



HECHO DE IMPORTANCIA

San Isidro, 27 de mayo de 2022

Señores:

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES – SMV

Av. Santa Cruz No. 315,

Miraflores

Presente. -

Referencia: Informe de Clasificación de Riesgo del fondo de inversión “SIGMA - FI LEASOP VI”

De nuestra consideración:

Por medio de la presente y de conformidad con lo dispuesto por el Reglamento de Hechos de Importancia, Información Reservada y otras comunicaciones, cumplimos con remitir como Hecho de Importancia el Informe Anual de Clasificación de Riesgo, sin cambios en la clasificación, emitido por Pacific Credit Rating al fondo de inversión inscrito bajo el régimen simplificado “SIGMA - FI LEASOP VI”.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

**REPRESENTANTE BURSÁTIL
SIGMA SAFI S.A.**

FONDO DE INVERSIÓN EN LEASING OPERATIVO – LEASOP VI

Informe con EEFF al 31 diciembre 2021¹
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de mayo de 2022
Sector Fondos de Inversión, Perú

Equipo de Análisis

Ofelia Maurate De La Torre
omaurate@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	Dic-18 31/05/2019	Dic-19 01/07/2020	Dic-20 17/05/2021	Dic-21 27/05/2022
Riesgo de Cuotas de Participación	PEñAAf	PEñAAf	PEñAAf	PEñAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Riesgo Fundamental Categoría AAF. Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

n: empresa con menos de tres años de funcionamiento

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEB.

La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo fundamental en “PEñAAf” del Fondo de Inversión Leasing Operativo – Leasop VI con perspectiva Estable; con información al 31 de diciembre de 2021. La decisión se sustenta en la diversificación de su cartera por sectores económicos, el nivel de cobertura del activo de cada contrato que maneja el fondo y el incremento del resultado operativo tras los mayores ingresos por arrendamiento. Adicionalmente, se consideró la reducción de la morosidad por debajo de los niveles prepandemia tras las facilidades de pago. Finalmente, se valora la experiencia de la plana gerencial y directiva de la SAFI.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Mecanismo de operación:** La principal actividad del Fondo LEASOP VI es ofrecer el servicio de arrendamiento operativo a empresas dentro del mercado local por un plazo determinado. El fondo tiene la opción de efectuar la venta de dichos activos al término del contrato de arrendamiento. El capital máximo autorizado para el Fondo es de 100,000 cuotas con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una y este es un fondo de capital cerrado con una duración de 8 años.
- **Diversificación del portafolio por sectores económicos.** El Fondo posee una aceptable diversificación de su portafolio² distribuido en sectores económicos como: Transportes con el 24.1% (dic.2020: 22.3%), seguido por el sector Restaurantes y Hoteles con el 15.8% (dic.2020: 17.5%), Agropecuario con el 14.2% (dic.2020: 15.1%), Pesca con el 11.5% (dic.2020: 12.8%), Comercio con el 10.5% (dic.2020: 10.8%), Minería e Hidrocarburos con el 6.7% (dic.2020: 5.8%) y el 17.2% restante está distribuido en sectores con una participación menor al 7%. Los tres

¹ EEFF Auditados

² Considerando como base de cálculo el valor de los activos con exposición de riesgo al cliente

sectores económicos con la mayor concentración de sus inversiones se encuentran conformados por 13 empresas de un total de 30, con las cuales se mantienen contratos vigentes.

- **Nivel de cobertura de los activos.** El nivel de cobertura del Fondo al corte de diciembre 2021 se ubicó en 1.8x, solo considerando el valor comercial de todos los activos fijos invertidos por el fondo sobre el total del capital invertido. Adicionalmente, se considera que la mayoría de los contratos, 23 de 30 (75.7%), tienen garantías inmobiliarias, fideicomisos de cesión de flujos y arrendatarios sustitutos.
- **Resultado operativo positivo.** El fondo LEASOP VI alcanzó una utilidad operativa de US\$ 3.6 MM a diciembre 2021 (dic.2020: US\$ 3.2 MM), explicado por los mayores ingresos por arrendamiento operativo, así su margen operativo se ubicó en 23.0%³. La utilidad neta cerró en US\$ 3.0 MM (dic.2020: US\$ 2.7 MM). Los indicadores de rentabilidad del Fondo superaron los resultados registrados al mismo corte del año anterior: el ROE se situó en 4.7% (dic.2020: 4.3%) y el ROA en 4.4% (dic.2020: 3.7%).
- **Disminución de los niveles de morosidad.** La cartera vencida del Fondo se ubicó en US\$ 0.5 MM registrando una caída de 70.5% (-US\$ 1.1 MM) comparado con diciembre 2020, efecto asociado a las reprogramaciones. La morosidad del fondo cerró en 0.7% con respecto al patrimonio, ubicándose en mejor nivel a la época de prepandemia (dic.2019: 2.5%); el Fondo no ha registrado pérdidas y morosidad relevante.
- **Cumplimiento de políticas y procesos de control interno que permiten mitigar riesgos.** El Fondo cuenta con criterios financieros sobre los cuales se deben evaluar las posibles inversiones y se establecen los mecanismos para mitigar el riesgo crediticio y el riesgo de mercado al que se encuentren expuestas las operaciones de *leasing* operativo. Al corte de evaluación, se cumplieron los límites descritos en su política de inversiones, los cuales se vienen cumpliendo sin observaciones.
- **Experiencia y capacidad de la plana gerencial y directiva del Administrador del Fondo.** La administración de SIGMA SAFI S.A. se encuentra conformada por un equipo de profesionales con amplia experiencia en el sector financiero, así como en operaciones de arrendamiento, lo cual fortalece la estructura gerencial, directiva y accionarial de la empresa. A diciembre 2021, la utilidad neta del ejercicio fue US\$ 1.4 MM, registrando una reducción de 24.1% (-US\$ 0.5 MM) con respecto a diciembre 2020 (US\$ 1.9 MM); la caída es explicada por las menores comisiones cobradas del Fondo de Inversión LEASOP.

Factores Claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Las nuevas operaciones del fondo se realicen con empresas con una alta calidad crediticia y presentan holgados indicadores de cobertura en cada contrato.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Deterioro sostenido en el comportamiento de pagos de los obligados, con impacto en el valor del portafolio.
- Continuas reprogramaciones en los contratos de los clientes por presentar dificultades en asumir sus obligaciones.
- Incremento de la exposición de las inversiones en sectores económicos que presentan lenta recuperación de sus operaciones a niveles prepandemia.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)” vigente, el cual fue aprobado en sesión 04 por el Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes del periodo diciembre 2017 al 2021 de la SAFI. Estados financieros auditados del Fondo LEASOP VI del 2017 al 2021.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de Participación del LEASOP VI.
- **Riesgo Fiduciario:** Reglamento de Participación del LEASOP VI, Estructura organizacional de Sigma Safi S.A. y Fondo LEASOP VI.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones referentes a la información.
- **Limitaciones potenciales:** El actual contexto político genera un panorama de incertidumbre para el dinamismo de las futuras inversiones en el país, afectando las expectativas de recuperación esperada de las actividades económicas. Por ende, el fondo podría presentar demoras en encontrar oportunidades de inversión afectando sus niveles de rentabilidad. La calificadora realizará seguimiento al portafolio del Fondo y el comportamiento de pago de sus clientes para identificar si se presentan problemas en aquellos sectores más vulnerables.

³ Resultado Operativo / Total Ingresos (Ingresos de arrendamiento operativo + comisiones)

Hechos de Importancia

- El 2 de mayo de 2022, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se aprobó el pago de utilidades acumuladas por US\$ 2'994,678.0 MM.
- El 28 de marzo de 2022, en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. se acordó el reparto de dividendos hasta por el monto bruto de US\$ 1'053,000.0 MM.
- El 25 de marzo de 2022, en Asamblea General Extraordinaria de Partícipes del fondo de Inversión – LEASOP VI, se aprobó modificar parcialmente el Reglamento de Participación del Fondo.
- El 16 de noviembre del 2021, se aprobó la designación del Sr. Manuel Carlos Salazar Maurer como miembro del Comité de Inversiones del LEASOP VI.
- El 03 de noviembre del 2021, se comunicó que el Sr. German Esterripa formará parte del Comité de Inversiones del LEASOP VI hasta el 12 de noviembre del 2021.
- El 13 de mayo de 2021, se celebró la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes no presencial del LEASOP VI, en el cual se aprobó el pago a cuenta de las utilidades acumuladas del ejercicio 2020 por US\$ 2.7 MM.
- El 29 de marzo de 2021, se realizó la sesión de Directorio en el cual se informa la renuncia del Sr. Craig John Carleton-Smith como Gerente General de la Sociedad. En su remplazo, la Sra. Katherine Martha Delia Reyes Warthon asume el cargo respectivo. Asimismo, se nombró al Sr. Craig como CIO de la Sociedad. Adicionalmente, se comunicó los acuerdos tomados en Junta General obligatoria anual de accionistas: aprobación de los estados financieros auditados, repartición de dividendos del ejercicio 2020, aprobación de los miembros del Directorio, entre otros.
- El 17 de marzo de 2021, se convoca a Junta General Obligatoria Anual de Accionistas no presencial de Sigma SAFI a fin de aprobar los estados financieros auditados, propuesta de aplicación de utilidades, renovación de miembros del directorio, entre otros.
- El 18 de junio 2020, mediante Convocatoria a Junta General de Accionistas No Presencial la Sociedad Administradora de Fondos SIGMA SAFI aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2019 por un monto bruto ascendente a US\$ 1,850,000; se aprobó el proyecto de escisión de un bloque patrimonial de Sigma Capital S.A.C, entre otros.
- El 25 de mayo 2020, se informó que mediante Asamblea Ordinaria de partícipes del Fondo la confirmación del pago de utilidades del ejercicio 2019, aprobación del informe anual del comité de vigilancia, entre otros.
- El 11 de mayo 2020, se informó que mediante Asamblea General Extraordinaria de Partícipes no presencial del Fondo LEASOP VI, se acordó el pago de utilidades acumuladas del ejercicio 2019 en US\$ 3,566,268.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 13.3% en el periodo de enero a diciembre 2021 respecto al mismo periodo del 2020, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación. Esto, se vio reflejado la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, tales como la minería, construcción y el sector financiero. Por ello, durante el 4T-2021, el Gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. Además, desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019.

Por otro lado, destacó que la inversión minera registró un crecimiento interanual de 21.1% (USD 5,238.4 MM), siendo impulsado por el desarrollo de inversiones de las empresas Anglo American Quellaveco (+25.1%), Antamina (+9.2%), Southern Perú Copper Corporation (+6.5%), Minera Antapaccay (+5.0%), Minera Chinalco Perú (+4.5%), Minera Las Bambas (+4.4%), Minsur (+4.2%) y Marcobre (+3.7%).

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local: el sector manufactura (peso: 16.5%) registró un crecimiento de 17.7% en comparación al año 2020, siendo impulsado por el mayor dinamismo registrando en el segmento fabril no primario (75.1% del sector manufactura), dado la mayor actividad registrada en sus tres componentes (industria de bienes intermedios, industria de bienes de consumo e industria de bienes de capital); el sector minería e hidrocarburos (peso: 14.4%) creció 7.5%, siendo impulsado por la normalización de la actividad minera, en tanto que la producción del sector hidrocarburos disminuyó.

El sector comercio (peso: 10.2%) creció 17.8% en comparación al año 2020, siendo impulsado por el buen dinamismo registrado en el comercio mayorista y minorista, y del comercio automotriz, dado la recuperación en la demanda interna; el sector agropecuario (peso: 6.0%) creció 3.8%, debido al incremento de la producción agrícola principalmente orientada al mercado externo, y la mayor producción pecuaria. Finalmente, el sector construcción (peso: 5.1%) creció 34.7%, siendo impulsado por el aumento del consumo interno de cemento y el avance en la ejecución de obras privadas y públicas (dado las menores restricciones).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	ANUAL			PROYECCIÓN***	PROYECCIÓN***
			2019	2020	2021	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	7.5%	5.9% / 13.4%	8.4% / 4.0%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	17.7%	4.1%	3.5%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.6%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	2.8%	4.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	34.9%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	3.8% - 4.0%	3.0% - 3.2%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.85 – 3.93

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Desde junio 2021, el PBI local registra un crecimiento continuo en comparación a sus niveles del 2019, sustentada en el dinamismo económico registrado entre enero y octubre 2021, dada la mayor flexibilización de las medidas de control sanitario (apoyada por el avance del proceso de vacunación de la población), la recuperación del mercado laboral y su impacto positivo sobre el consumo privado; aunado a la mayor ejecución del gasto público y la inversión privada.

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 2.50% (diciembre 2021), con el objetivo de controlar las presiones alcistas sobre las expectativas de inflación. El BCRP se encuentra especialmente atento al comportamiento de esta variable y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria. Sin perjuicio de lo anterior, en base a la última información disponible, el BCRP considera conveniente mantener su postura monetaria expansiva por un periodo prolongado, mediante el retiro gradual del estímulo monetario.

Al cierre del año 2022, se mantiene la proyección de crecimiento de 3.4%, sustentada en la gradual normalización de las actividades productivas (asumiendo la inmunización casi total de la población objetivo); aunado a la preservación de altos términos de intercambio y la recuperación paulatina de la confianza del consumidor y empresarial. El BCRP proyecta que la inflación retornará al rango meta durante el segundo semestre del año 2022, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) y a que la actividad económica todavía permanecería bajo su nivel potencial.

Sistema Financiero

A diciembre 2021, la banca múltiple está compuesta por 16 bancos privados y mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema, los cuales representan el 84.7% del total de colocaciones directas realizadas al corte de evaluación.

Las colocaciones totales alcanzaron S/ 350.0 MM; registrando un crecimiento del 7.4% (+S/ 24.0 MM) respecto a los resultados del 2020. Respecto a la composición de los créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (74.3%), comercio exterior (5.8%), arrendamiento financiero (4.9%) y tarjetas de crédito (4.7%); siendo complementados por otros productos con una mínima participación individual.

En cuanto a la estructura de las colocaciones, los créditos en el segmento corporativo mantienen la mayor concentración del portafolio (23.8%). Seguido, se encuentran las colocaciones a los segmentos de medianas, grandes, pequeñas y microempresas con una participación de 19.5%, 17.5%, 6.1% y 1.3%, respectivamente. Por último, los créditos de consumo e hipotecario abarcaron el 31.9% en conjunto.

Mercado de Arrendamiento Operativo

El leasing operativo es un mecanismo de financiamiento que utilizan las empresas para adquirir bienes de capital por un intervalo de tiempo determinado según lo establecido en el contrato. Con la entrada en vigor de la NIIF 16, en enero 2019, el arrendatario debe reconocer el activo y pasivo por derecho de uso, eliminando una de las diferencias con el arrendamiento financiero.

Algunas de las ventajas que proporciona el arrendamiento operativo son: facilidad a las empresas de adquirir bienes de capital sin la necesidad de realizar inversiones en el corto plazo, posibilidad de adquirir el bien solo si fue previamente pactado con el arrendador, el activo pertenece al arrendador, posibilidad de reducir costos operativos al adquirir nuevos bienes de capital considerando que no está pagando por el valor residual de los activos, entre otros.

De acuerdo con el INEI⁴, a diciembre 2021, el sector servicios prestados a empresas registró un crecimiento acumulado en 14.4% comparado con el mismo periodo del año anterior explicado por las mayores actividades profesionales, científicas y técnicas (20.51%) y actividades de servicios administrativos y de apoyo (12.87%). Específicamente, se debe al incremento de actividades de alquiler y arrendamiento operativo de maquinaria y equipo, vehículos livianos y

⁴ Informe técnico de producción nacional a febrero 2022.

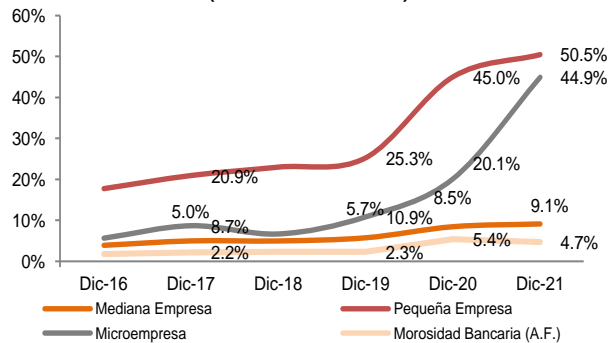
pesados ante la reanudación de las actividades económicas generando la ejecución de obras y proyectos del sector minero y construcción, entre otros.

Mercado de Arrendamiento Financiero

Al cierre del 2021, existe 19 instituciones financieras participantes en el mercado de arrendamiento financiero (A.F), de las cuales, Total Servicios Financieros y Volvo Leasing son las únicas especializadas en el segmento. Las colocaciones por concepto de arrendamiento financiero del sistema⁵ ascendieron a S/ 17.7 MM; registrando un crecimiento del 2.6% respecto al 2020 como efecto del mayor dinamismo en los diferentes sectores económicos. A detalle, el sistema bancario se mantiene como líder dentro del mercado de arrendamiento financiero, obteniendo una participación del 96.4% (dic.2020: 97.3%).

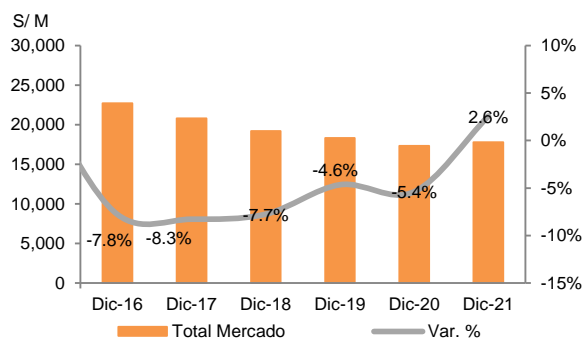
Por su parte, la participación de los créditos de arrendamiento financiero sobre el total de cartera multiproducto bancario se mantuvo constante (4.9%), enfocándose en el financiamiento a bienes inmuebles (34.7%), maquinaria industrial (34.7%) y unidades de transporte (17.4%). Por tipo de clientes, la banca múltiple concentra sus operaciones hacia empresas corporativas (40.3%), grandes empresas (38.0%) y medianas empresas (20.3%). Con ello, empresas especializadas en el mercado tienen un potencial nicho que abarca los segmentos de pequeña y microempresa que son dejados de lado por el sector bancario.

MOROSIDAD DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR SEGMENTO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Con relación a los niveles de morosidad en las operaciones de arrendamiento financiero, a diciembre 2021, se presentó un incremento significativo para los segmentos de pequeña y microempresa registrando niveles de 44.9% y 50.5%, respectivamente. Esto se debe a que fueron los segmentos más afectados a raíz del confinamiento y la propagación del Covid-19; además de ser los sectores con mayor dificultad de retornar a sus actividades comerciales.

Descripción del Fondo

El Fondo de Inversión en Leasing Operativo LEASOP VI, fue constituido en la ciudad de Lima, Perú, el 25 de noviembre de 2016 e inició sus operaciones el 7 abril de 2017.

El Fondo es administrado por Sigma Sociedad de Administración de Fondos de Inversión S.A, quien fue autorizada a operar, por la SMV, como Sociedad Administradora de fondos de inversión mediante la Resolución N° 070-2005-EF/94.10 de la SMV, del 19 de octubre de 2005. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas. Su plazo de duración es de ocho años, prorrogables a sugerencia de la Sociedad Administradora, con aprobación de la Asamblea.

La principal actividad del Fondo es ofrecer el servicio de leasing operativo, requerido por empresas domiciliadas en Perú, por un plazo determinado. Además, el Fondo invierte en los activos señalados en la Política de Inversiones del Fondo, contenida en el Capítulo V de su Reglamento de Participación. Asimismo, el Fondo tiene la opción de efectuar la venta de dichos activos al término del contrato de arrendamiento. El capital máximo autorizado para el Fondo es de 100,000 cuotas con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una.

⁵ Bancos, Financieras, CMAC, CRAC, Edpymes (incluido Total, Servicios Financieros) y Volvo Leasing.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (DICIEMBRE 2021)

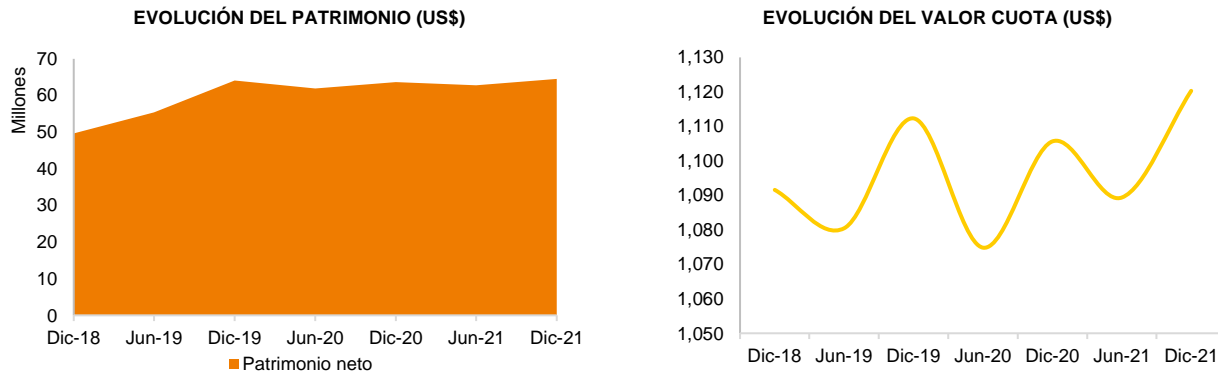
Tipo de Fondo de Inversión	Leasing Operativo	Tipo de Renta	Renta Variable
Sociedad Administradora	SIGMA SAFI	Custodio	CAVALI S.A. I.C.L.V.
Inicio de Operaciones	07 de abril de 2017	Fecha de Inscripción de Valores SMV	25 de noviembre de 2016
Patrimonio Inicial	US\$ 25.8 MM	Valor Nominal Cuota	US\$ 1,000
Cuotas Suscritas	57,572	Cuotas Pagadas	57,572
Patrimonio ⁶	US\$ 63.4 MM	Valor Cuota ⁷	US\$ 1,100.9
Número de partícipes	11	Vencimiento	07 de abril 2025

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2021, el patrimonio del Fondo ascendió a US\$ 63.4 MM, reflejando un aumento interanual de 0.5% (+US\$ 0.3 MM). La reducción con respecto a diciembre 2020 está explicada por la distribución de utilidades que se realizó en mayo de 2021 por US\$ 2.7 MM. El Fondo no presentó nuevos requerimientos de capital en los últimos 12 meses, por ello, el número de cuotas se mantuvo en 57,572, con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una y se encuentran distribuidas en 11 diferentes partícipes (10 son fondos mutuos de ScotiaFondos y 1 de Scotiabank). Cabe destacar que durante el 2021 se retiraron 3 partícipes.

El valor cuota del Fondo se ubicó en US\$ 1,100.9⁸ (dic.2020: US\$ 1,095.6), reflejando un ligero crecimiento anual de 0.5%. Por otro lado, la rentabilidad acumulada ponderada desde el inicio de operaciones del Fondo LEASOP VI fue de 6.0%⁹ (dic.2020: 6.2%), y el rendimiento anualizado del fondo del año corriente se ubicó en 5.6%¹⁰ (dic.2020: 5.1%). Durante el año 2021, el Fondo repartió dividendos del ejercicio 2020 por un total de US\$ 2.7 MM, monto menor a los dividendos pagados en el 2020 (US\$ 3.6 MM).



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

I. Riesgo Fundamental

Análisis de riesgo

Desde esta perspectiva, las inversiones del Fondo se basan en la calidad crediticia de las acreencias de las empresas y la calidad de los otros instrumentos financieros que pueden componer el portafolio. A fin de mantener una buena calidad crediticia se ha establecido criterios de selección que contiene una perspectiva cuantitativa y cualitativa. Este análisis se refleja en el *Credit Offering Memorandum* (COM), propone una evaluación de capacidad de pago de la empresa arrendataria por medio de la evaluación de los estados financieros, las características del sector y los principales indicadores financieros (análisis cuantitativo); además, se considera la calidad de los accionistas, gerentes y dueños, así como su experiencia y relación con el sistema bancario (análisis cualitativo). A continuación, se describen los principales riesgos mitigados:

- Se contará con el derecho de venta de activos de acuerdo con el contrato, se realizará una evaluación permanente del mercado secundario. En este caso, la venta de los activos será efectuada como objetivo a valor de mercado.
- Se podrá contar con otros métodos de cobranza y garantías incluidos en la operación (cuentas en custodia, *stand by letter of credit*, hipotecas, fianzas, avales, depositarios¹¹, sesión de posición contractual, etc.).
- Se buscará la generación marginal y adicional de efectivo por bien arrendado.
- Se financiarán activos productivos vinculados al giro principal del negocio, con excepciones puntuales según el perfil crediticio del arrendatario y el activo en particular.
- Se buscará la diversificación de cartera.

⁶ Se considera el patrimonio calculado en los EEFF del fondo a diciembre 2021.

⁷ Valor cuota de acuerdo con el cálculo descrito en su Reglamento de Participación

⁸ A diciembre 2021, el valor cuota contable (patrimonio del fondo según los EEFF / número de cuotas suscritas).

⁹ Cálculo brindado por la SAFI desde el inicio de operaciones del fondo en abr-17 incluyendo las utilidades repartidas de los ejercicios anteriores.

¹⁰ Cálculo brindado por la SAFI incluyendo las utilidades repartidas.

¹¹ Gerente General y/o accionistas.

- Se cobrarán en ciertos casos cuotas adelantadas para reducir el riesgo de la operación, cuando el Comité de Inversiones lo considere conveniente sobre la base del riesgo crediticio de cada cliente.

La selección de potenciales operaciones de *leasing* operativo y su evaluación recae sobre los funcionarios y directores de la SAFI, los cuales verifican la razonabilidad del negocio de acuerdo con las políticas y estrategias de la SAFI. Además, se examinan criterios como: conocer al cliente (KYC), análisis financiero, capacidad de pago y tipos de activos arrendados. En detalle, la cartera de *leasing* operativo estará compuesta por clientes de banca comercial que cumplan con todos los requisitos exigidos por el Comité de Inversión; se excluirán empresas con calificación de créditos de riesgo alto.

De esta manera, el analista de riesgos obtiene toda la información necesaria del cliente, la cruza con otra información oficial y analiza todos los riesgos relevantes con la operación y del entorno del mercado. En esta propuesta se expone y analiza el riesgo de crédito de cada cliente de acuerdo con la información relevante cualitativa y cuantitativa. Toda operación deberá contar la aprobación del comité de inversiones.

La administración del Fondo realiza un monitoreo y control periódico de todas las operaciones de *leasing* operativo que integran el portafolio de inversión. Se realiza el seguimiento al cumplimiento de los *covenants*, al status de pago de cada cliente indicando la deuda vencida y número de contratos. Además, las operaciones podrán contar con el respaldo de un colateral adicional como un depósito en efectivo, fianzas solidarias, cesión de posición contractual, carta fianza o SBLC (fianza) de una institución financiera de prestigio.

Con respecto al cumplimiento de los *covenants*, de acuerdo con la última información brindada por la SAFI¹² se observó que algunos clientes presentaron incumplimientos por los cuales se tuvo la necesidad de agregar *waivers* a las condiciones inicialmente definidas, la mayoría de los ratios están relacionados a mayores niveles de endeudamiento a lo establecido y/o niveles de cobertura por debajo de lo permitido. La calificadora continuará realizando seguimiento a la evolución de dichos indicadores para los próximos periodos.

Portafolio de inversiones

A diciembre de 2021, las inversiones del Fondo sumaron US\$ 49.9 MM¹³ reflejando una contracción de 7.1% (-US\$ 3.8 MM) respecto a diciembre 2020 (US\$ 53.7 MM). Asociado a menores inversiones en maquinarias, equipos y unidades de transporte, a pesar de presentar menor venta de activos, menor costo de desestimación de un contrato de arrendamiento. El total de su cartera¹⁴ está distribuido en 30 clientes, de los cuales los tres principales conforman el 31.4% del total y el 68.6% restante corresponden a contratos con clientes con una participación menor al 7%. Adicionalmente, no todas las operaciones cuentan con opciones de venta del activo fijo al finalizar el contrato. La estructura de venta es la siguiente: clientes 55.6%, proveedor-cliente 27.7% y tercero-cliente 16.7%.

El portafolio¹⁵ del Fondo es diversificado, este se encuentra distribuido en sectores económicos como: Transportes con el 24.1% (dic.2020: 22.3%), seguido por el sector Restaurantes y Hoteles¹⁶ con el 15.8% (dic.2020: 17.5%), Agropecuario con el 14.2% (dic.2020: 15.1%), Pesca con el 11.5% (dic.2020: 12.8%), Comercio con el 10.5% (dic.2020: 10.8%), Minería e Hidrocarburos con el 6.7% (dic.2020: 5.8%), y el 17.2% restante está distribuido en sectores con una participación menor al 7%¹⁷. Por otro lado, los límites por sector y actividad económica se calculan en base al patrimonio neto descrito en el reglamento de participación, se mantuvo el cumplimiento de dichos parámetros al cierre de diciembre 2021.

La composición del Fondo al corte de evaluación no mostró cambios significativos comparado con el cierre del año 2020. No obstante, al evaluar las inversiones del fondo en los últimos 12 meses, se registró mayores desembolsos en el sector pesca y minería e hidrocarburos, por ello, aumentó su participación. Los tres sectores económicos con la mayor concentración de sus inversiones se encuentran conformados por 13¹⁸ empresas de un total de 30, con las cuales se mantienen contratos vigentes.

¹² Fecha de última medición abril de 2021, el seguimiento se realiza de manera anual

¹³ Las inversiones del Fondo consideran la suma del Activo No corriente.

¹⁴ Correspondiente al valor de los activos del Fondo con exposición de riesgo al cliente

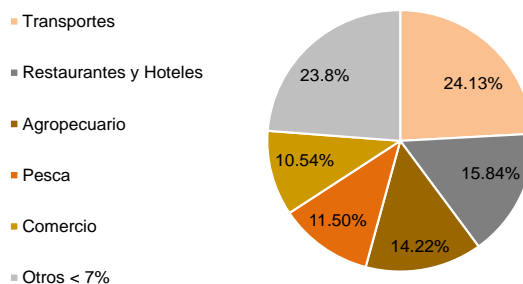
¹⁵ Considerando como base de cálculo el valor de los activos con exposición de riesgo al cliente

¹⁶ Actividades de juegos del azar

¹⁷ Manufacturero (6.7%), Minería e Hidrocarburos (5.6%), servicios prestados por empresas (4.8%), y alquiler de vivienda (0.1%).

¹⁸ 6 empresas en el sector construcción, 6 empresas en el sector agropecuario y 1 empresa en sector Restaurantes y Hoteles

PARTICIPACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO (DICIEMBRE 2021)



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Morosidad

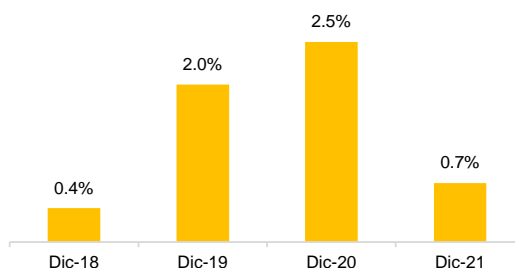
El partícipe incurre en mora automática en caso incumpla el pago de los *Cash Calls*, la Sociedad Administradora brinda 5 días para la subsanación de dicho incumplimiento y se obliga al partícipe a pagar el interés moratorio bajo la tasa máxima de interés moratorio. A diciembre 2021, la cartera vencida¹⁹ del Fondo se ubicó en US\$ 0.5 MM registrando una caída de 70.5% (-US\$ 1.1 MM) comparado con diciembre 2020. Dicho efecto fue explicado principalmente por las reprogramaciones que se hicieron en los contratos durante el 2021 con aquellos clientes que presentaban incumplimiento de pagos de sus cuotas de arrendamiento tras la paralización de sus operaciones, entre las modificaciones se consideró brindar cuotas escalonadas por los cual se ampliaron los plazos de los contratos.

Cabe señalar que, si bien la mora disminuyó respecto a diciembre 2020, el número de clientes morosos se incrementó, pues a diciembre 2020, 4 eran los clientes morosos con un total de US\$ 1.6 MM de cuotas vencidas sin IGV mayores a 30 días y, a diciembre 2021, el total de clientes es 7 con US\$ 0.5 MM de cuotas vencidas sin IGV mayores a 30 días. Los nuevos clientes morosos se deben a detracciones vencidas, cuyos importes son bajos en comparación a su exposición total; por ello, la mora se encuentra bastante estable.

Así, la morosidad del Fondo con respecto al patrimonio se ubicó en 0.7%²⁰ (dic.2020: 2.5%). Se observó que se logró revertir el deterioro del portafolio debido a las facilidades de pago que se le otorgaron a los clientes que presentaban potenciales riesgos en no asumir el pago de sus cuotas vencidas. Por otro lado, la morosidad neta o ajustada con garantías se situó en 0.7%, cifra mayor a la registrada en el 2020 (dic.2020: 0.15%). Debido a la caída de las cuotas vencidas, el ingreso por interés moratorio totalizó US\$ 80.0 miles, presentando una reducción de 39.2%.

Para los próximos periodos, se continuará haciendo seguimiento al comportamiento de pagos de los clientes que presentan retrasos en sus obligaciones, así como el nivel de cobertura de sus activos y si dichos contratos presentan garantías específicas.

MOROSIDAD DEL FONDO A DICIEMBRE 2021



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Cartera de Inversiones:

- Activos vinculados al giro principal del negocio. Con excepciones puntuales según perfil crediticio y el activo en particular.²¹
- Solo se efectúan las adquisiciones una vez que las partes hayan acordado con los términos del Leasing Operativo.
- La cartera estará constituida por Clientes de banca comercial que cumplan con los requerimientos legales y organizacionales indicados en los CARs²²
- Se excluyen empresas o sectores económicos que se encuentren dentro de la calificación de créditos de alto riesgo determinada por la SAFI.

¹⁹ Morosidad mayor a 30 días

²⁰ Cartera vencida / Valor del portafolio = 1.0%

²¹ Los bienes adquiridos por el Fondo se rigen en el artículo N.º 886 del Código Civil: Por ejemplo: vehículos terrestres, maquinaria y equipo, construcciones y más bienes muebles. Además, pueden adquirir naves o embarcaciones con sus licencias o derechos patrimoniales.

²² Criterios de Aceptación de Riesgos

	Límite	Cumplimiento ²³	Observación
Individual	25%	12.7%	Ok
Grupo Económico	35%	17.5%	Ok
Concentración por Actividad	50%	12.7%	Ok
Inversiones en S/.	30%	0%	Ok
Gastos de Funcionamiento	0.45% ²⁴	0.06%	Ok
Los recursos que se pueden invertir sin afectar los planes de inversión y los requerimientos mínimos de liquidez:			
a) Cuentas bancarias sean estas de ahorro o corrientes, o de cualquier otro tipo.			
b) Cuotas de participación de Fondos Mutuos con alta liquidez y con liquidación inmediata ²⁵ .			
c) Depósitos en entidades del Sistema Financiero Nacional en moneda nacional o extranjera, así como en instrumentos representativos de éstos cuyo plazo restante para su vencimiento sea no mayor a seis (6) meses.			

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Es preciso señalar que, según el Reglamento de Participación, los límites aplican siempre y cuando el Fondo alcance US\$ 50.0 MM de colocación.

El nivel de cobertura²⁶ del Fondo al corte de diciembre 2021 se ubicó en 1.8x, solo considerando el valor comercial de todos los activos fijos invertidos por el fondo sobre el total del capital invertido. Adicionalmente, se considera que la mayoría de los contratos, 23 de 30 (75.7%), tienen garantías inmobiliarias, fideicomisos de cesión de flujos y arrendatarios sustitutos.

Impacto del COVID-19 en las operaciones en el Fondo

De acuerdo con la información remitida y en conversaciones con la SAFI, se observó que debido al actual contexto económico por la pandemia del COVID-19 y el panorama político tras los resultados de las elecciones electorales, se ralentizó el dinamismo en la colocación de nuevas inversiones para el fondo durante el 2021. No obstante, la cartera diversificada ha permitido continuar en línea al rendimiento objetivo; además, se espera que dicho efecto sea temporal, y en los próximos meses se continuó con la ejecución de nuevos contratos con clientes que se encuentran en sectores económicos menos vulnerables al actual contexto.

II. Riesgo de Mercado

Riesgo de tasa de interés.

El Fondo de Inversión en leasing Operativo – Leasop VI, se orienta a instrumentos de mediano plazo. Al corte de evaluación, el Fondo ha realizado operaciones de arrendamiento operativo por plazos que van desde los 12 a 60 meses, siendo el plazo de inversión promedio de 39 meses según la política de inversiones (dic.2020: 45 meses). Además, el Fondo al no contar con instrumentos financieros de largo plazo, se considera que fluctuaciones en las tasas de interés no afectan significativamente las operaciones del Fondo.

El fondo podría presentar riesgo de tasa de interés si no se tienen suficientes activos en donde puedan realizar sus inversiones, lo cual le generaría que se inviertan los recursos en otro tipo de inversiones que presenten menores tasas de rentabilidad. Por otro lado, de acuerdo con el perfil de riesgo de las empresas afectadas por el contexto económico, las actuales tasas por el arrendamiento podrían fluctuar afectando las expectativas de financiamiento de las empresas, en consecuencia, una menor demanda para este tipo de operaciones.

Riesgo de liquidez.

Al tratarse de un Fondo cerrado, los partícipes sólo podrán redimir la totalidad de sus derechos al final del plazo de duración del Fondo. Esto implica que las necesidades de liquidez sólo se podrían satisfacer a través de la venta de las cuotas a otros inversionistas institucionales y no por retiro anticipado. Asimismo, se debe considerar que el mercado secundario de cuotas no es líquido, lo cual podría generar dificultades al partícipe que quisiera vender o transferir a terceros sus cuotas. El Fondo no garantiza la liquidez para este tipo de operaciones. Al corte de evaluación, el fondo no ha presentado ningún caso de realización de rescates de cuotas. La Gerencia de la Sociedad Administradora considera que no existe riesgo de liquidez sobre los activos que mantiene el Fondo. Desde abril de 2021, a pesar de las fluctuaciones en tipo de cambio y el menor dinamismo en el endeudamiento de largo plazo no se ha afectado el desenvolvimiento de pagos de clientes y se ha priorizado liquidez sobre inversiones.

La duración del fondo es 8 años. No obstante, se menciona que el periodo de inversión del fondo es durante los 6 primeros años de operación, y una etapa de desinversión en los últimos 2 años. Una vez culminada la primera etapa, el fondo no podrá efectuar más operaciones de inversión de activo fijo, solo será facultada en realizar otro tipo de inversiones de acuerdo con lo descrito en su reglamento de participación (numeral 53).

²³ Información enviada por la SAFI.

²⁴ Periodicidad anual

²⁵ Liquidez inmediata concierne a un plazo de 3 días entre la orden de liquidación y la recepción del dinero por parte del Fondo.

²⁶ (VC Activos + VC Garantías) / Exposición total.

Riesgo de tipo de cambio

Desde el punto de vista de la composición del portafolio por moneda, el Fondo realiza transacciones en moneda diferente al valor cuota, en consecuencia, está expuesta a variaciones del tipo de cambio. Sin embargo, esta exposición es baja y está vinculado a los tributos y algunos costos y gastos menores en moneda nacional (nuevo sol); debido a que su moneda funcional es el dólar estadounidense. El Fondo y el valor cuota podrían disminuir si hay una revaluación sostenida del sol frente al dólar, la pérdida se generaría por diferencias entre la cuenta por cobrar de Impuesto General a las Ventas (IGV) y las cuotas mensuales cobradas a los arrendatarios que se reciben en el futuro.

Por ello, la administración del fondo monitorea periódicamente el riesgo cambiario, y si fuera necesario tiene la facultad de realizar contratos de instrumentos financieros derivados de tipo de cambio. A diciembre 2021, el Fondo no ha realizado ninguno de estos contratos debido a los altos costos, siendo la pérdida por tipo de cambio US\$ 0.7 MM (dic.2020: US\$ 0.6 MM) y representando el 4.3% (dic.2020: 4.2%) del total de los ingresos que recibe el fondo por los arrendamientos operativos.

III. Riesgo Fiduciario

1. Sociedad Administradora

Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es una Sociedad Anónima constituida el 24 de agosto de 2005 en Lima. Tiene por objeto único la administración de Fondos de Inversión, los cuales organizará por cuenta y riesgo de sus partícipes, respondiendo por la gestión de dichos fondos. El funcionamiento de Sigma SAFI S.A. ha sido autorizado mediante Resolución SMV N° 070-2005-EF/94.10 de fecha 19 de octubre de 2005, para administrar fondos de inversión.

Patrimonio y accionariado de la SAFI

Sigma Safi S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$ 701,040 representado por 45'640,000 acciones nominativas de US\$ 0.01536021 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, Sigma Safi tiene 8 accionistas, entre los que destacan los siguientes:

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (DICIEMBRE 2021)	
ACCIONISTAS DE LA SAFI	
Craig John Carleton Smith de Souza	30.0%
Mirko Stiglich Jiménez	21.5%
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi	20.0%
Irzio Pietro Bruno Pinasco Menchelli	13.0%
Patricia Baertl Aramburu de Perez	5.5%
Accionistas ²⁷ <5%	10.0%
Total	100.00%

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Sigma Safi S.A, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia, contando cada uno con sus respectivos reglamentos. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, en tanto la administración de la sociedad estará a cargo del Directorio y del Gerente General.

En marzo 2021, la Gerencia General de la sociedad fue asumida por la Sra. Katherine Martha Delia Reyes Warthon, en reemplazo del Sr. Craig John Carleton, cuenta con más de 21 años de experiencia en el sector financiero, tiene un MBA especializado en Finanzas Corporativas en el Instituto de Empresas en Madrid y durante dos años estuvo a cargo de la vicepresidencia de Gestión de Riesgos de Sigma Safi.

La siguiente tabla muestra a los miembros del Directorio, Plana gerencial y el comité de Inversiones de LEASOP VI a diciembre 2021:

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIA (DICIEMBRE 2021)			
DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Craig John Carleton Smith de Souza	Presidente	Craig John Carleton Smith	Presidente ejecutivo CIO
Irzio Pinasco Menchelli	Vicepresidente	Katherine Reyes Warthon	Gerente General
Gonzalo de las Casas Díez Canseco	Director	Karen Ames Vásquez	VP de Asuntos Legales
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi	Director	Víctor Chavez Torres	VP Senior de Operaciones, Sistemas y Adm.
Ana María Bitar Maluk	Director	Arturo Palomares Villanueva	Vicepresidente de Finanzas y RR.HH.
Martin Pérez Monteverde	Director alterno	Guillermo Teramura Miyashiro	Vicepresidente de Gestión de Activos y Seguros

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Adicionalmente, el Reglamento de Participación indica que la SAFI contará con un Comité de Inversiones para tomar las decisiones de inversión del fondo. Estará compuesto por un mínimo de 3 personas y un máximo de 5 personas naturales.

²⁷ Los accionistas son: Javier Freyre (4.10%), Patricia Lizárraga (3.30%) y Narghis Torres (2.58%).

Los miembros serán definidos por el Directorio de la SAFI por un periodo de un año, renovable indefinidamente; los cambios en los miembros del comité deben ser informados a los partícipes y a las autoridades competentes en su debido momento.

COMITÉ DE INVERSIONES (DICIEMBRE 2021)	
Persona Natural o Jurídica	Puesto
Craig John Carleton Smith de Souza	Presidente
Luiz Felipe Mauger Cordenosi	Miembro
Manuel Carlos Salazar Maurer ²⁸	Miembro
Katherine Reyes Warthon	Miembro
John Gleiser Schreiber	Miembro

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Organización del Fondo LEASOP V

La organización del Fondo presenta dos instancias claramente identificadas:

- **Asamblea General:** Es el órgano máximo del Fondo y tiene derecho a concurrir a ella cualquier partícipe. La Asamblea General está conformada por los partícipes que debidamente convocados por Sigma SAFI, o el Comité de Vigilancia, en su caso, concurren a ella y reúnan los requisitos y el quórum necesario para constituirse, con arreglo a lo establecido en el Reglamento de Participación. Las Asambleas Generales Ordinarias se reunirán una vez al año, un día hábil dentro de los 4 meses de cerrado el ejercicio económico anual anterior.

Por otro lado, las Asambleas Generales Extraordinarias se reunirán sólo cuando las convoque Sigma SAFI, el Comité de Vigilancia o lo soliciten partícipes que representen no menos del 25% de la totalidad de las cuotas del Fondo en circulación, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Asamblea.

- **Comité de Vigilancia:** Es el órgano encargado de supervisar y verificar las acciones y decisiones que adopte Sigma SAFI respecto al Fondo. Así mismo, es el ente encargado de resolver todos los potenciales conflictos de interés referidos dentro del Reglamento de Participación del Fondo, sus funciones son indelegables. El número de integrantes no podrá ser menor de uno ni mayor a tres personas siendo elegidos por la Asamblea de Partícipes por un periodo de ocho años. Corresponde al Comité de Vigilancia velar por los intereses de los partícipes y sus miembros podrán ser o no partícipes. Además, el Comité de Vigilancia se reunirá obligatoriamente por lo menos una vez cada 3 meses o cuando el presidente lo considere necesario previa convocatoria y comunicación a la Sociedad Administradora.

COMITÉ DE VIGILANCIA (DICIEMBRE 2021)		
Persona Natural o Jurídica	Puesto	DNI y/o RUC
Jonathan Kleinberg Trelles	Titular	41786825
Daniel Morales Vásquez	Titular	42920139

Fuente: SIGMA SAFI / Elaboración: PCR

Situación Financiera de la SAFI

A diciembre 2021, los activos totales registraron una caída interanual de 9.4% (-US\$ 0.5 MM) totalizando US\$ 4.9 MM explicado por los activos corrientes, los cuales disminuyeron en 24.3% (-US\$ 0.8 MM), asociado a los menores niveles de efectivo (-US\$ 1.1 MM) luego de los acuerdos tomados para la repartición de dividendos. Por otro lado, los activos no corrientes registraron un ligero incremento de US\$ 0.3 MM debido a mayores activos por derecho de uso (ampliación de contrato) e inversión a valor razonable con cambios en otros.

Por el lado de los pasivos, se registró una ligera caída de 1.5% con respecto a diciembre 2020 debido, principalmente, a las menores obligaciones por pagar por el contrato de arrendamiento y otros. En relación con el patrimonio, se ubicó en US\$ 2.4 MM (dic.2020: US\$ 3.6 MM), reflejando una caída de 31.8% (-US\$ 1.1 MM) atribuido a la repartición de dividendos con cargo a los resultados acumulados por US\$ 2.0 MM acordado en marzo 2021 y cancelados durante el 1S-2021.

Con respecto a los estados de resultados, los ingresos que registró la SAFI estuvieron relacionados a los servicios que realiza por la gestión de tres fondos de inversión públicos y un fondo de inversión privado por un importe de US\$ 7.0 MM (dic.2020: US\$ 8.1 MM), el cual registró una caída de respecto al 2020. Asimismo, los gastos de administración totalizaron 4.8 MM (dic.2020: 5.3 MM) asociados a los gastos de personal y servicios de asesoría financiera. Así, la utilidad neta del ejercicio fue US\$ 1.4 MM, registrando una reducción de 24.1% (-US\$ 0.5 MM) con respecto a diciembre 2020 (US\$ 1.9 MM); la caída es explicada por las menores comisiones cobradas del Fondo de Inversión LEASOP I, considerando que se encuentra en su etapa de desinversión (dic.2021: US\$ 1.0 MM vs dic.2020: US\$ 2.5 MM).

²⁸ De acuerdo con el Hecho de Importancia del Regulador de fecha 03 de noviembre, el Sr German Esterripa formará parte del comité de inversiones hasta el 12 de noviembre de 2021. A partir del 16 de noviembre 2021, asumió el Sr Manuel Carlos Salazar Maurer como miembro del Comité de Inversiones.

Situación Financiera de LEASOP VI

A diciembre de 2021, el total activos alcanzó los US\$ 67.5 MM reflejando una reducción interanual de 6.3% (-US\$ 4.5 MM), resultado explicado por la disminución del activo no corriente en -US\$ 3.8 MM, principalmente por menores inversiones en inmuebles, maquinaria y equipo; además, se retiró 3 camionetas desestimándose un contrato de arrendamiento operativo por US\$ 0.4 MM y seguros y tasas por US\$ 58.7 miles. Asimismo, la reducción de los activos de corto plazo (-US\$ 0.7 MM) estuvo relacionado principalmente a las cuentas por pagar comerciales que disminuyeron -US\$ 0.4 MM aunado al deterioro de las cuentas gastos diferidos y otras cuentas por cobrar por US\$ 0.2 MM y US\$ 0.1 MM, respectivamente.

Por otro lado, el total pasivos registró una contracción interanual de 53.7% (-US\$ 4.8 MM), explicado por las menores obligaciones corrientes que debe asumir el fondo, las cuales están relacionadas a las provisiones por activación de contratos.

A su vez, el patrimonio neto registró un ligero incremento de 0.5% (+US\$ 0.3 MM) comparado con diciembre 2020, explicado por mayores resultados acumulados tras obtener mayores ingresos de sus operaciones de arrendamiento. Adicionalmente, en mayo 2021, se realizó la repartición de utilidades del ejercicio 2020 por un importe de US\$ 2.7 MM.

En relación con estado de resultados, la cuenta de ingresos por arrendamiento operativo sumado al cobro de comisiones generó un nivel de ingresos totales de US\$ 15.8 MM (dic.2020: US\$ 14.3 MM) reflejando un crecimiento de 110.0% (+S/ 1.4 MM). Por otro lado, los costos operacionales se situaron en US\$ 10.3 MM por encima a lo reportado al cierre del año anterior (dic.2020: US\$ 9.4 MM) asociado a los mayores gastos de depreciación (+US\$ 0.6 MM) y seguros (+US\$ 0.3 MM), así se registró una utilidad bruta de US\$ 5.4 MM (dic.2020: US\$ 5.0 MM). Después de considerar los gastos de administración y remuneración de la SAFI, los ingresos financieros netos y la pérdida por tipo de cambio, el Fondo obtiene una utilidad neta de US\$ 3.0 MM (dic.2020: US\$ 2.7 MM). Los indicadores de rentabilidad del Fondo superaron los resultados registrados al mismo corte del año anterior: el ROE se situó en 4.7% (dic.2020: 4.3%) y el ROA en 4.4% (dic.2020: 3.7%).

SIGMA SAFI opera en el mercado de *leasing* operativo (LO) atendiendo a diversos sectores. El *leasing* operativo a diferencia del *leasing* financiero es un servicio de alquiler de activos y no un crédito. Asimismo, las entidades del sistema financiero no pueden brindar *leasing* operativo por normativa de Basilea. No obstante, se hace una comparación con el mercado de *leasing* financiero, ya que los negocios en donde invierte cada SAFI son muy diferentes y en algunos casos hasta se complementan.

Custodio

Los títulos o documentos representativos de la Inversión Principal (tales como los Contratos de Leasing Operativo y los documentos que acrediten la compra y/o el título de propiedad de los bienes a favor del fondo con el fin de ser arrendados) serán custodiados por Iron Mountain Perú S.A., entidad encargada de prestar los servicios de administración, almacenamiento y custodia de los documentos. En octubre 2013, la empresa File Service S.A. (anterior Custodio) fue adquirida por Iron Mountain INC., empresa líder a nivel mundial en gestión de información brindando soluciones a más de 150,000 clientes en más de 36 países de todo el mundo, sus acciones cotizan en la Bolsa de Nueva York bajo la denominación "IRM" y conforma el índice Standard & Poor's 500.

Anexos

SIGMA SAFI (MILES DE DÓLARES)					
Estado de Situación Financiera	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activos Corrientes	2,621	2,331	2,781	3,479	2,633
Activos No Corrientes	1,626	2,127	1,469	1,896	2,235
Total Activo	4,247	4,458	4,250	5,375	4,868
Pasivos Corrientes	892	1,191	897	2,203	1,840
Pasivos No Corrientes	49	69	-	261	587
Total Pasivo	941	1,260	897	2,465	2,427
Capital Social	701	701	701	701	701
Otras reservas de Capital	140	140	140	140	140
Resultados Acumulados ²⁹	2,336	2,130	2,302	2,346	1,102
Resultados No realizados	129	227	210	393	498
Patrimonio	3,306	3,198	3,353	3,580	2,441
Estado de Resultados	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Total Ingresos	7,822	7,322	7,753	8,054	6,956
Gastos de Operación	-5,966	-5,667	-5,652	-5,269	-4,819
Utilidad Operativa	1,856	1,655	2,101	2,785	2,137
Otros Ingresos (gastos)	420	790	594	67	159
Impuesto a la renta	-628	-752	-764	-974	-871
Utilidad Neta	1,648	1,693	1,931	1,878	1,425
Indicadores	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Liquidez general	2.94	1.96	3.10	1.58	1.43
Solvencia	0.28	0.39	0.27	68.8%	0.99
ROE	50%	53%	58%	52%	58%
ROA	39%	38%	45%	35%	29%
Margen Operativo	24%	23%	27%	35%	31%
Margen Neto	21%	23%	25%	23%	20%

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR
*Solo se consideran las cuentas más representativas

LEASOP VI (Miles de Dólares) *					
Estado de Situación Financiera	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activos Corrientes	7,011	8,083	21,291	18,282	17,572
Activos No Corrientes	27,286	51,456	51,025	53,745	49,938
Total Activo	34,297	59,539	72,316	72,027	67,510
Pasivos Corrientes	7,849	9,485	8,124	8,587	3,594
Pasivos No Corrientes	692	636	240	362	553
Total Pasivo	8,541	10,121	8,364	8,949	4,147
Capital	24,190	45,457	57,572	57,572	57,572
Capital Adicional	316	1,553	2,814	2,814	2,814
Resultados Acumulados	1,250	2,408	3,566	2,692	2,995
Patrimonio	25,756	49,418	63,952	63,078	63,381
Estado de Resultados	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Total Ingresos	2,762	7,939	13,168	14,373	15,804
Total Costos Operacionales	-1,025	-4,180	-8,224	-9,413	-10,341
Remuneración a la SAFI	-486	-961	-1,428	-1,728	-1,828
Resultado Operativo	1,218	2,566	3,357	3,232	3,635
Diferencia de Cambio	9	-232	127	-600	-654
Ingresos/Gastos financieros	23	75	82	60	13
Resultado del Ejercicio	1,250	2,409	3,566	2,692	2,995
Indicadores	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Liquidez general	0.89	0.85	2.62	2.09	4.89
Pasivo/patrimonio	0.33	0.20	0.13	0.14	0.07
ROE	4.9%	4.9%	5.6%	4.3%	4.7%
ROA	3.6%	4.0%	4.9%	3.7%	4.4%
Margen Operativo	44.1%	32.3%	25.5%	22.5%	23.0%
Margen Neto	45.3%	30.3%	27.1%	18.7%	18.9%

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR
*Solo se consideran las cuentas más representativas

²⁹ Incluye los resultados acumulados y del ejercicio.