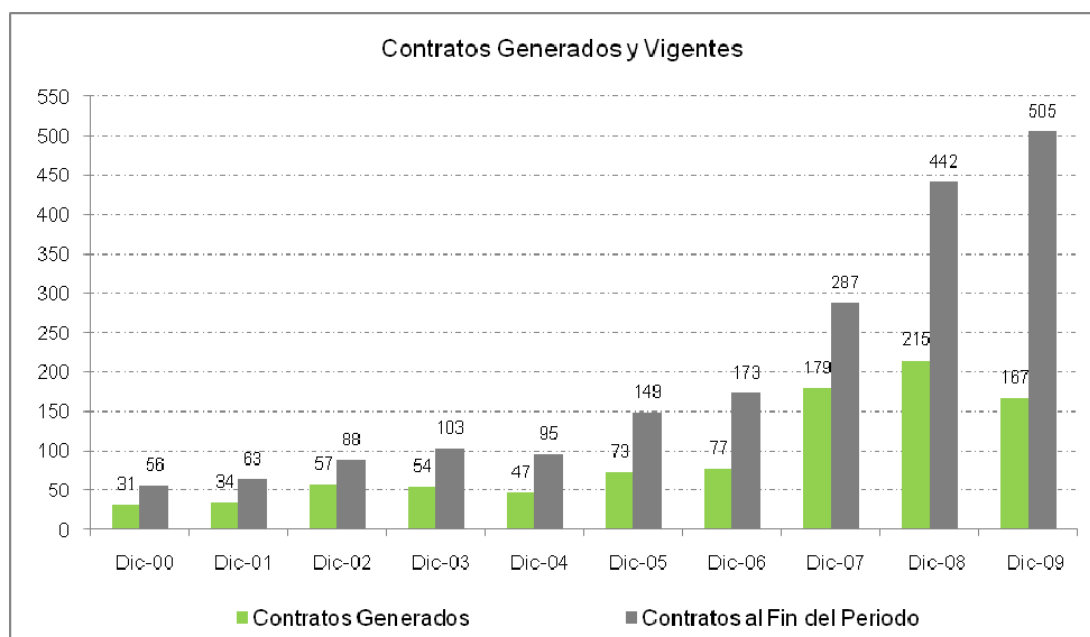
Fuentes: LEASING TOTAL S.A.
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

El 2009 no proporcionó una coyuntura adecuada para el desarrollo de las empresas como resultado de la crisis económica existente; sin embargo, **LEASING TOTAL S.A.** ha podido ampliar su base de clientes priorizando una mayor dispersión de operaciones al interior del país. En este contexto, la política comercial ha alcanzado resultados positivos en la diversificación de la cartera de clientes y como resultado de los esfuerzos derivados en la mejora de calidad de los servicios pre y post venta, ha logrado una importante recurrencia de clientes antiguos.



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

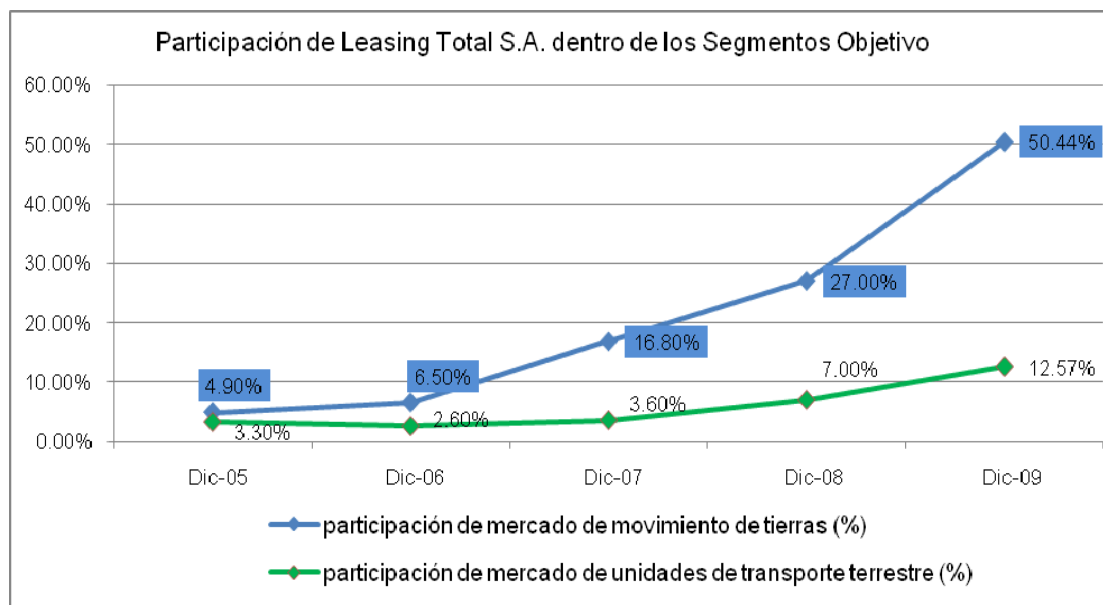
Así también, la empresa se ha visto afectada en su crecimiento con relación al número de contratos nuevos, mostrando al cierre del 2009 un total de 167 contratos generados en el año.



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

a. Niveles de Participación en Segmento Objetivo

Para el ejercicio 2009, se destaca principalmente la participación de la empresa dentro de la oferta total de maquinaria y equipos para movimiento de tierra, registrando un incremento de 33.44 puntos porcentuales a la participación alcanzada a diciembre de 2008. Por otro lado, con respecto a su participación dentro del mercado de unidades de transporte terrestre, la empresa mostró un incremento de 5.57 puntos porcentuales a la participación que se tuvo en diciembre de 2008.



Fuentes: LEASING TOTAL S.A.

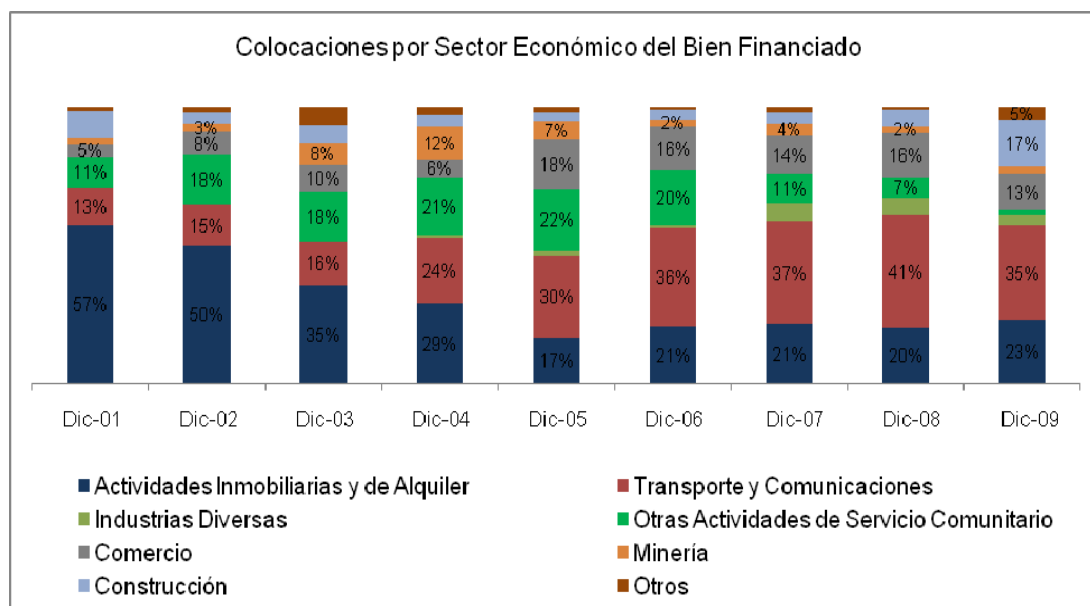
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

b. Niveles de Participación en el Mercado

Como se detalla líneas arriba, al cierre del ejercicio 2009, **LEASING TOTAL S.A.** alcanzó una participación de 8.85%, la misma que ha aumentado en 5.21 puntos porcentuales comparado con la participación registrada a diciembre de 2008.

c. Diversificación y Calidad de la Cartera

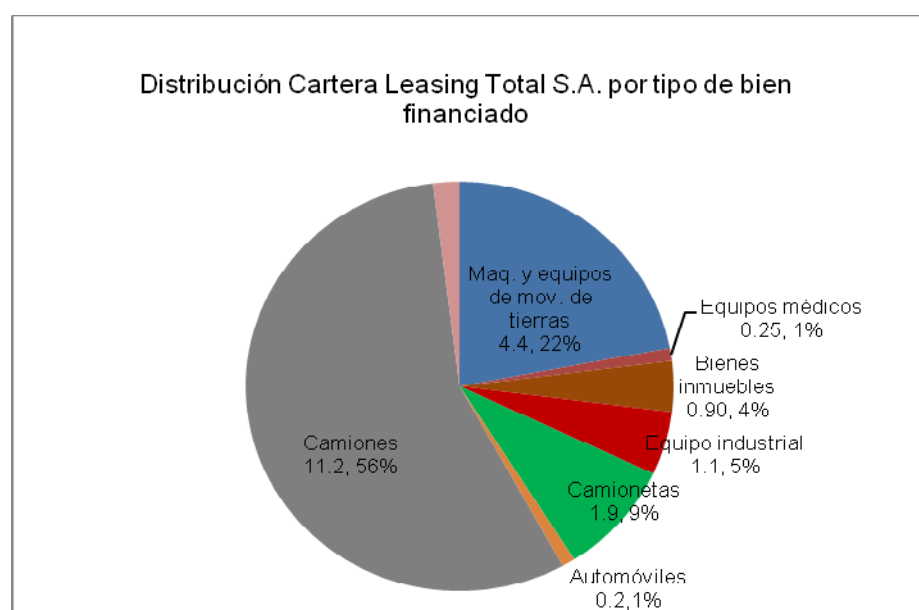
Con relación a la composición de la cartera, la distribución según sector económico del cliente muestra ser similar a la de años anteriores; es decir, una mayor concentración hacia el sector servicios (alquiler y transporte), destacando sin embargo la reducción en la participación del sector comercio y la expansión hacia el sector construcción. En conjunto dichos sectores representan el 87% del total de la cartera, concentración levemente mayor a la registrada al cierre del 2007 (83%).



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

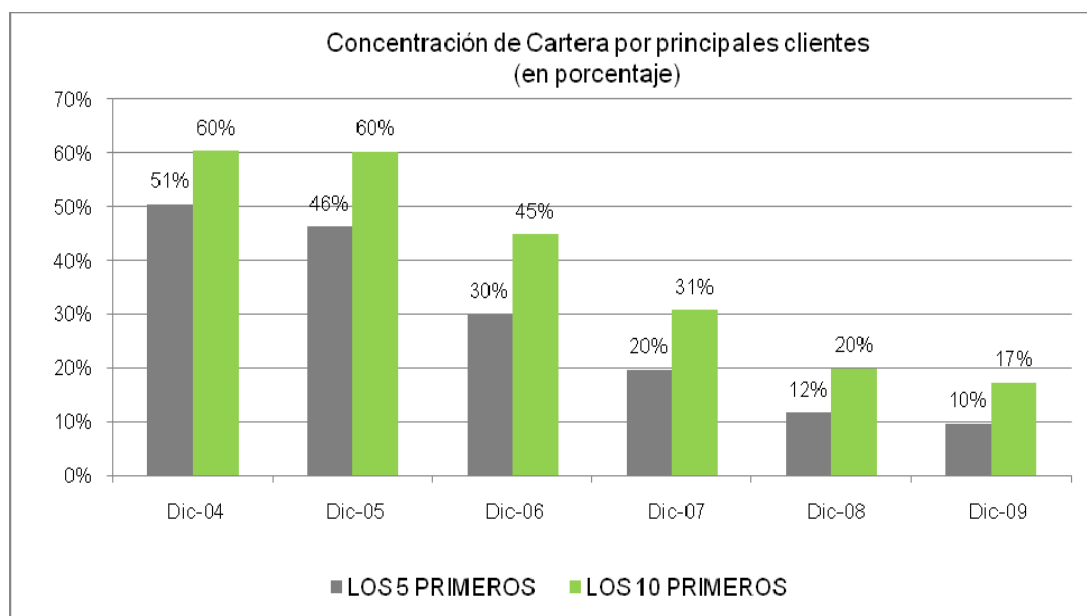
Cabe indicar, que si bien la cartera mostró una menor diversificación hacia otros sectores económicos, dicho resultado se explica debido a la mayor demanda relativa de los sectores antes mencionados. Asimismo, es importante considerar el mayor impulso observado en la oferta total de maquinarias para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



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

Asimismo, durante el 2009 la empresa mantuvo la tendencia observada sobre la participación relativa de sus principales clientes, sin mostrar mucha variación con respecto al año 2008. Estos resultados de desconcentración de cartera influyen positivamente sobre la exposición de la cartera ante eventuales contingencias sobre el mercado, distribuyendo el riesgo de forma más eficiente en correspondencia a la rentabilidad ligada a dicha colocación.



Fuentes: LEASING TOTAL S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

En este sentido, al cierre de 2009, **LEASING TOTAL S.A** muestra una importante mejora en la calidad de cartera, registrando un índice de morosidad⁵ notablemente bajo (el segundo más bajo del sistema⁶) y una cartera refinanciada nula.

El índice de morosidad alcanzado al cierre de 2009 fue de 0.61%, el cual, a pesar de ser mayor en 0.51 puntos porcentuales al registrado a diciembre de 2008, es menor en 14.15 puntos porcentuales al índice de morosidad del sistema.

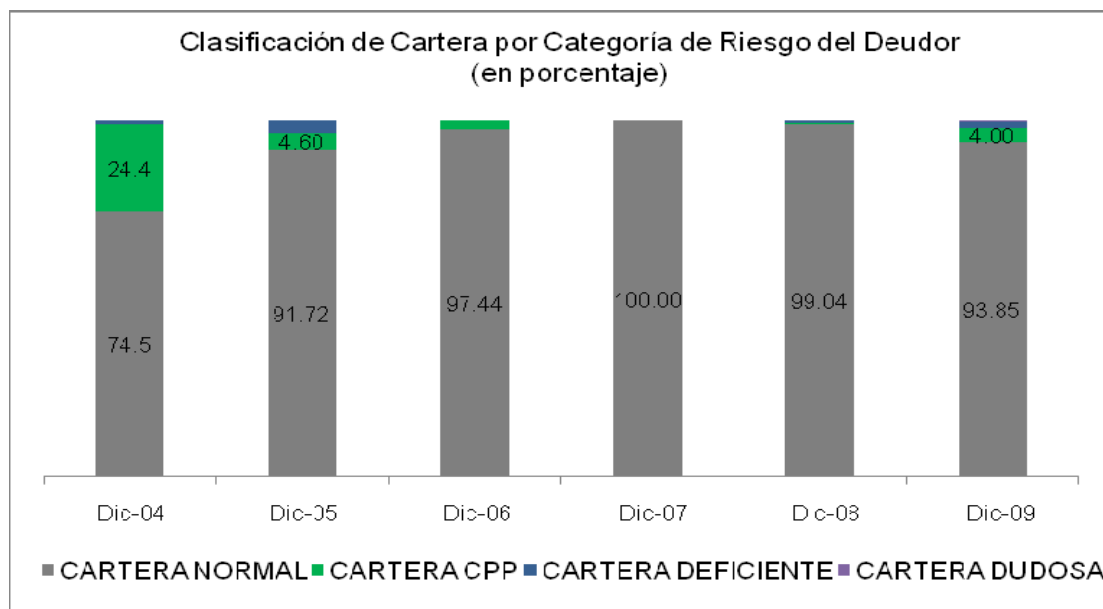
Sin duda, a pesar de la situación del mercado, la empresa ha sabido mantener su posición frente a sus competidores. Ello también se ve reflejado en el hecho de mantener la calificación de riesgo y por consiguiente sobre el ratio de provisiones.

Al cierre del ejercicio, la cartera muestra una estructura similar a la registrada desde 2001; es decir, una mayor incidencia de colocaciones con calificación "Normal"⁷ y una decreciente participación de las colocaciones deficientes. Sin embargo, el buen desempeño alcanzado durante el 2007 (100% Normal) se ha visto modificado al cierre 2008 (99.04% Normal) y al cierre 2009 por el incremento de la cartera "CPP" (4%), ello como resultado del incumplimiento por parte de algunos de nuestros clientes ante la difícil situación que enfrentaron posterior a la crisis.

⁶ A Diciembre de 2009, el índice de morosidad del sistema fue de 14.76% frente al 0.61% alcanzado por la empresa. El índice de morosidad más bajo lo tiene América Leasing con 0.45%.

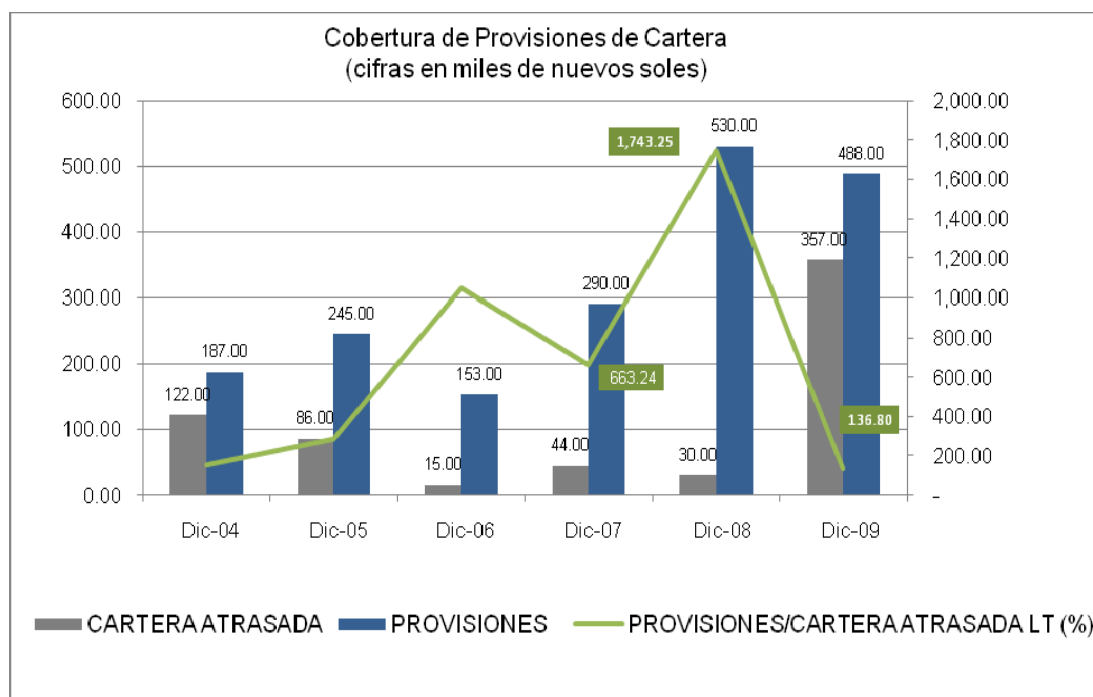
⁷ A diciembre de 2007, **LEASING TOTAL S.A.** mostró ser la empresa de arrendamiento financiero con los niveles más altos de participación de cartera con calificación "Normal" (100%).

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



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

Tal y como se mencionó en líneas anteriores, este resultado también se vio reflejado en el comportamiento del nivel de provisiones y por consiguiente en el respectivo ratio de cobertura. En este sentido, al cierre del periodo, **LEASING TOTAL S.A.** alcanzó un nivel de 136.8% en el ratio de provisiones vs cartera atrasada, nivel inferior en 1606.45 puntos porcentuales al alcanzado durante el ejercicio 2008, pero, sin embargo, mayor en 32.99 puntos porcentuales al alcanzado por el sistema. Este decremento sobre el ratio se explica por efecto de la menor provisión efectuada así también como resultado de la expansión de la cartera atrasada.

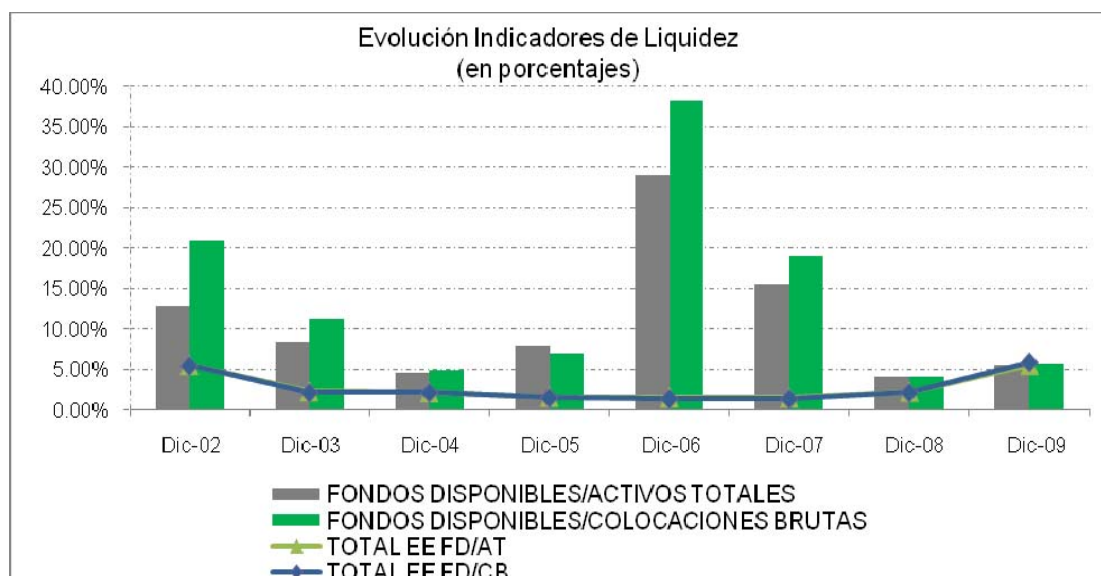


Fuentes: LEASING TOTAL S.A.
Elaboración: LEASING TOTAL S.A.

3. Niveles de Liquidez y Crecimiento de la Inversión

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

A diciembre de 2009, el saldo de disponible asciende a US\$ 631.14 miles de dólares, el mismo que representa una caída de 21.01% con respecto a los saldos mantenidos a diciembre de 2008. Cabe indicar que dicho resultado se explica debido al mayor flujo de inversiones realizadas a razón del crecimiento experimentado durante el ejercicio 2008. Históricamente, **LEASING TOTAL S.A** ha mantenido niveles altos de liquidez comparados con aquellos alcanzados por otras empresas del mercado; no obstante, la tendencia actual se orienta a una mayor convergencia hacia dichos niveles. Al cierre de 2009, los ratios de liquidez alcanzados fueron de 5.44% y 5.59% respectivamente, muy similares a los valores alcanzados en el mercado.



Fuentes: LEASING TOTAL S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

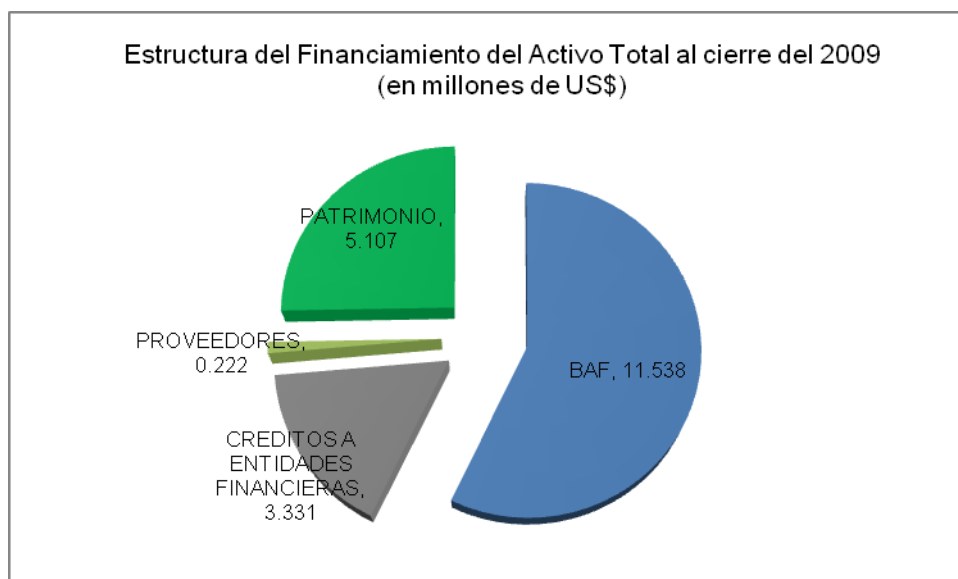
4. Evolución y Composición de los Activos

Por otro lado, con respecto a la evolución de los activos, **LEASING TOTAL S.A.** registra una disminución de 3.8% con respecto al saldo alcanzado en el año anterior. Dicho comportamiento se explica sobre todo por el bajo crecimiento de la cartera durante el 2009 en comparación al crecimiento obtenido en el 2008.

Asimismo, la composición de activos mostró una estructura similar a la de años anteriores.

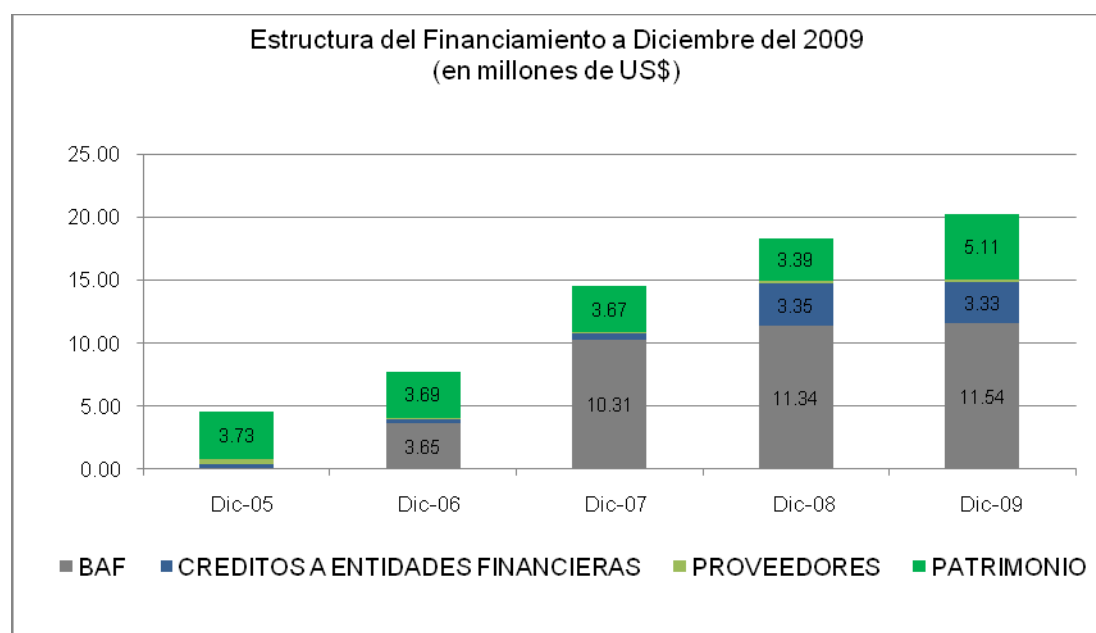
5. Estructura de Financiamiento

A partir de la incursión de **LEASING TOTAL S.A** en el mercado de capitales en el 2006, la composición de sus fuentes de financiamiento ha ido variando en estructura y en participación. El mayor uso de recursos en el mercado de capitales así como el financiamiento por parte de entidades bancarias motivaron una creciente representación del financiamiento externo (57.12%) y por consiguiente en un mayor nivel de apalancamiento (leverage).



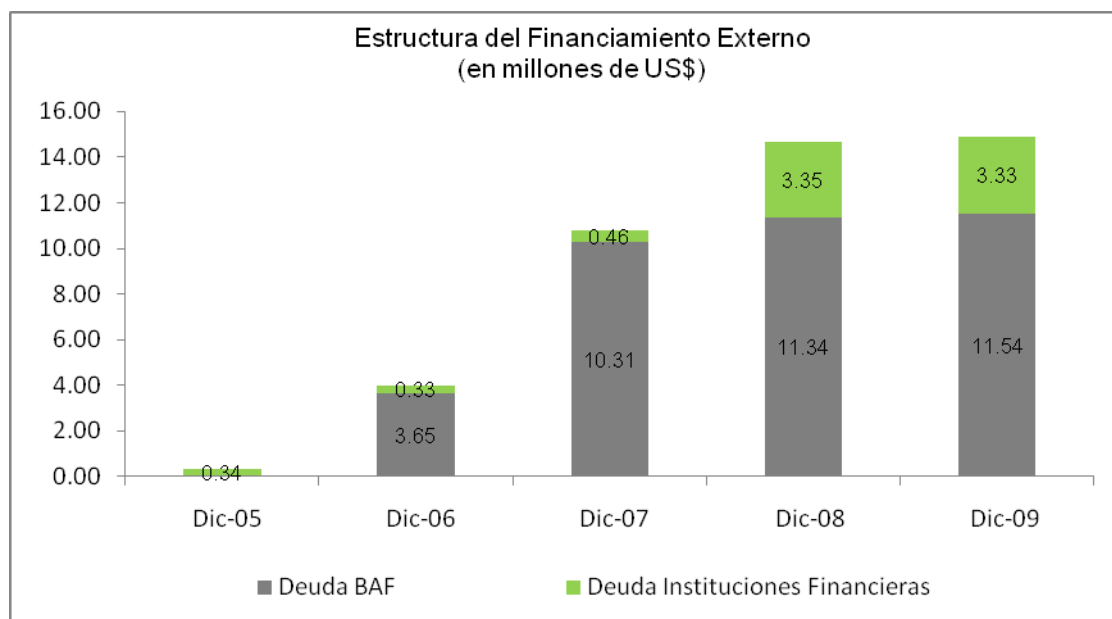
Fuentes: LEASING TOTAL. S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Al cierre del 2009, el nivel de apalancamiento alcanzado fue de 3.05, nivel inferior al promedio registrado por el mercado (3.30) y menor en 36.15% al correspondiente a diciembre de 2008. Asimismo, se debe considerar que en el marco de las políticas financieras de la empresa, es importante financiar parte de sus activos a través de la capitalización de utilidades (reinversión) o el incremento extraordinario del nivel de capital, lo cual reduciría dicho nivel durante los periodos siguientes.



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

Asimismo, el pasivo al cierre del ejercicio ascendió a US\$ 15.56 millones de dólares, el mismo que fue inferior en 3.83% al registrado a diciembre de 2008. Por otro lado, la estructura del pasivo se mantiene similar a la del año pasado.



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

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

a. Créditos de Corto Plazo

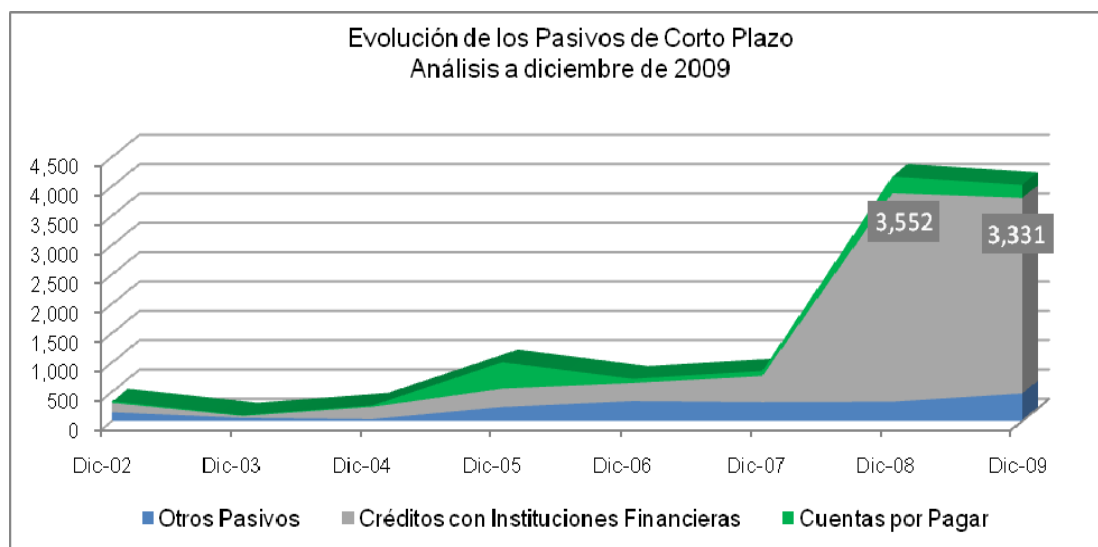
Al cierre del ejercicio, **LEASING TOTAL S.A** mantiene deudas de corto plazo con bancos locales por un total de US\$ 1.99 millones de dólares. Dicho monto no incluye saldos correspondientes a préstamos con entidades vinculadas, aún cuando durante el año se recibió financiamiento por parte del mayor socio de la empresa, el mismo que fue cancelado en su totalidad al mes siguiente de su desembolso.

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

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

Al finalizar el ejercicio 2009, las obligaciones con proveedores ascienden a US\$ 0.22 millones de dólares, incluyendo dentro de este rubro los adelantos recibidos por parte de los clientes (depósitos a cuenta) así como obligaciones correspondientes a operaciones en trámite. Otros pasivos comprendidos en su composición corresponden a tributos por pagar, beneficios

sociales, impuestos a la renta diferidos así como aquellas obligaciones correspondientes a los contratos por liquidar, en total estos representan el 1.4% del total de pasivos.



Fuentes: LEASING TOTAL S.A

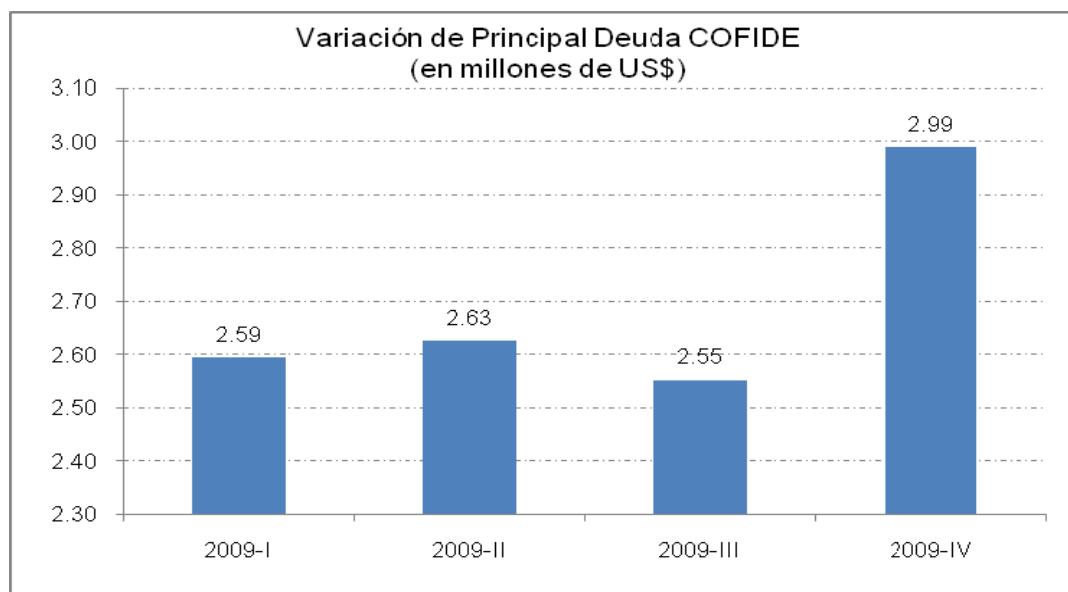
Elaboración: LEASING TOTAL S.A

b. Créditos de Largo Plazo

A diciembre de 2009, el componente de largo plazo de **LEASING TOTAL S.A.** asciende a US\$ 1.35 millones de dólares, el mismo que se encuentra constituido en su totalidad por aquellos créditos obtenidos a través de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE).

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

Al cierre del ejercicio, el total de la línea de créditos otorgada por COFIDE en favor de la empresa asciende a US\$ 6 millones de dólares. Durante el ejercicio se desembolsaron en favor de la deuda un monto total de US\$ 1.06 millones de dólares; no obstante, debido al crecimiento de la cartera la variación de la deuda mostró un comportamiento positivo, alcanzando un incremento de 20% sobre los saldos mantenidos a diciembre de 2008.



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

c. Oferta Pública de Bonos de Arrendamiento Financiero

Como se detalló anteriormente, durante los últimos años, la oferta pública de bonos ha mostrado un importante dinamismo como fuente de financiamiento externo para la empresa, llegando a alcanzar a diciembre de 2009 una participación de 74.15% sobre el total de los pasivos.

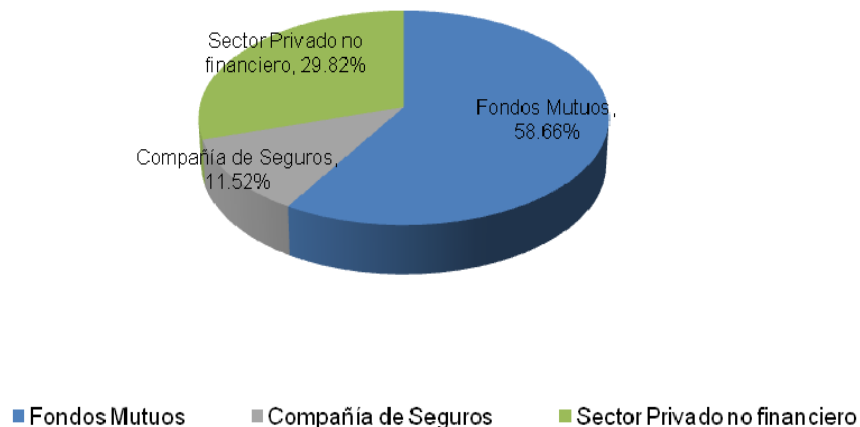
Desde su incursión inicial en el mercado de capitales, **LEASING TOTAL S.A** ha logrado colocar íntegramente un total de 6 emisiones por un monto total de US\$ 20.02 millones frente a los US\$ 30 millones establecidos en el marco de ejecución del Primer y Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero.

Por otro lado, es importante indicar que durante los últimos años se ha observado una creciente demanda por dichos instrumentos.

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

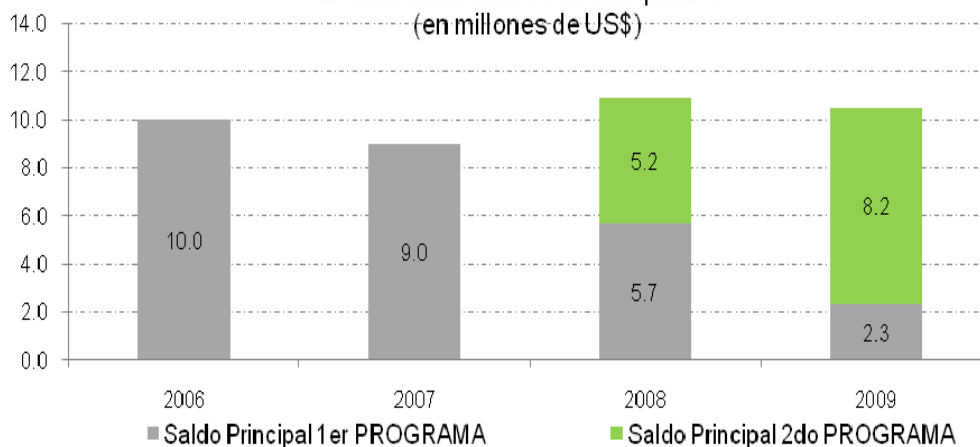
Con respecto a la participación de los inversionistas, se observa al cierre del año una creciente demanda por parte de los Fondos Mutuos. Otro importante segmento de inversionistas corresponde al Sector Privado no financiero quienes mantuvieron durante las primeras emisiones una participación creciente logrando superar en las emisiones del Segundo Programa en 270% el monto demandado en las emisiones del Primer Programa. Ambos mantienen una participación al cierre del ejercicio de 88.48% sobre los montos totales colocados.

Estructura de Tenedores al Cierre del Ejercicio 2009



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

Evolución del Saldo del Principal BAF
(en millones de US\$)



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

Cabe indicar que durante el 2009 el saldo de principal correspondiente a los bonos, registró una pequeña disminución, la cual se explica por haberse efectuado, de acuerdo a los cronogramas pactados, amortizaciones por un monto total de US\$ 5.07 millones de dólares. Además mencionemos las Emisiones del Segundo Programa que se realizaron este año, el mismas que adicionaron un monto total de US\$ 4.82 millones al saldo registrado a diciembre de 2008.

CUADRO N° 3: DESCRIPCIÓN DE OBLIGACIONES BAF

DESCRIPCIÓN DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES POR EMISIONES DE BONOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

Concepto	PRIMER PROGRAMA			SEGUNDO PROGRAMA			
	1era Emisión	2da Emisión	3era Emisión	1era Emisión	2da Emisión	3ra Emisión - Serie A	3ra Emisión - Serie B
Fecha Subasta	26 Oct. 2006	23 Ago. 2007	12 Dic. 2007	11-Sep-08	02-Abr-09	08-Jul-09	18-Nov-09
Fecha Emisión	27 Oct. 2006	24 Ago. 2007	13 Dic. 2007	12-Sep-08	03-Abr-09	09-Jul-09	19-Nov-09
Monto (MM)	3	4	3	5.2	0.8	1.02	3
Plazo (años)	3	3	3	3	3	3	3
Duración(años)	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Tasa de Colocación	7.25%	7.28%	6.90%	7.47%	8.50%	7.00%	7.50%

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

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

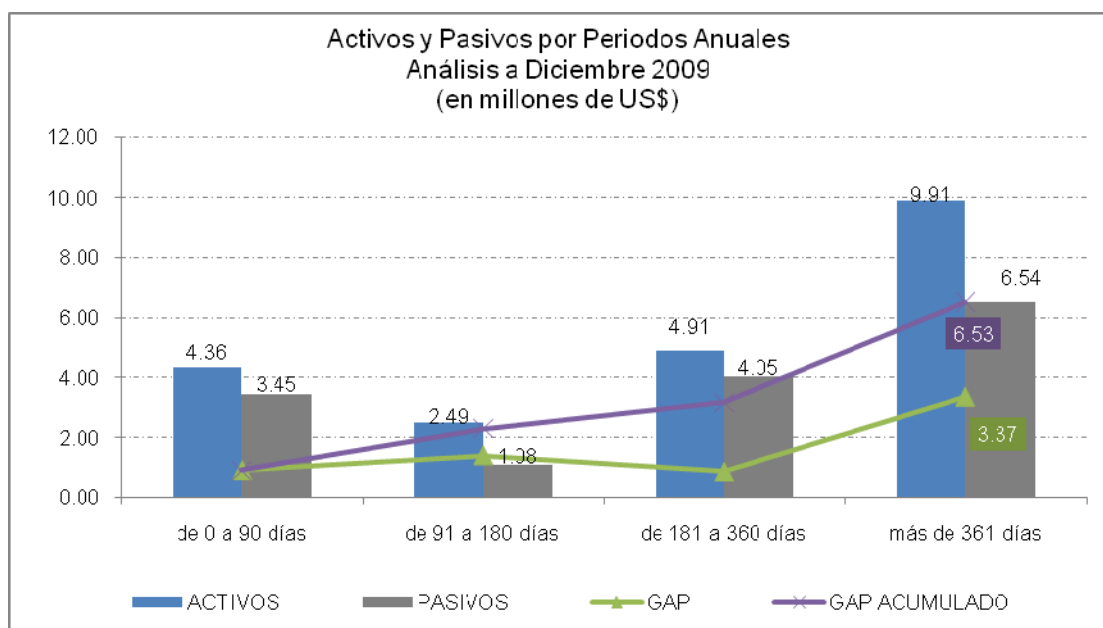
6. Calce de Moneda, Plazos y Tasas de Interés

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

a. Riesgo de Liquidez

Al cierre de 2009, la empresa mostró una mejor posición sobre el calce de vencimientos entre sus activos y sus pasivos, logrando un superávit en todos los plazos señalados.

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



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

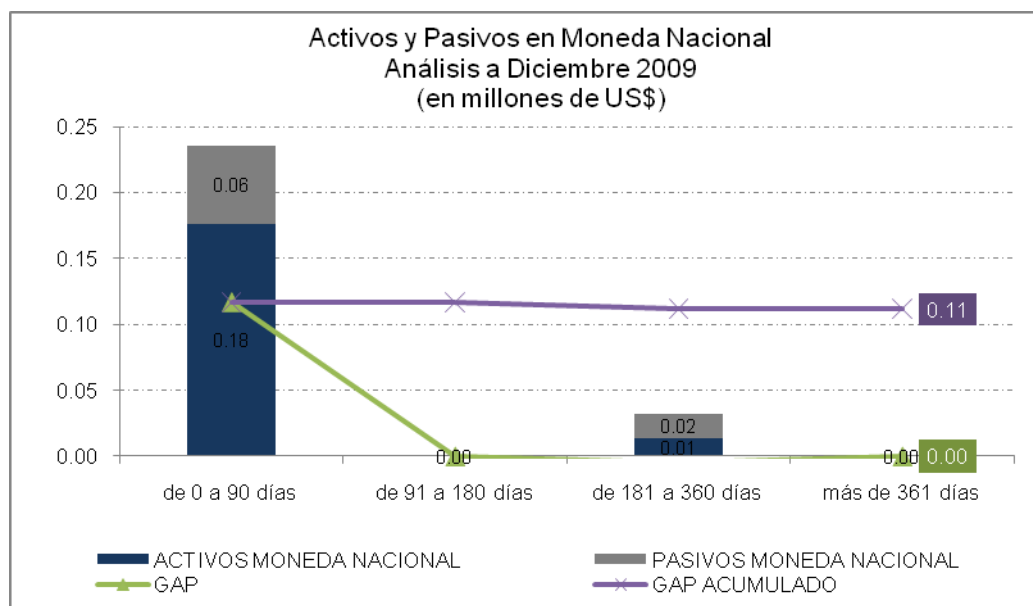
Asimismo, es importante indicar que si bien la posición de más corto plazo presenta una menor cobertura de activos, ésta es mayor a la que se tuvo al cierre del 2008.

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.

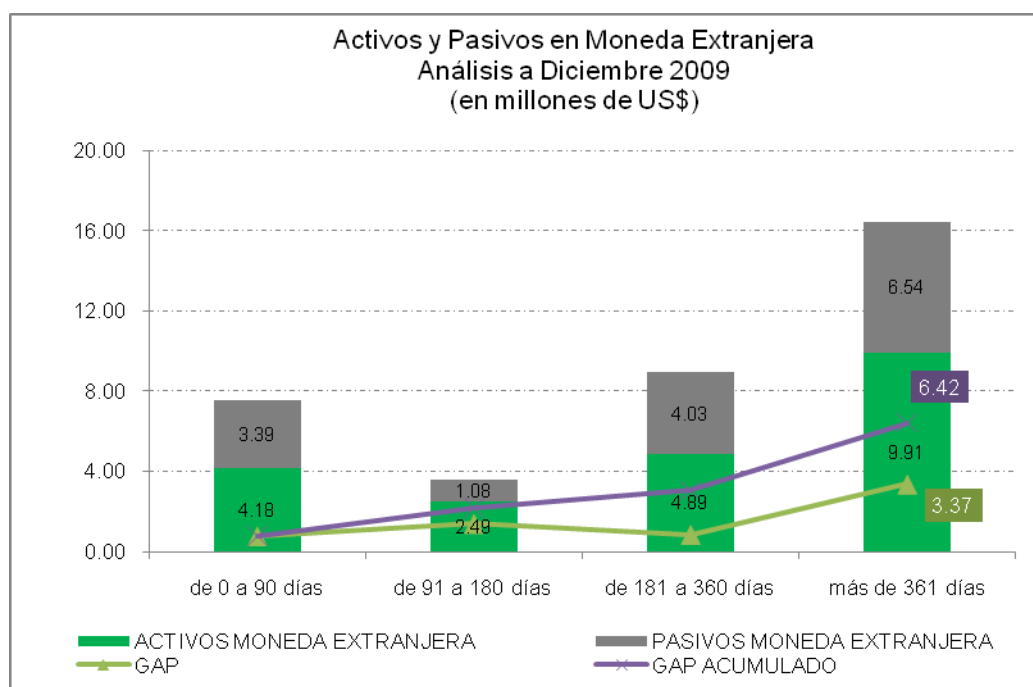
b. Riesgo de Tipo de Cambio

Con relación al calce de monedas, 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.

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



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



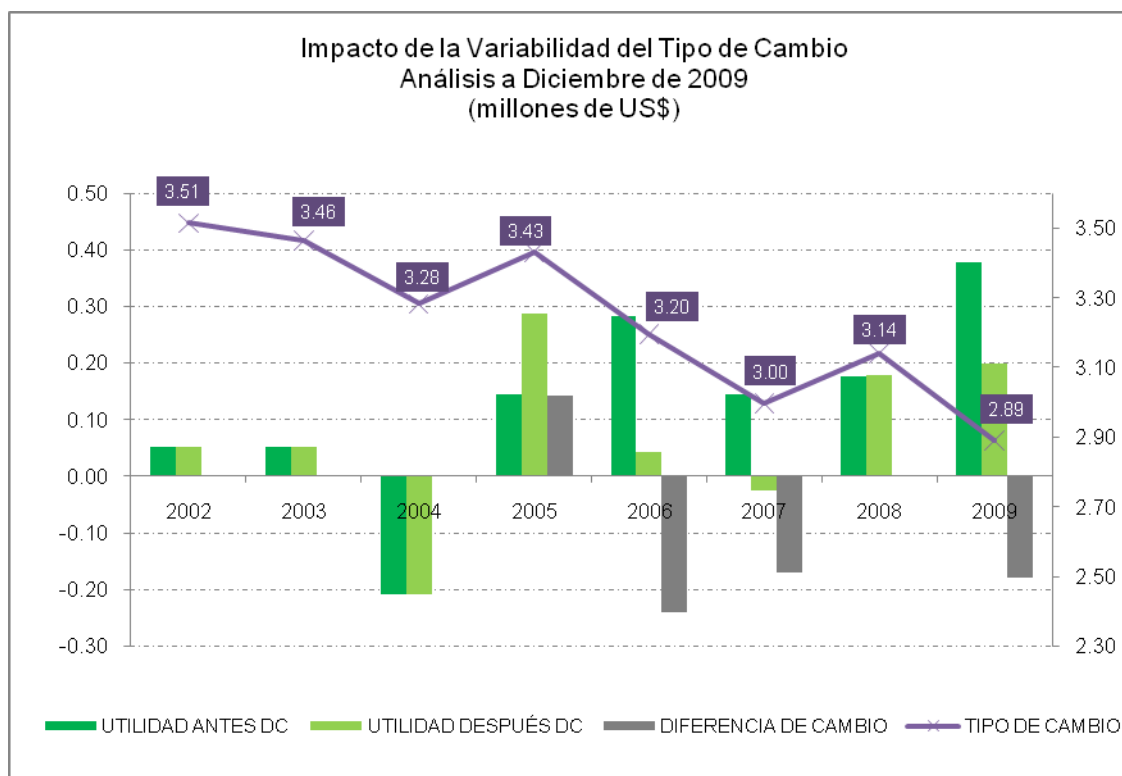
Fuentes: LEASING TOTAL. S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A

Impacto de la Diferencia de Cambio

La cotización de la moneda extranjera empezó el año 2009 con una tendencia a la baja, sin embargo registró en el III trimestre una tendencia al alza, aunque en el último trimestre ha ido cayendo. Dicho comportamiento, ha tenido un fuerte impacto negativo sobre los resultados alcanzados al cierre del ejercicio, disminuyendo en US\$ 178,892.73 la utilidad para dicho periodo.

Cabe indicar que si bien al cierre del 2008 la sensibilidad frente a las variaciones del tipo de cambio fue baja, ello como resultado de una menor composición de flujos dolarizados sobre la estructura de costos y una menor exposición de clientes con potenciales riesgos cambiarios; al cierre del 2009 se ha registrado una posición negativa sobre la diferencia de cambio, teniendo un efecto bastante significativo sobre los ratios de eficiencia.

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



Fuentes: LEASING TOTAL S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

c. Riesgo de Tasa de Interés:

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

7. Evolución del Patrimonio Vs Requerimiento Mínimos del Regulador

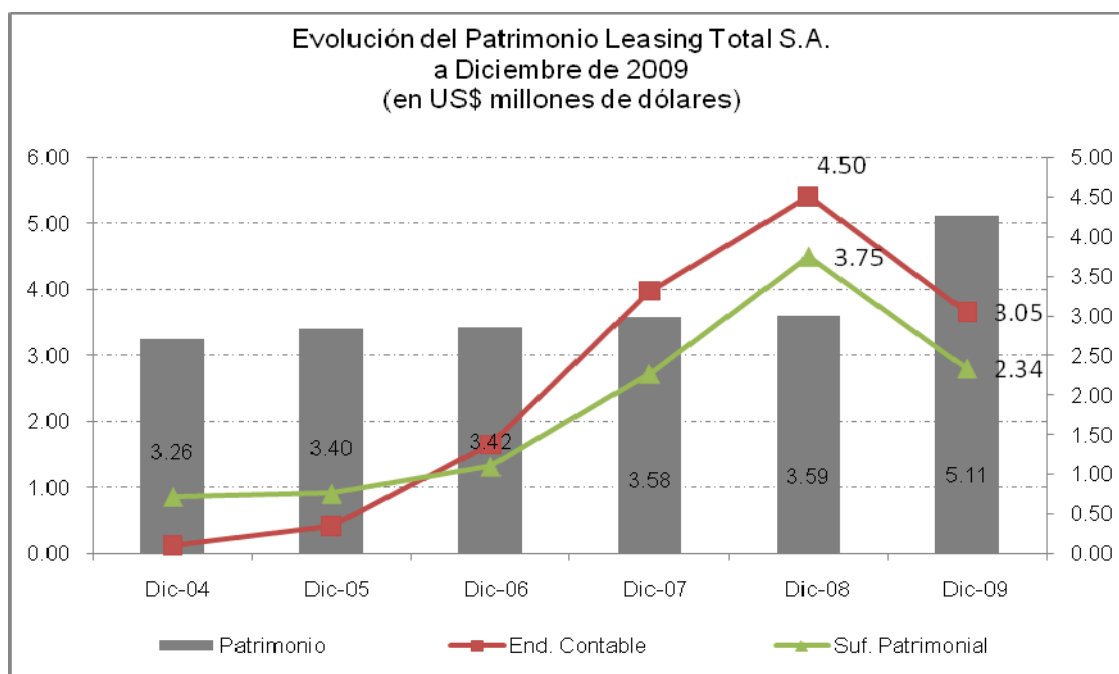
Como resultado del buen desempeño alcanzado durante el ejercicio 2009, la empresa registró un comportamiento positivo sobre su nivel de patrimonio, alcanzando al cierre del ejercicio, un incremento de 42.14% con respecto al saldo registrado a diciembre de 2008.

Por otro lado, con respecto a los requerimientos mínimos del regulador, **LEASING TOTAL S.A** mantiene un nivel de patrimonio efectivo superior en US\$ 3.77 millones de dólares el exigido por la Superintendencia de Banca. Asimismo, mantiene uno de los niveles más bajos sobre el ratio entre pasivos y capital social + reservas (3.17).

a. Suficiencia Patrimonial y Exposición Patrimonial

En este sentido, al cierre del 2009, la empresa registra una disminución de los niveles de suficiencia patrimonial, alcanzando un ratio de 2.34 veces el patrimonio, inferior en 64.10% al nivel alcanzado a diciembre de 2008.

Por otro lado, la empresa registró un nivel de apalancamiento inferior en 32% al ratio alcanzado a diciembre de 2008. Asimismo, es importante indicar que dicho indicador se encuentra por debajo a los niveles alcanzados por el mercado.



Fuentes: **LEASING TOTAL S.A**

Elaboración: **LEASING TOTAL S.A**

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

Al cierre del ejercicio 2009, **LEASING TOTAL S.A.** no cuenta con clientes con un saldo individual que supere el 10% del patrimonio de la empresa.

b. Gestión para el Fortalecimiento Patrimonial

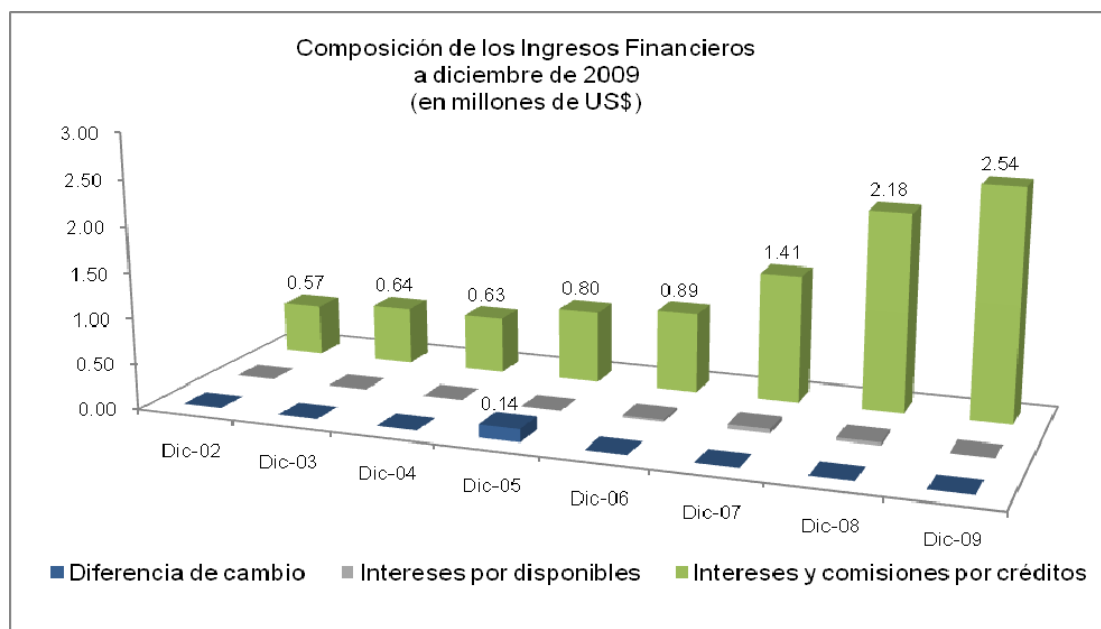
En correspondencia al deseo de los accionistas de mantener un nivel patrimonial adecuado a fin de respaldar la solvencia de la empresa así como de promover el desarrollo y el crecimiento de la misma, el directorio de **LEASING TOTAL S.A.** ha formulado la propuesta de capitalización total de utilidades correspondiente al ejercicio 2009, la cual deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

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

1. Análisis de Ingresos y Egresos

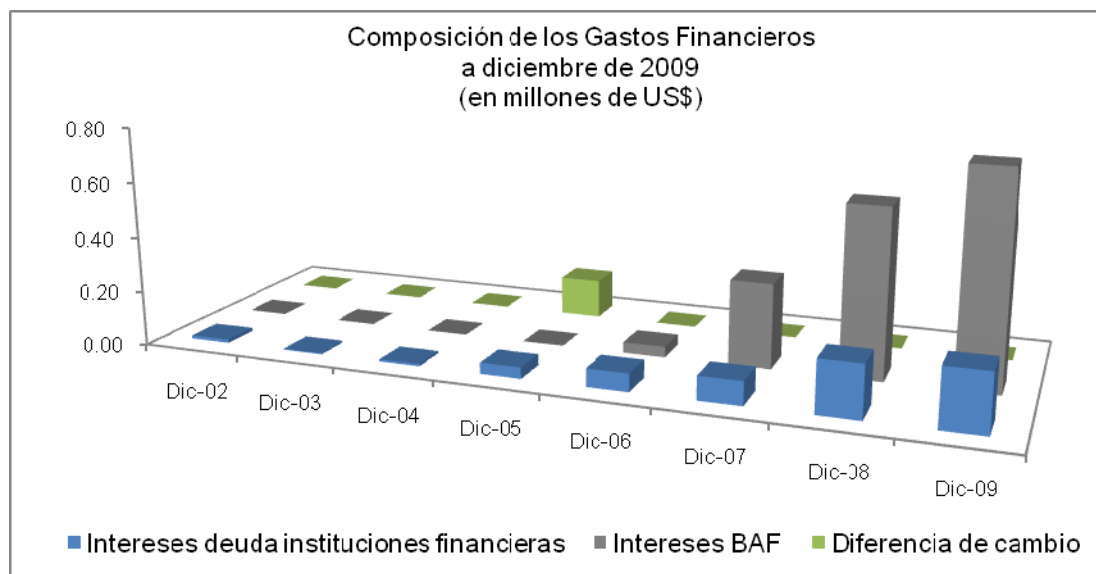
Durante el 2009, los ingresos financieros de la empresa ascendieron a US\$ 2.54 millones de dólares, monto superior en 5.29% al valor registrado a diciembre de 2008. Cabe indicar que dicho incremento fue impulsado por el aumento en los intereses y comisiones recibidos por la cartera de créditos (10.88%), rubro que viene experimentando un crecimiento continuo desde el 2004.

De igual forma, los gastos financieros de la empresa mostraron una tendencia positiva al experimentar un crecimiento de 33.29%, como resultado del incremento en los gastos generados por el servicio de las obligaciones financieras: (i) BAF (16.21%) y (ii) Entidades Financieras (2.17%). A diciembre de 2009, el monto total por dicho rubro ascendió a US\$ 0.98 millones de dólares.



Fuentes: LEASING TOTAL. S.A

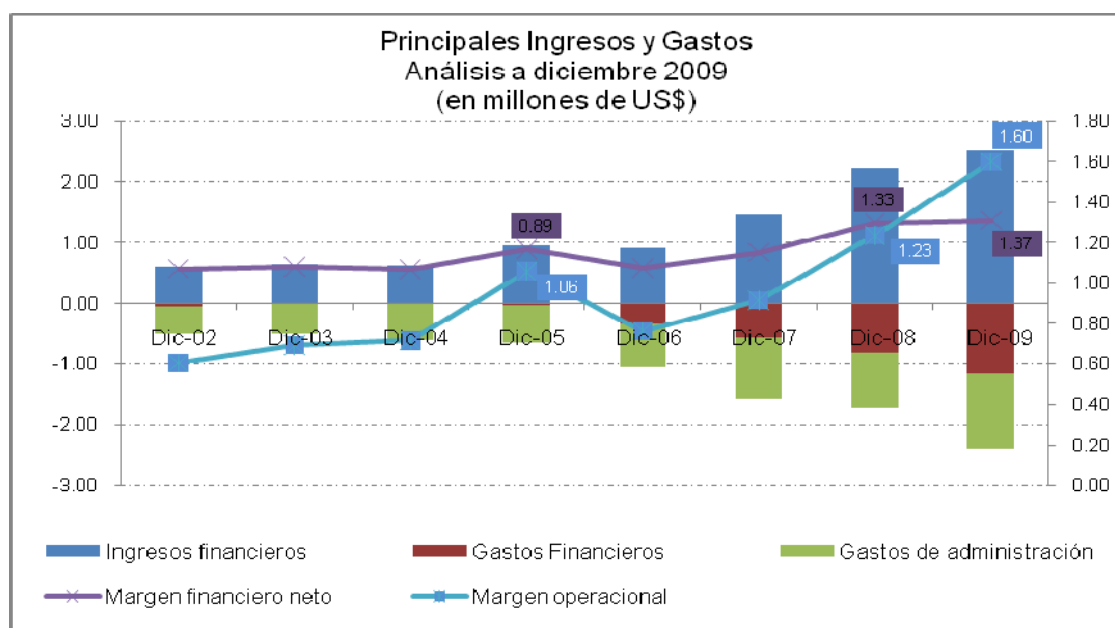
Elaboración: LEASING TOTAL S.A



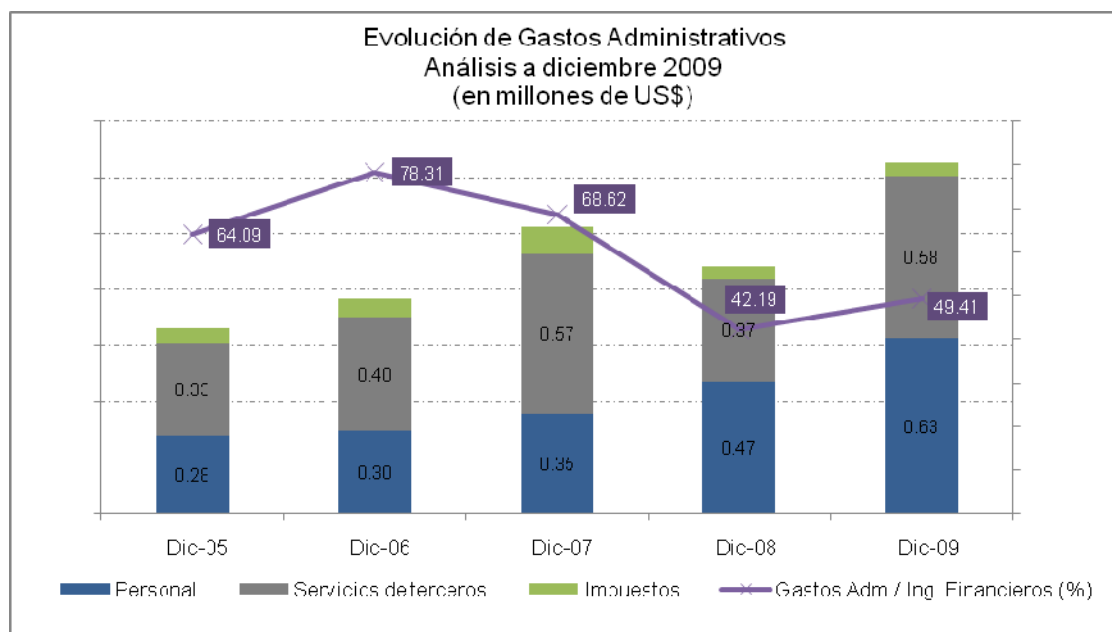
Fuentes: LEASING TOTAL S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A

2. Crecimiento durante el 2009

Al cierre del 2009, el margen operacional alcanzó un monto de US\$ 1.60 millones de dólares. Dicho resultado se explica debido al incremento de los ingresos por servicios financieros y al efecto positivo de la ampliación de la cartera sobre el margen financiero neto. En este sentido, es importante indicar que pese a que los gastos por servicios financieros mostraron también incremento, el efecto negativo sobre el margen operativo fue contrarrestado por el crecimiento en los ingresos financieros.



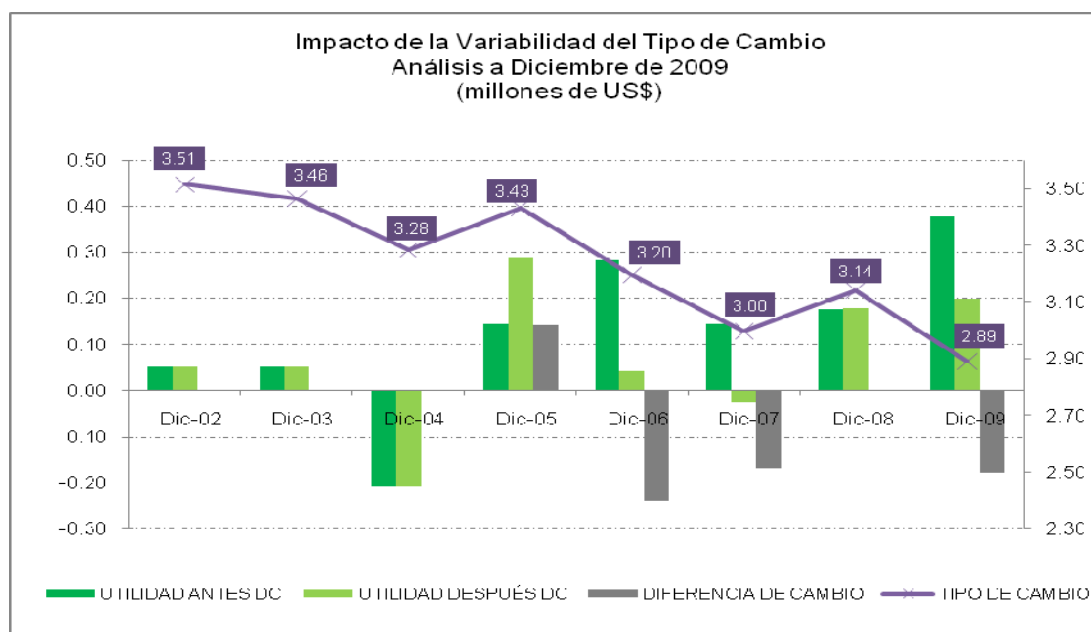
Fuentes: LEASING TOTAL S.A
Elaboración: LEASING TOTAL S.A



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

3. Evolución de Márgenes

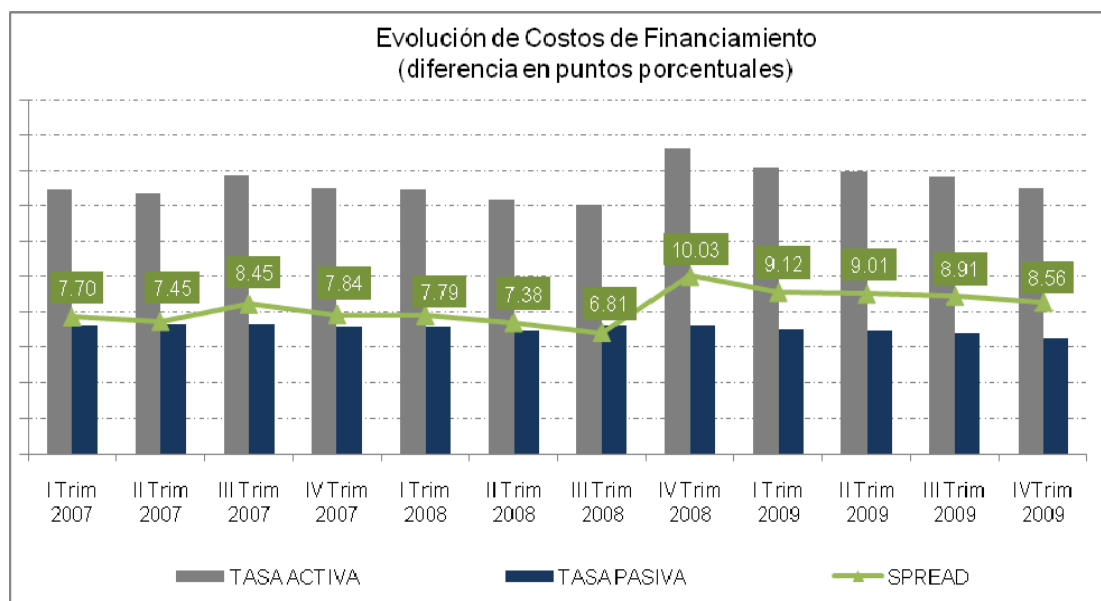
El crecimiento de la cartera influyó en la tendencia creciente sobre los márgenes de la empresa, así tenemos que a diciembre de 2009, todos los márgenes registraron un incremento importante comparado a los valores alcanzados al cierre de 2008. Cabe indicar que dicho incremento no considera el efecto sobre la diferencia de cambio, el cual, como se señaló anteriormente, ha tenido un impacto negativo bastante significativo sobre la eficiencia y la rentabilidad de la empresa al cierre del ejercicio.



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

Por otro lado, el aumento en los gastos administrativos no conllevó una reducción del margen operativo neto, sino que por el contrario éste registró para el periodo un incremento de 6.95% comparado con el margen alcanzado al cierre de 2008.

Asimismo, considerando la evolución entre las tasa activas y pasivas de la empresa, se concluye que la tendencia creciente sobre los márgenes viene explicada principalmente por una variación real sobre la cartera; éste permanece a un nivel superior a los niveles registrados para los años anteriores.



Fuentes: LEASING TOTAL S.A

Elaboración: LEASING TOTAL S.A

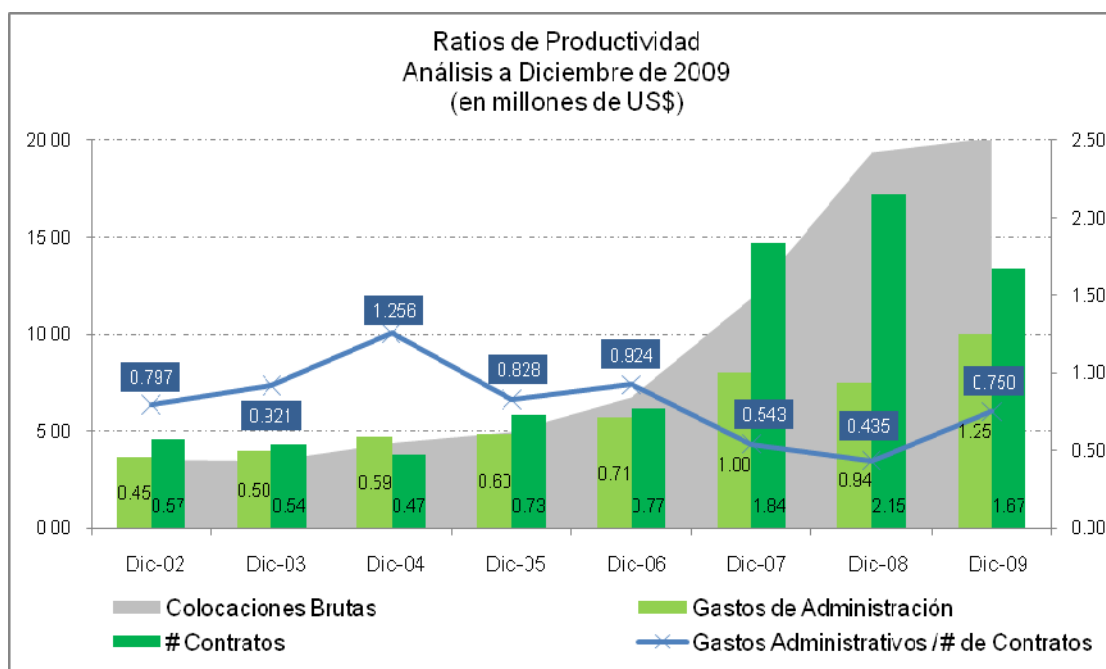
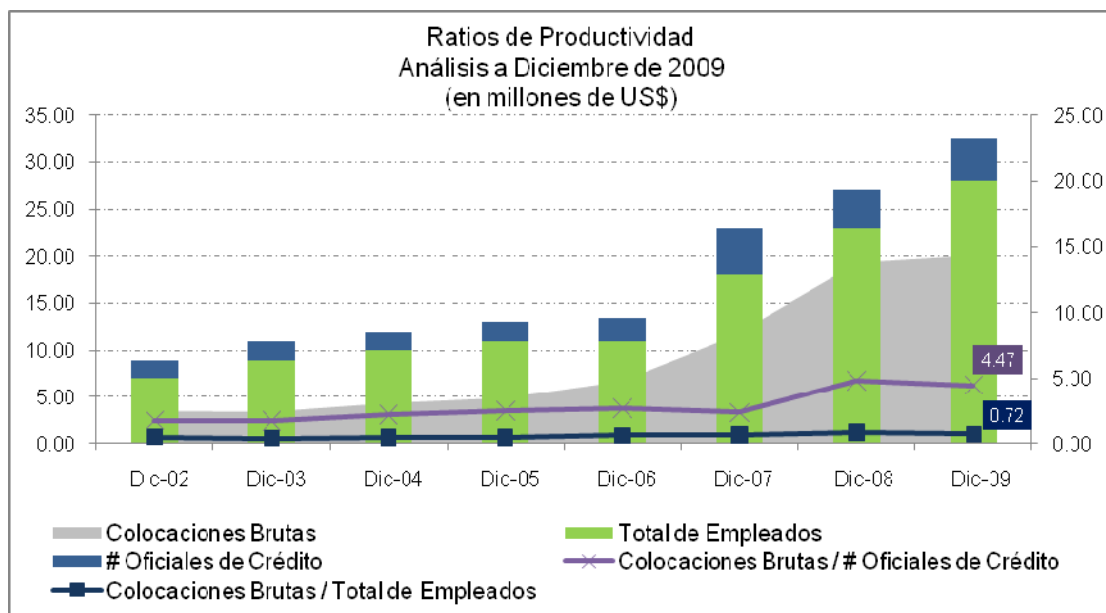
4. Rentabilidad Vs Eficiencia

El 2009 representó para **LEASING TOTAL S.A.**, al igual que el 2008, un año de cambios y mejoras continuas en cuanto a la gestión administrativa y financiera de la empresa. Por un lado, la ampliación de la capacidad productiva generó un importante incremento sobre los gastos dada la necesidad de contratar mayor personal. Sin embargo, la mayor carga en gastos se justificó en correspondencia a la continua mejora de la productividad.

Al cierre del ejercicio, los gastos en personal ascendieron a US\$ 0.63 millones de dólares, monto que representó el 60.6% del total de gastos administrativos. Si bien se observó una tendencia creciente sobre la mayor carga en gastos de personal, la nueva fuerza laboral incrementó la producción, llegando a alcanzar una colocación de US\$ 4.47 millones de dólares por oficial de crédito, monto inferior en 7.63% al alcanzado al cierre del 2008. Así también el número de contratos por oficial de crédito, disminuyó de 54 a 37, generando esto un costo administrativo medio de US\$ 0.004 millones de dólares, similar al valor registrado a diciembre de 2008.

En este sentido, el comportamiento observado sobre la productividad unida a la caída en los demás rubros del gasto administrativo dio como resultado mayores márgenes de ganancia que se traducen por consiguiente en una mayor rentabilidad de los activos como del patrimonio. Al cierre de 2009, la utilidad neta del ejercicio fue de US\$ 0.2 millones de dólares, monto superior en 12.36% al valor registrado a diciembre de 2008. Asimismo, el resultado

obtenido colocó a **LEASING TOTAL S.A** como la segunda empresa con el mayor ratio de rentabilidad sobre los activos (0.99%), indicando su buen desempeño sobre el uso total de los mismos.



iii. METAS Y OBJETIVOS 2010

1. Plan Comercial 2010

La economía mundial parece estar retornando a la vía del crecimiento, impulsada por un sólido desempeño de las economías asiáticas y la estabilización o recuperación moderada en otras regiones.

Nuestro país está mostrando desde el último trimestre del 2009 señales de recuperación.

Teniendo esto como base, **LEASING TOTAL S.A.**, bajo un panorama conservador, tiene como objetivo incrementar las colocaciones brutas continuando con su política de desconcentración de cartera y ampliación de base de clientes; con lo cual, proyecta mejores resultados que los obtenidos en el 2009.

Para el logro de este objetivo continuaremos ofreciendo un servicio personalizado, eficiente y de respuesta rápida a nuestros clientes y mantendremos el enfoque de trabajar estrechamente con los proveedores de los bienes que financiamos, lo cual es parte importante de nuestra estrategia comercial.