

FONDO DE INVERSIÓN EN LEASING OPERATIVO – LEASOP V

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024¹
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 22 de agosto de 2025
Sector: Fondos de Inversión, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana
schipana@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN

Fecha de información	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024
Fecha de comité	01/07/2020	17/05/2021	27/05/2022	31/05/2023	03/05/2024	04/12/2024	22/08/2025
Riesgo de Cuotas de Participación	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	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 información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. 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 de este; 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. 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 decidió ratificar la calificación de “PEAAf” al riesgo de cuotas de participación del Fondo de Inversión Leasing Operativo – Leasop V, con perspectiva “Estable”; con información al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en la distribución del portafolio invertido por sectores económicos, así como en el mecanismo de operación del fondo, el cual se encuentra respaldado por los activos arrendados. Se destaca los bajos indicadores de morosidad y la adecuada cobertura del monto invertido. Asimismo, se considera el proceso de desinversión del fondo, el cual generó una reducción en los indicadores de rentabilidad y del patrimonio. Finalmente, se toma en consideración la experiencia de Sigma en la administración de fondos, y el adecuado control interno para la mitigación de riesgos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Distribución del portafolio por sectores:** A diciembre de 2024, el portafolio estuvo invertido en 15 clientes, los cuales se encuentran distribuidos en diversos sectores económicos como: pesca con el 35.1%, contratistas mineros con el 18.1%, agropecuario con el 10.4%, transportes y comunicaciones el 3.3%, servicios prestados a empresas el 2.4% y manufacturero el 0.5% del patrimonio neto. La concentración alta en el sector pesquero responde a que el fondo se encuentra en etapa de desinversión, proceso en el cual se ejecutan las opciones de venta, se libera capital, finalizan los contratos de arrendamiento en sectores distintos al de pesca y se reduce el patrimonio del fondo, lo que a su vez modifica la base sobre la cual se calculan los límites de concentración. Esto dará lugar a un aumento progresivo de la concentración en diferentes sectores.
- **Mecanismo de operación:** La principal actividad del Fondo LEASOP V es ofrecer el servicio de arrendamiento operativo a empresas dentro del mercado local por un plazo determinado. A la fecha de vencimiento del contrato, el Fondo puede ejercer su derecho de activar la opción de venta al arrendatario, al proveedor o con un tercero. Los

¹ EE.FF. auditados.

activos productivos por financiar estarán vinculados a la principal actividad económica de cada empresa² arrendataria y deberán cumplir con ciertos criterios de selección descritos en el reglamento de participación. A dic-2024, el fondo se encontraba en etapa de desinversión.

- **Bajo nivel de morosidad.** El saldo de cartera vencida totalizó US\$ 292.8 M (dic-2023: US\$ 335.8 M), representando el 0.8% (dic-2023: 0.6%) del patrimonio. La cartera vencida se encuentra principalmente relacionada con el incumplimiento de cuotas de cinco clientes, provenientes en su mayoría de los sectores pesquero y agropecuario.
- **Cobertura de activos del fondo.** El nivel de cobertura³ del Fondo se ubicó en 1.6x, sin mayor variación con respecto a dic-2023. El cálculo considera el valor comercial total de los activos fijos invertidos por el Fondo y el valor comercial de las garantías adicionales sobre la exposición por cliente al corte de evaluación, siendo el total del valor comercial⁴ US\$ 40.2 MM y la exposición⁵ US\$ 25.5 MM. Adicionalmente las estructuras tienen garantías que mejoran la cobertura sobre la inversión.
- **Reducción en los indicadores de rentabilidad del fondo.** Los ingresos de actividades ordinarias totalizaron los US\$ 13.8 MM registrando una reducción de 19.2%, debido a la contracción de ingresos por arrendamiento operativo (-US\$ 2.9 MM); considerando que el fondo se encuentra en etapa de desinversión y no se pueden hacer nuevas inversiones desde el año 2023. Como resultado, se registró una utilidad neta de US\$ 3.2 MM (dic-2023: US\$ 4.6 MM), presentando una reducción de 29.1%, del mismo modo, sus indicadores de rentabilidad alcanzaron un ROA de 8.5% (dic-2023: 8.1%) y un ROE de 8.8% (dic-2023: 8.4%). Así, el margen operativo y neto alcanzaron 18.8% (dic-2023: 22.1%) y 23.4% (dic-2023: 26.6%), respectivamente.
- **Disminución del patrimonio:** el patrimonio del Fondo totalizó los US\$ 36.6 MM, presentando una reducción interanual de 32.3%. El valor cuota del Fondo se ubicó en US\$ 1,060.3⁶, registrando un ligero aumento interanual de 0.5%, totalizando 35,274 cuotas (dic-2023: 51,867). La caída del patrimonio responde al pago de utilidades y reducción de capital durante el año de evaluación correspondientes al ejercicio 2024 y a la reducción del capital devuelto a los partícipes. Por su parte, la rentabilidad neta del fondo del año corriente fue de 7.5% (dic-2023: 8.0%), y la rentabilidad neta anualizada desde el inicio de operaciones del Fondo LEASOP V fue de 6.7%⁷ (dic-2023: 6.6%).
- **Procesos de control interno que permiten mitigar riesgos.** El Fondo cuenta con un reglamento de participación en el cual se delimitan claramente las funciones de cada una de las instancias dentro del funcionamiento del Fondo, definiendo los criterios financieros sobre los cuales se deben evaluar las posibles inversiones y se establecen los mecanismos para mitigar el riesgo de crédito y de mercado al que se encuentren expuestas las operaciones de *leasing* operativo.

Factores Claves

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

- Mejora en el cumplimiento de pago y calidad crediticia de las empresas que actualmente conforman el portafolio.

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.

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 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados de la SAFI y el fondo correspondiente del periodo 2020-2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de Participación del LEASOP V.
- **Riesgo Fiduciario:** Reglamento de Participación del LEASOP V, Estructura organizacional de Sigma Safi S.A. y Fondo LEASOP V.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación durante la evaluación.

² Pueden existir excepciones puntuales según el perfil crediticio del arrendatario y el activo en particular

³ $(VC \text{ Activos} + VC \text{ Garantías}) / \text{Exposición total}$

⁴ Valor comercial de los activos fijos invertidos por el Fondo y de las garantías adicionales.

⁵ Correspondiente al saldo de capital e intereses que queda por amortizar del contrato de Leasing.

⁶ A diciembre 2024, el valor cuota contable es US\$ 1,038.6 (patrimonio del fondo según los EE.FF. / número de cuotas suscritas)

⁷ Cálculo proporcionado por la SAFI, se considera el rendimiento acumulado anualizado desde jun-2019 incluyendo las utilidades repartidas de los ejercicios 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

- **Limitaciones potenciales:** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones.

Hechos de Importancia

- El 17 de febrero de 2025, en la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión, se aprobó el adelanto y pago a cuenta de las utilidades acumuladas del cuarto trimestre de 2024 ascendente a US\$ 601,578, en una fecha que no supere el día 19 de febrero de 2025. Asimismo, se aprobó la reducción del capital en la suma de US\$ 10,180,045; se redimió 12,137 cuotas de participación de titularidad de los partícipes, de un valor nominal de US\$ 10,000; cuyo monto total fue de US\$ 12,398,917. También se aprobó el nuevo capital, ascendente a US\$ 23,137,000, y su prima de capital de US\$ 499,231. Finalmente, se delegó que el pago de las redenciones no supere la fecha 05 de noviembre de 2024.
- El 31 de enero de 2025, se realizaron cambios en los miembros del Comité de Inversión.
- El 24 de enero de 2025, se realizó cambio del Gerente General.
- El 4 de diciembre de 2024, el Fondo informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 30 de junio de 2024
- El 04 de noviembre, el Fondo informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 30 de junio de 2024.
- El 04 de noviembre de 2024, en la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión, se aprobó el adelanto y pago a cuenta de las utilidades acumuladas del tercer trimestre de 2024 ascendente a US\$ 831,092, en una fecha que no supere el día 05 de noviembre de 2024. Asimismo, se aprobó la reducción del capital en la suma de US\$ 3,698,120; se redimió 4,409 cuotas de participación de titularidad de los partícipes, de un valor nominal de US\$ 10,000; cuyo monto total fue de US\$ 4,504,146. También se aprobó el nuevo capital, ascendente a US\$ 35' 274,000, y su prima de capital de US\$ 761,147. Finalmente, se delegó que el pago de las redenciones no supere la fecha 05 de noviembre de 2024.
- El 01 de agosto de 2024, en la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión, se aprobó el adelanto y pago a cuenta de las utilidades acumuladas al segundo trimestre de 2024 ascendente a US\$ 744,104, en una fecha que no supere el día 05 de agosto de 2024. Asimismo, se aprobó la reducción del capital en la suma de US\$ 3,659,300; se redimió 4,362 cuotas de participación de titularidad de los partícipes, de un valor nominal de US\$ 10,000; cuyo monto total fue de US\$ 4,456,132. También se aprobó el nuevo capital, ascendente a US\$ 39' 683,000, y su prima de capital de US\$ 856,293. Finalmente, se delegó que el pago de las redenciones no supere la fecha 05 de agosto de 2024.
- El 02 de julio de 2024, se realizaron cambios en los miembros del Comité de Vigilancia.
- El 28 de junio de 2024, en la Asamblea de Partícipes, se designó como auditor externo a Emmerich, Córdova y Asociados S. Civil de R. L. para el ejercicio 2024.
- El 28 de junio de 2024, se realizaron cambios en los miembros del Comité de Vigilancia.
- El 3 de mayo, el Fondo informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 31 de diciembre de 2023
- El 30 de abril de 2024, en la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión, se aprobó el adelanto y pago a cuenta de las utilidades acumuladas al primer trimestre de 2024 ascendente a US\$ 1'009,651, en una fecha que no supere el día 03 de mayo de 2024. Asimismo, se aprobó la reducción del capital en la suma de US\$ 7'822,000; se redimió 7,822 cuotas de participación de titularidad de los partícipes, de un valor nominal de US\$ 10,000; cuyo monto total fue de US\$ 7'990,799. También se aprobó el nuevo capital, ascendente a US\$ 44' 045,000, y su prima de capital de US\$ 950,425. Finalmente, se delegó que el pago de las redenciones no supere la fecha 03 de mayo de 2024.
- El 19 de febrero de 2024, en la Asamblea General Ordinaria de Partícipes, se aprobó el adelanto y pago a cuenta de las utilidades remanentes del ejercicio 2023 ascendente a US\$ 1'146,738, en una fecha que no supere el día 21 de febrero de 2024.
- El 27 de noviembre de 2023, el Fondo informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 30 de junio de 2023.
- El 31 de octubre de 2023, en la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes, se aprobó el pago de utilidades al tercer trimestre de 2023 ascendente a US\$ 1,150,355, en una fecha que no supere el día 03 de noviembre de 2023. Asimismo, se aprobó la reducción del capital en la suma de US\$ 1'811,000; se redimió 1,811 cuotas de participación de titularidad de los Partícipes, de un valor nominal de US\$ 10,000; cuyo monto total fue de US\$ 1'850,081.38. También se aprobó el nuevo capital, ascendente a US\$ 51'867,00, y su prima de capital de US\$ 1'119,223.62. Finalmente, se delegó que el pago de las redenciones no supere la fecha 03 de noviembre de 2023.
- El 01 de agosto de 2023, en la Asamblea General Ordinaria de Partícipes, se aprobó el adelanto y pago a cuenta de las utilidades acumuladas del primer semestres periodo 2023 ascendentes a US\$ 2,261,869, en una fecha que no supere el día 3 de agosto de 2023.
- El 1 de agosto de 2023, se realizaron cambios en los miembros del Comité de Vigilancia.
- El 30 de junio de 2023, en la Asamblea de Partícipes, se designó como auditor externo a Emmerich, Córdova y Asociados S. Civil de R. L. para el ejercicio 2023.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 2.5% anual.

En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 3.6% respectivamente, mientras que el sector construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa. No obstante, se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.2% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, la cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.2%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.0%, 5.5%	1.0%, 2.1%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.6%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.2%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75	3.75 - 3.78

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP mar-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas tres décadas.

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.

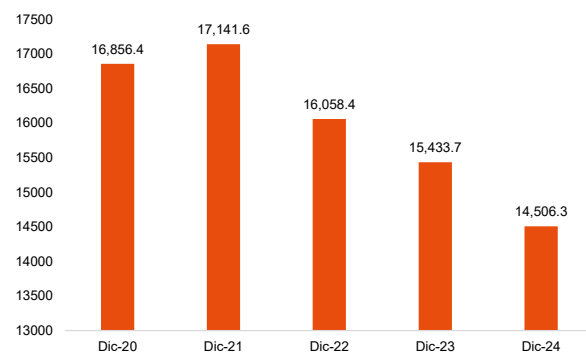
Es importante mencionar que el mercado de leasing operativo se encuentra en expansión, lo cual está relacionado al incremento de la demanda por bienes de capital y de nueva tecnología por parte de empresas del Perú.

Mercado de Arrendamiento Financiero

El leasing financiero 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 mediante un crédito o préstamo otorgado por una entidad financiera regulada por la SBS. Al corte de evaluación, las colocaciones por concepto de arrendamiento financiero dentro del sistema financiero⁸ ascendieron a S/ 935.5 MM (dic-2024: S/ 15.433.7 MM)

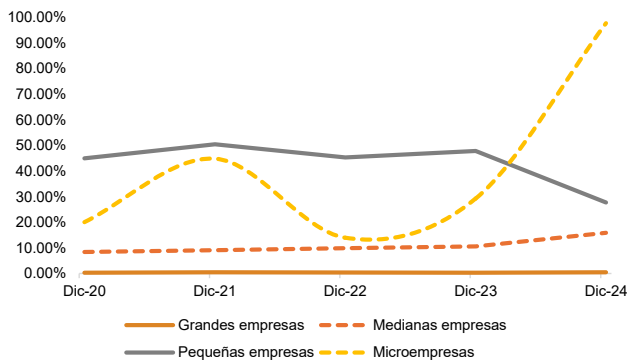
Al cierre de diciembre de 2024, los contratos de arrendamiento financiero de la Banca Múltiple, según la SBS, muestran que los tipos de créditos con mayor participación en el monto total de estos contratos son: créditos corporativos (59.7%), grandes empresas (26.6%), medianas empresas (8.7%), pequeñas empresas (5.1) y una participación menor del 0.1% en microcréditos.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE LEASING FINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD DE LEASING FINANCIERO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a los niveles de morosidad, al cierre de diciembre de 2024 se presentó un incremento para el segmento de microempresa, pasando de 29.3% en dic-23 a 97.8%, convirtiéndose en el segmento de mayor morosidad, superando a pequeña empresa que presentó una morosidad de 27.8%. Por otro lado, es necesario señalar la tendencia positiva que viene presentando la mora en el sector de medianas empresas, creciendo 5.4 p.p. durante el periodo analizado. Finalmente, la morosidad se mantuvo aproximadamente constante para el rubro de grandes empresas.

Descripción del Fondo

El Fondo de Inversión en Leasing Operativo LEASOP V fue constituido en la ciudad de Lima, Perú, el 9 de mayo de 2019 y el primer llamado de capital se realizó en junio de 2019. El objetivo del Fondo es la compra de activos en el mercado nacional e internacional, requeridos por empresas domiciliadas en Perú, a fin de otorgarlos en leasing operativo por determinado periodo de tiempo.

El Fondo es administrado por Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A, quien fue autorizada a operar como Sociedad Administradora de fondos de inversión mediante 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 representadas mediante anotaciones en cuenta en CAVALI. El plazo de duración es de 6 años (4 años correspondientes a la etapa de inversión y 2 años a la etapa de desinversión), cada periodo prorrogable hasta por 2 años previa aprobación de la Asamblea de Partícipes.

El capital máximo autorizado para el Fondo es de US\$ 200'000,000 equivalentes a 200,000 cuotas con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una. Adicionalmente, el patrimonio neto del Fondo podrá superar el límite de capital suscrito y pagado en función a las utilidades generadas y retenidas.

La principal actividad del Fondo es ofrecer servicio de leasing operativo, en el mercado local, requeridos por empresas domiciliadas en Perú, por un plazo de tiempo determinado. Además, el Fondo invertirá en los activos señalados en la Política de Inversiones del Fondo contenida en el Capítulo V de su Reglamento de Participación. Finalmente, el Fondo puede efectuar la venta de dichos activos al término del contrato de arrendamiento.

⁸ Bancos, Financieras, CMAC, CRAC, Empresas de Créditos

PRINCIPALES CARACTERISTICAS

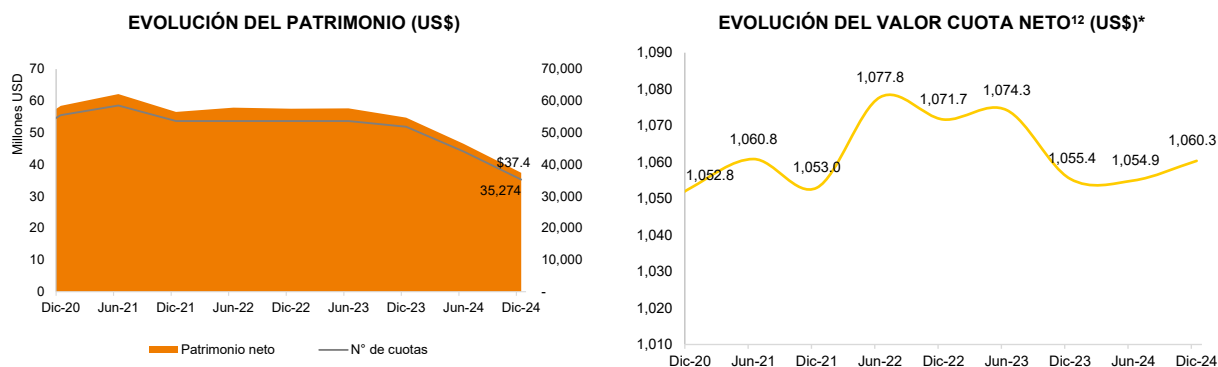
Tipo de Fondo de Inversión	Leasing Operativo	Tipo de Renta	Renta Variable
Sociedad Administradora	SIGMA SAFI	Custodio	CAVALI S.A. I.C.L.V.
Inicio de Operaciones	3 de julio de 2019	Fecha de Inscripción de Valores SMV	11 de diciembre de 2018
Patrimonio Inicial	US\$ 20.62 MM	Valor Nominal Cuota	US\$ 1,000
Cuotas Suscritas	35,274	Cuotas Pagadas	35,274
Patrimonio	US\$ 36.6 MM	Valor Cuota ⁹	US\$ 1,060.3
Número de partícipes	2	Vencimiento	03 de julio 2025

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2024, el patrimonio del Fondo totalizó los US\$ 36.6 MM, presentando una reducción interanual de 32.3% (-US\$ 17.5 MM), principalmente por la ejecución del plan de devolución de capital a partir del segundo semestre de 2024 al encontrarse en etapa de desinversión. Al corte evaluado, el Fondo LEASOP V estuvo compuesto por 35,274 cuotas emitidas y pagadas (dic-2023: 51,867), las cuales se concentran en dos partícipes.

El valor cuota del Fondo se ubicó en US\$ 1,060.3¹⁰ (dic-2023: US\$ 1,055.4), registrando un ligero aumento interanual de 0.5%, totalizando 35,274 cuotas (dic-2023: 51,867). La caída del patrimonio responde al pago de utilidades y reducción de capital durante el año de evaluación por un total de US\$ 2.6 MM correspondientes al ejercicio 2024 y a la reducción de capital en la suma de US\$ 15.2 MM. Por su parte, la rentabilidad neta del fondo del año corriente fue de 7.5% (dic-2023: 8.0%), y la rentabilidad neta anualizada desde el inicio de operaciones del Fondo LEASOP V fue de 6.7%¹¹ (dic-2023: 6.6%).



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

*Las disminuciones se originaron principalmente por el reparto de utilidades, y no por pérdidas ni provisiones

Factores de Riesgo

I. Riesgo Fundamental

Análisis de riesgo

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 desde una perspectiva cuantitativa y cualitativa, como se describe a continuación:

- Se tendrá el derecho de venta de activos, para lo cual se contará con la propiedad del bien y 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 cobertura, cobranza y garantías incluidos en la operación como cuentas en custodia, Cartas Fianza, cesiones de flujos de terceros en favor del Fondo, Garantías Reales como hipotecas y prendas, fianzas solidarias, avales solidarios, arrendatario sustituto, cesión de posición contractual, entre otros.
- 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.
- 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.

⁹ Valor cuota de acuerdo con el cálculo del reglamento de participación. Se determina dividiendo el patrimonio del Fondo entre el número de cuotas suscritas y totalmente pagadas a la fecha del cierre del periodo.

¹⁰ A diciembre 2024, el valor cuota contable es US\$ 1,038.6 (patrimonio del fondo según los EE.FF. / número de cuotas suscritas)

¹¹ Cálculo proporcionado por la SAFI, se considera el rendimiento acumulado anualizado desde jun-2019 incluyendo las utilidades repartidas de los ejercicios 2019, 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024.

¹² Cálculo brindado por la SAFI

La selección de potenciales operaciones de *leasing* operativo y su evaluación recae sobre los funcionarios y directores de la SAFI, los cuales verificarán 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.

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 de la operación y el 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.

Respecto al cumplimiento de los *covenants*, si bien en periodos previos se observaron incumplimientos por parte de algunos clientes, lo cual derivó en la inclusión de waivers, facturación de penalidades o solicitud de garantías adicionales, es importante señalar que dichos compromisos contractuales ya no serían aplicables a la fecha de elaboración del presente informe. Ello debido a que, conforme al Aviso de Liquidación publicado por Sigma SAFI, con fecha 04 de julio de 2025 se aprobó la liquidación del Fondo "Sigma - FI LEASOP V" por vencimiento de su plazo, modificándose su denominación a "Sigma - FI LEASOP V en Liquidación". En ese sentido, dado que el Fondo se encuentra en proceso de liquidación, los *covenants* financieros han dejado de tener vigencia operativa en el marco de nuevas evaluaciones de desempeño. Asimismo, se liquidaron todas las inversiones del portafolio, y se efectuó el repago íntegro y oportuno del capital, junto con las utilidades generadas.

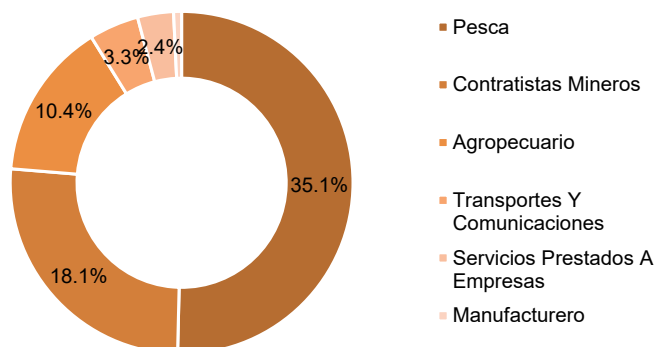
Portafolio de inversiones

A diciembre de 2024, las inversiones del Fondo suman US\$ 19.4 MM reflejando una contracción de -50.7% (-US\$ 19.9 MM) respecto a dic-2023. Este comportamiento se debe a la venta de equipos por US\$ 28.8 MM, contrastado por el menor gasto de depreciación neta por US\$ 8.9 MM.

Al cierre de diciembre de 2024, el portafolio¹³ estuvo distribuido entre 15 clientes. En cuanto al perfil crediticio de las empresas que forman parte del Fondo, estas poseen una aceptable calificación en el sistema financiero y registraron un *scoring* de riesgo bajo de acuerdo con la metodología de evaluación aplicada por la SAFI. Por sectores económicos, el Fondo presentó la siguiente composición con respecto al patrimonio neto: pesca con el 35.1%, contratistas mineros con el 18.1%, agropecuario con el 10.4%, transportes y comunicaciones el 3.3%, servicios prestados a empresas el 2.4% y manufacturero el 0.5%. La concentración en el sector pesquero responde a que el fondo se encuentra en etapa de desinversión, proceso durante el cual cobran las opciones de venta, valores residuales de los contratos y otras inversiones en sectores distintos a pesca. Asimismo, los repartos de capital reducen el patrimonio del fondo y, en consecuencia, disminuyen la base sobre la cual se calculan los límites de concentración. Esto dará lugar a un aumento progresivo de la concentración en dicho sector dado que son los contratos con mayor duración.

Por otro lado, gran parte de las operaciones cuentan con opciones de venta del activo fijo al finalizar el contrato, es decir, el Fondo puede ejercer su derecho de vender el bien al cliente, proveedor o un tercero. Por tanto, la estructura de venta es la siguiente: clientes 47.7%, tercero-cliente 18.3%, proveedor 3.3% y no tiene 0.5% del patrimonio neto.

PARTICIPACIÓN DE LOS SECTORES DEL FONDO (% PATRIMONIO NETO)



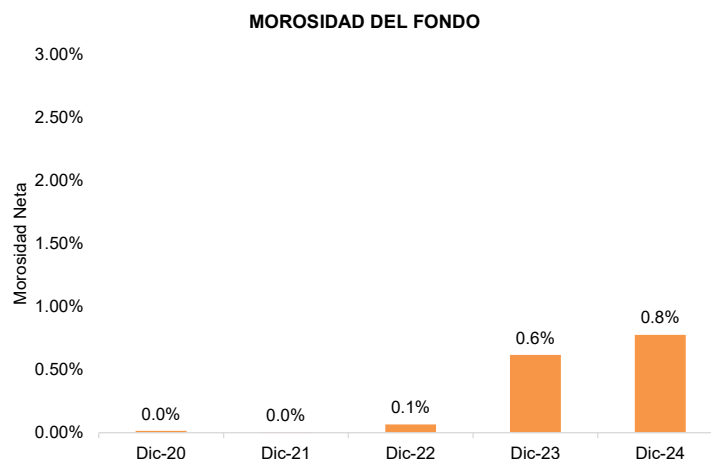
Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

¹³ Correspondiente al valor de los activos del Fondo con exposición de riesgo al cliente

Morosidad

El fondo LEASOP V registró una reducción en el saldo de cartera vencida, que totalizó US\$ 292.8 M (dic-2023: US\$ 335.8 M), representando el 0.8% del patrimonio (dic-2023: 0.6%). Este aumento en la participación se debió a la disminución del patrimonio del fondo como consecuencia del proceso de desinversión. La cartera vencida se encuentra principalmente relacionada con el incumplimiento de cuotas de cinco clientes, provenientes en su mayoría de los sectores pesquero y agropecuario, los cuales fueron afectados por el fenómeno del Niño, las lluvias de Yaku y la parálisis de carreteras. La SAFI realiza un seguimiento constante de estos clientes y, adicionalmente, los clientes con cuotas vencidas presentan una cobertura superior a 1, lo que ofrece una garantía adicional frente al incumplimiento.

Según información brindada por la SAFI, el nivel de cobertura¹⁴ del Fondo al corte de diciembre de 2024 se ubicó en 1.6x, sin mayor variación con respecto a dic-2023. El cálculo considera el valor comercial total de los activos fijos invertidos por el Fondo y el valor comercial de las garantías adicionales sobre la exposición por cliente al corte de evaluación, siendo el total del valor comercial US\$ 40.2 MM y la exposición¹⁵ US\$ 25.5 MM.



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIÓN			
Cartera de Inversiones:			
a) Activos vinculados al giro principal del negocio. Con excepciones puntuales según perfil crediticio y el activo en particular.			
b) Solo se efectúan las adquisiciones una vez que las partes hayan acordado con los términos del <i>Leasing</i> Operativo.			
c) La cartera estará constituida por clientes de banca comercial que cumplan con los requerimientos legales y organizacionales indicados en los CARs ¹⁵ , aunque no deben ser considerados como únicas condiciones para el rechazo o aceptación de una operación. Estos parámetros son objetivos, pero no limitativos, aceptar operaciones que no cumplen con los CARs es una potestad del Comité de Inversiones.			
d) Se excluyen empresas o sectores económicos que se encuentren dentro de la calificación de créditos de alto riesgo determinada por la SAFI.			
	Límite¹⁶	Cumplimiento¹⁷	Observación
Individual	20%	15.0%	En etapa de desinversión no aplican límites
Grupo Económico	20%	20.7%	
Concentración por Sector o Actividad Económica	40%	35.1%	
Inversiones en S/.	20%	0.0%	
Límite de Gastos de Funcionamiento ¹⁸	0.45%	0.1%	
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) Depósitos en moneda nacional o extranjera, cuyo plazo restante para su vencimiento sea no mayor a 60 (sesenta) días. Los bancos donde se pueda invertir la liquidez total o parcial del fondo serán en los siguientes bancos: Banco de Crédito (BCP), BBVA Banco Continental, Scotiabank Perú (SCB) e Interbank (IBK).			
c) Fondos Mutuos sugeridos por el Comité de Inversiones y aprobados en forma unánime por el Comité de Vigilancia ¹⁹ .			
d) Adquisición de Facturas Negociables ²⁰			

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Es preciso señalar que, según el Reglamento de Participación, los límites aplican siempre y cuando el Fondo alcance un patrimonio neto ajustado de US\$ 60.0 MM de colocación. A la fecha, no se alcanza el patrimonio neto para la aplicación de los límites; sin embargo, el fondo señala que realiza el seguimiento respectivo a los límites y se observa el cumplimiento de estos. Cabe destacar que los límites no son aplicables durante la etapa de desinversión.

¹⁴ (VC Activos + VC Garantías) / Exposición total

¹⁵ Correspondiente al saldo de capital e intereses que queda por amortizar del contrato de Leasing.

¹⁶ Los límites de inversiones descritos en su Política de Inversión son calculados en base al patrimonio neto del fondo.

¹⁷ Información enviada por la SAFI.

¹⁸ Anual

¹⁹ Reglamento de Participación firmado en septiembre 2024.

²⁰ Reglamento de Participación firmado en diciembre 2024

II. Riesgo de Mercado

Riesgo de tasa de interés

El Fondo de Inversión en leasing Operativo – LEASOP V, se orienta a instrumentos de mediano plazo. A la fecha de corte, el Fondo cuenta con el plazo de inversión promedio de 33 meses y una duración promedio objetivo entre 2 a 3 años. 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.

Debido a que el Fondo se encuentra en etapa de desinversión, podría presentar riesgo de tasa de interés por tener que realizar sus inversiones en otro tipo de instrumentos que presenten menores tasas de rentabilidad, en caso no requiere de ir devolviendo el capital a sus inversionistas. 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.

El Fondo podrá redimir cuotas de participación iniciado el periodo de desinversión, esto implica que, en caso necesiten retirar su capital antes del periodo mencionado, podrían obtener liquidez a través de la venta de las cuotas a otros inversionistas institucionales. Sin embargo, si el partícipe solicita una redención anticipada dentro del periodo de inversión, esta deberá ser aprobada primero por la Asamblea de Partícipes y la SAFI de manera excepcional.

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. 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 el 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 de 6 años. No obstante, se menciona que el periodo de inversión del fondo es durante los 4 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 facultado en realizar otro tipo de inversiones de acuerdo con lo descrito en su reglamento de participación (numeral 53).

Riesgo de tipo de cambio

La Gerencia de la Sociedad Administradora es la encargada de identificar, medir, controlar e informar sobre la exposición al riesgo por tipo de cambio, el cual surge ante descalces entre sus posiciones activas y pasivas. Cualquier devaluación o revaluación de la moneda extranjera afecta el estado de resultados.

Desde el punto de vista de la composición del portafolio por moneda, el Fondo puede realizar transacciones tanto en dólares como en soles. En consecuencia, considerando que el valor cuota es en dólares, el Fondo está expuesto 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 (soles); debido a que su moneda funcional es el dólar estadounidense. 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; sin embargo, el Fondo no ha registrado ninguno de estos contratos. A diciembre de 2024 el Fondo presentó pérdida por diferencia de cambio por US\$ 0.1 MM, a diferencia de la ganancia obtenida en diciembre de 2023 por US\$ 0.2 MM.

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\$ 701,000 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 2024)

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%
Otros	15.5%
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, quien cuenta con más de 23 años de experiencia en el sector financiero, tiene un MBA especializado en Finanzas Corporativas en el Instituto de Empresas en Madrid y durante tres 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 V a diciembre de 2024:

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIA (DICIEMBRE 2024)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Craig John Carleton Smith de Souza	Presidente	Craig John Carleton Smith	Presidente ejecutivo CIO
Irzio Pinasco Menchelli	Vicepresidente	Katherine Reyes Warthon ²¹	Gerente General CEO
Gonzalo de las Casas Diez Canseco	Director	Karen Ames Vásquez	VP de Asuntos Legales & Compliance
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi	Director	Arturo Palomares Villanueva	VP de Finanzas y RR.HH.
Ana María Bitar Maluk	Director	Guillermo Teramura Miyashiro	VP de Gestión de Activos y Seguros
Martin Pérez Monteverde	Director alterno	Iván Alencastre ²²	Jefe de Desarrollo de Negocios y Análisis Financiero

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. 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 2024)

Persona Natural o Jurídica	Puesto
Craig John Carleton Smith de Souza	Titular
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi	Titular
Manuel Carlos Salazar Maurer	Titular

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 o el Comité de Vigilancia, de ser el caso, 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. Asimismo, es el ente encargado de resolver todos los potenciales conflictos de interés referidos dentro del Reglamento de Participación del Fondo. El número de integrantes no podrá ser menor de 3 ni mayor de 6 personas, siendo elegidos por la Asamblea de Partícipes por un periodo de seis años. Corresponde al Comité de Vigilancia velar por los intereses de los partícipes.

²¹ Estuvo en el cargo hasta enero de 2025.

²² Estuvo en el cargo hasta mayo de 2025.

COMITÉ DE VIGILANCIA (DICIEMBRE 2024)

Persona Natural o Jurídica	Puesto	DNI y/o RUC
Gino Bettocchi Camogliano	Titular	40885397
Christel Miranda Moscol	Titular	45748353
Claudia Ines Haro Gonzales	Titular	42358148
Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros	Titular	20332970411

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Con relación a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno, Sigma Safi no ha identificado a sus grupos de interés y no ha definido estrategias de participación con dichos grupos. Sigma Safi cuenta con políticas que promuevan la eficiencia energética, el consumo racional del agua y la igualdad de oportunidades; no obstante, no cuenta con programas que promuevan el reciclaje. Asimismo, la Compañía promueve la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso, otorga beneficios de ley a los trabajadores, cuenta con un código de ética y no cuenta con programas que promuevan la participación en la comunidad.

Por otro lado, sobre el gobierno corporativo, los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos. Sigma Safi cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas a través de la Vicepresidencia del Área de Asuntos Legales y Compliance. Actualmente, sí cuentan con un procedimiento formal para que los accionistas incorporen puntos en la agenda de las Juntas Generales. Además, cuenta con reglamento del Directorio y criterios según la regulación vigente de la SMV para la selección de directorios independientes. En la misma línea, la Compañía realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio y maneja políticas de Gestión al Riesgo. Finalmente, cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio y con una política de información aprobada formalmente.

Situación Financiera de la SAFI

A diciembre de 2024, los activos totales alcanzaron los US\$ 3.8 MM, registrando una contracción interanual de 7.4% (dic-2023: US\$ 4.1 MM). Esta reducción se debió a la disminución de 43.8% en los activos no corrientes, mientras que los activos corrientes presentaron un incremento de 19.3% con respecto a dic-2023.

A manera desagregada, los activos corrientes representan el 74.3% del total de activos, compuesto principalmente por efectivo con un saldo de US\$ 1.1 MM (dic-2023: US\$ 0.8 MM) y cuentas por cobrar a fondos de inversión, el cual registró un nivel de US\$ 1.7 MM (dic-2023: US\$ 1.5 MM). Mientras que los activos no corrientes representan el 25.7% del total de activos, este está compuesto en su mayoría por inversiones en asociadas, el cual, presentó una reducción del 52.7% (-US\$ 0.7 MM), explicado por la participación en otros resultados integrales de la asociado y los dividendos cobrados.

Por el lado de los pasivos, se registró una reducción del 3.4% anual, totalizando US\$ 1.3 MM. Esta variación se debió a menores cuentas por pagar comerciales (-US\$ 0.1 M) por el lado del pasivo corriente, mientras que por el lado del pasivo no corriente, se registró menores pasivos por arrendamiento (-US\$ 0.1 M).

En relación con el patrimonio, este se ubicó en US\$ 2.2 MM (dic-2023: US\$ 2.5 MM), reflejando una contracción de 10.1% atribuido al nivel de resultados no realizados al periodo evaluado que registraron una reducción de 55.8% (-US\$ 0.2 MM).

Con respecto al estado de resultados, los ingresos de la SAFI están 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\$ 4.7 MM (dic-2023: US\$ 5.7 MM), el cual registró una reducción anual de 18.3%. Asimismo, los gastos de administración totalizaron los US\$ 3.3 MM (dic-2023: US\$ 4.2 MM) presentando una reducción de 20.6%, asociados a servicios prestados por terceros, servicios de asesoría financiera y los gastos de personal (remuneraciones, participaciones, gratificaciones y más). Como resultado, la utilidad neta del ejercicio registró una reducción de 21.0%, totalizando US\$ 1.0 MM (dic-2023: US\$ 1.2 M).

En consecuencia, se registró una utilidad neta de 1.0 MM (dic-2023: US\$ 1.2 MM), presentando una reducción de 21.0%, del mismo modo, el margen operativo y neto alcanzaron 28.8% (dic-2023: 27.1%) y 20.4% (dic-2023: 21.3%), respectivamente.

Situación Financiera de LEASOP V

A diciembre de 2024, los activos totalizaron US\$ 38.0 MM, lo que representa una disminución interanual del 32.2%. Esta variación se explica principalmente por el monto menor de los activos no corrientes, en particular por una reducción del 50.8% en el rubro de inmuebles, maquinaria y equipo, que totalizó US\$ 19.3 MM. Esta caída fue parcialmente compensada por un incremento en el activo corriente del 8.1%, que totalizó US\$ 18.6 MM, producto de un aumento en efectivo. Al cierre de 2024 se mantuvo un depósito en dólares estadounidenses en el Banco de Crédito del Perú S.A. por un monto de US\$ 14.2 MM, el cual devengó intereses a una tasa efectiva anual de 3.66% y fue liquidado en enero de 2025.

Por el lado del pasivo, se registró una reducción interanual de 28.5%, totalizando US\$ 1.3 MM, esto aunado a la contracción de la parte corriente de 17.2%, derivado de menores cuentas por pagar comerciales, las cuales totalizaron US\$ 0.2 MM, relacionado con los menores contratos de arrendamiento operativo activos. Asimismo, el fondo presentó menores niveles en la parte corriente de otras cuentas por pagar, principalmente por IGV por pagar, cuotas adelantadas de contratos de arrendamientos, anticipo de clientes y garantías en efectivo. Esta cuenta registró US\$ 0.6 MM (dic-2023: US\$ 0.7 MM).

Adicionalmente, el patrimonio registró una reducción interanual de 32.3%, situándose en US\$ 36.6 MM. Esta variación se debe al menor capital variable (-US\$ 16.6 MM) y los menores resultados acumulados (-US\$ 0.5 MM), debido a las devoluciones de capital realizadas y distribución de utilidades acumuladas a los partícipes.

En relación con el estado de resultados, los ingresos de actividades ordinarias totalizaron los US\$ 13.8 MM registrando una reducción de 19.2 % (-US\$ 3.3 MM) debido a la contracción de ingresos por arrendamiento operativo (-US\$ 2.9 MM). Por otro lado, los costos operacionales se situaron en US\$ 10.0 MM, presentando una reducción de 15.6% (-US\$ 1.8 MM), asociado a los menores gastos de depreciación (-US\$ 1.8 MM). Así, se registró una utilidad bruta de US\$ 3.9 MM, inferior en US\$ 1.4 MM a la registrada en dic-2023.

Por otro lado, los gastos administrativos se situaron en US\$ 1.1 MM (dic-2023: US\$ 1.4 MM), registrando una reducción de 21.6%, debido a la menor comisión total por administración del fondo a SIGMA SAFI. Mientras que, se registraron ingresos financieros de US\$ 0.7 MM, resultado superior en 32.3% con respecto a dic-2023. Además, se registró una pérdida por diferencia de cambio de US\$ 0.1 MM. Como resultado, se obtuvo una utilidad neta de US\$ 3.2 MM, registrando una reducción de 29.1% (-US\$ 1.3 MM). Del mismo modo, sus indicadores de rentabilidad alcanzaron un ROA de 8.5% (dic-2023: 8.1%) y un ROE de 8.8% (dic-2023: 8.4%). Así, el margen operativo y neto alcanzaron 18.8% (dic-2023: 22.1%) y 23.4% (dic-2023: 26.6%), respectivamente.

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 respecto 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 S.A. (Miles de Dólares)					
Estado de Situación Financiera	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Activos Corrientes	3,479	2,633	2,222	2,385	2,844
Activos No Corrientes	1,896	2,235	2,196	1,752	985
Total Activo	5,375	4,868	4,418	4,136	3,830
Pasivos Corrientes	2,203	1,840	1,346	1,371	1,465
Pasivos No Corrientes	261	587	516	305	153
Total Pasivo	2,465	2,427	1,863	1,675	1,618
Capital Social	701	701	701	701	701
Otras reservas de Capital	140	140	140	140	140
Resultados Acumulados	2,346	1,102	1,169	1,334	1,244
Resultados No Realizados	393	498	545	286	126
Patrimonio	3,580	2,441	2,555	2,461	2,211
Estado de Resultados	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Total Ingresos	8,054	6,956	6,163	5,716	4,730
Gastos de Operación	-5,269	-4,819	-4,529	-4,165	-3,306
Utilidad Operativa	2785	2137	1634	1551	1364
Otros ingresos(gastos)	67	159	90	201	108
Impuesto a la renta	-974	-871	-603	-534	-509
Utilidad Neta	1,878	1,425	1,120	1,218	963
Indicadores	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Liquidez general	1.6	1.4	1.7	1.7	1.9
Pasivo/Patrimonio	68.8%	99.4%	72.9%	68.1%	73.2%
ROE	54%	47%	45%	49%	44%
ROA	38%	28%	24%	28%	25%
Margen Operativo	35%	31%	27%	27%	28.8%
Marge Neto	23%	20%	18%	21%	20.4%

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

LEASOP V (Miles de Dólares)					
Estado de Situación Financiera	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Activos Corrientes	16,910	8,829	13,426	14,921	18,586
Activos No Corrientes	52,994	50,307	45,481	41,055	19,368
Total Activo	69,904	59,136	58,907	55,976	37,954
Pasivos Corrientes	11,388	2,781	1,575	1,591	1,317
Pasivos No Corrientes	468	942	624	252	0
Total Pasivo	11,856	3,722	2,199	1,843	1,317
Capital variable	55,511	53,678	53,678	51,867	35,274
Capital adicional	1,127	1,158	1,158	1,119	761
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0
Patrimonio	58,048	55,413	56,708	54,133	36,637
Estado de Resultados	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Total Ingresos	8,657	13,821	16,049	17,122	13,832
Total Costos Operacionales	-4,674	-8,681	-11,050	-11,816	-9,972
Remuneración a la SAFI	-1,210	-1,533	-1,277	-1,445	-1,133
Resultado Operativo	2,716	3,565	3,650	3,787	2,606
Otros ingresos (gastos)	-388	-759	375	690	629
Resultado del Ejercicio	2,328	2,807	4,025	4,559	3,235
Indicadores	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Liquidez general	1.5	3.2	8.5	9.4	14.1
Solvencia	0.20	0.07	0.04	0.03	0.04
ROE	4.7%	4.9%	7.2%	8.2%	7.9%
ROA	3.9%	4.3%	6.8%	7.9%	7.7%
Margen Operativo	31.4%	25.8%	22.7%	22.1%	18.8%
Marge Neto	26.9%	20.3%	25.1%	26.6%	23.4%

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