

FONDO DE INVERSIÓN EN LEASING OPERATIVO – LEASOP VI

Informe con EEFF al 30 de junio de 2023¹
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de noviembre de 2023
Sector Fondos de Inversión, Perú

Equipo de Análisis

Ines Vidal
ividal@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Jun-23 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 31/05/2019 | 01/07/2020 | 17/05/2021 | 27/05/2022 | 31/05/2022 | 27/11/2019 |
| Riesgo de Cuotas de Participación | PEAAf | PEAAf | PEAAf | PEAAf | PEAAf | PEAAf |
| Perspectivas | 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 mantener la calificación de “PEAAf” al riesgo fundamental del Fondo de Inversión Leasing Operativo – Leasop VI, con perspectiva “Estable”; con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la adecuada diversificación del portafolio por sectores económicos en empresas de buen perfil dado el mecanismo operativo y los procesos de control interno para la mitigación de riesgos; además, de presentar bajos niveles de morosidad, holgado nivel de cobertura por mayor requerimiento de garantías y un incremento en los indicadores de rentabilidad. Finalmente, se valora la experiencia de la plana gerencial y directiva de la SAFI.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Diversificación del portafolio por sectores económicos.** El Fondo posee una aceptable diversificación de su portafolio distribuido en sectores económicos como: Agropecuario con el 22.7%, Transportes con 16.2%, seguido por el sector pesca con 14.5%, Restaurantes y Hoteles con 11.8%, Minería e hidrocarburos con 11.2%, y el 23.7% restante está distribuido en sectores con una participación menor al 10%. Por otro lado, los límites por sector y actividad económica, calculados en base al patrimonio neto descrito en el reglamento de participación, se cumplieron a la fecha de evaluación.
- **Mecanismo de operación:** La principal actividad del Fondo LEASOP VI es ofrecer el servicio de arrendamiento operativo a empresas dentro del mercado local por un plazo determinado. El fondo tiene la opción de efectuar la venta de dichos activos al término del contrato de arrendamiento. El capital máximo autorizado para el Fondo es

¹ EEFF no auditados

de US\$ 100,000,000.00 dividido en 100,000 cuotas con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una y este es un fondo de capital cerrado con una duración hasta el año 2030.

- **Cumplimiento de políticas y procesos de control interno que permiten mitigar riesgos.** El Fondo cuenta con criterios financieros sobre los cuales se evalúan las posibles inversiones y se establecen los mecanismos para mitigar el riesgo crediticio y el riesgo de mercado al que se encuentren expuestas las operaciones de *leasing* operativo. Al corte de evaluación, se cumplieron los límites descritos en su política de inversiones, los cuales se vienen cumpliendo sin observaciones.
- **Niveles de morosidad estables.** La cartera vencida del Fondo se ubicó en US\$ 1.1 MM (dic-2022: US\$ 844 M). La morosidad del Fondo a junio del 2023 con respecto al patrimonio se ubicó en 1.8%² (dic-2022: 1.3%) debido al mayor saldo en mora aunado a menor patrimonio registrado (jun-2023: US\$ 63.1 MM vs dic-2022: US\$ 65.3 MM). Por otro lado, la morosidad neta o ajustada con garantías se situó en 1.6%, cifra inferior a la registrada en el 2022 (0.5%). No obstante, es de mencionar que a setiembre del 2023, la morosidad bruta disminuyó a 1.3%.
- **Nivel de cobertura de los activos.** El nivel de cobertura del Fondo, a junio 2023, se ubicó en 2.0x (dic-2022: 2.0x), solo considerando el valor comercial de todos los activos fijos invertidos por el fondo sobre la exposición por cliente (saldo de capital invertido) al corte de la evaluación. Adicionalmente, se considera que la mayoría de los contratos tienen garantías inmobiliarias, fideicomisos de cesión de flujos y arrendatarios sustitutos.
- **Resultado operativo positivo.** El Fondo LEASOP VI alcanzó una utilidad bruta de US\$ 3.0 MM (jun-2022: US\$ 2.6 MM), presentando un crecimiento de 14.2% (+US\$ 372 M), debido a los mayores ingresos por arrendamiento operativo. Después de considerar los gastos de administración y remuneración de la SAFI y los ingresos financieros netos, el Fondo obtiene una utilidad neta de US\$ 2.8 MM (jun-2022: US\$ 2.1 MM). Asimismo, los indicadores de rentabilidad del Fondo superaron los resultados registrados del año anterior, con un ROE de 8.8% (2022: 7.7%) y ROA de 8.4% (2022: 7.1%).
- **Expertise de la Sociedad Administradora.** Sigma Safi S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$ 701,040 representado por 45'640,000 acciones nominativas de US\$ 0.01536021 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

Factores Claves

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

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

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

- Deterioro sostenido en el comportamiento de pagos de los obligados, con impacto en el valor del portafolio.
- Continuas reprogramaciones en los contratos de los clientes por presentar dificultades en asumir sus obligaciones.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes del periodo diciembre 2017 al 2022 y no auditados a junio 2023
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de Participación del LEASOP VI.
- **Riesgo Fiduciario:** Reglamento de Participación del LEASOP VI, Estructura organizacional de Sigma Safi S.A. y Fondo LEASOP VI.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

Hechos de Importancia

- El 22 de junio de 2023, se modificó parcialmente el Reglamento de Participación.

² Cartera vencida / Valor del portafolio.

- El 22 de junio de 2023, se anuncia el ingreso de Bruno Oliva Calmet y Marlon Pacheco Vilela como miembros del Comité de Vigilancia y la salida de Jonathan Kleinberg Trelles, Cynthia Márquez Tuesta y Mari Martínez Málaga.
- El 9 de junio de 2023, se comunica la salida de John Gleiser como miembro del Comité de Inversiones de los fondos de leasing.
- El 9 de mayo de 2023, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: (i) aprobar el pago de utilidades acumuladas del ejercicio 2022 del fondo por US\$ 4'930,984.00 y (ii) delegar a la gerencia general de Sigma SAFI la formalización de los acuerdos adoptados para el pago de las utilidades en una fecha no superior a 10 de mayo de 2023.
- El 13 de octubre de 2022, en Asamblea General de Partícipes del fondo de inversión, se aprobó la modificación parcial del Reglamento de Participación del fondo.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

| INDICADORES | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | IS-2023 | 2023 (E) | 2024 (E) |
|---------------------------------------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|-------------|----------------|
| PBI (var. % real) | 4.0% | 2.2% | -11.0% | 13.6% | 2.7% | -0.5% | 0.9% | 3.0% |
| PBI Minería e Hidrocarburos (var. %) | -1.5% | 0.0% | -13.4% | 7.5% | 0.35% | +9.8% | 8.8% / 2.2% | 2.4% / 3.6%*** |
| PBI Manufactura (var. %) | 5.7% | -1.7% | -12.5% | 18.6% | 1.0% | -6.1% | -4.2% | 3.2% |
| PBI Electr & Agua (var. %) | 4.4% | 3.9% | -6.1% | 8.5% | 3.9% | +5.2% | 4.3% | 3.9% |
| PBI Pesca (var. % real) | 39.8% | -17.2% | 4.2% | 2.8% | -13.7% | -31.7% | -26.4% | 10.5% |
| PBI Construcción (var. % real) | 5.4% | 1.4% | -13.3% | 34.5% | 3.0% | -9.0% | -3.7% | 3.2% |
| Inflación (var. % IPC)* | 2.0% | 1.9% | 2.0% | 6.4% | 8.5% | 6.5% | 3.8% | 2.4% |
| Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)** | 3.30 | 3.34 | 3.50 | 3.88 | 3.83 | 3.82 | 3.70 – 3.73 | 3.70 – 3.80 |

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de septiembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Los choques de oferta en el primer semestre tuvieron un impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, reduciría el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tendrían un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en lo que resta del año. En consecuencia, la proyección de crecimiento de 2023 se revisa significativamente a la baja, de 2.2% a 0.9%.

No obstante, se espera que la economía se recupere en 2024 y crezca a una tasa de 3.0%, sustentada en la reversión parcial de los choques de oferta y la recuperación de la demanda interna y los sectores no primarios, en un escenario de estabilidad sociopolítica y macroeconómica con un nivel de inflación bajo que favorezcan la confianza empresarial y de los consumidores. La proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderados en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 3.8% al cierre del

2023, un alza respecto al reporte previo (3.3%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.4% en el 2024.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iv) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (v) 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 endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sistema Financiero

Al cierre de junio de 2023, la Banca Múltiple está compuesta por 17 bancos privados (jun-2022: 16) considerando que Banco BCI Perú inició operaciones el 15 de julio del 2022. Este segmento mantiene una alta concentración en los 4 principales bancos del sistema los cuales representan el 83.4% de colocaciones directas y el 83.0% de los depósitos totales al corte de evaluación. Durante el periodo de evaluación, se aprecia una pequeña reducción interanual de la concentración de créditos en los 4 principales bancos; siendo los que presentan mayor reducción el BCP y Scotiabank, mientras que Interbank incrementó su participación en 0.8 p.p.

La cartera total de la Banca Múltiple, a jun-2023, totaliza los S/ 409,334 MM, que implica una reducción de -3.1% (-S/ 12,889 MM) respecto a jun-2022, al igual que una contracción de -2.5% (-S/ 10,619 MM) respecto a dic-2022. Esta reducción se da principalmente por los créditos directos, que cayeron en -2.7% (-S/ 9,660 MM), mientras que los créditos indirectos decrecieron en -5.1% (-S/ 3,229 MM), considerando los mismos cortes.

En línea con lo anterior, los créditos directos e indirectos vienen mostrando una tendencia bajista, esto relacionado principalmente a la desaceleración económica originada por efectos climatológicos en la zona norte del país, además del endurecimiento del nivel de tasas durante el 2022 y el efecto rezago de la inestabilidad política ocasionada durante el último mes del 2022; esto sumado ya a las políticas más conservadoras por parte de las mismas instituciones en cuanto a la originación. En detalle, la cartera directa bruta totalizó los S/ 349,680 MM.

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.

Mercado de Arrendamiento Financiero

A mayo del 2023, las colocaciones por concepto de arrendamiento financiero dentro del sistema financiero ascendieron a US\$ 4.1 MM; mostrando una disminución del 6.5% respecto a lo reportado a mayo del 2022. A detalle, estos estuvieron enfocados principalmente en el financiamiento de bienes inmuebles (32.9%), maquinaria industrial (30.7%) y unidades de transporte (20.0%); entre otros. Por sector económico, la mayoría de las colocaciones de créditos de arrendamiento financiero están focalizadas hacia la industria manufacturera (23.6%), actividades inmobiliarias, empresarias y de alquiler (18.1%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (14.1%).

Respecto a los niveles de morosidad, a junio del 2023, el comportamiento para los segmentos pequeña presentó una ligera reducción totalizando en 44.5% (dic-2022: 45.3%), al igual que para los créditos corporativos, la cual a la fecha de corte disminuyó a 0% (dic-2022: 5%); no obstante, para las mediana y gran empresa mantuvieron su indicador de morosidad (9.9% y 0.5%, respectivamente). Por otro lado, para la microempresa ascendió a 34.3% (dic-2022: 14.0%).

Descripción del Fondo

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

El Fondo es administrado por Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A, quien fue autorizada a operar, por la SMV, como Sociedad Administradora de fondos de inversión mediante la Resolución N° 070-2005-

EF/94.10 de la SMV, del 19 de octubre de 2005. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas. Su plazo de duración es de ocho años, prorrogables a sugerencia de la Sociedad Administradora, con aprobación de la Asamblea.

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

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (JUNIO 2023)

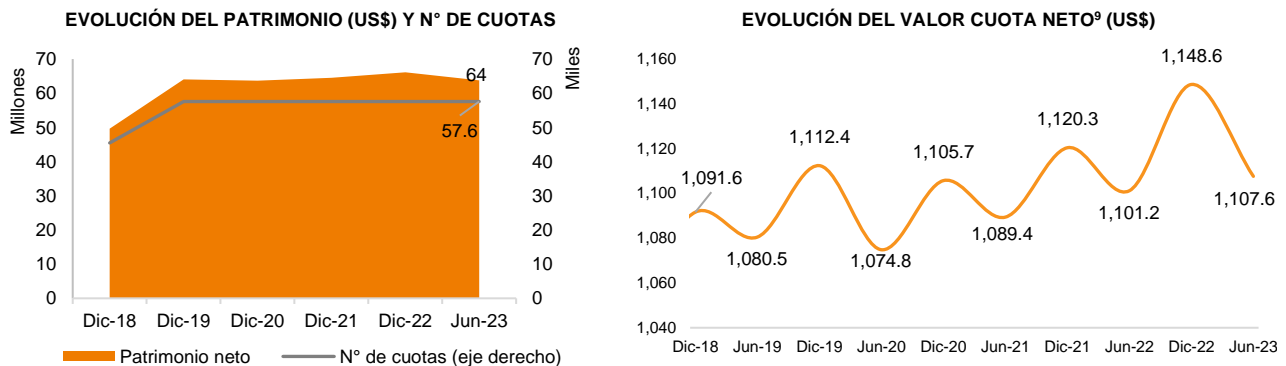
| | | | |
|----------------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| Tipo de Fondo de Inversión | Leasing Operativo | Tipo de Renta | Renta Variable |
| Sociedad Administradora | SIGMA SAFI | Custodio | CAVALI S.A. I.C.L.V. |
| Inicio de Operaciones | 07 de abril de 2017 | Fecha de Inscripción de Valores SMV | 25 de noviembre de 2016 |
| Patrimonio Inicial | US\$ 25.8 MM | Valor Nominal Cuota | US\$ 1,000 |
| Cuotas Suscritas | 57,572 | Cuotas Pagadas | 57,572 |
| Patrimonio ³ | US\$ 63.1 MM | Valor Cuota | US\$ 1,096.7 |
| Número de partícipes | 10 | Vencimiento ⁴ | 07 de abril 2030 |

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A junio de 2023, el patrimonio del Fondo ascendió a US\$ 63.1 MM, reflejando un leve incremento de 1.0% (+US\$ 622 M) interanual. La variación deriva del mayor nivel de resultados acumulados que asciende a US\$ 2.8 MM (jun-22: US\$ 2.1 MM). El Fondo no presentó nuevos requerimientos de capital en los últimos 12 meses, por ello, el número de cuotas se mantuvo en 57,572, con un valor nominal de US\$ 1,000 cada una y se encuentran distribuidas en 12 diferentes partícipes (dic-2022: 10 partícipes).

El valor cuota contable del Fondo se ubicó en US\$ 1,096.7⁵ (dic-2022: US\$ 1,134.5), reflejando una caída semestral de 3.3% propio del reparto de utilidades. Por otro lado, la rentabilidad acumulada ponderada desde el inicio de operaciones del Fondo LEASOP VI fue de 6.4%⁶ (dic-2022: 6.2%), y el rendimiento anualizado del fondo del año corriente se ubicó en 8.2%⁷ (dic-2022: 7.3%). Durante el año 2023, el Fondo repartió dividendos del ejercicio 2022 por un total de US\$ 4.9 MM⁸.



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

I. Riesgo Fundamental

Análisis de riesgo

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

³ Se considera el patrimonio calculado en los EEFF del fondo a junio de 2023.

⁴ Modificación parcial del reglamento de Participación del Fondo aprobada el 25 de marzo de 2022.

⁵ A junio de 2023, el valor cuota contable (patrimonio del fondo según los EEFF / número de cuotas suscritas).

⁶ Cálculo brindado por la SAFI desde el inicio de operaciones del fondo en abr-17 incluyendo las utilidades repartidas de los ejercicios anteriores.

⁷ Cálculo brindado por la SAFI incluyendo las utilidades repartidas.

⁸ Acordado mediante Asamblea General de Partícipes del 2 de mayo de 2022 y efectuado el 3 de mayo de 2022.

⁹ Cálculo brindado por la SAFI

- Se contará con el derecho de venta de activos de acuerdo con el contrato, se realizará una evaluación permanente del mercado secundario. En este caso, la venta de los activos será efectuada como objetivo a valor de mercado.
- Se podrá contar con otros métodos de cobranza y garantías incluidos en la operación (cuentas en custodia, *stand by letter of credit*, hipotecas, fianzas, avales, depositarios¹⁰, sesión de posición contractual, etc.).
- Se buscará la generación marginal y adicional de efectivo por bien arrendado.
- Se financiarán activos productivos vinculados al giro principal del negocio, con excepciones puntuales según el perfil crediticio del arrendatario y el activo en particular.
- Se buscará la diversificación de cartera.
- Se cobrarán en ciertos casos cuotas adelantadas para reducir el riesgo de la operación cuando el Comité de Inversiones lo considere conveniente sobre la base del riesgo crediticio de cada cliente.

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

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

Adicionalmente, para el caso de las inversiones en Facturas Negociables se han establecido las siguientes mitigantes: (i) Se registrarán en el registro contable de una ICLV¹¹ a favor del fondo, (ii) se adquirirán cuando estas cuenten con conformidad expresa o presunta y (iii) se adquirirán de empresas cuyos flujos de dinero estén comprometidos a favor del fondo.

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

Con respecto al cumplimiento de los *covenants*, de acuerdo con la información brindada por la SAFI¹², se observó que existen clientes que presentan incumplimientos, por ello, en algunos casos se agregaron *waivers* a las condiciones inicialmente definidas o se solicitaron cartas fianzas para cortes anteriores. La mayoría de los ratios están relacionados a mayores niveles de endeudamiento a lo establecido y/o niveles de cobertura por debajo de lo permitido. A la fecha de corte, se registran 6 clientes con incumplimiento de sus *covenants*, no obstante, solo 3 clientes son los que presentan morosidad. La clasificadora realizará seguimiento a la evolución de dichos indicadores para los próximos periodos.

Portafolio de inversiones

A junio del 2023, las inversiones del Fondo totalizaron los US\$ 51.8. MM (dic-2022: US\$ 50.3 MM), reflejando un incremento semestral de 3.0% (+US\$ 1.5 MM). Este aumento se debe a que el fondo realizó adquisiciones de maquinarias, equipos y unidades de transporte.

Por otro lado, el total de su cartera¹³ está distribuido en 32 clientes, de los cuales los seis principales conforman el 52.5% del total y el 47.5% restante corresponden a contratos con clientes con una participación menor al 7%. Cabe precisar que todas las operaciones cuentan con opciones de venta del activo fijo al finalizar el contrato. La estructura de opción de venta es la siguiente: clientes 78.3%, proveedor-cliente 12.3% y tercero-cliente 9.4%.

El portafolio¹⁴ del Fondo es diversificado, este se encuentra distribuido en sectores económicos como: Agropecuario con el 22.7%, Transportes con el 16.2%, seguido por pesca 14.5%, Restaurantes y hoteles con 11.8%, Minería e hidrocarburos con el 11.2%, Manufacturero con el 10.0%, y el 13.7% restante está distribuido en sectores con una participación menor al 8%. Por otro lado, los límites por sector y actividad económica, calculados en base al patrimonio neto descrito en el reglamento de participación, se cumplieron al corte de evaluación. Es de mencionar que, al cierre

¹⁰ Gerente General y/o accionistas.

¹¹ Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, referente al artículo 223 de la Ley de Mercado de Valores.

¹² Basado en el último control realizado por la SAFI con la información auditada a diciembre de 2021 en abril de 2022.

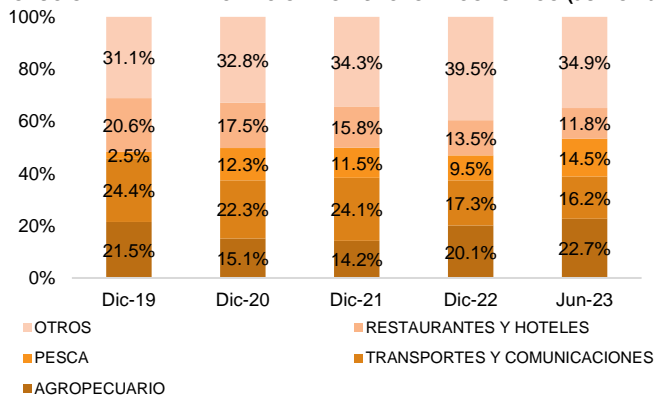
¹³ Correspondiente al valor de los activos del Fondo con exposición de riesgo al cliente

¹⁴ Considerando como base de cálculo el valor de los activos con exposición de riesgo al cliente

de junio del 2023, han ingresado tres empresas cada una de los sectores agropecuario, pesca y comercio y salieron dos clientes de los sectores transportes y comunicaciones y comercio.

La composición del Fondo al corte de evaluación no mostró cambios significativos comparado con el cierre del año 2022. No obstante, al evaluar las inversiones del fondo en los últimos 12 meses, se registró mayores desembolsos en los sectores agropecuario y pesca, aumentando su participación. En adición, 10 de los 32 clientes con contratos vigentes corresponden a dichos sectores.

EVOLUCIÓN DE LA PARTICIPACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO (JUNIO 2023)



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Morosidad

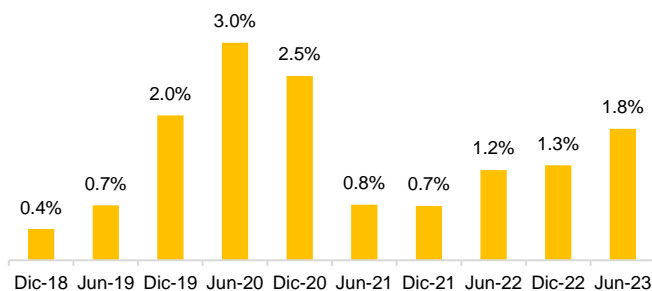
A junio de 2023, la cartera vencida¹⁵ del Fondo se ubicó en US\$ 1.1 MM registrando un incremento semestral (dic-2022: US\$ 844 M). Dicho efecto fue explicado principalmente por dos clientes del sector de transporte y comunicaciones, cuyas cuotas atrasadas en conjunto pasaron a US\$ 565.4 M de US\$ 99.3 M en diciembre del 2022, representando el 50.1% del total de la cartera vencida a la fecha de corte.

Cabe señalar que, el número de clientes morosos se mantuvieron en 12, no obstante, un cliente del sector manufactura presenta atrasos desde el 2019, un cliente del sector servicios desde el 2021 y dos clientes del sector transportes desde junio del 2022. Los tres nuevos clientes morosos pertenecen al sector agropecuario, con un reducido saldo vencido de US\$ 103.7 M, cuyos importes son bajos en comparación a su exposición total. Mientras que, a junio del 2023, tres clientes que presentaban cuotas vencidas por US\$ 404.6 M, ya no presentan atrasos.

La morosidad del Fondo con respecto al patrimonio se ubicó en 1.8%¹⁶ (dic-2022: 1.3%). Se observó un incremento en el nivel de morosidad debido al mayor saldo en mora y una ligera reducción en el patrimonio (jun-2023: US\$ 65.3 MM vs dic-2022: US\$ 63.1 MM). A pesar del ligero incremento registrado respecto a 2022, se observa que el nivel es menor al sistema financiero. Por otro lado, la morosidad neta o ajustada con garantías se situó en 1.6%, cifra superior a la registrada en el 2022 (2022: 0.5%) dado el mayor saldo ajustado con garantía (jun-2023: US\$ 988 M vs dic-2022: US\$ 338 M). Es de resaltar que, a setiembre del 2023, la morosidad bruta se redujo a 1.3%.

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

MOROSIDAD DEL FONDO (JUNIO 2023)



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

¹⁵ Morosidad mayor a 30 días.

¹⁶ Cartera vencida / Valor del portafolio.

| 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. ¹⁷ | | | |
| b) Solo se efectúan las adquisiciones una vez que las partes hayan acordado con los términos del Leasing Operativo. | | | |
| c) La cartera estará constituida por Clientes de banca comercial que cumplan con los requerimientos legales y organizacionales indicados en los CARs ¹⁸ | | | |
| d) Se excluyen empresas o sectores económicos que se encuentren dentro de la calificación de créditos de alto riesgo determinada por la SAFI. | | | |
| | Límite | Cumplimiento¹⁹ | Observación |
| Individual | 25% | 9.7% | Ok |
| Grupo Económico | 35% | 12.3% | Ok |
| Concentración por Actividad | 50% | 12.9% | Ok |
| Inversiones en S/. | 30% | 0.0% | Ok |
| Gastos de Funcionamiento | 0.45% ²⁰ | 0.05% | Ok |
| Los recursos que se pueden invertir sin afectar los planes de inversión y los requerimientos mínimos de liquidez: | | | |
| a) Cuentas bancarias sean estas de ahorro o corrientes, o de cualquier otro tipo. | | | |
| b) Cuotas de participación de Fondos Mutuos con alta liquidez y con liquidación inmediata ²¹ . | | | |
| c) Depósitos en entidades del Sistema Financiero Nacional en moneda nacional o extranjera, así como en instrumentos representativos de éstos cuyo plazo restante para su vencimiento sea no mayor a seis (6) meses. | | | |
| d) Adquisición de Facturas Negociables a través de cualquier modalidad contractual, estas se realizarán respecto a cualquier modalidad contractual en respaldo de las operaciones de leasing operativo. ²² | | | |

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

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

El nivel de cobertura²³ del Fondo al corte de junio de 2023 se ubicó en 2.0x (dic-2022: 2.0x), solo considerando el valor comercial de todos los activos fijos invertidos por el fondo sobre el total del capital invertido. Adicionalmente, se considera que la mayoría de los contratos tienen garantías inmobiliarias, fideicomisos de cesión de flujos y arrendatarios sustitutos.

Cabe señalar que, el fondo puede endeudarse en moneda nacional o extranjera para obtener recursos adicionales de inversión y solo con garantía de los nuevos activos que se adquieran. El ratio máximo de endeudamiento (Deuda/ Patrimonio Total) no debe superar el 30% y se necesitará la aprobación expresa de la Asamblea de Partícipes.

II. Riesgo de Mercado

Riesgo de tasa de interés.

El Fondo de Inversión en leasing Operativo – Leasop VI, se orienta a instrumentos de mediano plazo. Al corte de evaluación, el Fondo ha realizado operaciones de arrendamiento operativo por plazos que van desde los 6 a 60 meses, siendo el plazo de inversión promedio de 48 meses según el Reglamento de participación, siempre que este plazo no sea mayor al periodo remanente del plazo de vigencia del fondo (jun-2023: 40 meses). Además, el Fondo al no contar con instrumentos financieros de largo plazo, se considera que fluctuaciones en las tasas de interés no afectan significativamente las operaciones del Fondo.

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

Riesgo de liquidez.

El Fondo podrá redimir las 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, este 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. Al corte de evaluación, el fondo no ha presentado ningún caso de realización de rescates de cuotas. La

¹⁷ Los bienes adquiridos por el Fondo se rigen en el artículo N.º 886 del Código Civil: Por ejemplo: vehículos terrestres, maquinaria y equipo, construcciones y más bienes muebles. Además, pueden adquirir naves o embarcaciones con sus licencias o derechos patrimoniales.

¹⁸ Criterios de Aceptación de Riesgos

¹⁹ Información enviada por la SAFI.

²⁰ Periodicidad anual

²¹ Liquidez inmediata concierne a un plazo de 3 días entre la orden de liquidación y la recepción del dinero por parte del Fondo.

²² Incluido en la Modificación Parcial del Reglamento de Participación el 13 de octubre de 2022. Cabe precisar que el monto máximo de estas inversiones será del 10% del Patrimonio Neto y el mínimo será de 0%.

²³ (VC Activos + VC Garantías) / Exposición total.

Gerencia de la Sociedad Administradora considera que no existe riesgo de liquidez sobre los activos que mantiene el Fondo. Desde abril de 2021, a pesar de las fluctuaciones en tipo de cambio y el menor dinamismo en el endeudamiento de largo plazo no se ha afectado el desenvolvimiento de pagos de clientes y se ha priorizado liquidez sobre inversiones.

La duración del fondo es hasta el año 2030 en la fecha que se cumpla el aniversario de la fecha de inicio de actividades, prorrogables a sugerencia de la Sociedad Administradora, previa aprobación de la asamblea. No obstante, se menciona que el periodo de inversión del fondo vencerá en el 2028 y la etapa de desinversión será en los últimos 2 años, es decir, vencerá el 2030, ambas etapas prorrogables previa aprobación del Comité de Vigilancia o de la Asamblea de Partícipes. Una vez culminada la primera etapa, el fondo no podrá efectuar más operaciones de inversión de activo fijo, solo será facultada en realizar otro tipo de inversiones de acuerdo con lo descrito en su reglamento de participación (numeral 53).

Riesgo de tipo de cambio

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. El Fondo y el valor cuota podrían disminuir si hay una revaluación sostenida del sol frente al dólar, la pérdida se generaría por diferencias entre la cuenta por cobrar de Impuesto General a las Ventas (IGV) y las cuotas mensuales cobradas a los arrendatarios que se reciben en el futuro.

Por ello, la administración del fondo monitorea periódicamente el riesgo cambiario, y si fuera necesario tiene la facultad de realizar contratos de instrumentos financieros derivados de tipo de cambio. A junio de 2023, el Fondo no ha realizado ninguno de estos contratos, siendo la ganancia por tipo de cambio US\$ 263 M (jun-2022: US\$ 262 M) y representando el 2.9% del total de los ingresos que recibe el fondo por los arrendamientos operativos.

III. Riesgo Fiduciario

1. Sociedad Administradora

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

Patrimonio y accionariado de la SAFI

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

| ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (JUNIO 2023) | |
|---|--------|
| ACCIONISTAS DE LA SAFI | |
| Craig John Carleton Smith de Souza | 30.0% |
| Mirko Stiglich Jiménez | 21.5% |
| Luiz Felipe Mauger Cordenonsi | 20.0% |
| Irzio Pietro Bruno Pinasco Menchelli | 13.0% |
| Patricia Baertl Aramburu de Perez | 5.5% |
| Accionistas ²⁴ <5% | 10.0% |
| Total | 100.0% |

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 21 años de experiencia en el sector financiero, tiene un MBA especializado en Finanzas Corporativas en el Instituto de Empresas en Madrid y durante dos años estuvo a cargo de la Vicepresidencia de Gestión de Riesgos de Sigma Safi.

La siguiente tabla muestra a los miembros del Directorio, Plana gerencial y el comité de Inversiones de LEASOP VI a diciembre de 2022:

²⁴ Los accionistas son: Javier Freyre (4.10%), Patricia Lizárraga (3.30%) y Narghis Torres (2.58%).

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIA (JUNIO 2023)

| DIRECTORIO | | PLANA GERENCIAL | |
|------------------------------------|------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Craig John Carleton Smith de Souza | Presidente | Craig John Carleton Smith | Presidente ejecutivo CIO |
| Irzio Pinasco Menchelli | Vicepresidente | Katherine Reyes Warthon | Gerente General |
| Gonzalo de las Casas 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 | | |

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 (JUNIO 2023)

| Persona Natural o Jurídica | Puesto |
|--|------------|
| Craig John Carleton Smith de Souza | Presidente |
| Luiz Felipe Mauger Cordenonsi | Miembro |
| Manuel Carlos Salazar Maurer ²⁵ | Miembro |
| Katherine Reyes Warthon | Miembro |

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Organización del Fondo LEASOP VI

La organización del Fondo presenta dos instancias claramente identificadas:

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

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

- **Comité de Vigilancia:** Es el órgano encargado de supervisar y verificar las acciones y decisiones que adopte Sigma SAFI respecto al Fondo. Asimismo, es el ente encargado de resolver todos los potenciales conflictos de interés referidos dentro del Reglamento de Participación del Fondo, sus funciones son indelegables. Según la Modificación parcial del Reglamento de Participación del Fondo, aprobado el 13 de octubre de 2022, el número de integrantes del Comité de Vigilancia será determinado de conformidad con el artículo N° 33 de la Ley siendo elegidos por la Asamblea de Partícipes por un periodo de ocho años. Corresponde al Comité de Vigilancia velar por los intereses de los partícipes y sus miembros podrán ser o no partícipes. Además, el Comité de Vigilancia se reunirá obligatoriamente por lo menos una vez cada 3 meses o cuando el presidente lo considere necesario previa convocatoria y comunicación a la Sociedad Administradora.

COMITÉ DE VIGILANCIA (JUNIO 2023)

| Persona Natural o Jurídica | Puesto | DNI y/o RUC |
|----------------------------|---------|-------------|
| Bruno Oliva Calmet | Titular | 44526843 |
| Daniel Morales Vásquez | Titular | 42920139 |

Fuente: SIGMA SAFI / Elaboración: PCR

Situación Financiera de la SAFI

A junio del 2023, los activos totales alcanzaron los US\$ 2.7 MM, registrando una contracción semestral de 39.9% (-US\$ 1.8 MM). Esta reducción en el total de activos se da en línea con la disminución de los activos no corrientes (-18.3%, -US\$ 402 M) y de los activos corrientes (-61.3%, -US\$ 1.4 MM). A manera desagregada, los activos corrientes representan el 32.3% del total de activos, compuesto principalmente por efectivo con un saldo de US\$ 361 M (dic-2022: US\$ 843 M) y por cuentas por cobrar a fondos de inversión, el cual registró un nivel de US\$ 241 M (dic-2022: US\$ 1.2 MM). Mientras que los activos no corrientes representan el 67.7% del total de activos, este está compuesto principalmente por la inversión a valor razonable, el cual, presentó una reducción del 21.0% (-US\$ 341 M), explicado por la reducción en las inversiones en asociadas y por menor valor razonable de su participación en un fondo de inversión.

Por el lado de los pasivos, se registró una reducción de 46.5% (-US\$ 866 M) semestral, debido principalmente a menores otras cuentas por pagar (-64.0%, -US\$ 553 M). En relación con el patrimonio, este se ubicó en US\$ 1.7 MM

²⁵ De acuerdo con el Hecho de Importancia del Regulador de fecha 03 de noviembre de 2021, a partir del 16 de noviembre 2021, asumió el Sr Manuel Carlos Salazar Maurer como miembro del Comité de Inversiones.

(dic-2022: US\$ 2.6 MM), reflejando una ligera contracción de 35.3% (-US\$ 901 M) atribuido al nivel de resultados acumulados al periodo evaluado (-55.5%, -US\$ 649 M).

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\$ 2.4 MM (jun-2022: US\$ 2.7 MM), el cual registró una reducción interanual de 9.5% (-US\$ 258 M) considerando que el Fondo de Inversión LEASOP I se encuentra en su etapa de desinversión²⁶ y paga menos comisiones a la administradora. Asimismo, los gastos de administración totalizaron los US\$ 2.0 MM (jun-2022: US\$ 2.2 MM) asociados a servicios prestados por terceros, principalmente servicios de asesoría financiera y los gastos de personal (remuneraciones, participaciones, gratificaciones y más). Así, la utilidad neta del ejercicio fue US\$ 404 M, registrando un incremento interanual de 6.9% (+US\$ 26 M); esto en línea con una ganancia por tipo de cambio y por otros ingresos con sus asociadas.

Situación Financiera de LEASOP VI

Al junio del 2023, el total de activos alcanzó los US\$ 66.3 MM (dic-2022: US\$ 71.2 MM), explicado por la reducción del activo corriente en 6.8% (-US\$ 5.8 MM), correspondientes al menor nivel de efectivo ascendiente a US\$ 4.1 MM (dic-2022: US\$ 8.4 MM) y de otras cuentas por cobrar US\$ 3.7 MM (dic-2022: US\$ 5.8 MM) por la cancelación de un contrato de factoring. Por su parte, el activo no corriente aumentó ligeramente en 1.9% (+US\$ 1.0 MM) principalmente por mayor inmueble, maquinaria y equipo, el cual ascendió a US\$ 50.3 MM, al igual que las cuentas por cobrar comerciales con un saldo de US\$ 307 M (dic-2022: US\$ 139 M) correspondientes a facturas por leasing operativo y comisiones de cobranza.

Por otro lado, el total de pasivos registró una reducción de 45.8% (-US\$ 2.7 MM) respecto a diciembre de 2022, explicado por las menores obligaciones corrientes relacionados principalmente a otras cuentas por pagar comerciales, las cuales totalizaron los US\$ 799 M (dic-2022: US\$ 2.7 MM) debido a menores anticipos de clientes. Cabe precisar que el pasivo corriente representa el 45.6% del pasivo total, mientras que el no corriente representa el 54.4%.

Del mismo modo, el patrimonio neto registró una ligera disminución de 3.3% (-US\$ 2.2 MM) comparado con diciembre de 2022, explicado por la caída de resultados acumulados registrándose en US\$ 2.8 MM (- US\$ 2.2 MM) que obedece a la distribución de dividendos durante el ejercicio evaluado, cabe mencionar que durante el periodo evaluado no hubo suscripciones ni redenciones de Participes.

En relación con el Estado de Resultados, los ingresos presentaron un ligero incremento interanual de 14.0% (+US\$ 1.1 MM), totalizando los US\$ 9.2 MM (dic-2022: US\$ 8.1 MM) correspondientes a los mayores ingresos por arrendamiento operativo en 11.6% (+US\$ 920 M) ascendientes a US\$ 8.9 MM, junto a otros ingresos que se situaron en US\$ 365 M (dic-2022: US\$ 152 M). Por otro lado, los costos operacionales se situaron en US\$ 6.2 MM (jun-2022: US\$ 5.5 MM), cifra superior en 13.9% (-US\$ 761 M) interanual. Así, se registró una utilidad bruta de US\$ 3.0 MM (jun-2022: US\$ 2.6 MM), presentando un ligero crecimiento de 14.2% (+US\$ 372 M), en línea con los mayores ingresos mencionados. Después de considerar los gastos de administración y remuneración de la SAFI, y los ingresos financieros netos, el Fondo obtiene una utilidad neta de US\$ 2.8 MM (jun-2022: US\$ 2.1 MM), presentando un incremento de 29.2% (+US\$ 623 M) aunado a los ingresos financieros por US\$ 195 M. Los indicadores de rentabilidad del Fondo superaron los resultados registrados al año anterior: el ROE anualizado se situó en 8.8% (dic-2022: 6.0%) y el ROA anualizado en 8.4% (dic-2022: 7.1%).

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) 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.

²⁶ Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2022.

Anexos

| SIGMA SAFI S.A. (Miles de dólares) * | | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estado de Situación Financiera | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Jun-2022 | Jun-2023 |
| Activos Corrientes | 2,331 | 2,919 | 3,479 | 2,633 | 2,222 | 833 | 857 |
| Activos No Corrientes | 2,127 | 1,469 | 1,896 | 2,235 | 2,196 | 2,091 | 1,794 |
| Total Activo | 4,458 | 4,388 | 5,375 | 4,868 | 4,418 | 2,924 | 2,651 |
| Pasivos Corrientes | 1,191 | 1,035 | 2,203 | 1,840 | 1,346 | 708 | 630 |
| Pasivos No Corrientes | 69 | 0 | 261 | 587 | 516 | 529 | 367 |
| Total Pasivo | 1,260 | 1,035 | 2,465 | 2,427 | 1,863 | 1,237 | 997 |
| Capital Social | 701 | 701 | 701 | 701 | 701 | 701 | 701 |
| Otras reservas de Capital | 140 | 140 | 140 | 140 | 140 | 140 | 140 |
| Resultados Acumulados | 2,130 | 2,302 | 2,346 | 1,102 | 1,169 | 427 | 520 |
| Resultados No Realizados | 227 | 210 | 393 | 498 | 545 | 419 | 293 |
| Patrimonio | 3,198 | 3,353 | 3,580 | 2,441 | 2,555 | 1,687 | 1,654 |
| Estado de Resultados | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Jun-2022 | Jun-2023 |
| Total Ingresos | 7,322 | 7,753 | 8,054 | 6,956 | 6,163 | 2,749 | 2,549 |
| Gastos de Operación | -5,667 | -5,652 | -5,269 | -4,819 | -4,529 | -2,171 | -2,044 |
| Utilidad Operativa | 1655 | 2101 | 2785 | 2137 | 1634 | 578 | 505 |
| Otros ingresos(gastos) | 790 | 594 | 67 | 159 | 90 | -15 | 66 |
| Impuesto a la renta | -752 | -764 | -974 | -871 | -603 | -185 | -167 |
| Utilidad Neta | 1,693 | 1,931 | 1,878 | 1,425 | 1,120 | 378 | 404 |
| Indicadores | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Jun-2022 | Jun-2023 |
| Liquidez general | 1.96 | 2.82 | 1.58 | 1.43 | 1.65 | 833 | 857 |
| Pasivo/Patrimonio | 39.4% | 30.9% | 68.8% | 99.4% | 72.9% | 2,091 | 1,794 |
| ROE | 52% | 59% | 54% | 47% | 45% | 2,924 | 2,651 |
| ROA | 39% | 44% | 38% | 28% | 24% | 708 | 630 |
| Margen Operativo | 23% | 27% | 35% | 31% | 27% | 529 | 367 |
| Marge Neto | 23% | 25% | 23% | 20% | 18% | 1,237 | 997 |

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

*Solo se consideran las cuentas más representativas

| SIGMA SAFI S.A. (Miles de dólares) * | | | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estado de Situación Financiera | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Jun-2022 | Jun-2023 |
| Activos Corrientes | 8,083 | 21,291 | 18,282 | 17,572 | 17,960 | 15,083 | 12,110 |
| Activos No Corrientes | 51,456 | 51,025 | 53,745 | 49,938 | 53,195 | 50,112 | 54,193 |
| Total Activo | 59,539 | 72,316 | 72,027 | 67,510 | 71,155 | 65,195 | 66,303 |
| Pasivos Corrientes | 9,485 | 8,124 | 8,586 | 3,594 | 4,356 | 2,235 | 1,444 |
| Pasivos No Corrientes | 636 | 240 | 362 | 553 | 1,481 | 443 | 1,720 |
| Total Pasivo | 10,121 | 8,364 | 8,949 | 4,147 | 5,838 | 2,678 | 3,164 |
| Capital | 45,457 | 57,572 | 57,572 | 57,572 | 57,572 | 57,572 | 57,572 |
| Capital adicional | 1,553 | 2,814 | 2,814 | 2,814 | 2,814 | 2,814 | 2,814 |
| Resultados Acumulados | 2,408 | 3,566 | 2,692 | 2,995 | 4,931 | 2,131 | 2,753 |
| Patrimonio | 49,418 | 63,952 | 63,078 | 63,381 | 65,317 | 62,517 | 63,139 |
| Estado de Resultados | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Jun-2022 | Jun-2023 |
| Total Ingresos | 7,939 | 13,168 | 14,373 | 15,804 | 17,676 | 8,091 | 9,224 |
| Total Costos Operacionales | -4,180 | -8,224 | -9,413 | -10,341 | -11,317 | -5,466 | -6,227 |
| Remuneración a la SAFI | -961 | -1,428 | -1,728 | -1,746 | -1,543 | -757 | -712 |
| Otros ingresos (gastos) | -232 | -159 | | -82 | -262 | 0 | 0 |
| Resultado Operativo | 2,566 | 3,357 | 3,232 | 3,635 | 4,554 | 1,868 | 2,285 |
| Ingresos (gastos) financieros | -232 | 127 | -600 | -654 | 264 | 252 | 263 |
| Diferencia de Cambio | 75 | 82 | 60 | 13 | 113 | 11 | 206 |
| Resultado del Ejercicio | 2,409 | 3,566 | 2,692 | 2,995 | 4,931 | 2,131 | 2,754 |
| Indicadores | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Jun-2022 | Jun-2023 |
| Liquidez general | 0.9 | 2.6 | 2.1 | 4.7 | 4.1 | 6.7 | 8.4 |
| Pasivo/patrimonio | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.04 | 0.05 |
| ROE | 5.6% | 6.0% | 4.2% | 4.7% | 7.7% | 6.0% | 8.8% |
| ROA | 4.9% | 5.5% | 3.7% | 4.3% | 7.1% | 5.8% | 8.4% |
| Margen Operativo | 32.3% | 25.5% | 22.5% | 23.0% | 25.8% | 23.1% | 24.8% |
| Marge Neto | 30.3% | 27.1% | 18.7% | 18.9% | 27.9% | 26.3% | 29.9% |

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

*Solo se consideran las cuentas más representativas

**Indicadores anualizados