

FONDO DE INVERSIÓN EN LEASING OPERATIVO – LEASOP V

Informe con EEFF al 31 de julio de 2025¹
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 07 de octubre 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-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024	Jul-2025
Fecha de comité	17/05/2021	27/05/2022	31/05/2023	03/05/2024	04/12/2024	22/08/2025	07/10/2025
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 julio de 2025. 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 liquidación del fondo por vencimiento de su plazo, en el que se liquidaron todas las inversiones del portafolio, y se efectuó el repago íntegro y oportuno del capital, junto con las utilidades generadas.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Distribución del portafolio por sectores:** Durante la vigencia del Fondo, el portafolio estuvo distribuido en distintos sectores, principalmente pesca, contratistas mineros y agropecuario, donde la mayor exposición se encontró en el sector pesca. Cabe señalar que las empresas que integraron el Fondo presentaban una calificación aceptable en el sistema financiero y un *scoring* bajo de riesgo, de acuerdo con la metodología de evaluación aplicada por la SAFI.
- **Mecanismo de operación:** La principal actividad del Fondo LEASOP V era 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 podía ejercer su derecho de activar la opción de venta al arrendatario, al proveedor o con un tercero. Los 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 jul-2025, el Fondo se encontraba en etapa de liquidación.

¹ EE.FF. no auditados.

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

- **Bajo nivel de morosidad y cobertura de activos del Fondo.** El Fondo ha mantenido históricamente niveles de morosidad reducidos, inferiores al 1.0% de su patrimonio, incluyendo el período de la pandemia, cuando la economía peruana se mantuvo bajo condiciones restrictivas. Si bien en periodos previos se observaron incumplimientos por parte de algunos clientes, relacionados a mayores niveles de endeudamiento y/o niveles de cobertura a lo establecido, se derivó la inclusión de *waivers*, facturación de penalidades o solicitud de garantías adicionales. Según información brindada por la SAFI, el nivel de cobertura³ del Fondo se ubicó por encima de 1.2x, llegando a 1.6x en el año 2024.
- **Patrimonio y rentabilidad del Fondo.** A julio de 2025, el patrimonio del Fondo totalizó los US\$ 21.0 mil, monto reducido como resultado de su proceso de liquidación, dándose en su totalidad en ago-2025. Durante el primer semestre de 2025 se efectuaron los últimos tres repartos de capital que totalizaron US\$ 36.0 MM, así como de utilidades por US\$ 1.3 MM durante el año 2025. En total, el Fondo registró llamados de capital por US\$ 59.8 MM, distribuyó utilidades a sus dos partícipes por US\$ 18.7 MM y a la fecha de elaboración del informe realizó la devolución total del capital. Como resultado, la TIR acumulada desde el inicio del Fondo se ubicó en 6.6%.
- **Procesos de control interno que permiten mitigar riesgos.** El Fondo contaba 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:

- Debido a la liquidación del Fondo por vencimiento de su plazo, su exclusión del Registro Público del Mercado de Valores y el repago íntegro del capital con sus utilidades, se limitan los posibles cambios futuros en su calificación.

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

- Debido a la liquidación del Fondo por vencimiento de su plazo, su exclusión del Registro Público del Mercado de Valores y el repago íntegro del capital con sus utilidades, se limitan los posibles cambios futuros en su calificación.

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 y no auditada a jul-2024 y jul-2025
- **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.
- **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 25 de agosto de 2025, se celebró en sesión universal la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes del fondo de inversión “Sigma – FI Leasop V en liquidación” (en adelante, “Fondo LeasOp V”), mediante la cual se adoptó por unanimidad la exclusión del Fondo LeasOp V del Registro Público del Mercado de Valores.
- 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. 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 aceptó la renuncia de la Gerente General de la SAFI, con fecha efectiva el 31 de enero

³ (VC Activos + VC Garantías) / Exposición total

de 2025.

- 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 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 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 de 2024, 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.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

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

El BCRP⁴ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, 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 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

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 la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

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.

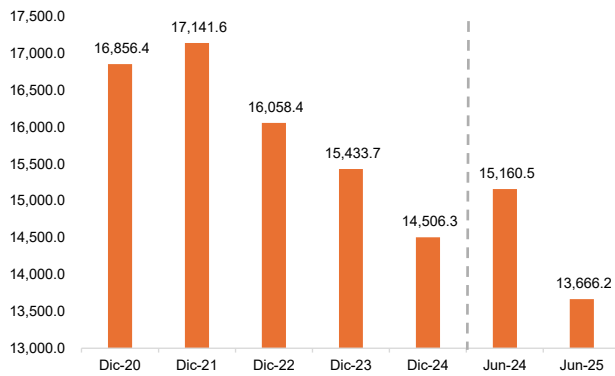
Mercado de Arrendamiento Financiero

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 bancario ascendieron a S/ 13,666.2 MM (jun-2024: S/ 15,160.5 MM)

A junio de 2025, 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 (59.4%), grandes empresas (27.5%), medianas empresas (7.9%), pequeñas empresas (5.3) y una participación menor del 0.1% en microcréditos.

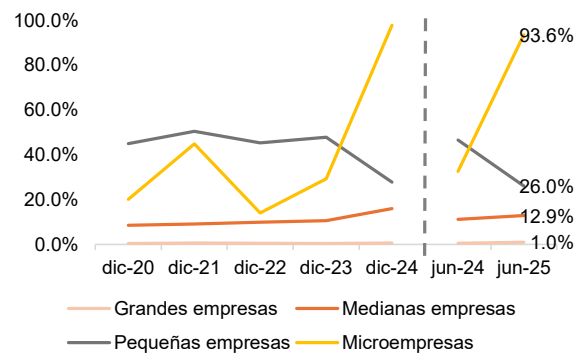
⁴ Reporte de inflación jun-2025

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 junio de 2025 se presentó un incremento para el segmento de microempresa, pasando de 32.6% en jun-2024 a 93.6%, convirtiéndose en el segmento de mayor morosidad, superando a pequeña empresa que presentó una morosidad de 26.0%. Por otro lado, es necesario señalar la tendencia positiva que viene presentando la mora en el sector de medianas empresas, creciendo 1.8 p.p. durante el periodo analizado. Finalmente, la morosidad se mantuvo 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.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (A JULIO 2025)

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	Patrimonio	US\$ 21.0 mil
Número de partícipes	1	Vencimiento	03 de julio 2025

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

El 4 de julio de 2025 se aprobó la liquidación del Fondo por la causal de vencimiento del plazo establecido (3 de julio de 2025). Posteriormente, el 25 de agosto de 2025 se llevó a cabo la exclusión del Fondo LeasOp V del Registro Público del Mercado de Valores.

Patrimonio y Rentabilidad

A julio de 2025, el patrimonio del Fondo totalizó los US\$ 21.0 mil, monto reducido como resultado de su proceso de liquidación. Durante el primer semestre de 2025 se efectuaron los últimos tres repartos de capital que totalizaron US\$ 36.0 MM y de utilidades por US\$ 1.3 MM durante el año 2025. En total, el Fondo registró llamados de capital por US\$ 59.8 MM, distribuyó utilidades a sus dos partícipes por US\$ 18.7 MM y a la fecha de elaboración del informe realizó la devolución total del capital. Como resultado, la TIR acumulada desde el inicio del Fondo se ubicó en 6.6%.

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.

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.

Portafolio de inversiones

Durante la vigencia del Fondo, el portafolio estuvo distribuido en distintos sectores, principalmente pesca, contratistas mineros y agropecuario. Donde la mayor exposición se encontró en el sector pesca, debido a la mayor duración de sus contratos, participación que se incrementó durante la 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. A su vez, los repartos de capital redujeron el patrimonio del Fondo y, en consecuencia, la base sobre la cual se calculan los límites de concentración, lo que generó un aumento progresivo de la concentración en dicho sector. Cabe señalar que las empresas que integraron el Fondo presentaban una calificación aceptable en el sistema financiero y un scoring bajo de riesgo de acuerdo con la metodología de evaluación aplicada por la SAFI.

Por otro lado, gran parte de las operaciones incorporaron opciones de venta del activo fijo al término del contrato, lo que permitía al Fondo ejercer su derecho de vender el bien al cliente, al proveedor o a un tercero, siendo el cliente quien concentró la mayor participación.

Morosidad

El Fondo de manera histórica ha presentado una morosidad reducida, inferior al 1.0% de su patrimonio. La administración del Fondo efectuaba un monitoreo y control periódico de todas las operaciones de *leasing* operativo que integran el portafolio de inversión, realizando seguimiento al cumplimiento de los *covenants*, así como el *status* de pago de cada cliente, detallando la deuda vencida y número de contratos. Si bien en periodos previos se observaron incumplimientos por parte de algunos clientes, relacionados a mayores niveles de endeudamiento y/o niveles de cobertura a lo establecido, se derivó la inclusión de waivers, facturación de penalidades o solicitud de garantías adicionales. Según información brindada por la SAFI, el nivel de cobertura⁵ del Fondo se ubicó por encima de 1.2x, llegando a 1.6x en el año 2024. 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.

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, con 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.

Riesgo de liquidez.

Durante la vigencia del Fondo, el Fondo podía redimir cuotas de participación iniciado el periodo de desinversión, esto implicaba 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.

⁵ (VC Activos + VC Garantías) / Exposición total

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 julio de 2025 el Fondo presentó pérdida por diferencia de cambio por US\$ 51.7 mil, ligeramente superior a la pérdida obtenida en julio de 2024 por US\$ 49.6 mil.

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 (JULIO 2025)	
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 setiembre de 2025, la Gerencia General de la sociedad fue asumida por el Sr. Craig John Carleton Smith, con más de 22 años de experiencia en banca en América Latina, Europa y Estados Unidos. Antes de fundar SIGMA, fue Vicepresidente Senior en BankBoston Perú y Gerente de Tesorería en Electronic Data Systems en Londres. Es licenciado en Economía por la Universidad de Texas A&M y posee un MBA de la Universidad de Duke.

La siguiente tabla muestra a los miembros del Directorio, Plana gerencial y el comité de Inversiones de LEASOP V a julio de 2025:

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIA (JULIO 2025)

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

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 (JULIO 2025)

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.

COMITÉ DE VIGILANCIA (JULIO 2025)

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 ha identificado a sus grupos de interés⁶ y definido estrategias de participación, que incluyen comunicación transparente con partícipes, cumplimiento normativo con reguladores, relaciones de confianza con clientes y proveedores, información constante a accionistas y capacitación a empleados. 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 otorga beneficios de ley a los trabajadores, cuenta con un código de ética. Por otro lado, sobre el gobierno corporativo, los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos. Sigma SAFI cuenta con mecanismos formales de comunicación con los accionistas, procedimientos para las Juntas Generales, criterios de selección de directores independientes, gestión de riesgos y conflictos de interés, además de auditoría interna y una política de información aprobada.

Situación Financiera de la SAFI

A junio de 2025, los activos totales alcanzaron los US\$ 3.0 MM, registrando un aumento interanual de 32.3% (jun-2024: US\$ 2.3 MM). Esta variación se debió al aumento de 80.4% en los activos corrientes, mientras que los activos no corrientes presentaron una reducción de 19.2% con respecto a jun-2024.

⁶ Partícipes, regulador, clientes, proveedores, accionistas y empleados.

A manera desagregada, los activos corrientes representan el 70.6% del total de activos, compuesto principalmente por efectivo con un saldo de US\$ 1.6 MM (jun-2024: US\$ 0.9 MM) y cuentas por cobrar a Fondos de inversión, el cual registró un nivel de US\$ 0.5 MM (jun-2024: US\$ 0.2 MM). Mientras que los activos no corrientes representan el 29.4% del total de activos, este está compuesto en su mayoría por inversiones en asociadas, el cual, presentó una reducción del 7.2%, 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 15.6% interanual, totalizando US\$ 0.6 MM. Esta variación se debió a menores cuentas por pagar comerciales (-US\$13.0 mil) por el lado del pasivo corriente, mientras que, por el lado del pasivo no corriente, se registró menores pasivos por arrendamiento (-US\$ 0.1 MM) con respecto a junio de 2024.

En relación con el patrimonio, este se ubicó en US\$ 2.4 MM (jun-2024: US\$ 1.6 MM), reflejando un incremento de 54.0% atribuido al nivel de resultados acumulados que registraron un incremento mayor del 100.0% (+US\$ 0.9 MM) frente a junio de 2024, debido a que en el primer semestre de 2025 no se distribuyeron dividendos, a diferencia del mismo periodo del año anterior.

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\$ 1.6 MM (jun-2024: US\$ 2.0 MM), el cual registró una reducción anual de 20.7%. Asimismo, los gastos de administración totalizaron los US\$ 1.3 MM (jun-2024: US\$ 1.6 MM) presentando una reducción de 20.8%, 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 35.2%, totalizando US\$ 0.2 MM (jun-2024: US\$ 0.3 M). En consecuencia, el margen operativo y neto alcanzaron 31.4% (jun-2024: 27.2%) y 11.4% (jun-2024: 21.5%), respectivamente.

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) son custodiados por Iron Mountain Perú S.A., entidad encargada de prestar los servicios de administración, almacenamiento y custodia de los documentos. En octubre 2013, la empresa File Service S.A. (anterior Custodio) fue adquirida por Iron Mountain INC., empresa líder a nivel mundial en gestión de información brindando soluciones a más de 150,000 clientes en más de 36 países de todo el mundo, sus acciones cotizan en la Bolsa de Nueva York bajo la denominación "IRM" y conforma el índice Standard & Poor's 500.

Anexos

SIGMA SAFI S.A. (Miles de Dólares)							
Estado de Situación Financiera	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Activos Corrientes	3,479	2,633	2,222	2,385	2,844	1,172	2,114
Activos No Corrientes	1,896	2,235	2,196	1,752	985	1,092	882
Total Activo	5,375	4,868	4,418	4,136	3,830	2,264	2,996
Pasivos Corrientes	2,203	1,840	1,346	1,371	1,465	482	518
Pasivos No Corrientes	261	587	516	305	153	224	78
Total Pasivo	2,465	2,427	1,863	1,675	1,618	706	596
Capital Social	701	701	701	701	701	701	701
Otras reservas de Capital	140	140	140	140	140	140	140
Resultados Acumulados	2,346	1,102	1,169	1,334	1,244	588	1,443
Resultados No Realizados	393	498	545	286	126	129	116
Patrimonio	3,580	2,441	2,555	2,461	2,211	1,558	2,400
Estado de Resultados	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Total Ingresos	8,054	6,956	6,163	5,716	4,730	1,956	1,580
Gastos de Operación	-5,269	-4,819	-4,529	-4,165	-3,306	-1,637	-1,297
Utilidad Operativa	2785	2137	1634	1551	1364	375	283
Otros ingresos(gastos)	67	159	90	201	108	30	21
Impuesto a la renta	-974	-871	-603	-534	-509	-98	-105
Utilidad Neta	1,878	1,425	1,120	1,218	963	307	199
Indicadores	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Liquidez general	1.6	1.4	1.7	1.7	1.9	2.4	4.1
Pasivo/Patrimonio	68.8%	99.4%	72.9%	68.1%	73.2%	45.3%	24.8%
ROE	54%	47%	45%	49%	44%	47.4%	28.0%
ROA	38%	28%	24%	28%	25%	29.9%	18.7%
Margen Operativo	35%	31%	27%	27%	28.8%	27.2%	29.6%
Marge Neto	23%	20%	18%	21%	20.4%	21.5%	19.9%

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	Jul-2024	Jul-2025
Activos Corrientes	16,910	8,829	13,426	14,921	18,586	16,839	103
Activos No Corrientes	52,994	50,307	45,481	41,055	19,368	30,197	0
Total Activo	69,904	59,136	58,907	55,976	37,954	47,036	103
Pasivos Corrientes	11,388	2,781	1,575	1,591	1,317	774	81
Pasivos No Corrientes	468	942	624	252	0	213	0
Total Pasivo	11,856	3,722	2,199	1,843	1,317	987	81
Capital variable	55,511	53,678	53,678	51,867	35,274	44,045	0
Capital adicional	1,127	1,158	1,158	1,119	761	950	0
Resultados Acumulados	1,410	577	1,872	1,147	602	1,054	21
Patrimonio	58,048	55,413	56,708	54,133	36,637	46,049	21
Estado de Resultados	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jul-2024	Jul-2025
Total Ingresos	8,657	13,821	16,049	17,122	13,832	8,651	3,158
Total Costos Operacionales	-4,674	-8,681	-11,050	-11,816	-9,972	-6,157	-2,223
Remuneración a la SAFI	-1,210	-1,533	-1,277	-1,445	-1,133	-625	-413
Resultado Operativo	2,716	3,565	3,650	3,787	2,606	1,700	401
Otros ingresos (gastos)	-388	-759	375	690	629	462	285
Resultado del Ejercicio	2,328	2,807	4,025	4,559	3,235	2,063	686
Indicadores	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jul-2024	Jul-2025
Liquidez general	1.5	3.2	8.5	9.4	14.1	21.8	1.3
Solvencia	0.20	0.07	0.04	0.03	0.04	0.02	3.86
ROE	4.7%	4.9%	7.2%	8.2%	7.9%	7.7%	8.1%
ROA	3.9%	4.3%	6.8%	7.9%	7.7%	7.6%	7.9%
Margen Operativo	31.4%	25.8%	22.7%	22.1%	18.8%	22.1%	22.1%
Marge Neto	26.9%	20.3%	25.1%	26.6%	23.4%	26.7%	31.5%

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