

Leasing Total S.A., en adelante, "Leasing Total", inició operaciones en abril de 1998, como empresa especializada en operaciones de arrendamiento financiero, atendiendo a pequeñas y a medianas empresas, que brindan servicios a corporaciones en los sectores de construcción, minería, transporte y servicios, nicho de mercado que mantiene hasta la fecha. La compañía está vinculada al Grupo Progreso Chile, cuyo principal activo es Servicios Financieros Progreso S.A., empresa dedicada a realizar operaciones de arrendamiento financiero y de factoring en el mercado chileno. A diciembre del 2018, Leasing Total registró una cartera bruta de colocaciones ascendente a S/ 244.03 millones, la cual representa 1.28% de las colocaciones de arrendamiento financiero en el mercado local, respaldado con un patrimonio que asciende a S/ 58.62 millones.

**Clasificaciones Vigentes**

Información financiera al:

Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A.  
Perspectivas

Inicial <sup>1/</sup>	Vigente
30.09.2018	31.12.2018
<b>AA- Estables</b>	<b>AA- Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité 11.04.2019

**FUNDAMENTACION**

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros de Leasing Total, se sustentan en:

- Su experiencia de más de 20 años en el mercado peruano de arrendamiento financiero que le otorga un buen conocimiento y una adecuada especialización en los productos financieros ofrecidos.
- El respaldo patrimonial del Grupo Progreso (Chile), puesto de manifiesto a través de aportes de capital y del compromiso de capitalización de las utilidades obtenidas.
- La evolución de las colocaciones de la empresa, definiendo un continuo crecimiento de contratos y de clientes.
- La diversificación en sus fuentes de fondeo, en base a emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero "BAF", líneas de crédito con COFIDE y entidades multilaterales, así como de la oportuna concertación de deuda bancaria.
- Las características de los bienes financiados brindan una adecuada cobertura ante riesgo de no pago, debido a que los plazos de resolución de contratos son reducidos, al igual que los correspondientes de la recolocación de bienes adjudicados.
- La estabilidad en el Directorio y en la plana gerencial, permite aprovechar su experiencia en el desarrollo de la institución.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas, también toman en cuenta factores adversos, como:

- El elevado nivel de competitividad existente en el mercado al enfrentar a instituciones financieras sólidas y con menores costos de fondeo.

- La concentración existente por sector económico y por tipo de bien financiado, que es atendido (transporte, actividades inmobiliarias y alquiler de equipos), determinan coyunturas que podrían verse afectadas por los ciclos económicos, así como por la propia coyuntura económica.

**Indicadores Financieros**

En miles de soles de diciembre del 2018

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Total Activos (c/ conting)	242,546	255,236	314,853
Colocaciones (neta de intereses no devengados)	181,642	196,751	244,033
Pasivos exigibles	186,326	194,311	252,749
Patrimonio	53,705	58,377	58,624
Resultado Operac. Bruto	19,035	18,356	21,524
Gastos de apoyo y deprec.	10,188	10,865	12,428
Provisiones por colocac.	2,244	2,572	3,159
Resultado neto	5,611	4,355	4,192
Morosidad	4.99%	5.12%	5.58%
Déficit Provisiones v.s. Patrimonio	5.70%	2.93%	5.15%
Tolerancia a pérdidas	23.57%	25.09%	21.36%
Ratio de capital global	12.83%	13.93%	13.65%
Liquidez básica/Pasivos	0.61	7.14	2.43
Posición cambiaria	-0.18	0.23	-0.06
Resul. operac. neta/Activos prod.	5.02%	3.96%	4.21%
Resul.neto/Activos prod.	3.18%	2.30%	1.94%
Resul.neto/Capital	12.39%	8.53%	7.73%
Gastos de apoyo/Activos prod.	5.78%	5.74%	5.75%
Nº de sucursales	8	9	10
Nº de empleados	70	57	71

\*Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a soles constantes de 31/12/2018

- El ligero deterioro producido en la calidad de su cartera crediticia, que se refleja en un incremento en sus

niveles de morosidad y en la menor cobertura de provisiones de su cartera de alto riesgo.

- La disminución de sus márgenes por la coyuntura que enfrenta el país y de la competencia en el mercado.
- Su tamaño de operaciones y el nivel de su participación de mercado podría tener influencia en su nivel de competitividad.

Leasing Total es una empresa especializada en brindar financiamiento a través de operaciones de arrendamiento financiero con una participación de 1.28% de la cartera total de este producto en el sistema financiero a diciembre del 2018 (S/ 18.99 mil millones).

La especialización de sus operaciones le ha permitido alcanzar agilidad y eficiencia necesarias para el negocio de arrendamiento financiero. Presenta, sin embargo, riesgo de concentración al enfocar su cartera principalmente en unidades de transporte terrestre y maquinaria para movimiento de tierras, lo que se mitiga con el valor de reventa de los bienes financiados.

A ello se debe agregar la sensibilidad de estos sectores a ciertas situaciones de desempeño adverso en la economía nacional.

En agosto del 2011, su subsidiaria Factoring Total, inició operaciones, especializándose en el financiamiento de productos de factoring a la mediana y a la pequeña empresa, explotando la experiencia del Grupo Progreso en este negocio.

Leasing Total ha mantenido un crecimiento continuo en el número de clientes atendidos y en el número de operaciones realizadas, en base al conocimiento y a la especialización de sus operaciones, lo que ha permitido mantener su participación de mercado, a pesar de la contracción ocurrida en el mismo. Su cartera bruta de colocaciones ha presentado un mejor desempeño durante el año 2018, creciendo 24.03% respecto al periodo anterior (a valores constantes), debido a la colocación de créditos de pequeña y de mediana empresa que representan 82.53% del total de las colocaciones.

El índice de mora básica se ha incrementado, pasando de 5.12% en diciembre del 2017 a 5.58% a diciembre del 2018, principalmente por incremento de créditos que pasaron a cobranza judicial, los cuales son, a diciembre del 2018, S/ 5.75 millones, 5.17 veces más de los que se registraron al cierre del 2017 (S/ 893 mil).

Para respaldar el crecimiento de su cartera crediticia, Leasing Total ha obtenido fondos de terceros, tanto en base a la emisión de bonos de arrendamiento financiero (BAF), como por concertación de adeudos con instituciones financieras nacionales y del exterior, con un incremento de 30.07% en sus pasivos exigibles a diciembre del 2018, respecto al endeudamiento al cierre del 2017.

La emisión de BAF ha experimentado un crecimiento importante desde 2006, registrando un saldo en circulación a diciembre del 2018, de S/ 107.05 millones, que representa su principal fuente de fondeo con 42.35% de los pasivos exigibles, y equivale a 1.83 veces el patrimonio contable. Estas emisiones siguen una tendencia prudente, sustentada en esquemas de amortización y de condiciones, tanto de moneda, como de plazos, que calzan adecuadamente con la cartera de colocaciones.

A diciembre del 2018, Leasing Total refleja un ratio de capital global de 13.65% superior al exigido por la SBS, y dentro del límite interno de la empresa, de 12.5%. Este respaldo se produce por aportes de accionistas y por capitalización de resultados. En línea con sus necesidades de fortalecimiento patrimonial, Leasing Total se encuentra en proceso de realizar la séptima emisión de su Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero, donde tiene previsto emitir por monto de hasta US\$ 10 millones, para apoyar el crecimiento de las colocaciones de la empresa.

Al cierre del 2018, la empresa alcanza un ROE de 7.15%, inferior al registrado al cierre del 2017 (7.46%), disminución que se debe a la contracción de la utilidad neta, producto de la disminución de tasas promedio y de los mayores gastos financieros reflejando la fuerte competencia existente en el mercado.

Los resultados del ejercicio 2018 serán destinados a fortalecer su nivel patrimonial, de acuerdo con el compromiso de los accionistas de capitalizar 100% de las utilidades de libre disposición que la empresa genere.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo otorgadas a Leasing Total son estables, debido a su experiencia acumulada en el negocio en que se desenvuelve, al desempeño de su cartera de créditos, al soporte de su matriz y al respaldo patrimonial que ha demostrado la empresa a través de los años, presentando consistencia con sus planes estratégicos.

El crecimiento de la empresa se ha presentado con un ligero deterioro global en la calidad de sus créditos, incrementándose la cartera atrasada y la cartera pesada, destinando recursos a provisiones por incobrabilidad de créditos y por ende, afectando sus niveles de rentabilidad. Debido a la magnitud y a la estructura de sus operaciones, el emisor es relativamente sensible respecto a: cambios normativos, a variaciones en el tipo de cambio, y a la fuerte competencia de mercado proveniente del sistema bancario, lo cual se traduce en una menor capacidad para recuperar el nivel de sus márgenes financieros.

## 1. Descripción de la Empresa

Leasing Total inició operaciones en 1998 como parte del Grupo Progreso Capital Holding (BVI), empresa controladora del Grupo Progreso de Chile, conformado por empresas dedicadas a brindar servicios financieros, principalmente en actividades de arrendamiento financiero y de factoring. La empresa se encuentra especializada en actividades de arrendamiento financiero, principalmente de maquinaria y de vehículos, enfocándose en pequeña y en mediana empresa, y dirigida a apoyar también a grandes corporaciones, principalmente en los sectores de: construcción, minería, de transporte y servicios.

En el 2011, Leasing Total constituyó una subsidiaria peruana denominada Factoring Total S.A., como entidad dedicada a realizar operaciones de descuento de facturas ("factoring"), siendo esta en la actualidad la única institución de factoring regulada por la SBS, que compite con las instituciones financieras tradicionales y con una diversidad de instituciones no reguladas que ofrecen este servicio.

### a. Propiedad

Leasing Total S.A forma parte del Grupo Progreso de Chile, empresa chilena dedicada a realizar operaciones de servicio financiero hace más de 25 años en Chile a través de Servicios Financieros Progreso S.A., entidad especializada en arrendamiento financiero y factoring.

Servicios Financieros Progreso S.A. registró una cartera total de créditos ascendente a US\$ 91.98 millones al cierre del 2018, y activos totales por US\$ 98.36 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 21.17 millones.

Esta institución cuenta con una calificación de riesgo local (Chile) para su deuda de largo plazo de BBB+, otorgada por ICR Chile Clasificadora de Riesgo y de A- otorgada por Humphreys Clasificadora de Riesgo, mientras que la clasificación de riesgo de su deuda de corto plazo es de N2/BBB+ y Nivel 2/A-, respectivamente.

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Inversiones Invernadic S.A.	99.99
Juan Pablo Díaz Cumsille	0.01
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

Al 31 de diciembre del 2018, el capital social de Leasing Total estaba compuesto por 512,725 acciones, cada una de un valor nominal de S/ 100. Este monto incluye el aporte dinerario de US\$ 500 mil realizado por parte de Inversiones Invernadic S.A. que se capitalizó el 17 de setiembre del 2018.

### b. Estructura administrativa

En Junta Universal de Accionistas del 07 de diciembre del 2017 se aprobó la conformación del Directorio para el

periodo 2017-2020, la cual presentó ciertos cambios respecto a periodos anteriores.

Entre los cambios ocurridos está la designación del Sr. David Nuñez Molleapasa, como Vicepresidente del Directorio, quien es Gerente General de la compañía, y desempeña el cargo de Director desde el 2004.

Adicionalmente se designó a la Sra. Luccia Reynoso Paz como Directora a partir de diciembre del 2017.

En enero del 2019, el Sr. Basilio Díaz Jadad asumió el cargo de Director en reemplazo de la Sra. Jeannette Escandar Sabeh.

Los demás miembros del Directorio han sido ratificados en sus cargos desde hace varios periodos, manteniendo estabilidad en su conformación.

#### Directorio

Presidente:	Juan Pablo Díaz Cumsille
Vicepresidente:	David Nuñez Molleapasa
Directores:	Guillermo Palomino Bonilla Luccia Reynoso Paz Basilio Díaz Jadad
Directores Suplentes:	Salomón Díaz Jadad Miguel Díaz Cumsille

El Directorio cuenta con dos directores independientes: Sra. Luccia Reynoso y Sr. Guillermo Palomino.

En cuanto a la plana gerencial, en los últimos años se ha mantenido estabilidad en su conformación facilitando el cumplimiento de políticas de gobierno corporativo en la institución.

#### Administración

Director Gerente General:	David Nuñez Molleapasa
Gerente Comercial:	Jorge Rosado Urteaga
Gerente de Finanzas:	Eduardo Lora Mercado
Gerente Legal:	Silvia Ruiz Sandoval
Contador General:	Gabriela Rojas Lévano

### c. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos

Leasing Total es propietario de 99.99% del capital social de Factoring Total S.A., empresa constituida en el Perú para dedicarse a realizar operaciones de descuento de facturas. A diciembre del 2018, Factoring Total S.A. registra activos por S/ 152.62 millones (incluyendo contingentes), y una cartera bruta de créditos directos ascendentes a S/ 68.63 millones. El patrimonio de ésta empresa es de S/ 17.48 millones a diciembre del 2018.

## 2. Negocios

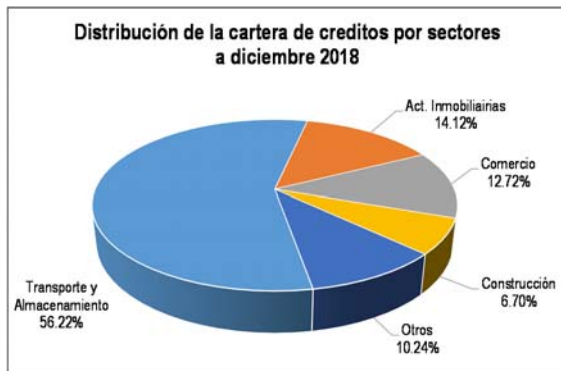
Leasing Total se dedica a brindar facilidades de arrendamiento financiero a pequeñas y a medianas empresas, teniendo una participación de mercado de 6.6% y de 3.06% respectivamente en estos segmentos sobre el

producto leasing respecto a las operaciones del total del sistema financiero a diciembre del 2018, buscando orientar siempre su enfoque de negocio a nichos específicos de mercado, obteniendo una ventaja competitiva en segmentos parcialmente desatendidos de la banca.

A diciembre del 2018, las colocaciones de la cartera de arrendamiento financiero en el sistema financiero a nivel nacional ascendieron a S/ 18.99 mil millones disminuyendo a 8.10% en relación al cierre del 2017. La banca múltiple abarca la mayor participación en la colocación de este tipo de créditos con 97.38% del mercado, siendo Leasing Total la única empresa especializada en arrendamiento financiero operando a la fecha en ese mercado, que representa 1.28% del total.

El número de clientes de Leasing Total presenta crecimiento continuo, alcanzando a diciembre del 2018 un total de 869 clientes, incrementándose 19.86% respecto a diciembre del 2017 (725 clientes).

El total de contratos vigentes al cierre del 2018 es 1,625 que representa un incremento de 27.75% respecto al cierre del 2017. De éstos, 56.22% corresponden a transporte y almacenamiento con un saldo en créditos de S/ 137.20 millones, 14.12% corresponden a actividades inmobiliarias con un saldo de cartera por S/ 34.45 millones, 12.72% corresponden a actividades comerciales con un saldo de S/ 31.05 millones, 6.70% a actividades de construcción con un saldo de S/ 16.35 millones, y 10.24% a otras actividades. Leasing Total ha otorgado una línea de financiamiento a su subsidiaria Factoring Total, para apoyar el crecimiento de sus operaciones a corto plazo por US\$ 3.5 millones.



Fuente: Leasing Total

Los contratos de la empresa están pactados en dólares americanos, a un promedio de 36 meses. Los bienes financiados incluyen una opción de compra por 1% de su valor, además de incluir seguro contra todo riesgo. La garantía se otorga sobre los bienes adquiridos en arrendamiento financiero y pudiendo pactarse garantías adicionales de considerarse necesario.

Todos los bienes financiados incluyen fianza solidaria del cliente (con sus accionistas en caso tratarse de una persona jurídica), el cual además es el custodio del bien.

Actualmente, hay 23 instituciones supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) que ofrecen operaciones de arrendamiento financiero en el país, lo que incluye bancos y empresas microfinancieras. A fin de reducir la competencia, Leasing Total está buscando incrementar su participación de sus colocaciones en el interior del país.

A la fecha, la institución cuenta con 3 oficinas en Lima: Surco (sede principal), Miraflores y San Miguel, y 7 oficinas informativas en las ciudades de: Arequipa, Trujillo, Cajamarca, Chiclayo, Piura, Huancayo y Cusco.

### 3. Sistema Financiero y mercado de arrendamiento financiero

El sistema financiero peruano es regulado y supervisado por la SBS, así como la SMV y por el BCR de acuerdo a sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 56 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("Edpymes").

Existen otras entidades financieras reguladas de propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas a otorgar financiamiento, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("Coopac").

Respecto a estas últimas, en junio del 2018 se aprobó el proyecto de ley que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta ley entró en vigencia en enero del 2019 y tiene un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular de acuerdo al nivel de activos de cada Coopac.

El sistema financiero presenta un alto grado de concentración de sus operaciones entre los cuatro principales bancos: Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank, las cuales alcanzan una participación de 72.74% sobre el total de colocaciones directas.

A diciembre del 2018, la cartera bruta total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/ 308.70 mil millones, con un crecimiento de 1.19% respecto al alcanzado al cierre del 2017.

En cuanto a los productos colocados en sistema financiero, los principales desembolsos se realizan en préstamos

(69.72%), tarjetas de crédito (8.81%), comercio exterior (6.69%) y arrendamiento financiero (6.15%).

Al cierre del 2018, existen en el mercado de arrendamiento financiero 23 instituciones financieras, de las cuales, Leasing Total es la única que se encuentra especializada a la fecha. Dicho mercado está liderado por el sistema Bancario, cuya participación concentra el 97.38% del total de colocaciones, donde el producto de arrendamiento financiero representa 6.15% del total de la cartera del sistema financiero, financiando principalmente bienes inmuebles (35.8%), maquinaria industrial (32.0%) y unidades de transporte (21.0%). Asimismo, las operaciones a grandes empresas representan 34.67% del total de colocaciones del producto, corporativas 34.09% del total de colocaciones del producto y medianas empresas 29.05% del total de colocaciones del producto. Esto es aprovechado por Leasing Total para especializarse en la mediana y pequeña empresa.

#### 4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución, en términos individuales, han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2018.

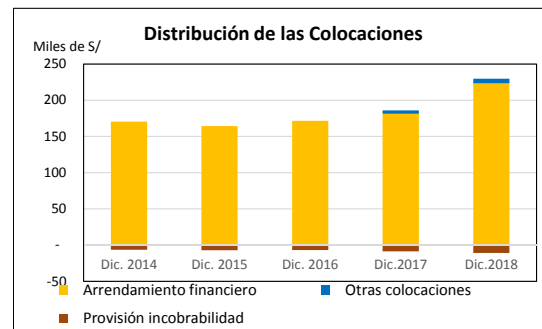
Periodo	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259	230.2147
Factor Ajuste	1.0729	1.0458	1.0262	1.0322	1.0000

##### a. Calidad de Activos

A diciembre del 2018, Leasing Total registró activos totales ascendentes a S/ 314.85 millones, 23.36% superiores a los registrados al cierre del año 2017 (S/ 255.24 millones, a valores constantes).

La cartera de colocaciones bruta de Leasing Total ha presentado un crecimiento de 5.81% de promedio anual en el periodo 2014-2018 (a valores constantes), contrario a la disminución de las colocaciones del producto Leasing en el sistema financiero (-8.10%).

En el ejercicio 2018, Leasing Total ha logrado un importante crecimiento en sus colocaciones, incrementándolas a diciembre del 2018 en 24.03% respecto al cierre del 2017, pasando de S/ 196.75 millones (a valores constantes) a S/ 244.03 millones, principalmente por aumento en el financiamiento de bienes del sector transporte, los cuales representan más de 56% de la cartera de créditos, así como por el aumento de las colocaciones en los principales segmentos de pequeña y de mediana empresas (23.27% y 34.54% respectivamente).



Leasing Total ha registrado un incremento en su participación de mercado a 1.28% sobre la cartera neta de colocaciones de arrendamiento financiero del sistema financiero a diciembre del 2018 (0.91% de participación al cierre del 2017), principalmente por incremento de las colocaciones de Leasing Total en mediana y en pequeña empresa, a pesar de que las colocaciones de este producto disminuyeron en el sistema financiero en general.

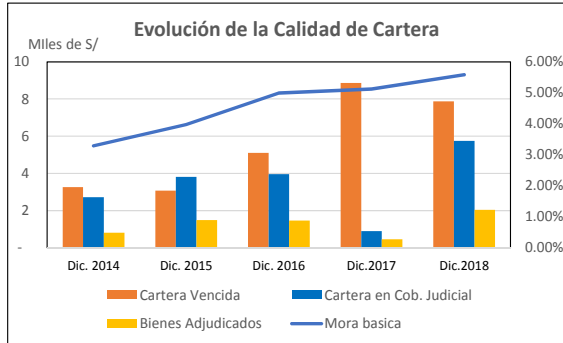
Fuente: Leasing Total

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
Pérdida Potencial	2.75%	2.72%	2.97%
Atrasada./Cartera*	4.99%	5.12%	5.58%
Atrasada+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	5.45%	5.19%	5.64%
Atrasada+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	1.69%	0.87%	1.24%
Generación total/Prov.	426.21%	309.81%	260.75%
Prov./Atrasada+Reestr.+Refin.	69.07%	83.25%	78.06%
Atrasada-Prov./Patrimonio	4.14%	2.69%	4.91%
Activo Fijo/Patrimonio	23.34%	25.45%	27.01%
<b>Estructura de la Cartera</b>			
Normal	81.92%	78.56%	83.01%
CPP	9.50%	11.27%	5.59%
Cartera Pesada	8.59%	10.17%	11.40%

\*Cartera neta de intereses no devengados

En los últimos periodos se observa un deterioro de la calidad crediticia de Leasing Total, registrando al cierre del 2018 una mora básica de 5.58%, superior a la registrada en periodos anteriores (5.12% a diciembre 2017, 4.99% a diciembre 2016, 3.97% a diciembre 2015, 3.29% a diciembre 2014).



Fuente: Leasing Total

La cartera en cobranza judicial representa, a diciembre del 2018, 5.58% del total de la cartera bruta ascendiendo a S/ 13.62 millones, frente a S/ 10.07 millones (a valores constantes) registrados a diciembre del 2017. El importe de cartera en cobranza judicial es el que más ha incrementado, pasando de S/ 883 mil al cierre del 2017 a S/ 5.8 millones al cierre del 2018. Este deterioro acompaña el crecimiento en el número de contratos, principalmente en mediana y en pequeña empresa, que representan el principal mercado de la empresa y reflejan el relativo mayor riesgo observado en el sistema financiero en general.

La estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor presenta estabilidad, con créditos calificados en categoría Normal que representan 83.01% de la cartera total, producto de la recuperación de clientes puntuales que estaban calificados como CPP.

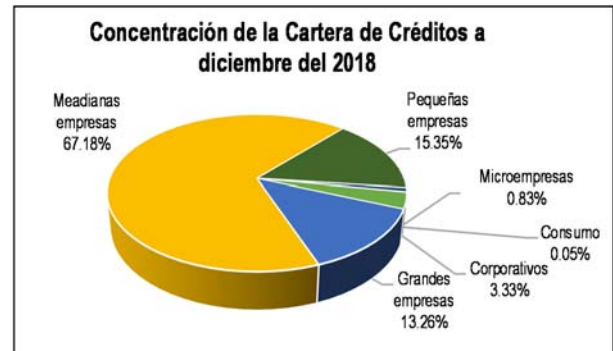
La cartera pesada representa 11.40% del total de la cartera, debido principalmente al comportamiento de los clientes de pequeña y de mediana empresa. El deterioro de la cartera se ha ido incrementando en los últimos años, alineado con el incremento producido en esa variable en todo el sistema financiero.

El segmento de mediana empresa es el más representativo en la cartera de Leasing Total, siendo 67.21% del total de créditos directos.

A diciembre del 2018, la cartera de créditos vigentes de Leasing Total presenta una concentración de 23.19% en sus 20 principales clientes asociados al sector transporte y construcción, la mayoría en categoría Normal (27.50% a diciembre del 2017).

Así también, el número de contratos se ha incrementado pasando de 1,272 contratos en diciembre del 2017 a 1,625 contratos a diciembre del 2018.

Al cierre del 2018, Leasing Total cuenta con 869 clientes, 19.86% superior a lo registrado en el mismo periodo del 2017.



Fuente: Leasing Total

### Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
<b>Adecuación de Capital</b>			
Tolerancia a Pérdidas	23.57%	25.09%	21.36%
Endeudamiento Contable	3.52	3.37	4.37
Ratio de Capital Global	12.83%	13.93%	13.65%
<b>Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria</b>			
Liquidez básica sobre pasivos	0.61	7.14	2.43
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.39	0.14	-0.23
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	-0.01	0.07	-0.03
Descobertura en US\$ / Pat. Economico	-0.18	0.23	-0.06

**b. Solvencia**

A diciembre del 2018, Leasing Total registró pasivos exigibles ascendentes a S/ 252.75 millones, 30.07% superiores a los pasivos exigibles registrados al cierre del 2017 (S/ 194.31 millones a valores constantes). Este crecimiento ha sido mayor al registrado en el periodo 2014 – 2017, con un crecimiento promedio de 6.86%, debido a las mayores necesidades de fondeo para atender el incremento de las colocaciones.

La principal fuente de fondeo de la empresa la constituye las emisiones de bonos de arrendamiento financiero que registraron un saldo de S/ 107.05 millones (netos de intereses por devengar), representando 1.83 veces su patrimonio, 24.75% superior a los registrado al cierre del 2017 (S/ 85.81 millones a valores constantes), debido a los mayores requerimientos de fondos para financiar el crecimiento de la institución durante el 2018.

Las emisiones de bonos presentan un calce adecuado respecto a la cartera de colocaciones, en términos de moneda (dólares americanos), plazos (3 años) y, esquemas de amortización (semestral). El plazo se está extendiendo a 4 y 5 años en base a la diversificación de sus colocaciones. Leasing Total ha colocado cinco Programas de Bonos de Arrendamiento Financiero. A diciembre del 2018 está en vigencia el Quinto Programa de BAF con un saldo en circulación de US\$ 31.74 millones, con 6 emisiones en dólares americanos a plazos de 3, 4 y 5 años.

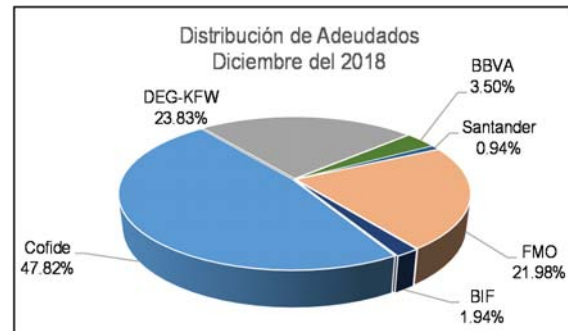
Se tiene previsto la séptima emisión, hasta por US\$ 10 millones a un plazo de 4 años.

Leasing Total se encuentra preparando su Primer Programa de Bonos Subordinados, por hasta US\$ 5 millones, el cual permitirá fortalecer el patrimonio efectivo.

En relación al endeudamiento con instituciones financieras, a la fecha del análisis Leasing Total presentó adeudados con 7 instituciones financieras por un saldo total de S/ 122.65 millones, aumentando ello en 40.99% en relación a diciembre del 2017 principalmente a plazos mayores de 1 año, algunos de los cuales están garantizados con contratos de arrendamiento financiero. Este endeudamiento representa, a diciembre del 2018, 48.53% de los pasivos totales.

Los adeudados corresponden a: (i) adeudados de mediano plazo con Cofide por US\$ 17.46 millones, otorgados en dólares americanos con vencimiento a diciembre del 2021 lo que representa 47.82% del total de adeudos; (ii) adeudados de largo plazo con DEG-KFW por US\$ 8.60 millones, otorgados en dólares americanos con vencimiento en enero del 2021, amortizable semestralmente; y (iii) adeudados de corto plazo con el BBVA por US\$ 1.10 millones y S/ 550 mil, con el banco Santander por US\$ 342 mil por periodos de 180 días, con el Banco de Desarrollo Holandés (FMO) por US\$ 8.0 millones con vencimiento en noviembre del 2023 y con el BIF por US\$ 700 mil amortizable en periodos de 90 a 180 días.

El patrimonio contable de Leasing Total a diciembre del 2018, ascendió a S/ 58.62 millones.



Fuente: Leasing Total

**Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa**

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad Neta/Ing.Financieros	23.17%	17.62%	15.16%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	65.63%	62.12%	57.53%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	5.02%	3.96%	4.21%
ROE	10.45%	7.46%	7.15%
<b>Eficiencia Operacional</b>			
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	5.78%	5.74%	5.75%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	53.52%	59.19%	57.74%
Gdtos. Personal / Activos Produc.	23.06%	22.87%	21.13%
Gtos. Generales / Activos Produc.	2.38%	2.46%	2.27%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	79.8	99.1	82.3
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	524.8	518.0	491.6

Al 17 de setiembre del 2018, en Junta de Accionistas, se aprobó capitalizar US\$ 500 mil. Leasing Total durante el periodo 2013 – 2017 ha capitalizado resultados acumulados por S/ 30.6 millones.

El fortalecimiento patrimonial ha permitido respaldar el crecimiento de las operaciones futuras de la institución. A diciembre del 2018, el ratio de capital global se situó en 13.65%, superior al mínimo interno de la empresa de 12.5%. El accionista ha plasmado su respaldo patrimonial con la institución a través de continuos aportes y del compromiso de capitalización de utilidades.

**c. Liquidez**

Las operaciones de Leasing Total presentan estabilidad en cuanto a plazos y monedas, con una cartera cuya vida promedio es 36 meses, con plazos similares a los de los bonos de arrendamiento financiero emitidos para financiar las operaciones.

Por el lado de los adeudados contratados, estos tienen plazos diversos, unos a largo plazo y otros a corto plazo, siendo estos últimos utilizados para financiar las necesidades corrientes de capital de trabajo, los que luego son reemplazados por otras fuentes de financiamiento, posibilitando adecuados calces y razonable holgura en sus pasivos.

A diciembre del 2018, se registran fondos disponibles por S/ 16.45 millones, 70.63% superior al cierre del 2017 (S/ 9.64 millones a valores constantes), por los fondos obtenidos por nuevos adeudados y por colocaciones BAF en el 2018. Dichos fondos presentan rotación, desde el ejercicio 2012, debido a la mayor actividad comercial observada, representando estos recursos 6.74% de la cartera y 6.51% del total de pasivos exigibles al cierre del 2018.

A diciembre del 2018, Leasing Total presenta descálces en los términos acumulados a plazos menores entre 3 a 5 meses y en los últimos tramos mayores a 2 años en moneda extranjera los cuales son cubiertos con los excedentes de tramos anteriores.

Estos ratios son menores a los de la banca en su conjunto, no presentando la institución descalce de fondos por brechas de vencimiento, pues estas son cubiertas con cobranza periódica de cartera, a lo que se agregan los fondos obtenidos por adeudados bancarios y por la continua participación en el mercado de capitales mediante la emisión de BAF.

**d. Rentabilidad y Eficiencia**

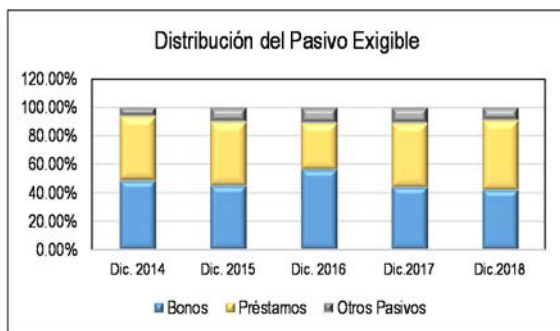
Los ingresos de Leasing Total registrados en el ejercicio 2018 ascendieron a S/ 27.65 millones (incluyendo resultados por operaciones financieras), lo que significa un crecimiento de 11.85% respecto a lo obtenido en el ejercicio 2017 (S/ 24.71 millones, a valores constantes), producto del crecimiento de la cartera de créditos a clientes en sus segmentos objetivo.

Los gastos financieros presentan un desempeño mayor, aumentando 23.56% respecto al mismo periodo del 2017, debido al incremento del fondeo para financiar crecimiento de colocaciones.

En relación a los gastos por provisiones por incobrabilidad, éstos se incrementaron 22.84% (S/ 3.16 millones) respecto al ejercicio 2017, producto del deterioro en la calidad de los créditos de los segmentos de mediana y de pequeña empresa, que representan, en conjunto 82.53% del total de los créditos.

Como consecuencia de la reducción de márgenes por menores tasas en la colocación de créditos, crecimiento de los gastos financieros y de operación, así como por el incremento de la provisión por deterioro de cartera, la utilidad neta del periodo de análisis disminuyó 3.73%, ascendiendo a S/ 4.19 millones (S/ 4.35 millones a diciembre del 2017 a valores constantes).

Sus indicadores de estabilidad se mantienen en niveles adecuados, aunque con tendencia decreciente.





## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

### 1. Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A.

Hasta por un monto máximo de emisión de US\$ 80'000,000 o su equivalente en soles, conformado por bonos de arrendamiento financiero nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta. El Programa tiene una vigencia de 6 años, contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores. Los bonos de arrendamiento financiero tienen garantía genérica sobre el patrimonio del emisor.

Emisiones	Moneda	Monto de Colocación	Monto de Circulación	Tasas	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo
Primera Emisión – Serie A	US\$	10,000,000	4,000,000	5.0000%	08/05/2015	08/05/2020	5 años
Segunda Emisión – Serie A	US\$	6,169,000	1,028,000	5.7500	18/03/2016	18/03/2019	3 años
Segunda Emisión – Serie B	US\$	3,831,000	1,278,000	4.6250%	22/07/2016	22/07/2019	3 años
Tercera Emisión – Serie A	US\$	11,808,000	5,904,000	4.8125%	14/10/2016	14/10/2020	4 años
Tercera Emisión – Serie B	US\$	2,703,000	1,690,000	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años
Cuarta Emisión – Serie A	US\$	3,187,000	1,990,000	4.7500%	28/04/2017	28/04/2021	4 años
Quinta Emisión – Serie A	US\$	6,072,000	5,313,000	5.1875%	16/03/2018	16/03/2022	4 años
Quinta Emisión – Serie B	US\$	3,403,000	2,978,000	5.6563%	16/03/2018	14/06/2022	4 años
Sexta Emisión – Serie A	US\$	7,555,000	7,555,000	5.3750%	24/08/2018	24/08/2022	4 años
Sétima Emisión	US\$	10,000,000	Por emitir	Por emitir	Por emitir	Por emitir	4 años

## SIMBOLOGIA

### Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

**Categoría A:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

## PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Leasing Total S.A.
- Progreso S.A.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.