

## LEASING TOTAL S.A.

Informe con EEFF al 30 de septiembre del 2019<sup>1</sup>

Fecha de comité: 30 de diciembre de 2019

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero / Perú

### Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo  
[avargas@ratingspcr.com](mailto:avargas@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	20/04/2017	17/05/2018	24/05/2019	28/10/2019	30/12/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero (1ra, 2da, 3ra, 4ta, 5ta, 6ta, 7ma y 8va Emisión <sup>2</sup> )	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Categoría PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

**Categoría PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Las categorías de fortaleza financiera podrán ser complementadas si correspondiese, mediante signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEA" a la "PEB" inclusive.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB" inclusive.

"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 por PCR 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 PCR (<https://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la calificación de Fortaleza Financiera y Bonos de Arrendamiento Financiero en "PEA" y "PEAA", respectivamente. La decisión se sustenta en la amplia experiencia que mantiene la empresa en el rubro, el conocimiento del mercado secundario de los activos que financian, así como, el compromiso patrimonial de los accionistas, los buenos niveles de garantías relacionados a los productos y la mejora en los indicadores de rentabilidad. Por otro lado, constituyen limitaciones a la presente calificación, la importante concentración de la cartera de crédito que se mantiene por sector económico, así como el deterioro de los ratios de morosidad.

### Resumen Ejecutivo

- **Conocimientos sólidos del mercado de arrendamiento financiero:** Con más de veinte años en el mercado, LT es la única entidad en la actualidad que se especializa, supervisada y regulada por la SBS en el rubro del *leasing* financiero. Así también, a la par con sus directivos, han logrado un importante *expertise* sobre el funcionamiento del rubro (trayectoria de más de 10 años), para con los diferentes ciclos económicos. Asimismo, su estrategia se concentra en la atención de los principales *dealers*, quienes se constituyen como socios estratégicos valiosos para el negocio; así como un conocimiento importante del funcionamiento del mercado secundario, lo cual es esencial para una realización rápida de los bienes que recuperan.
- **Garantía intrínseca de los créditos:** Dado que el 96.6% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, estas se encuentran cobeturdadas por su garantía intrínseca por cada crédito otorgado; así, la entidad que financia mantiene la propiedad del bien hasta el final de la operación. De esta manera, en un eventual caso de *default*, el bien se puede recuperar rápidamente y ser realizado en un mercado secundario, lo cual mitiga la exposición de LT al riesgo de crédito.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Colocada con fecha 27 de noviembre de 2019.

- **Concentración y rebalanceo de la cartera de créditos:** Se observó que durante el periodo de evaluación, los niveles de concentración tanto por sector económico y segmento se mantuvieron en altos niveles, en línea con la especialización de LT en el financiamiento de unidades de transporte y maquinaria de movimiento de tierra a pequeñas y medianas empresas. Es así como, parte de su estrategia se centró en el rebalanceo de la cartera y migrar hacia los segmentos de mayor *expertis*, disminuyendo la participación del segmento de grandes empresas (no objetivo) en S/ -4.4MM (-12.6% interanual) e incrementando el de medianas y pequeñas empresas (segmento objetivo) en S/ +30.4MM y S/ +4.3MM, respectivamente (+20.6% y +10.3%, cada uno). Por su parte, los 20 principales clientes con respecto al portafolio y al patrimonio efectivo representaron el 19.7% y 114% (vs sep-18: 23.9% y 137.5%), respectivamente, mientras que el *ticket* promedio retrocedió 5.7% interanualmente, ubicándose en S/ 261.5M.
- **Avance en los Indicadores de rentabilidad:** A septiembre 2019, a raíz de los mayores ingresos financieros e ingresos por servicios financieros, el resultado operativo de LT se ubicó en S/ 15.9MM (S/ +4.1MM). Así también, la utilidad neta mostró un avance de S/+ 1.2 MM, alcanzado el monto de S/ 5.8MM al corte de la evaluación, permitiendo que el margen neto se ubique en 17.9% (+12 p.p. interanual). Con ello, el indicador ROE (12M) se incrementó de manera significativa a sep-19: 14.5% (vs sep-18: 6.7%). Finalmente, el indicador ROA (12M) también presentó un avance ligero y se ubicó en 2.8% (vs sep-18: 1.4%).
- **Incremento moderado en los indicadores de morosidad y baja cobertura:** Los indicadores de cartera deteriorada, atrasada y crítica se incrementaron con respecto a sep-18 hasta 8.5% (+2.6 p.p.), 11.1% (+0.8 p.p.) y 6.0% (+0.2 p.p.), respectivamente, a causa del incremento de los créditos refinanciados, vencidos y en cobranza judicial, los cuales se han ubicado principalmente en los segmentos *core* de la empresa (medianas y pequeñas empresas). Asimismo, los niveles de cobertura de cartera atrasada, deteriorada y crítica mejoraron al pasar de 74% y 38.7% en sep-18 a 81.3% y 42.4% a sep-19, respectivamente, por su parte, la cobertura de cartera deteriorada mostró un decrecimiento de 15.7 p.p. de forma interanual a causa de los mayores créditos refinanciados en el segmento de grandes empresas.
- **Sensibilidad a ciclos económicos adversos:** Dado su nivel de especialización<sup>3</sup>, LT presenta una sensibilidad alta a los ciclos económicos adversos, los que dificultan su crecimiento, afectan los indicadores de calidad de cartera, y a su vez impactan los niveles de rentabilidad neta.
- **Know how de la Matriz y compromiso patrimonial del accionariado:** Grupo Progreso Capital Holding Ltda<sup>4</sup>, es una compañía con más de 29 años en el mercado chileno tanto en los rubros de arrendamiento financiero (A.F.) como de *factoring* a pequeñas y medianas empresas. La amplia experiencia en este mercado le permiten compartir con LT conocimiento necesario para sus actividades. En este sentido, el soporte patrimonial se puede ver reflejado a través de las constantes capitalizaciones de utilidades, como lo demuestra el nuevo aporte por S/ 3.7MM realizado en mayo del 2019, todo ello con el fin de favorecer el crecimiento de la empresa.

#### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente” aprobada el 09 de julio del 2016 y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, el cual fue aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.*

#### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos del 2014 al 2018 y no auditados para septiembre 2018 y 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

#### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Se mantiene monitoreo de la evolución de los indicadores de calidad de cartera y solvencia. Riesgos relacionados al ciclo del sector construcción. (ii) Incrementos en los costos de fondeo.

#### Hechos de Importancia

- El 27 de noviembre de 2019 se informó los resultados de la Serie A de la 8va colocación del Quinto Programa De Bonos de Arrendamiento Financiero, con un monto colocado de US\$ 9,875,000 y tasa de 4.6875%, con pago de intereses semestral.
- El 22 de noviembre de 2019, se anuncia el aviso de oferta de pública de la Serie A de la Octava Emisión del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero hasta por un monto máximo de US\$ 10'000,000, con un plazo de 4 años desde la emisión con el pago de intereses y amortización de forma semestral.

<sup>3</sup> Principalmente en los sectores de: Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, y Comercio.

<sup>4</sup> Grupo Progreso Capital Holding Ltda, posee una calificación local en Chile de BBB+ a A- para su deuda de largo plazo con ICR y Humphreys Clasificadora de Riesgo, respectivamente.

- El 28 de octubre de 2019, la JU aprobó capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2019 en curso, hasta el monto máximo de US\$ 1'000,000.00 o su equivalente en soles; entendiéndose como tales al saldo final resultante de la sumatoria de los resultados generados mensualmente por la sociedad. Por otra parte, la JU aprobó la Octava Emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos LEASING TOTAL, delegando en la Gerencia General la determinación del importe de la Octava Emisión así como del número máximo de series y monto nominal máximo de cada una de ellas, autorizando al Gerente General las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones.
- El 03 de octubre de 2019, mediante resolución SBS N° 4607-2019, se resolvió opinar favorablemente para que Leasing Total S.A. realice la emisión del “Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A.”, hasta por un monto de US\$ 5'000,000.00 (Cinco Millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles.
- El 14 de agosto de 2019, la JU aprobó los términos del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A. denominado Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A., hasta por un monto máximo de circulación de US\$ 5'000,000.00 (Cinco Millones y 00/100 Dólares Americanos) o su equivalente en Soles. Así también, se aprobaron los términos de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A y se autorizó al Gerente General para que tenga las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Primera Emisión y sus series de ser el caso, a ser colocadas dentro del marco del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A.
- El 26 de junio de 2019, la JU aprobó la capitalización de utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2019 en curso, hasta monto máximo de US\$ 500.000 o su equivalente en soles; entendiéndose como tales al saldo final resultante de la sumatoria de los resultados generados mensualmente por la sociedad.
- El 21 de junio de 2019, la JU aprobó los términos del Primer Programa de Bonos Subordinados Leasing Total S.A., hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 5.000.000 o su equivalente en soles.
- El 20 de junio de 2019, el Directorio aprueba la designación de Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, la cual es firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG, para que brinde el servicio de auditoría Externa de los Estados Financieros y Auditoría para la evaluación del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo, por el ejercicio 2019 y se suscriba el contrato respectivo.
- El 18 de junio de 2019 se informó los resultados de la 7ma colocación del Quinto Programa De Bonos de la empresa con un monto colocado de US\$ 8,062,000 y tasa de 5.3125%, con pago de intereses semestral.
- El 12 de junio de 2019, se anuncia la colocación de la 7ma emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero dentro del marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de LT.
- El 31 de mayo de 2019, se aprobó las variaciones fundamentales respecto al registro de la actualización del Segundo Prospecto Marco del “Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total S.A.”.
- El 07 de mayo de 2019, la Junta Universal acordó un aumento de capital mediante capitalización de utilidades de la suma de S/ 3,772,700 ascendiendo el nuevo capital social a la suma de S/ 55,045,200, procediéndose a emitir 37.727 acciones de un valor de S/ 100.
- El 08 de abril de 2019, se aprobó la Séptima emisión dentro del Quinto Programa de Bonos de Leasing Total, autorizando al Gerente General para que, con cargo a dar cuenta al Directorio, tengan las facultades necesarias para modificar, complementar o implementar ajustes a los aspectos no sustanciales de los términos y condiciones, para la Séptima Emisión. Asimismo, en esta fecha, se pone en conocimiento la Segunda Actualización del Segundo Prospecto Marco del Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero de Leasing Total.
- El 29 de enero de 2019, se informó que la JGA nombró director al Sr. Basilio Diaz Jadad en reemplazo de la directora Jeannete Escandar Sabeh por el mismo periodo que los demás directores (hasta diciembre 2020).
- El 28 de noviembre de 2018, se informó que la JGA acordó capitalizar el 100% de las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2018 habiéndose cumplido con las siguientes obligaciones legales: (i) Haber constituido la reserva o realizado el pago correspondiente a la participación de los trabajadores en las utilidades de la sociedad, (ii) haber realizado el pago del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2018; y (iii) haber cumplido con la detracción correspondiente a la reserva legal. Asimismo, delegar en el Directorio la formalización del aumento de capital aquí acordado sin necesidad de nuevo pronunciamiento o acuerdo con la Junta de Accionistas, conforme a lo dispuesto por el artículo 206 de la Ley General de Sociedades. Que a partir de la fecha se considere dentro del patrimonio efectivo de la empresa el 100% (cien por ciento) de las utilidades que se generen mensualmente del ejercicio en curso.
- El 17 de septiembre de 2018, se informó que la JGA acordó incrementar el capital social en S/ 1,675M, vía aportes de los socios. Asimismo, se señala que el accionista Juan Pablo Díaz Cumsille, renunció a su derecho de suscripción preferente del presente aumento de capital y a cualquier otro derecho preferente que pudiera asistirle. Como consecuencia del aporte de capital efectuado no se ha producido cambios en el porcentaje de participación de su principal accionista, siendo que la nueva estructura accionaria de la sociedad se determinará una vez formalizados los acuerdos. El 7 de noviembre se anuncia mediante hecho de importancia la inscripción en registros públicos de dicho incremento de capital.

## Contexto Económico

En el primer semestre del 2019, la economía peruana creció 1.7%, menor al registrado en el mismo periodo de 2018 (4.3%), afectada por factores transitorios en los sectores primarios (-3.1%), los cuales, según cálculos del MEF<sup>5</sup>, en conjunto restaron alrededor de 0.8 puntos porcentuales al crecimiento del primer semestre. De esta manera, en línea con un menor avance de la actividad económica durante el primer semestre del año, el BCRP revisó a la baja la tasa de crecimiento del PBI para este año de 3.4%, en el reporte previo, a 2.7%, en línea con una duración mayor que la esperada de los choques de oferta, los cuales han afectado la producción primaria, el menor avance de la inversión pública respecto a lo esperado y la moderación de las condiciones del mercado laboral que han venido afectando el consumo privado en este año.

Finalmente, asumiendo un contexto en que se normalice los choques de oferta y mejore la confianza empresarial, el BCRP estima que la economía peruana alcanzará un crecimiento de 3.8% para el 2020, el cual estaría impulsado principalmente por el fortalecimiento de la inversión privada y pública, y la recuperación de la demanda interna.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Junio 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	1.7%	2.7%	3.8%
PBI Minería	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-1.7%	-0.8%	3.9%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.7%	-26.9%	-13.6%	9.6%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.3%	5.0%	5.4%	5.8%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.35	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de setiembre 2019

## Sistema Bancario

En nuestro país existen 15 bancos con operaciones múltiples (Banco Cencosud dejó de pertenecer a la Banca Múltiple para ser Caja de Ahorro y Crédito) a septiembre 2019. Las colocaciones directas se mantienen concentradas en los principales 4 bancos, los que cuentan con el 83.5% del total (Banco de Crédito del Perú con 33.0%, BBVA Continental con 20.7%, Scotiabank con 17.2% e Interbank con 12.5% del total de créditos directos).

En cuanto a la composición del total de créditos directos, los principales desembolsos que se realizan se dan en productos como préstamos (52.8%), créditos hipotecarios (17.2%), tarjetas de crédito (9.4%), comercio exterior (6.9%) y arrendamiento financiero (6.5%), mientras que los descuentos de documentos (1.9%), factoring (1.7%) y otros (3.3%), representan una menor participación.

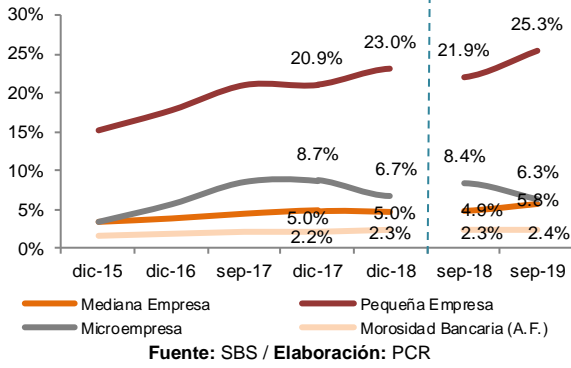
## Mercado de Arrendamiento Financiero

Al corte de la evaluación, existen en el mercado de arrendamiento financiero (A.F.) 19 instituciones financieras, de las cuales, Leasing Total es la única que se encuentra especializada a la fecha. Dicho mercado está liderado por el sistema Bancario, cuya participación concentra el 97.6% del total de colocaciones, por su parte, como producto, los A.F. representaron el 6.5% del total de la cartera multiproducto bancaria; así también, primordialmente financian bienes inmuebles (36.7%), maquinaria industrial (31.4%) y unidades de transporte (20.5%). Por otro lado, en cuando a tipos de clientes, los bancos financian en mayor medida operaciones a grandes empresas (36.6%), corporativas (35.2%) y medianas empresas (25.3%); dejando un importante nicho de mercado para el crecimiento de empresas financieras en los segmentos de pequeña y microempresa.

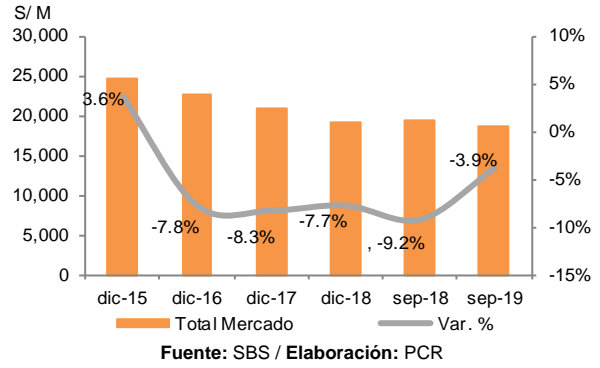
Asimismo, se observa que los niveles de morosidad a nivel bancario han seguido su ligera línea creciente sin cambios bruscos durante el periodo de estudio (2014-2018), sin embargo, a set-19 no se mostraron cambios significativos de forma interanual. Finalmente, la morosidad en el segmento de pequeña empresa sigue siendo la más alta con 25.3 (+3.4 p.p. interanual).

<sup>5</sup> Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Marco Macroeconómico Multianual 2020-2023 (MMM) de agosto 2019.

**MOROSIDAD DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR SEGMENTO (SISTEMA BANCARIO)**



**EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO**



**Aspectos Fundamentales**

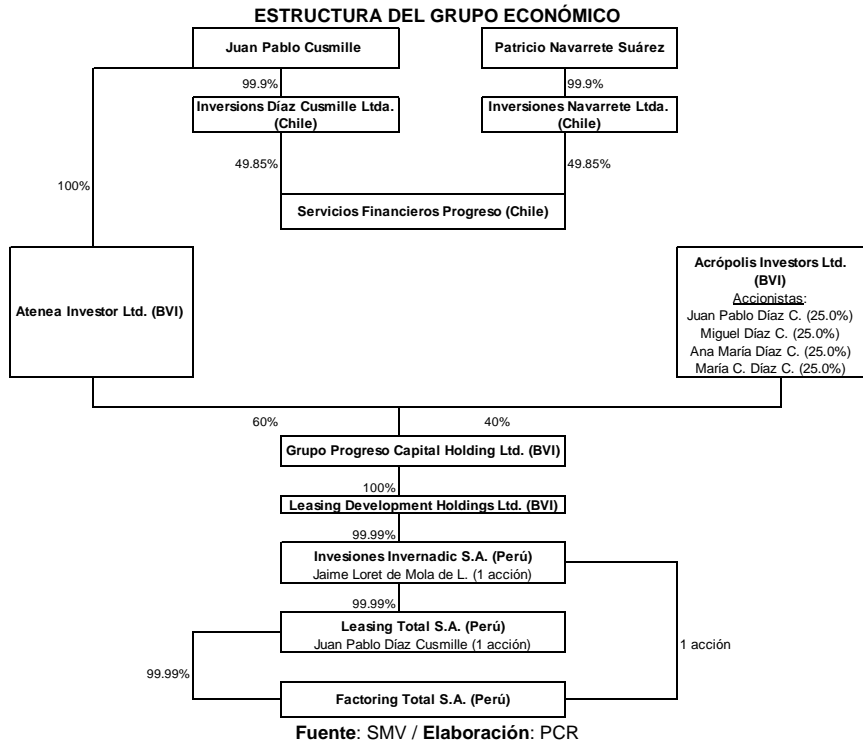
**Reseña**

Leasing Total S.A. inició operaciones en abril de 1998, luego de la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's. La compañía se fundó con el objetivo de realizar actividades de arrendamiento financiero, pudiendo para estos efectos realizar y celebrar todos los actos y contratos necesarios. Asimismo, el principal accionista de la Compañía es Inversiones Invernadic S.A. (99.99%).

**Grupo Económico**

Leasing Total S.A. a través de Inversiones Invernadic S.A. pertenece al Grupo Progreso Capital Holding Ltda., cuyas empresas se dedican principalmente a brindar servicios de arrendamiento financiero y factoring a pequeñas y medianas empresas. Los accionistas del Grupo son Atenea Investor con 40.0% de participación y Acropolis Investors Ltd, con el 60.0% restante. Asimismo, el Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille mantiene la propiedad absoluta de la primera compañía y el 25.0% de participación del accionariado en la segunda, lo que lo hace el socio mayoritario del Grupo.

Asimismo, a través del Sr. Juan Pablo Díaz Cumsille, LT se encuentra relacionada a la compañía "Servicios Financieros Progreso" de Chile, constituida en 1988 para operar en el financiamiento de leasing y factoring a la pequeña y mediana empresa; a la fecha mantiene una calificación local en el mercado chileno de A- y A- para solvencia y su deuda de largo plazo<sup>6</sup>.



<sup>6</sup> Estas calificaciones fueron emitidas en agosto 2019.

## Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que LT tiene un nivel de desempeño regular<sup>7</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño óptimo<sup>8</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, presentado en comité del 30.04.2019.

El Directorio está conformado por siete miembros (dos suplentes), siendo al menos 2 independientes, de acuerdo con la definición interna. Todos los miembros del directorio poseen amplia experiencia (más de 10 años) en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos. El Sr. David Núñez ocupa el cargo de Gerente General de Leasing Total S.A. desde su creación y es director de la Compañía desde agosto del 2004.

### DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (SEPTIEMBRE 2019)

Directorio		Principales Funcionarios	
Díaz Cumsille, Juan Pablo	Presidente	Núñez Molleapasa, David	Gerente General
Núñez Molleapasa, David	Vicepresidente	Lora Mercado, Eduardo	Gerente de Finanzas
Palomino Bonilla, Guillermo	Director	Rosado Urteaga, Jorge	Gerente Comercial
Reynoso Paz, Lucía Claudia	Directora	Ruiz Sandoval, Silvia	Gerente Legal
Díaz Jadad, Basilio	Director	Maguiña Bustos, Mirtha*	Contador General
Díaz Jadad, Salomón	Director suplente	Tomandl Cánepa, Christian	Gerente de Riesgos
Díaz Cumsille, Miguel	Director suplente		

\* A partir del 1ero de octubre 2019, Mallqui Parra, Niels Randy ocupa dicho cargo de Contador General

Fuente: Leasing Total S.A. / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones y Productos

Leasing Total se especializa en el servicio de estructuración y financiamiento de operaciones de arrendamiento financiero para mediana y pequeña empresa, que operan directa o indirectamente en sectores económicos como transporte, actividades inmobiliarias, construcción, comercio y servicios en general. Su oficina central se ubica en Lima<sup>9</sup>, y cuenta con 7 agencias distribuidas en Arequipa, Cajamarca, Huancayo, Trujillo, Chiclayo, Cusco y Piura. Complementa su servicio de otorgamiento del crédito, brindando adicionalmente asesoramiento en la estructuración de este.

### Estrategias corporativas

La Compañía continúa con el objetivo de incrementar sus colocaciones con una presencia cada vez mayor en las provincias del Perú, enmarcado en la política de desconcentración de cartera y consolidación como empresa especializada en atender a la pequeña y mediana empresa. La ventaja comparativa de la compañía es el grado de especialización y un servicio personalizado, de respuesta rápida y soluciones a la medida para sus clientes, que se desarrollan como consecuencia de su estrategia de nicho de mercado.

### Posición competitiva

De acuerdo con su enfoque, LT registra un mayor *market share* en el financiamiento de unidades de transporte terrestre y en maquinaria para movimiento de tierra, los que se ubicaron en 5.0% y 7.6%, respectivamente al corte de evaluación (set-18: 4.3% y 6.4%, respectivamente); así también, su participación consolidada avanzó ligeramente a 1.4% (set-18: 1.2%). Cabe señalar que desde agosto 2017 es la única empresa especializada en su rubro luego de la salida del mercado de su competidor directo<sup>10</sup>.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

Leasing Total administra su exposición al riesgo de crédito a través del (i) análisis continuo de la capacidad de pago de los deudores, (ii) el ajuste en los límites de exposición y (iii) la administración de garantías, tales como los bienes arrendados y otras garantías no preferidas (fianzas solidarias y otros). De acuerdo con su apetito y tolerancia al riesgo, se ha establecido límites de exposición según sector económico, deudor, segmentos geográficos, bienes a financiar, entre otros. Algunas de sus políticas para el otorgamiento de crédito son (i) que el ratio de endeudamiento patrimonial del cliente no sea mayor de 3.5 veces (incluida la operación de arrendamiento financiero a otorgar), (ii) que su utilidad operativa y flujos de caja proyectados sean positivos, (iii) que no cuente con créditos refinanciados, (iv) que tenga más de 3 años de actividad continua, entre otros. Asimismo, la Compañía tiene como política financiar bienes de rápida realización, alto valor de reventa, de marcas conocidas por su calidad y de proveedores reconocidos por su respaldo, *stock* de repuestos y servicio técnico; de modo que los bienes arrendados representen de la mejor forma un resguardo tangible de la cartera. Adicionalmente para el monitoreo de los indicadores de morosidad se elaboran monitoreos anticipados mensualmente, así como visitas in situ de los gestores de cobranzas para que de manera prudencial se anticipen a deterioros en la capacidad de pago de clientes seleccionados.

<sup>7</sup> Categoría RSE5 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>8</sup> Categoría GC3 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>9</sup> En Lima cuenta además con 2 oficinas de información ubicadas en los distritos de Miraflores y San Miguel

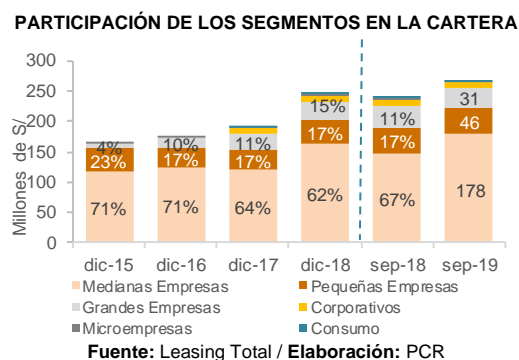
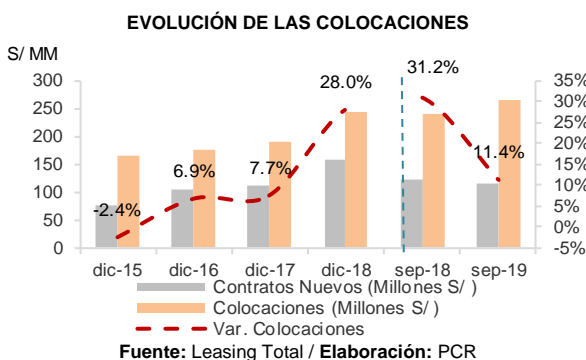
<sup>10</sup> Leasing Perú S.A.

### Estructura de cartera

A sep-19, LT reafirma su tendencia creciente la cual comenzó desde fines del 2016, con un avance en su cartera de créditos por S/ +27.3MM (+11.4% interanual), ubicándose en S/ 266.7MM. Es de resaltar que dicho crecimiento se debe a su estrategia de especialización y atención de sus principales *dealers*, respaldada por su mayor presencia comercial al interior del país. De esta manera, se registraron 518 contratos nuevos (S/ 115.4MM), alcanzando los 1844 contratos acumulados.

En el análisis de las colocaciones a sep-19, se observa que el crecimiento del portafolio está ligado a los segmentos objetivos, mediana empresa (S/ +30.4MM) y pequeña empresa (S/ +4.3MM); en contraste, se mostró un retroceso en los créditos a grandes empresas (S/ -4.4MM), corporativos (S/ -2MM), microempresa (S/ -1.0MM) y consumo (S/ -15.3M). Cabe mencionar que como consecuencia de la reorientación de la cartera hacia segmentos de mayor *expertis* y donde posean cercanía con el cliente (medianas y pequeñas empresas), se observa un retroceso en los créditos a grandes empresas. Con ello, el portafolio cerró el tercer trimestre 2019 manteniendo concentración en medianas y pequeñas empresas con el 84.0% (sep-18: 79.1%), por su parte, las grandes empresas y corporativas representaron el 11.4% y 3.9% (vs sep-18: -3.1% y -1.3%) del portafolio, finalmente el segmento de microempresa participa solo con el 0.6% (vs sep-18: 1.1%).

Desde la perspectiva de la concentración por clientes, los 20 principales representaron el 19.7% de las colocaciones, inferior a lo mostrado en sep-18 (23.9%); asimismo, en cuanto a su participación con respecto al patrimonio efectivo, este se ubicó en 114%, menor al 137.5% mostrado el mismo mes del año anterior. Por otra parte, el *ticket* promedio de colocación se ubicó en S/ 261.5M, siendo 3.5% mayor que en sep-18. Asimismo, el *ticket* promedio en grandes empresas se ha reducido significativamente, sin embargo, al igual que el segmento corporativo, aún son un tamaño importante de los préstamos. Al respecto, PCR mantendrá monitoreo del incremento de la exposición, debido a que el tamaño de los préstamos en estos segmentos tendría un mayor impacto en los indicadores de morosidad en caso de que los clientes de dichos segmentos caigan en *default*.



En cuanto a la composición de la cartera de créditos por sector económico, al corte de la evaluación, LT mantuvo la concentración en transportes, almacenamiento y comunicaciones, participando del 57.8% del portafolio, avanzando 3.7 p.p. interanualmente, marcando así la continuación en su estrategia prioritaria de colocaciones en su mercado objetivo, adicionalmente, se registraron participaciones ligeramente importantes en los sectores de actividades inmobiliarias, comercio y construcción con 14.6%, 10.7% y 8.4% respectivamente, el restante lo conforman los sectores agrario, minería, manufactura y otras actividades de servicios comunitarios con aportes menores al 2.8%.

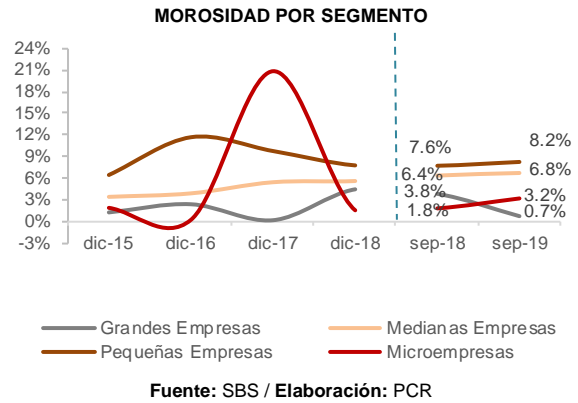
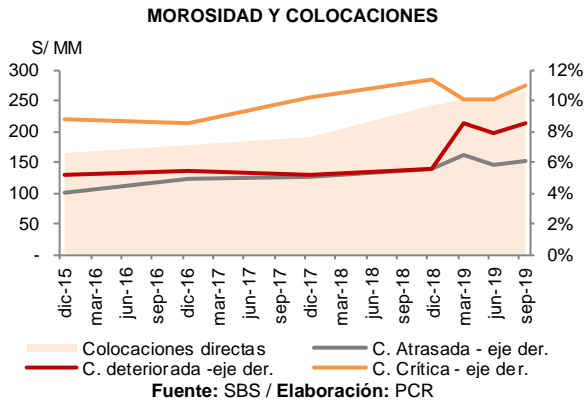
### Calidad de cartera

En cuanto a los ratios de calidad de cartera, se mantiene la tendencia negativa de la cartera morosa presentada durante los últimos 5 años<sup>11</sup>, alcanzando una ratio de morosidad de 6.0% (+0.2 p.p. interanual) al cierre del tercer trimestre de 2019. En detalle se tiene que dicha cartera se incrementó en 14.8% en los últimos doce meses, superior al crecimiento de la cartera directa (+11.4%). Es de mencionar que dicho comportamiento es semejante al de la industria en el sector objetivo y en el mercado de arrendamiento financiero.

Por su parte, la cartera deteriorada avanzó hasta 8.5% a sep-19 (+2.6 p.p. interanual) ocasionado por los mayores créditos refinanciados y reestructurados en el segmento de grandes empresas, el cual se incrementó en S/ +4.9MM (73.8% del monto refinanciado). Asimismo, la cartera calificada como crítica alcanzó un nivel levemente superior al mostrado en septiembre 2018, ubicándose en 11.1% (+0.8 p.p. interanual). Finalmente, durante los últimos 12 meses se presentaron castigos por S/ 533,165, ocasionando que la mora real<sup>12</sup> se ubicara en 8.5% (+2.6 p.p.).

<sup>11</sup> La mora pasó de 3.3% en dic-14 a 5.6% en dic-18.

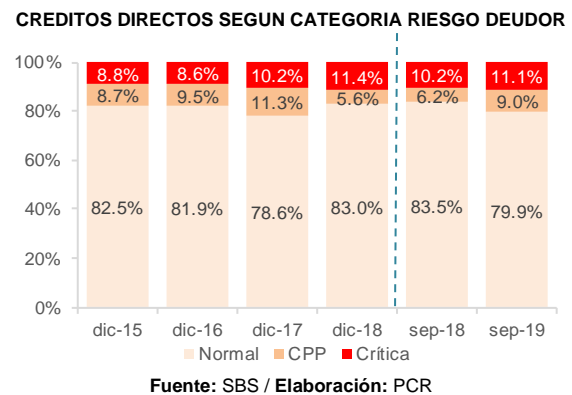
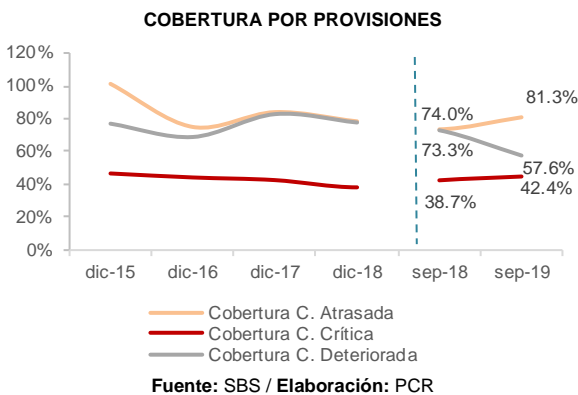
<sup>12</sup> Cartera deteriorada + castigos/12M/ créditos directos + castigos/12M



Por segmento, fueron medianas y pequeñas empresas las que contribuyeron con el 98.3% de los créditos en situación de atraso, incrementándose en S/ 2.6MM (+27.4%) y S/ 0.6MM (+18%), respectivamente. En consecuencia los ratios de morosidad de estos segmentos se ubicaron en 6.8% y 8.2%, respectivamente (vs sep-18: 6.4% y 7.6%). El principal incremento en estos dos últimos segmentos se debe a un escenario de lenta recuperación por parte de la economía peruana y escenarios de estrés internacional, lo cual, de acuerdo con lo expresado por la entidad, está afectada solo de manera situacional y se espera revertir dicho escenario y normalizar la cartera.

En cuanto a los indicadores de mora en créditos de arrendamiento financiero del sistema bancario, solo el segmento de microempresa presentó mejoras significativas (-2.1 p.p. interanual), así, a sep-19 todos los segmentos se ubicaron en: 25.3% para pequeña empresa, 6.3% para microempresa, 5.8% para mediana empresa, 0.5% para grande empresa y 0.1% para corporativos.<sup>13</sup>

Por otra parte, los indicadores de cobertura de cartera atrasada y crítica mostraron ligeras mejoras con respecto a lo observado un año atrás, ubicándose en 81.3% y 44.5%, respectivamente (sep-18: 74.0% y 42.4%) a causa del avance de las provisiones de forma interanual (S/ +2.7MM); en contraste, la cobertura contra cartera deteriorada se redujo significativamente por los mayores niveles de créditos refinanciados y reestructurados, encontrándose en niveles de 57.6% al corte de la evaluación (-15.7 p.p. interanual). Resulta oportuno señalar que el 96.6% de la cartera corresponde a operaciones de arrendamiento financiero, las cuales por su naturaleza presentan una garantía intrínseca por cada operación, constituyéndose como mitigantes a la exposición de riesgo de crédito<sup>14</sup>.



### Riesgo de Liquidez

Debido a las características del producto dirigido al financiamiento de activo fijo, el 44.5% de los créditos son de corto plazo<sup>15</sup>, por lo que en línea con el calce de activos y pasivos, LT mantiene su financiamiento básicamente a largo plazo, fondeándose principalmente con emisiones de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y con 7 Instituciones Financieras Locales, y del Exterior como complemento<sup>16</sup>. En cuanto a los BAF, la empresa actualmente tiene vigente su Quinto Programa por un monto total de US\$ 80.00MM y una utilización del 36.8% al corte de evaluación; asimismo, registra líneas de crédito habilitadas por US\$ 46MM con una utilización del 86.5%. Cabe mencionar que la entidad usa estas líneas de fondeo de corto y largo plazo con el fin de abastecer el fondeo de operaciones corrientes y generación de cartera, la cual luego se traslada a financiamiento estructural para calces con su vencimiento.

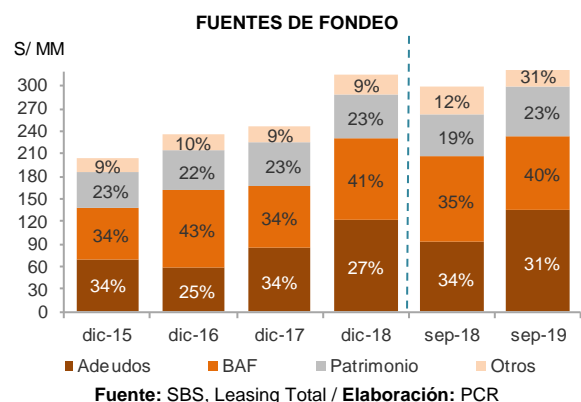
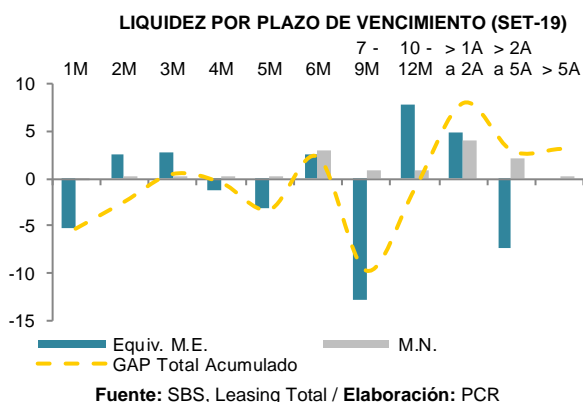
<sup>13</sup> Indicador de morosidad del sistema sep-18 fue de: 21.9%, 8.4%, 4.9%, 0.7% y 0.0%, respectivamente.

<sup>14</sup> A sep-19, los bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados alcanzaron los S/ 3MM (vs sep-18: S/ 161M).

<sup>15</sup> Fuente: Anexo 16A.

<sup>16</sup> Siendo COFIDE su principal proveedor.





En cuanto al análisis de calce de operaciones, a septiembre 2019 solo se registró brecha de liquidez acumuladas en MN para el primer mes por un monto poco significativo (S/ -32M); por su parte, se observaron brechas negativas en ME acumuladas para el primer mes a causa de las “cuentas por pagar – otros”, relacionadas a pago de proveedores de bienes financiados y del cuarto al quinto mes, del séptimo al noveno mes y de 2 a 5 años por el pago de adeudos y valores en circulación, resultando en S/ -9.2MM en el acumulado; de manera consolidada, considerando las posiciones en ambas monedas, se puede observar que los saldos se mantienen en negativo por los descálces en moneda extranjera en los plazos del primer, segundo, cuarto, quinto y del séptimo al doceavo mes, cerrando en S/ 3.1MM, representando el 6.8% del patrimonio efectivo.

Cabe señalar que LT cuenta con un saldo de líneas de corto plazo libre por US\$ 4.2MM, de las que pueden disponer en caso sea necesario.

### Riesgo de Mercado

La Compañía está expuesta a las fluctuaciones de las variables de mercado, tales como el tipo de cambio, la tasa de interés y cotización de las inversiones; por ello la unidad de riesgos en coordinación con el área de negocios mantiene actualizado el Manual de Control y Evaluación de Riesgos. Para controlar el riesgo de tasa de interés, la Compañía adopta la metodología regulatoria establecida por la SBS: Valor Patrimonial en Riesgo (VPR). A jun-19 el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 113M, representando el 0.2% del patrimonio efectivo a dicha fecha (sep-18: 0.2%).

### Riesgo cambiario

En los últimos periodos LT ha reducido progresivamente el descálce entre las fuentes de fondeo que emplea y los créditos otorgados por moneda, así, al cierre de setiembre de 2019 se registra una posición global en ME de sobreventa por 0.2% sobre el patrimonio efectivo, (sep-18: -0.2%), exhibiendo así una exposición baja al riesgo por tipo de cambio. Asimismo, se han registrado pérdidas contables por tipo de cambio de S/ 114M, las que representaron el 0.5% de los ingresos de la empresa a dicho periodo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
a. Activos en ME	167,530	188,610	192,080	251,747	238,372	263,204
b. Pasivos en ME	152,389	181,872	189,272	253,866	239,411	262,066
c. Posición Contable en ME (a-b)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-1,039	1138
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en M.E.	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c+d+e)	15,141	6,738	2,809	-2,119	-1,039	1138
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	39.6%	18.2%	7.6%	-4.7%	-0.2%	0.2%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de interés

La compañía presenta no presenta exposición a riesgo por tasa de interés, debido a que la totalidad de sus activos y la totalidad de sus pasivos financieros están pactadas a una tasa de interés fija.

### Riesgo Operacional

Los controles establecidos por la Compañía tienen el objetivo de mitigar los riesgos operacionales, siendo algunos de ellos trasladados mediante pólizas de seguros si el caso lo amerita. Al corte de evaluación el requerimiento de patrimonio por riesgo operacional representó el 6.9% del patrimonio efectivo, siendo ligeramente superior al registrado en sep-18 (6.7%).

### Riesgo de Solvencia

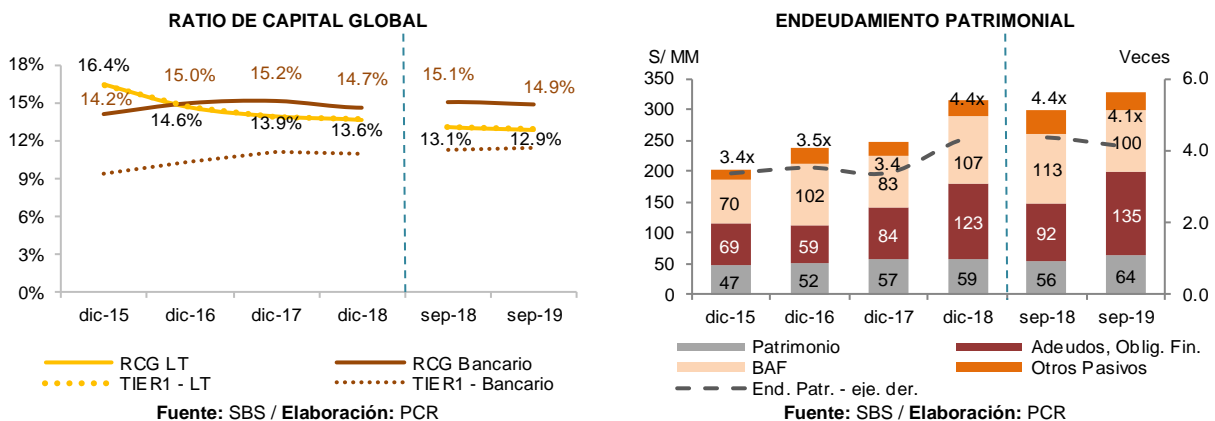
LT mantuvo una política de capitalización del 100% de utilidades hasta el 2016, lo que conllevó a un crecimiento compuesto del patrimonio de la compañía en 9.6% en los últimos 5 años (2014-2018). Es así como, a septiembre 2019, el patrimonio se incrementó significativamente (+15.8% interanual), esto a raíz de la capitalización de utilidades por S/ 3.7MM en mayo 2019,

ligado al aporte de accionistas realizado en sep-18 por S/ 1.68MM<sup>17</sup>. Así también, se vio favorecido por los niveles de resultado neto del ejercicio, los cuales se ubicaron en S/ 5.8MM (S/ +4.6MM vs sep-18), ocasionando que el patrimonio ascienda a S/ 64.4MM a sep-19, representando el 19.5% del total de financiamiento.

A sep-19, el RCG mantuvo la tendencia contractiva que presentó durante los últimos cinco años (2014-2018), ubicándose en 12.9% (-0.2 p.p. interanual) al corte de la evaluación. Este leve retroceso está explicado por el incremento de los requerimientos patrimoniales en S/ +4.0MM, a causa del incremento en el requerimiento por riesgo de crédito a raíz de los mayores créditos con categoría de riesgo deficiente. Cabe mencionar que este indicador aún permanece siendo menor al promedio registrado por la banca múltiple (14.9%), sin embargo, el TIER1<sup>18</sup>, se ubica aún por encima del sistema bancario (11.5%), al cerrar septiembre 2019 en 12.9%.

Finalmente, el endeudamiento patrimonial se redujo interanualmente y se ubicó en 4.1 veces (sep-18: 4.4 veces), permaneciendo en un nivel moderado<sup>19</sup>. Es de mencionar que dicho indicador se ubica en su promedio histórico y muy por debajo de lo registrado por el sector (7.2 veces al corte de evaluación).

Cabe mencionar que el 28 de octubre 2019, la Junta Universal acordó capitalizar utilidades del 2019 hasta por un monto máximo de US\$ 1'000,000 o su equivalente en soles.



## Resultados Financieros

Los ingresos financieros se incrementaron a septiembre 2019 al ubicarse en S/ 25.4MM (S/ +5.5MM interanual), a raíz de los mayores intereses y comisiones por créditos (S/ +4.3MM), producto del ligero incremento de las tasas activas<sup>20</sup> y el incremento de las colocaciones mencionado previamente; aunado a ello, las mayores ganancias provenientes de subsidiarias (S/ +1.2MM). En cuanto a los gastos por intereses, estos alcanzaron la suma de S/ 10.8MM (+2.6MM interanual), provenientes principalmente de los mayores intereses por adeudos y obligaciones como fuentes de fondeo (S/+ 2.1MM), así como leves incrementos en las tasas pasivas<sup>21</sup>. En consecuencia, el margen financiero bruto se acrecentó en S/ 2.9MM, ubicándose en S/ 14.5MM (57.2% de los ingresos por intereses),

Dado que las provisiones para incobrabilidad de créditos se ubicaron en S/ 2.6MM, sin mostrar variaciones significativas, el margen financiero neto cerró en 11.9MM (S/ +2.9MM) al corte de la evaluación, representando el 46.9% de los ingresos financieros (vs sep-18: 45.2%).

Por su parte, el Margen Operativo mostró un avance de 34.8% (S/ +4.1MM interanual) y se ubicó en S/ 15.9MM, debido a los mayores ingresos por servicios financieros (S/ +2.1MM) provenientes de los ingresos por estructuración, seguros, gastos legales, entre otros, a pesar de los ligeros avances en los gastos por servicios financieros (S/ +0.9MM).

A raíz de que los gastos administrativos no mostraron variaciones significativas y se ubicaron en S/ 8.9MM al corte de la evaluación (consumiendo el 27.5% de los ingresos operativos<sup>22</sup>), el Margen Operacional Neto se ubicó en S/ 7.1MM, representando el 22% de los ingresos operativos (vs sep-18: 14.2%). Es de mencionar que como consecuencia de lo mencionado, los indicadores de eficiencia mejoraron debido a una mayor base.

Finalmente, la utilidad neta cerró en S/ 5.8 MM, monto superior a lo registrado en septiembre 2018 (S/ 1.2MM), a raíz de los mayores ingresos y gastos adicionales por recuperación de créditos (+ 1.7MM) a pesar del ligero avance del gasto en provisiones no operativas (S/ +0.7MM interanualmente), de esta manera, el margen neto fue de 17.9% (+12.0 p.p.). Es

<sup>17</sup> La inscripción en registros públicos fue el 7 de noviembre de 2018.

<sup>18</sup> Patrimonio efectivo nivel 1

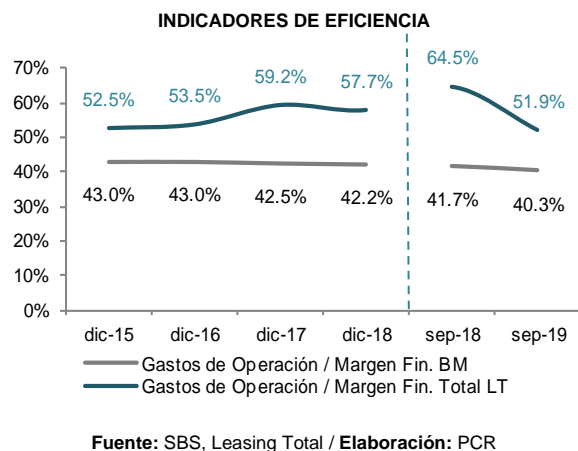
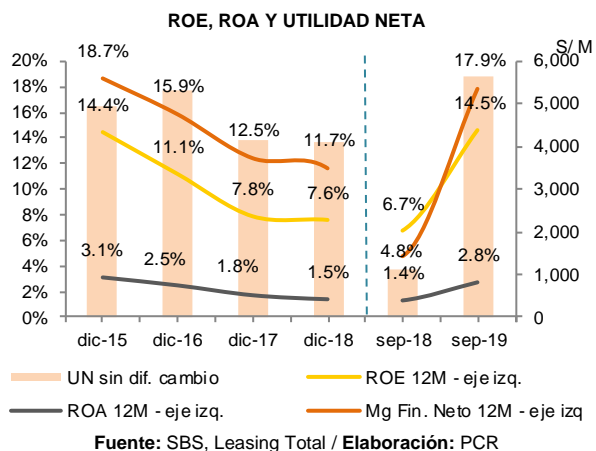
<sup>19</sup> En los últimos 5 años, el promedio de apalancamiento en la banca fue cercano a 8.0x

<sup>20</sup> sep-19: 12.93% vs sep-18: 12.51%

<sup>21</sup> sep-19: 5.71% vs sep-18: 5.40%

<sup>22</sup> Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros

por ello que, los indicadores de ROE 12M y ROA 12M avanzaron significativamente, cerrando sep-19 en 14.5% y 2.8% (sep-18: 6.7% y 1.4%, respectivamente).



## Instrumentos Clasificados

### Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero

Leasing Total incurrió en el mercado de capitales a finales del año 2006 como emisor de Bonos de Arrendamiento Financiero (BAF) y al corte de evaluación mantiene colocaciones vigentes por US\$ 31.8MM. Los recursos recaudados permiten financiar nuevas operaciones.

EMISIONES VIGENTES DE LEASING TOTAL S.A. (SEP-19)					
Quinto Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Leasing Total					
El Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero es hasta por un monto de US\$80MM o su equivalente en soles, hasta por un plazo de seis años desde su inscripción en la SMV (27/04/2015). Las emisiones no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.					
	<b>1era Emisión</b>	<b>3ra Emisión</b>	<b>3ra Emisión</b>	<b>4ta Emisión</b>	<b>5ta Emisión</b>
<b>Saldo en circulación</b>	US\$ 2.00MM	US\$ 4.43MM	US\$ 1.35MM	US\$ 1.59MM	US\$ 3.80MM
<b>Serie</b>	A	A	B	A	A
<b>Tasa de interés</b>	5.00%	4.81%	4.75%	4.75%	5.19%
<b>Fecha de colocación</b>	07-mayo-2015	13-oct-2016	27-abr-2017	27-abr-2017	15-marzo-2018
<b>Fecha de redención</b>	08-mayo-2020	14-oct-2020	28-abr-2021	28-abr-2021	16-marzo-2022
	<b>5ta Emisión</b>	<b>6ta Emisión</b>	<b>7ma Emisión</b>		
<b>Saldo en circulación</b>	US\$ 2.55MM	US\$ 5.67MM	US\$ 8.06MM		
<b>Serie</b>	B	A	A		
<b>Tasa de interés</b>	5.66%	5.38%	5.31%		
<b>Fecha de colocación</b>	13-junio-2018	23-ago-2018	18-jun-2019		
<b>Fecha de redención</b>	14-junio-2022	24-ago-2022	19-jun-2023		

Es de mencionar que el 27 de noviembre de 2019 se informó los resultados de la Serie A de la 8va colocación del Quinto Programa De Bonos de Arrendamiento Financiero, con un monto colocado de US\$ 9,875,000, tasa de 4.6875% y con pago de intereses semestral. Dicha emisión obtuvo una demanda que alcanzo lo US\$ 12.9 MM.

### Política de Dividendos

En mayo del 2018, la Junta Universal aprobó la nueva política de dividendos, la cual contempla el pago de estos anualmente bajo los siguientes criterios:

- De acuerdo con las disposiciones legales aplicables a la sociedad como empresa supervisada, las utilidades obtenidas en determinado ejercicio se aplicarán guardando la siguiente prelación: a) constitución de la reserva legal, y b) siempre que la situación de la empresa lo permita, el Directorio propondrá a la Junta de Accionistas que se distribuyan dividendos en efectivo, y de ser pertinente en especies. Ese pago quedará a discreción de la Junta de Accionistas y dependerá de la situación general de los negocios, de mantener la optimización del capital social, del desempeño financiero de la sociedad y otros factores que la junta tome en consideración.
- La distribución de dividendos podrá efectuarse entre el 25% al 100% de las utilidades netas del ejercicio.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.
- Esta política de dividendos estará vigente a partir del ejercicio 2018 hasta que sea modificada o dejada sin efecto por la Junta General de Accionistas.

Sobre la utilidad generada en el ejercicio 2017, se ha informado la repartición de utilidades por la totalidad de los beneficios generados durante el 2017, luego de destinar lo correspondiente a la reserva legal (10%). Asimismo, la JU decidió capitalizar las utilidades distribuibles que la sociedad produzca en el ejercicio 2019 en curso, hasta el monto máximo de US\$ 1MM o su equivalente en soles.

## Anexos

LEASING TOTAL S.A. (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	sep-19
<b>Activos</b>							
Disponible	2,381	5,549	6,463	9,339	16,449	7,404	4,416
Inversiones Netas de Provisiones	4,168	9,950	16,736	16,639	17,388	16,839	18,853
Créditos Netos	163,381	158,676	169,988	182,131	232,980	228,708	253,284
Vigentes	158,822	156,954	167,358	180,713	230,276	225,169	243,912
Refinanciados y Reestructurados	5,202	2,051	821	138	138	148	6,644
Atrasados	5,578	6,582	8,833	9,757	13,619	14,043	16,122
Provisiones	5,922	6,678	6,669	8,237	10,738	10,396	13,111
Intereses y Comisiones no Devengados	299	233	356	239	315	257	284
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	7,194	8,156	9,568	5,965	5,634	5,267	3,956
Rendimientos por Cobrar	1,277	1,213	1,257	1,269	1,344	1,196	1,441
Bienes Realizables	755	1,418	1,430	439	2,040	161	2,991
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	4,579	5,297	12,215	14,396	15,837	16,281	16,507
Otros Activos	15,119	13,769	18,706	17,087	23,181	23,298	28,076
<b>Activo</b>	<b>198,855</b>	<b>204,028</b>	<b>236,363</b>	<b>247,266</b>	<b>314,853</b>	<b>299,154</b>	<b>329,525</b>
<b>Pasivos</b>							
Adeudos y Obligaciones Financieras	70,167	68,782	59,229	84,276	122,647	92,356	134,655
Obligaciones en Circulación N/S	76,332	69,860	102,178	83,126	107,046	113,433	99,624
Cuentas por Pagar	1,801	3,985	13,680	8,657	11,906	16,592	11,292
Intereses y Otros Gastos por Pagar	1,395	1,694	1,926	1,502	2,155	2,343	2,839
Otros Pasivos	8,172	11,844	6,489	12,183	11,150	17,149	14,653
Provisiones	339	995	525	966	1,325	1,691	2,069
<b>Pasivos</b>	<b>158,207</b>	<b>157,160</b>	<b>184,027</b>	<b>190,712</b>	<b>256,229</b>	<b>243,565</b>	<b>265,133</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>40,648</b>	<b>46,868</b>	<b>52,336</b>	<b>56,554</b>	<b>58,624</b>	<b>55,589</b>	<b>64,392</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>198,855</b>	<b>204,028</b>	<b>236,363</b>	<b>247,266</b>	<b>314,853</b>	<b>299,154</b>	<b>329,525</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos Financieros	24,055	25,053	23,736	24,005	27,741	19,858	25,366
Gastos Financieros	8,883	8,286	8,247	9,131	11,837	8,258	10,848
Margen Financiero Bruto	15,172	16,767	15,489	14,874	15,904	11,600	14,518
Provisiones para Créditos Directos	1,373	506	2,186	2,491	3,159	2,633	2,629
Margen Financiero Neto	13,798	16,261	13,302	12,383	12,745	8,967	11,890
Ingresos por Servicios Financieros	6,986	8,177	10,655	9,846	8,195	4,732	6,857
Gastos por Servicios Financieros	4,872	5,162	7,596	6,938	2,575	1,880	2,810
Margen Operacional	15,912	19,276	16,362	15,292	18,365	11,819	15,937
Gastos Administrativos	9,468	9,978	9,534	9,991	10,757	8,332	8,855
Margen Operacional Neto	6,444	9,298	6,828	5,301	7,608	3,486	7,081
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,080	1,716	2,199	1,777	3,076	1,792	2,575
Otros Ingresos y Gastos	833	887	2,503	1,703	545	-447	1,261
Resultado antes de Impuesto a la Renta	6,197	8,469	7,132	5,227	5,078	1,247	5,768
Impuesto a la Renta	1,707	2,249	1,664	1,008	886	73	0
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>4,490</b>	<b>6,220</b>	<b>5,468</b>	<b>4,218</b>	<b>4,192</b>	<b>1,174</b>	<b>5,768</b>
<b>Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo</b>							
Colocaciones Totales (S/ MM)	169,602	165,586	177,012	190,607	244,033	239,361	266,679
Normal (%)	80.8%	82.5%	81.9%	78.6%	83.0%	83.5%	79.9%
Con Problemas Potenciales (%)	10.9%	8.7%	9.5%	11.3%	5.6%	6.2%	9.0%
Deficiente (%)	4.6%	3.5%	3.6%	5.0%	5.1%	3.9%	5.3%
Dudoso (%)	1.9%	2.9%	2.8%	2.1%	3.6%	3.4%	2.3%
Pérdida (%)	1.7%	2.4%	2.1%	3.1%	2.6%	3.0%	3.4%
<b>Calidad de activos</b>							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.3%	4.0%	5.0%	5.1%	5.6%	5.9%	6.0%
Cartera Crítica / Créditos Directos	8.2%	8.7%	8.6%	10.2%	11.4%	10.2%	11.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	3.1%	1.2%	0.5%	0.1%	0.1%	0.1%	2.5%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	6.4%	5.2%	5.5%	5.2%	5.6%	5.9%	8.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	106.2%	101.5%	75.5%	84.4%	78.8%	74.0%	81.3%
Provisiones / Cartera Deteriorada	54.9%	77.4%	69.1%	83.3%	78.1%	73.3%	57.6%
Provisiones / Cartera Crítica	42.3%	46.1%	44.0%	42.5%	38.7%	42.4%	44.5%
<b>Liquidez</b>							
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.01	0.04	0.03	0.05	0.06	0.03	0.01
Créditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	1.15	1.18	1.08	1.13	1.05	1.15	1.12
<b>Solvencia</b>							
Ratio de Capital Global	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	13.6%	13.1%	12.9%
Ratio de Capital Nivel 1	16.4%	16.4%	14.6%	13.9%	13.6%	13.1%	12.9%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.44	3.87	3.93	3.64	4.71	4.62	4.52
Endeudamiento Patrimonial (veces)	3.89	3.35	3.52	3.37	4.37	4.38	4.12
<b>Rentabilidad</b>							
ROE (Superintendencia)	11.9%	14.4%	11.1%	7.8%	7.6%	6.7%	14.5%
ROA (Superintendencia)	2.2%	3.1%	2.5%	1.8%	1.5%	1.4%	2.8%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	57.4%	64.9%	56.0%	51.6%	45.9%	45.2%	46.9%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	20.8%	28.0%	19.9%	15.7%	21.2%	14.2%	22.0%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios F.	14.5%	18.7%	15.9%	12.5%	11.7%	4.8%	17.9%
<b>Eficiencia</b>							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	57.4%	52.5%	53.5%	59.2%	57.7%	64.5%	51.9%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	5.6%	6.3%	5.8%	5.6%	4.8%	5.2%	4.6%

Fuente: SBS, Leasing Total S.A. / Elaboración: PCR