



HECHO DE IMPORTANCIA

San Isidro, 30 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 - FONDO DE INVERSION EN LEASING OPERATIVO - LEASOP I”

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 APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. ASOCIADOS A FITCH RATINGS al fondo de inversión inscrito bajo el régimen simplificado “SIGMA - FONDO DE INVERSION EN LEASING OPERATIVO - LEASOP I”.

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

REPRESENTANTE BURSÁTIL
SIGMA SAFI S.A.

SIGMA – Fondo de Inversión en Leasing Operativo – Leasop I

Fundamentos

El rating otorgado a las Cuotas de Participación del fondo SIGMA - Fondo de Inversión en Leasing Operativo - Leasop I se fundamenta en:

El perfil crediticio medio del portafolio: En virtud de la importante desaceleración económica, los últimos años han mostrado un deterioro gradual y sostenido del perfil medio de los subyacentes. Así, el perfil crediticio medio del portafolio (incluidas garantías y mejoradores) ha pasado en los últimos dos años cerrados a diciembre 2021, del rango AA-(pe)/A+(pe) al A(pe)/A-(pe).

Riesgo Sectorial: Aunado al contexto anterior, los efectos de la Pandemia del COVID-19 y la crisis política en la economía peruana, se espera una actividad económica con crecimiento acotado, contracción de la liquidez y mora creciente en sectores tales como Construcción, Minería, Transportes, Servicios (Hoteleros o de Restaurantes) y Manufactura, entre otros; sectores que el fondo atiende de manera principal dentro del portafolio.

A&A ha realizado un nuevo análisis de sensibilidad sobre la base del portafolio a diciembre 2021 y de la proyección del mismo tomando en consideración datos actualizados de mora y cobertura de garantías, entre otros. Sobre dicha base, se siguen reconociendo fortalezas que permiten mitigar el impacto creciente de la crisis en los sectores atendidos y, más particularmente, en los estimados de recuperación del portafolio dentro del plazo del Fondo.

La liquidez relativa de los activos arrendados, conservación de los mismos y adecuado valor de mercado de los activos al término de la operación. El fondo realiza un monitoreo del valor comercial de activos vía tasaciones periódicas. Asimismo, se cuenta con experiencia de *recovery* mayor en operaciones de arrendamiento, debido al control en el uso y mantenimiento de los activos arrendados con la permanente participación de los *dealers*. Cabe señalar que el fondo realizó ventas de activos en condiciones atractivas y mantiene a diciembre 2021, una cobertura de activos y garantías a posiciones de crédito cercana de 1.52x.

Gestión de la morosidad actual y proyectada del portafolio. El Fondo ha evidenciado un aumento significativo en la morosidad bruta alcanzando el 19.6% a diciembre 2021 (10.7% a diciembre 2020) asociado al comportamiento observado a lo largo del sector dado el impacto de la crisis del COVID-19 y la incertidumbre económica producida por la inestabilidad política. Se debe reconocer, sin embargo, que el aumento de la mora también está relacionado a la disminución del patrimonio neto, debido al vencimiento próximo del Fondo (31 de diciembre del 2022).

Adicionalmente, el mayor nivel de mora en años 2018 y 2019 se explica principalmente por la desaceleración económica y el ruido político asociado a casos de corrupción (Lava Jato). Asimismo, el aumento de la morosidad en los últimos dos periodos (medida como *Cartera Vencida / Patrimonio Neto*) se debe también a la disminución del Patrimonio Neto como consecuencia de las desinversiones. De este modo, si bien no se espera que dicho ratio de morosidad disminuya significativamente, se considera que el fondo gestiona un nivel de riesgo manejable.

Ratings	Actual	Anterior
Riesgo Crediticio	Af+ (pe)	Af+ (pe)
Riesgo de Mercado	V3 (pe)	V3 (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2021

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas
30/05/2022 y 24/11/2021

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Fondos (03-2022)

Analistas

Carlos Bautista L.
carlosbautista@aai.com.pe

Hugo Cussato
hugocussato@aai.com.pe

La fortaleza de los contratos, los cuales involucran no sólo al arrendatario sino también al proveedor y/o al beneficiario (contratante) del servicio que brinda éste. Además, el 82.4% de sus contratos cuentan con opción de venta, en tanto que subsisten algunos contratos con cesión de la posición contractual al contratante, en caso de incumplimiento en el pago de las cuotas por parte del arrendatario. Cabe mencionar que tanto proveedores como contratantes del arrendatario cuentan con un perfil crediticio en promedio superior al del titular del contrato de arrendamiento. Adicionalmente, para tener una mejor percepción del riesgo, la Clasificadora reevaluó las condiciones de los contratos vigentes y las garantías relacionadas a estos.

Experiencia de la administración y apego a las políticas de inversión. La Administradora está conformada por un equipo de profesionales con larga experiencia en el sector financiero y en operaciones de arrendamiento. La Clasificadora considera, luego de su análisis, que el desempeño de la gestión continúa siendo profesional y eficaz.

Asimismo, las políticas y estándares de gestión aplicados en el contexto económico de los últimos dos años han permitido mitigar los riesgos y proteger valor en el patrimonio administrado.

Dentro de los factores que limitan la clasificación, se encuentra la persistencia de posiciones crediticias en la categoría BBB o BB y la limitada presencia de contratos con cesión de posición contractual a contrapartes de las categorías crediticias más altas (AAA/AA+) tal y como ocurría con el fondo al iniciar sus operaciones. Si bien los activos de menor clasificación han mostrado un mayor crecimiento proporcional y morosidad, se reconoce que esto es resultado de la etapa de desinversión del fondo. No obstante, desde el punto de vista de la Clasificadora, esto sigue afectando la probabilidad de *default* estimada y consecuentemente condicionan la calidad crediticia media del portafolio.

Cabe mencionar que, en 2017, mediante Acta de Asamblea General Extraordinaria de Partícipes se acordó ampliar el plazo de vencimiento del Fondo en dos años adicionales al plazo establecido, siendo la nueva fecha de vencimiento el 31 de diciembre del 2022, con el fin de que Sigma pueda reacomodar las estructuras de los leasings operativos existentes.

Es importante destacar que dicha ampliación no extendió el periodo de inversión vigente, el cual finalizó el 31 de diciembre del 2018. Asimismo, Sigma podía invertir los recursos del Fondo en la Inversión Principal y en otras inversiones autorizadas.

Finalmente, la Asamblea General acordó el 8 de febrero del 2021 la reducción de capital correspondiente al rescate de cuotas de participación por la suma de US\$4.3 millones.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Apoyo y Asociados considera que un escenario de mejora del rating no es probable en el corto o mediano plazo dado el perfil medio del portafolio y las condiciones del mercado. No obstante, un deterioro continuado de dicho perfil crediticio (por 12 meses consecutivos), una reducción de la cobertura agregada del portafolio por debajo de 1.5x o un cambio material en las políticas de seguimiento y control de riesgos gatillarían una revisión de la clasificación a la baja.

Perfil

SIGMA - Fondo de Inversión en Leasing Operativo - Leasop I es un fondo de capital cerrado dirigido exclusivamente a partícipes Institucionales. Inició operaciones el 26 de junio del 2006 con un patrimonio suscrito de U\$16 millones. El plazo de vigencia del Fondo era inicialmente de 14 años y medio (vencía a fines del 2020), sin embargo, este se ha prorrogado por dos años adicionales hasta el 31 de diciembre del 2022. El Fondo busca adquirir activos en el mercado local o internacional, que sean requeridos por empresas domiciliadas en el Perú, para luego otorgarlos en *leasing* operativo por un plazo limitado de tiempo.

SIGMA - Fondo de Inversión en Leasing Operativo - Leasop I invirtió el 100% de su portafolio en el mercado local e inició su etapa de desinversión el 1ro de enero del 2019. Al 31 de diciembre del 2021, el valor del patrimonio neto del Fondo ascendió a US\$74.6 millones, siendo el capital suscrito y pagado, de US\$38.9 millones, luego de la reducción de capital por US\$12.1 millones en febrero y julio del 2021.

SIGMA SAFI, la Administradora del Fondo, fue constituida el 24 de agosto del 2005, y autorizada para funcionar el 19 de octubre del 2005. A diciembre 2021, el Capital Social de la Sociedad Administradora alcanzó los S/ 2.36 millones (S/ 1.47 millones al momento de constitución).

Descripción del Fondo

El fondo **SIGMA - Fondo de Inversión en Leasing Operativo - Leasop I** está constituido por un patrimonio suscrito de US\$74.6 millones, dividido en 5,100 cuotas de participación, cuyo valor nominal es de US\$10,000 cada una. Asimismo, a diciembre del 2021 se cuenta con un Capital Adicional por US\$18.9 millones. El plazo de vigencia del Fondo es de 14 años y medio, pudiendo prorrogarse por dos años adicionales (hasta 2022) según acuerdo de la Asamblea General de Partícipes.

El capital del Fondo es cerrado y el número de partícipes es fijo, por lo que las participaciones no se pueden rescatar antes de la liquidación del Fondo, salvo en algunos casos establecidos en el Reglamento y por decisión de la Asamblea General de Partícipes.

Asimismo, la colocación se realiza bajo el mecanismo de oferta pública; por lo que existe un mecanismo centralizado de negociación establecido por la regulación vigente.

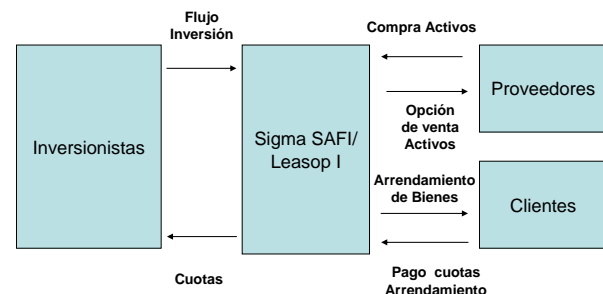
A diciembre 2021, el Fondo contaba con cuatro partícipes cuya participación se muestra a continuación:

Partícipes / Administradores	FONDO	Cuotas	Participaciones Pagadas (%)
AFP INTEGRAL	IN Fondo 2	2,014	52%
Prima AFP	PR Fondo 2	1,335	34%
PROFUTURO AFP	PRF Fondo 2	462	12%
Prima AFP	PR Fondo 3	77	2%
TOTAL		3,888	100%

Fuente: Sigma Safi

La organización del Fondo está compuesta por una Asamblea General de partícipes y un Comité de Vigilancia. La Asamblea es el órgano máximo y tienen derecho a concurrir a la misma los partícipes titulares de las cuotas. El Comité de Vigilancia es el órgano encargado de la supervisión y verificación de las decisiones y acciones de la SAFI respecto del Fondo.

El esquema de la operación del Fondo es el siguiente:



Fuente: Sigma SAFI

Cabe mencionar que la opción de venta se aplica también para clientes y para terceros.

Objetivos de Inversión

La finalidad del Fondo es adquirir bienes muebles diversos, incluyendo, pero no limitado, a vehículos nuevos y usados, maquinaria móvil y estacionaria, y equipos de oficina, con el único propósito de arrendarlos, mediante la figura del *leasing* operativo, por un plazo predefinido, recibiendo una cuota periódica que incluiría gastos de mantenimiento y seguros.

Las operaciones de *leasing* operativo son clasificadas en los siguientes tipos:

Arrendamiento Operativo Directo: *Leasing* de activos comprados a Proveedores locales o que han sido comprados por el Arrendatario durante los últimos seis meses; siendo el mismo arrendatario quien va a participar en el contrato como Proveedor.

Arrendamiento Operativo de Importación: Financiamiento de los gastos de capital de proveedores extranjeros. En este caso, el Fondo solicitará la emisión de una carta de créditos a favor del Proveedor y los pagos se realizarán contra documentos saneados.

Leasebacks Operativos: Se emplea para devolver liquidez al Arrendatario en caso de activos que han sido comprados con anterioridad a los seis meses.

El Fondo está sujeto a ciertas restricciones que debe cumplir con respecto a las inversiones, las cuales contemplan, entre otros, los tipos de instrumentos, cumplimiento de ciertos ratios financieros y la diversificación por industrias.

Los instrumentos en los que se puede invertir son:

1. Inversiones en Operaciones de Adquisición de Activos para realizar arrendamiento Operativo (Inversión Principal).
2. Instrumentos de inversión con un mercado secundario líquido y con plazos de vencimiento no mayores a seis meses.

Para cumplir con el objetivo del Fondo, la mayor parte de las inversiones estarán concentradas en los instrumentos que corresponden a "1", mientras que los demás instrumentos tienen la función de facilitar el manejo del portafolio.

Los límites de inversión por tipo de instrumento son:

Límites por tipo de Instrumento	Mínimo	Máximo
Inversiones en Operaciones de Adquisición de Activos para Arrendamiento Operativo	80%	100%
Instrumentos de Inversión con mercado secundario líquido y con plazos de vcto no mayores a 6 meses	0%	20%

Fuente: Sigma SAFI

A la fecha, el Fondo cumple con los límites de concentración por persona jurídica y grupo económico propuestos en la política de inversión.

Límite	\$50MM < Fondo < \$100MM	Fondo > US\$ 100MM
Individual	20%	10%
Grupal	30%	15%

Fuente: Sigma SAFI

Cabe mencionar que si bien el Fondo cumple con los límites de concentración establecidos, en la actualidad el Fondo no se encuentra obligado debido a que se encuentra en etapa de desinversión.

En referencia al endeudamiento, el fondo no puede endeudarse, salvo para obtener recursos adicionales de inversión y sólo con garantía de los nuevos activos que se adquieran con dichos recursos adicionales, contando para ello con la previa autorización expresa de la Asamblea, debiendo ésta fijar las condiciones en cada caso. El límite máximo de endeudamiento del Fondo será de 10% de su patrimonio neto calculado al momento de ser autorizado por la Asamblea.

Por política, el Fondo se concentra en sectores considerados como de riesgo moderado y con potencial de crecimiento tales como Minería, Construcción, Transporte, Telecomunicaciones y los servicios de soporte de estas actividades vía contratistas. Cabe mencionar que el periodo de inversión del fondo terminó el 31 de diciembre del 2018.

Riesgos de las Cuotas

Existen dos componentes para evaluar el riesgo en los fondos: i) riesgo de mercado; y, ii) riesgo crediticio y calidad de la administración.

Análisis de riesgo de mercado

En el caso particular del fondo SIGMA – Fondo de Inversión en Leasing Operativo –Leasop I, éste se enfoca en instrumentos de mediano plazo.

A diciembre 2021, el Fondo mantenía operaciones de arrendamiento operativo desembolsadas a plazos que oscilan entre los 6 y 60 meses, con un plazo de la inversión promedio de 25 meses. Asimismo, teniendo en cuenta el plazo medio y que las amortizaciones se realizan en forma mensual, la duración estimada del portafolio, a diciembre 2021, fue de aproximadamente 8 meses.

Respecto de la liquidez del Fondo, los Contratos de Leasing Operativo se ajustan a los siguientes plazos máximos por tipo de activo:

Tipo de Activo	Plazo Máx Activos Nuevos	Plazo Máx Activos Usados
Equipo de Oficina	24 meses	No Aplicable
Computadoras Personales	24 meses	No Aplicable
Automóviles / Camionetas	48 meses	24 meses
Camiones y Omnibuses	60 meses	48 meses
Maquinaria Movable	48 meses	30 meses
Maquinaria Estacionaria	48 meses	36 meses

Fuente: Sigma SAFI

Por su lado, si un inversionista desea liquidar su posición antes del vencimiento del Fondo, no podrá hacerlo, dado que éste es cerrado y no cuenta con un mecanismo de negociación. Sin embargo, éste podrá transferirla a otro inversionista por su cuenta y propio riesgo. Lo anterior, le resta liquidez a las cuotas del fondo Leasop I. No obstante, las cuotas de los fondos de inversión no son consideradas instrumentos líquidos.

Análisis del riesgo crediticio

La calidad crediticia de las inversiones está determinada por: i) la calidad crediticia de las acreencias de las empresas con las que SIGMA firma contratos; y, ii) la calidad de los otros activos (instrumentos financieros) que pueden componer el portafolio (instrumentos de inversión con un mercado secundario líquido).

A fin de asegurar una calidad mínima de las acreencias, la Administradora ha establecido ciertos criterios de selección, tanto cualitativos como cuantitativos.

Asimismo, el Fondo calcula la cuota a ser pagada por los arrendatarios en Función del retorno requerido, el plazo pactado y el Valor Residual (*balloon*). Además, puede requerir un pago adelantado a los arrendatarios, según las características de la operación puntual o la fortaleza de los mismos.

Si bien puede adquirir bienes local o internacionalmente, el Fondo invertirá sólo en el mercado local. No obstante, puede hacerlo en soles o en dólares, por lo que podría verse afectado ante situaciones fluctuantes del tipo de cambio. Con el objetivo de mitigar el riesgo cambiario, en la eventualidad en la que se invirtiese en soles, se tiene contemplada la posibilidad de invertir en instrumentos derivados (*forwards*) con fines de cobertura.

A diciembre 2021, la participación de la Inversión Principal (contratos de arrendamiento y activos fijos arrendados) sobre el patrimonio neto era de 91.3%, mientras que la correspondiente a otros instrumentos de inversión (depósitos y/o certificados) era de 8.7%, mayor a la del año anterior (3.1%), debido al vencimiento de inversiones durante el año y proximidad del vencimiento del fondo.

Evaluación crediticia de los Clientes

La Inversión Principal es efectuada estrictamente de acuerdo con los Límites de Composición de Cartera y con un estricto cumplimiento de los Criterios de Aceptación de Riesgos (CAR's), así como con todas las otras consideraciones de la Política de Inversiones para el portafolio de *leasing* operativo.

Respecto de las consideraciones de mercado del análisis, la cartera de *leasing* operativo estará constituida por clientes de banca comercial que cumplan todos los requerimientos legales y organizacionales indicados en los CAR's sobre clientes. Asimismo, las industrias únicas o aquellas con negocios muy específicos, tales como la industria maderera, de ganado o agricultura, son evitadas. También son excluidas las empresas o sectores económicos cuyo origen o industria estén incluidos dentro de la calificación de crédito de alto riesgo que determina la SAFI.

Rent to Value (RTV):

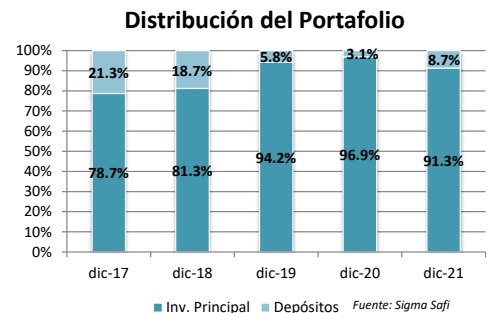
El RTV es el monto neto de riesgo crediticio que tiene el Fondo por cada operación de *leasing* operativo. Por ello, el RTV mide la exposición o riesgo inicial que asume el Fondo con el arrendatario y se calcula en función al precio inicial del activo subyacente (la inversión) o de la sumatoria de las cuotas de capital (sin intereses) a recibir del arrendatario

durante la vida del Contrato de *Leasing* Operativo (precio del Activo) menos Valor Residual.

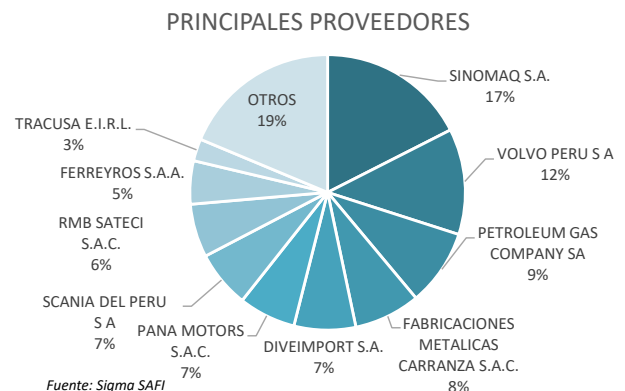
El objetivo principal del RTV es calcular la cobertura que brinda cada activo sobre el capital invertido durante la vida útil de cada contrato. Un RTV aceptable dependerá del plazo y de los diversos mitigantes de riesgo tales como opciones de venta a favor del Fondo (valor de mercado) frente al proveedor, al cliente o a terceros; cuotas adelantadas; prendas dinerarias u otras coberturas y garantías. Dichas coberturas incluyen: Cesiones de Flujos, Cesiones de Posición Contractuales, Garantías mobiliarias e inmobiliarias. Adicionalmente, las operaciones de *Leasing* Operativo cuentan con depositarios y fiadores solidarios a solicitud del Comité de Inversiones.

Evaluación

La distribución del portafolio en los últimos cinco años de operación fue como sigue:



A diciembre 2021, las operaciones de arrendamiento operativo que mantiene el Fondo involucran a más de 30 proveedores. Cabe señalar que los principales proveedores son empresas de primer nivel local que cuentan en algunos casos con contratos de opción de venta con el Fondo de los activos al vencimiento de los contratos de arrendamiento.



Distribución del Portafolio por Categoría de Riesgo

Rating Crediticio	dic-21	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17
AAA	15.9%	32.9%	32.1%	20.7%	29.9%
AA	28.3%	22.6%	13.4%	21.3%	25.2%
A	24.9%	19.2%	39.1%	46.3%	35.5%
BBB	31.0%	25.2%	15.4%	11.7%	9.4%
BB	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Sigma SAFI

Al finalizar el 2021, la distribución del portafolio por categoría crediticia ponderada (considerando arrendatario, proveedores, contratante del arrendatario, garantías y condiciones contractuales) se encuentra alineada con la Política de Inversiones del Fondo y se caracteriza por una importante concentración en los rangos medios/altos de las categorías AA y A, así como un incremento en la categoría BBB. Esta tendencia hacia categorías medias es explicada por la implementación de una estrategia orientada hacia operaciones con empresas medianas y algunas de nivel corporativo. Asimismo, el importante nivel de garantías mostrado en la mayoría de los contratos, es una fortaleza del Fondo dado el tipo de riesgos que administra y el difícil escenario que enfrenta el sector. Por otro lado, se registró un aumento importante de la morosidad en la cartera (19.6% a diciembre 2021 vs. 10.7% a diciembre 2019), asociado a la disminución del Patrimonio Neto como consecuencia de las desinversiones y también al impacto del COVID-19 y la crisis política. Cabe mencionar que la mora a diciembre 2021 se considera muy elevada respecto de la media de los últimos cuatro años. No obstante, si se aplican las garantías reales constituidas (y de relativa fácil ejecutabilidad), la mora ajustada sería aproximadamente 2.5% a diciembre 2021.

Cabe mencionar que se cuenta con un servicio de recaudación dirigido al sector de transporte urbano. De este modo, se ha implementado un sistema de recaudación diario a través de Cofigas con un contrato de servicio de recaudación vía Terpel Perú S.A.C. Dentro de la estructura de la operación, se ha firmado un acuerdo de recaudación a través de Terpel para el pago de las cuotas, el cual permite recaudar un porcentaje, establecido por el Fondo, del flujo que se cobra al momento del abastecimiento de gas en las estaciones de servicio.

Inicialmente, el Fondo concentraba sus operaciones en el sector minería, sin embargo, dicha concentración se ha reducido con el tiempo y el portafolio ha logrado un mayor grado de diversificación por sector económico. A diciembre 2021 la participación del sector de minería e hidrocarburos fue 16% y el sector con mayor participación fue el de construcción, con el 62% del portafolio.

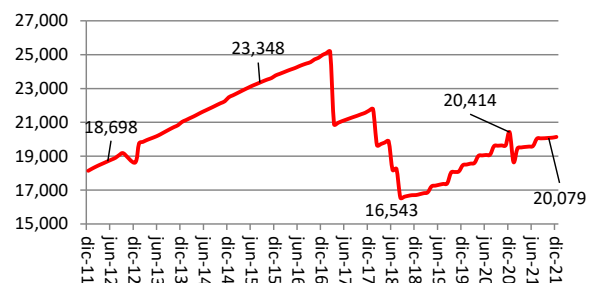


Fuente: Sigma SAFI

En cuanto a la composición del portafolio por moneda, éste se encuentra casi 100% concentrado en moneda extranjera. La Administradora no estima probable realizar inversiones mayores en soles. Sin embargo, de hacerlo, mitigaría el riesgo cambiario vía instrumentos de cobertura tales como forwards.

Evolución del Valor Cuota

Al 31 de diciembre del 2021, el valor cuota fue US\$19,192 (US\$20,414 a diciembre 2020), lo que representó un menor rendimiento anual de -1.4% (menor al rendimiento del 2020). Cabe mencionar que el menor rendimiento se explica por el reparto de utilidades, que a diciembre 2021 totalizan US\$119 millones y al reparto de capital que totaliza US\$51 millones. Sin embargo, si se incorporan las utilidades repartidas en el cálculo, la rentabilidad promedio desde el inicio del Fondo es alrededor de 8.0%.

Evolución del Valor Cuota US\$


Fuente: Sigma SAFI

Manejo de Conflictos de Interés

En el caso de haber alguna controversia entre la Sociedad Administradora (SIGMA) y los partícipes del Fondo, y que no pueda resolverse entre las partes, podrá ser sometido al Poder Judicial o a arbitraje, de conformidad con la Ley General de Arbitraje.

Política de Administración y Controles Internos

SIGMA SAFI actúa como la Sociedad Administradora del Fondo y tiene a su cargo las labores de administración, control e información de las actividades del Fondo, así como la evaluación de las potenciales inversiones para el Fondo, proponerlas al Comité de Inversiones y ejecutar las inversiones que dicho Comité autorice.

A diciembre 2021, el capital social de la administradora ascendió a US\$701 miles y su patrimonio ascendió a US\$2.4 millones.

La administración de SIGMA SAFI cuenta con significativa experiencia en materias financieras, evaluación de inversiones y administración de cartera producto de la relación previa de sus integrantes con diversas instituciones del sistema financiero; en particular con el ex -Bank Boston. Las inversiones que realiza a nombre del Fondo son evaluadas por el Comité de Inversiones, el cual cuenta con el *know how* y *expertise* adecuado, en opinión de la Clasificadora.

Retribución de la Administradora

Las Comisiones de Administración del Fondo, que tendrá derecho a cobrar la SAFI, estarán compuestas por una comisión fija y una variable.

La comisión fija se devenga diariamente, se liquida mensualmente y se pagará dentro de los primeros cinco días del mes siguiente. Asimismo, ésta es escalonada por Patrimonio Neto del Fondo (PN), de acuerdo a lo especificado en el Reglamento de Participación. Dado que el PN es menor a US\$125 millones, la comisión fija cobrada se ha aumentado de 1.5% a 2.0% + IGV.

Al 31 de diciembre del 2021, la comisión ascendió a US\$1.0 millones (US\$2.5 millones a diciembre 2020).

La comisión variable o de éxito se calcula sobre la base de la diferencia entre el rendimiento obtenido por el Fondo y una Tasa de Referencia.

La Tasa de Referencia es la tasa Libor de 12 meses más el índice Perú EMBI+ (calculado por JP Morgan NY) más 150 puntos básicos (bps) o 1.5%.

Sobre la base del rendimiento neto del Fondo la Comisión Variable es de 20% del incremento anual del Valor Cuota + IGV.

Cabe señalar que esta comisión, devengada mensualmente, es calculada al cierre del ejercicio y pagada antes de la distribución de utilidades a los Partícipes, retención de

impuestos, aplicación para gastos y cualquier otro monto que pueda reducir el rendimiento acumulado del Fondo.

La Comisión variable se paga solamente si el Valor Cuota del período evaluado es mayor o igual al máximo valor cuota registrado al cierre de cualquier ejercicio anterior.

La Comisión Variable es neta de cualquier otra comisión, no incluyendo los gastos de funcionamiento. A diciembre 2021, no hubo una comisión variable o de éxito debido al menor valor cuota.

Cabe mencionar que las condiciones del acuerdo del 2017 no son aplicables al portafolio calificado "clientes alto impacto COVID". Para los mencionados se hizo un ajuste en la comisión de éxito y la comisión de administración.

Asimismo, en el 2020 se aprobó reducir en 50% la comisión de administración para el portafolio de clientes alto impacto COVID:

- Durante el 2021: 0.7% anual + IGV (resto del portafolio 1.3% + IGV)
- Durante el 2022: 0.5% anual + IGV (resto del portafolio 1.0% + IGV)

Gastos de funcionamiento

En ninguno de los casos, la suma de los gastos ordinarios del Fondo podrá superar anualmente el 0.45% del monto suscrito de cuotas. A diciembre 2021, dichos gastos ascendieron a US\$179 miles (US\$210 miles a diciembre 2020), lo cual representa el 0.24% del capital suscrito y pagado.

Gastos extraordinarios

Entendidos como litigios, procedimientos de arbitraje, honorarios profesionales y otros gastos y costos legales incurridos en la defensa de los intereses del Fondo, éstos serán aprobados previamente por la Asamblea. A la fecha de este informe, no se registran partidas materiales de este tipo.

RESUMEN FINANCIERO
SIGMA- Fondo de Inversión en Leasing Operativo LEASOP 1
 (Cifras en miles de dólares a diciembre 31, 2020)

Tipo de Cambio Soles/USD a final del Periodo 3.41 3.36 3.24 3.37 3.31 3.62 4.00

BALANCE GENERAL

ACTIVO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activo Corriente	87,428	92,369	84,661	63,298	35,185	48,238	38,887
Inversiones	190,338	193,075	159,524	138,826	94,210	50,750	39,351
TOTAL ACTIVOS	277,766	285,444	244,185	202,124	129,395	98,988	78,238
Pasivo	19,246	12,858	9,403	24,207	7,879	8,190	3,619
Patrimonio	258,520	272,586	234,782	177,917	121,516	90,798	74,619
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	277,766	285,444	244,185	202,124	129,395	98,988	78,238

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos Operacionales	74,939	76,779	62,803	52,879	36,548	18,796	8,427
Gastos Operacionales	(58,975)	(63,898)	(51,994)	(45,198)	(32,127)	(17,402)	(6,417)
Resultado Operacional	15,964	12,881	10,809	7,681	4,421	1,394	2,010
Resultado No Operacional	(2,163)	1,184	1,386	454	399	(96)	(166)
Utilidad Neta	13,801	14,066	12,195	8,136	4,820	1,298	1,844

SIGMA SAFI

(Cifras en miles de dólares a diciembre 31, 2020)

Tipo de Cambio Soles/USD a final del Periodo 3.41 3.36 3.24 3.37 3.31 3.62 4.00

BALANCE GENERAL

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activo Corriente	4,383	3,656	2,621	2,332	2,781	3,480	2,633
Activo No Corriente	1,127	1,347	1,626	2,126	1,468	1,896	2,235
TOTAL ACTIVOS	5,510	5,003	4,247	4,458	4,249	5,376	4,868
Total Pasivos	1,308	1,134	941	1,260	897	1,796	2,427
Patrimonio Neto	4,202	3,868	3,306	3,198	3,353	3,580	2,441
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5,510	5,003	4,247	4,458	4,249	5,376	4,868

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos por Servicios	9,035	8,739	7,822	7,322	7,753	8,054	6,956
Gastos de Administración	(6,377)	(6,394)	(5,966)	(5,667)	(5,652)	(5,269)	(4,819)
Resultado Operacional	2,658	2,345	1,856	1,655	2,101	2,785	2,137
Resultado No Operacional	371	757	419	792	595	68	159
Impuesto a la Renta Diferido	(957)	(818)	(628)	(753)	(764)	(975)	(871)
Impuesto a la Renta							
Utilidad Neta	2,072	2,284	1,647	1,694	1,932	1,878	1,425

Antecedentes

Sociedad Administradora:	SIGMA SAFI S.A.
Domicilio legal:	Av. Santo Toribio N° 173, San Isidro / Lima, Perú
RUC:	20511442011
Teléfono:	(511)-611 7100

Relación de directores*

Craig John Carleton Smith de Souza	Presidente del Directorio
Irzio Bruno Pietro Pinasco Mencheli	Vicepresidente del Directorio
Gonzalo de las Casas Diez Canseco	Director
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi	Director
Ana María Bitar Maluk	Directora

Comité de Inversiones*

Craig Smith
John Gleiser
Manuel Salazar Maurer
Katherine Reyes Warthon
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi

Relación de accionistas*

Craig John Carleton Smith de Souza	30.0%
Mirko Stiglich Jiménez	21.5%
Luiz Felipe Mauger Cordenosi	20.0%
Irzio Bruno Pietro Pinasco Mencheli	13.0%
Patricia Baertl Aramburú de Pérez	5.5%
Otros con menos de 5%	10.0%

(*) Nota: Información a abril 2022

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó la siguiente clasificación de riesgo para las Cuotas de Participación SIGMA Fondo de Inversión para LEASOP I:

	<u>Clasificación*</u>
Riesgo Crediticio	Categoría Af + (pe)
Riesgo de Mercado	Categoría V3 (pe)

Definiciones

CATEGORÍA Af + (pe): La composición de la cartera de inversiones del Fondo, sus políticas de inversión y la calidad del administrador, otorgan una buena protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio.

CATEGORÍA V3 (pe): Aquellos Fondos que cuentan con una moderada sensibilidad en el valor de la cuota ante cambios en las condiciones de mercado.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

(*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.