

FONDO DE INVERSIÓN EN LEASING OPERATIVO – LEASOP VI

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 23 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana

Julio Rioja

(511) 208.2530

schipana@ratingspcr.com

rjioja@ratingspcr.com

Riesgo de Cuotas de Participación

PEAAf

Significado de la Calificación

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.

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 vigentes¹.

Historial de Calificaciones

Fecha de Información	Fecha de Comité	Instrumento	Calificación	Perspectiva
30-06-2025	07-10-2025	R. de Cuotas de Participación	PEAAf	Estable
31-12-2024	22-08-2025	R. de Cuotas de Participación	PEAAf	Estable
30-06-2024	04-12-2024	R. de Cuotas de Participación	PEAAf	Estable
31-12-2023	03-05-2024	R. de Cuotas de Participación	PEAAf	Estable
31-12-2022	31-05-2023	R. de Cuotas de Participación	PEAAf	Estable

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 VI, con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el mecanismo de operación del Fondo, el cual se encuentra respaldado por los activos arrendados, así como la diversificación del portafolio invertido en diversas actividades económicas. Se destacan los bajos niveles de morosidad, la moderada cobertura del monto invertido y los mayores resultados generados de manera sostenida, reflejado en los indicadores de rentabilidad positivos. Finalmente, se toma en consideración la experiencia de Sigma en la administración de fondos, y el adecuado control interno.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Mecanismo de operación y etapa del Fondo:** La principal actividad del Fondo es ofrecer el servicio de arrendamiento operativo a empresas dentro del mercado local por un plazo determinado, con la opción de ejercer a la fecha de vencimiento del contrato, 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 empresa arrendataria y deberán cumplir con ciertos criterios de selección descritos en el reglamento de participación. El Fondo es de capital cerrado con un plazo hasta el año 2030. A la fecha de la elaboración del informe, el Fondo se encuentra en etapa de inversión, la cual culminará el 2028.
- Diversificación del portafolio.** A dic-2025, el portafolio se encuentra conformado por medianas y grandes empresas, pertenecientes a diversas actividades económicas donde las principales son pesca industrial de anchoveta (16.5%), procesamiento de productos hidrobiológicos (15.3%), servicios para empresas mineras de socavón (11.2%), agroindustria (exportación) (10.8%), fabricación y comercialización de sistemas de construcción en acero (9.5%), y otras actividades con una participación menor o igual al 5.0%. Al corte de evaluación, se viene cumpliendo con todos los límites descritos en el reglamento de participación. La mayoría de las empresas registraron un scoring de riesgo bajo de acuerdo con la metodología de evaluación aplicada por la SAFI.
- Bajo nivel de morosidad.** El Fondo viene presentando una reducción de sus niveles de cartera vencida, ubicándose en US\$ 72 M (dic-2024: US\$ 0.3 MM), representando el 0.1% del patrimonio. Esta cartera está asociada al retraso en el pago de un cliente que pertenece al sector transporte. Sin embargo, el cliente con cuotas vencidas presenta una cobertura en garantías mayor a la unidad.
- Moderado nivel de cobertura de los activos.** A dic-2025, el nivel de cobertura del Fondo se mantuvo en 1.8x. 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. Adicionalmente, se considera que los contratos tienen garantías inmobiliarias, fianza solidaria, fideicomisos, cesión de flujos y arrendatarios sustitutos.
- Indicadores positivos de rentabilidad del Fondo.** A dic-2025, el Fondo presentó una utilidad neta de US\$ 6.6 MM, superior en 5.9% con respecto a dic-2024, derivado de los mayores ingresos por arrendamiento operativo, menores costos operacionales y un mejor resultado por diferencia de tipo de cambio. Finalmente, registró un ROE y ROA de 10.3% (dic-2024: 9.5%) y de 9.3% (dic-2024: 8.7%), respectivamente. Por otro lado, la rentabilidad neta anualizada desde el inicio de operaciones del Fondo LEASOP VI fue de 7.4% (dic-2024: 7.1%) y el rendimiento neto del Fondo del año corriente se ubicó en 10.1% (dic-2024: 10.6%).
- Patrimonio y Valor Cuota del Fondo.** Durante el año 2025, se realizó una reducción del capital del Fondo por US\$ 4.0 MM, con ello se redimió 3,814 cuotas de participación. Esta reducción, fue parcialmente compensada con mejores resultados acumulados. En consecuencia, el patrimonio del Fondo ascendió a US\$ 64.4 MM, reflejando una reducción interanual de 1.9%. El capital del Fondo se encuentra distribuido en 14 diferentes partícipes. El valor cuota del Fondo se ubicó en US\$ 1,208.6¹, reflejando un incremento interanual de 4.5%. Esta variación no equivale a la rentabilidad del Fondo, sino a la diferencia del valor cuota por distintos momentos de reparto de utilidades.
- Expertise de la Sociedad Administradora y procesos de control interno.** Sigma SAFI S.A. es una sociedad administradora con más de 20 años de experiencia en la gestión de Fondos de inversión. Cuenta con un capital social totalmente suscrito y pagado de US\$ 701 M y un Patrimonio Neto de US\$ 2.8 MM. Asimismo, el Fondo dispone de un reglamento que define claramente las funciones de cada instancia de gobierno, los criterios para la evaluación de inversiones y los mecanismos de mitigación de riesgos de crédito y mercado asociados a las operaciones de *leasing* operativo.

¹ El valor cuota contable es US\$1,198.2.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Las nuevas operaciones de financiamiento del Fondo se realicen en empresas con una mayor calidad crediticia.
- Holgados indicadores de cobertura sostenidos del Fondo.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- 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 rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados de la SAFI y el Fondo correspondiente del periodo 2021-2025.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida a dic-2025.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de Participación del LEASOP VI a feb-2026.
- **Riesgo Fiduciario:** Reglamento de Participación del LEASOP VI, Estructura organizacional de Sigma SAFI S.A. y Fondo LEASOP VI a dic-2025.

Limitaciones Encontradas y Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** En el presente corte no se evidenciaron limitaciones provenientes de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, los cuales constituyen elementos relevantes para asegurar un adecuado alcance del análisis.

Hechos de Importancia del Fondo²

- El 30 de abril de 2026, en la Asamblea Extraordinaria de Partícipes del Fondo donde se aprobó la distribución trimestral del 100% de las utilidades distribuibles de los ejercicios 2026 a 2030.
- El 06 de enero de 2026, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: Aprobar la distribución de utilidades remanentes del ejercicio 2024 por US\$ 1.4 MM en una fecha no superior a 16 de enero de 2026.
- El 07 de octubre de 2025, 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 2025.
- El 03 de octubre de 2025, la Asamblea de Partícipes el Fondo adoptó modificar la composición del Comité de Vigilancia consistente en designar como a la sociedad Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A., y al señor Marlon Piero Rivera Centurion, en reemplazo de los señores Bruno Oliva Calmet y Gian Franco Huamán Rodríguez, respectivamente.
- El 29 de septiembre de 2025, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: Aprobar la distribución de utilidades remanentes del ejercicio 2024 por US\$ 1.4 MM en una fecha no superior a 30 de septiembre de 2025.
- El 22 de agosto de 2025, 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 2024.
- El 04 de julio de 2025, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: Aprobar el esquema de reparto de las utilidades remanentes del ejercicio 2024 en los meses de julio, septiembre y diciembre 2025. Además de realizar el primero de estos pagos por US\$ 1.4 MM en una fecha no superior a 08 de julio de 2025.
- El 27 de marzo de 2025, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: Aprobar la reducción del capital del Fondo por US\$ 3.8 MM y la entrega de la prima de capital por US\$ 0.2 MM, ascendiendo el pago total a US\$ 4.0 MM, así como redimir 3,814 cuotas de participación, la determinación del nuevo capital y la delegación a la gerencia general de Sigma SAFI para su formalización.
- El 24 de enero de 2025, se aceptó la renuncia de la Gerente General de la SAFI, con fecha efectiva el 31 de enero de 2025.
- El 03 de enero de 2025, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: (i) aprobar el pago de utilidades acumuladas del ejercicio 2024 del Fondo por US\$ 1.1 MM en una fecha no superior a 06 de enero de 2025.
- El 04 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 22 de agosto de 2024, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: (i) aprobar el pago de utilidades acumuladas del ejercicio 2024 del Fondo por US\$ 1.0 MM en una fecha no superior a 27 de agosto de 2024.
- El 08 de mayo de 2024, en Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo de Inversión LEASOP VI, se acordó: (i) aprobar el pago de utilidades acumuladas del ejercicio 2023 del Fondo por US\$ 5.9 MM en una fecha no superior a 10 de mayo de 2024.
- El 08 de mayo de 2024, se realizaron cambios en los miembros del Comité de Vigilancia.
- El 03 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.

Contexto Económico

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en octubre, alcanzando 3.8 % en 2026 y 3.4 % en 2027, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2025. Por su lado, el Banco Mundial³ proyecta un crecimiento económico global de 2.6% para el 2026.

En el plano local, de acuerdo con las últimas estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú, a diciembre de 2025, la economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.4%. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios (-0.4%). Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+6.7%), transporte y almacenamiento (+5.0%), agropecuario (+4.8%), comercio (+3.6%), pesca (+2.9%) y manufactura (+2.7%), estos sectores representan alrededor del 43.5% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector construcción se debe al incremento del consumo interno de cemento (+7.5%) por el avance de obras en el ámbito privado, y del avance físico de obras (+5.1%) producto de mayor inversión en obras públicas ejecutadas por el Gobierno Local y Regional. Respecto a la transporte y almacenamiento, destacó por el incremento de transporte por vía aérea (+7.5%), terrestre (+2.5%) y acuática (+8.2%). Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos de agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas y la recuperación de cultivos representativos. Por su lado, el comercio fue impulsada reflejado en el crecimiento del comercio automotriz (+7.0%), comercio al por menor (3.5%) y al por mayor (+3.3%). En cuanto al sector pesca, su desempeño en el tonelaje capturado de especies de origen marítimo (+3.1%) por mayor extracción de especies destinadas al consumo humano directo y continental (0.5%) por mayor desembarque de especies para congelado. Finalmente, el sector manufactura mostró un incremento por el desempeño positivo del subsector fabril primario por la mayor actividad en la elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos, por mayor procesamiento de especies para la elaboración de productos congelados y aceite de pescado destinados al mercado interno y externo (China y Alemania).

² Fuente: SMV

³ Global Economic Prospects January 2026

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***	2027 (E)***	
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%	3.2%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	0.5%, 4.9%	-1.4%, 5.2%	
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	3.1%, 2.9%	8.1%, 2.8%	
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.7%	2.9%	
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	2.0%	3.0%	
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	2.5%	3.4%	
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.00% - 2.15%	2.15% - 2.3%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.38 - 3.40	3.40 - 3.55	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

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

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecerá 3.2% (RI dic-2025: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de pagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento, en el primer caso por la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que el año pasado se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

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.

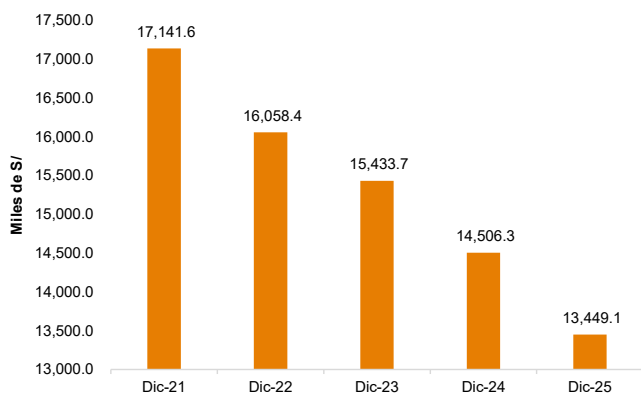
Es importante mencionar que el mercado de leasing operativo se encuentra en expansión, lo cual está relacionado al incremento de la demanda por bienes de capital y de nueva tecnología por parte de empresas del Perú.

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/ 13,449.1 MM (dic-2024: S/ 14,506.3 MM)

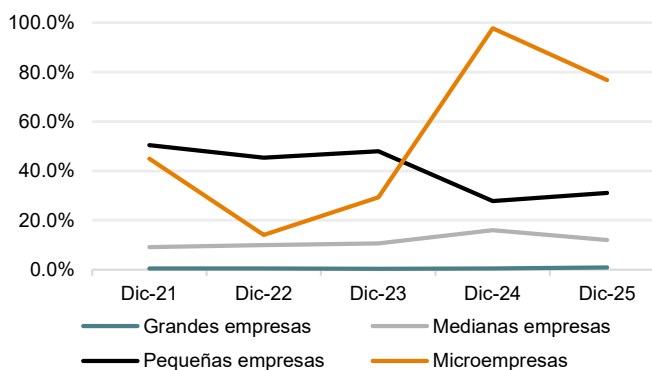
A diciembre de 2025, los contratos de arrendamiento financiero de la Banca Múltiple, según la SBS, muestran que los tipos de créditos con mayor participación en el monto total de estos contratos son: créditos corporativos (59.7%), grandes empresas (27.3%), medianas empresas (8.7%), pequeñas empresas (4.3%) y una participación menor del 0.02% en microcréditos.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DE LEASING FINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD DE LEASING FINANCIERO (SISTEMA BANCARIO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a los niveles de morosidad, al cierre de diciembre de 2025 se presentó una reducción para el segmento de microempresa, pasando de 97.8% en dic-2024 a 76.9%, manteniéndose como el segmento de mayor morosidad, superando a pequeña empresa que presentó una morosidad de 31.0%. Por otro lado, es necesario señalar la reducción que presentó la mora en el sector de medianas empresas, disminuyendo 4.0 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 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.

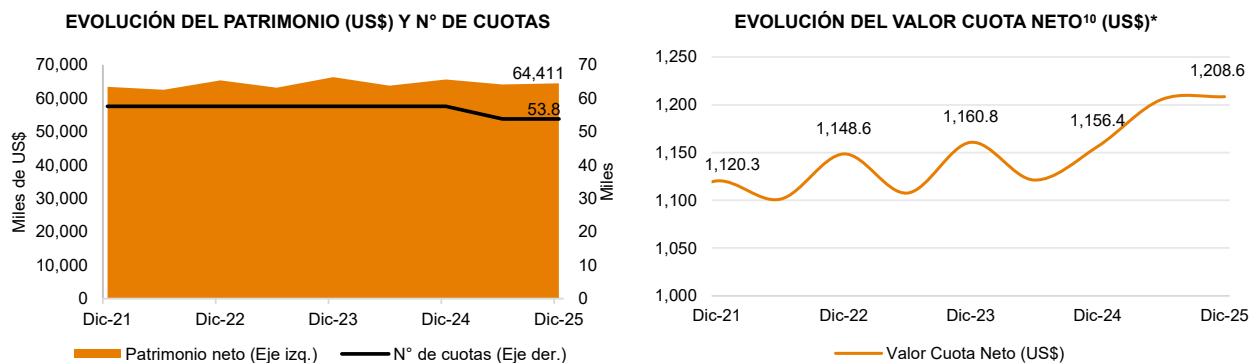
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS			
Tipo de Fondo de Inversión	Leasing Operativo	Tipo de Renta	Renta Variable
Sociedad Administradora	SIGMA SAFI	Custodio	CAVALI S.A. I.C.L.V.
Inicio de Operaciones	07 de abril de 2017	Fecha de Inscripción de Valores SMV	25 de noviembre de 2016
Patrimonio Inicial	US\$ 25.8 MM	Valor Nominal Cuota	US\$ 1,000
Cuotas Suscritas	53,758.00	Cuotas Pagadas	53,758.00
Patrimonio	US\$ 64.4 MM	Valor Cuota	US\$ 1,208.6
Número de partícipes	14.00	Vencimiento⁴	07 de abril 2030

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2025, el patrimonio del Fondo⁵ ascendió a US\$ 64.4 MM, reflejando una ligera reducción interanual de 1.9% (-US\$ 1.2 MM). Esta variación se explica principalmente por la reducción de capital realizada mediante la redención de 3,814 cuotas, con lo cual el número de cuotas en circulación disminuyó a 53,758 (dic-2024: 57,572). Las cuotas mantienen un valor nominal de US\$ 1,000 cada una y se encuentran distribuidas entre 14 partícipes. No obstante, esta reducción fue parcialmente compensada por el incremento de los resultados acumulados, que ascendieron a US\$ 8.0 MM (dic-2024: US\$ 5.2 MM), impulsados por una mayor utilidad neta del ejercicio de US\$ 6.6 MM (dic-2024: US\$ 6.2 MM) y por un menor nivel de distribución de utilidades. En 2025, el Fondo distribuyó US\$ 3.8 MM⁶, cifra inferior a los US\$ 6.9 MM distribuidos durante 2024; no obstante, ambas cifras no son directamente comparables, dado que el monto distribuido en 2024 corresponde a la utilidad anual completa correspondiente al ejercicio 2023, mientras que el monto distribuido durante 2025 representa solo una parte de las utilidades del ejercicio 2024.

El valor cuota del Fondo se ubicó en US\$ 1,208.6⁷, reflejando un incremento de 4.5% con respecto a dic-2024 (US\$ 1,156.4), explicado principalmente por la menor cantidad de cuotas en circulación tras la redención. Por otro lado, la rentabilidad neta anualizada desde el inicio de operaciones del Fondo LEASOP VI fue de 7.4%⁸ (dic-2024: 7.1%), y el rendimiento neto del Fondo del año corriente se ubicó en 10.1%⁹ (dic-2024: 10.6%). Este Fondo ha aprovechado las condiciones favorables de las tasas de interés en 2022-2023, obteniendo una mayor rentabilidad en nuevos contratos en comparación con el Fondo LeasOp V.



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

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

Factores de Riesgo

I. Riesgo Fundamental
Análisis de riesgo

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:

- 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, fideicomisos de flujos y de garantías reales, hipotecas, fianzas, avales, depositarios¹¹, 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.

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

⁵ Patrimonio neto contable del Fondo.

⁶ Reparto de Utilidades del ejercicio 2024: US\$ 1,000,000 (ene-2025), US\$ 1,414,389 (jul-2025) y US\$ 1,414,390 (sept-2025).

⁷ Valor cuota calculado según RdP. A dic-2025, el valor cuota contable es US\$1,198.2 (patrimonio del Fondo según los EE.FF. / número de cuotas suscritas).

⁸ Cálculo brindado por la SAFI desde el inicio de operaciones del Fondo en abr-17 incluyendo las utilidades repartidas de los ejercicios anteriores.

⁹ Cálculo brindado por la SAFI incluyendo las utilidades repartidas.

¹⁰ Cálculo brindado por la SAFI.

¹¹ Gerente General y/o accionistas.

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 ICLV¹² a favor del Fondo, (ii) se adquirirán cuando estas cuenten con conformidad expresa o presunta, (iii) se adquirirán de empresas cuyos flujos de dinero estén comprometidos a favor del Fondo y iv) se adquirirán hasta por un monto máximo (en conjunto) del 10% de los Activos del Fondo, de acuerdo con el RdP.

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 SAFI¹³, se observó que existen clientes que presentan incumplimientos, por ello, en algunos casos se agregaron *waivers* a las condiciones inicialmente definidas. La mayoría de los ratios están relacionados a mayores niveles de endeudamiento a lo establecido. A la fecha de corte, se registran cuatro clientes con incumplimientos en sus *covenants*, los cuales representan el 32.6% del patrimonio neto. Sin embargo, solo uno de estos clientes presenta morosidad en el pago de sus cuotas. La exposición asociada a dicho cliente dentro del portafolio equivale al 5.0% del patrimonio neto. La clasificadora realizará seguimiento a la evolución de dichos indicadores para los próximos periodos, además se agregaron *waivers*¹⁴ a las condiciones inicialmente definidas para algunas empresas.

Portafolio de inversiones

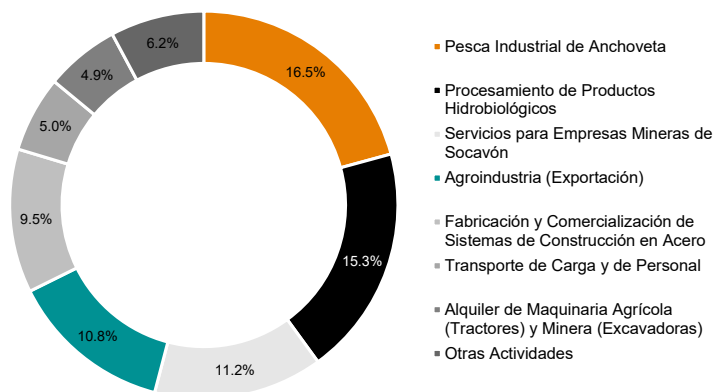
A diciembre de 2025, las inversiones del Fondo suman US\$ 53.4 MM reflejando una reducción de 10.4% (+US\$ 5.1 MM) respecto a dic-2024. Este comportamiento se debe a las adiciones de US\$ 21.5 MM contrarrestado de la venta de equipos por US\$ 16.5 MM y retiros de US\$ 0.1 MM, compensado por el menor gasto de depreciación neta por US\$ 0.2 MM.

Asimismo, el portafolio¹⁵ estuvo distribuido en 20 clientes (dic-2024: 21), incorporando tres clientes, uno de la actividad económica de pesca industrial de anchoveta, otro dedicado a transporte terrestre público urbano y otro de fabricación de bolsas y empaques plásticos, que representan en conjunto el 8.9% del patrimonio neto. Además, se registraron la salida de cuatro clientes por vencimiento de contrato.

En cuanto al perfil crediticio de las empresas que forman parte del Fondo, estas poseen una aceptable calificación en el sistema financiero y registraron un *scoring* de riesgo bajo de acuerdo con la metodología de evaluación aplicada por la SAFI. Por actividades económicas, el Fondo presentó la siguiente composición: pesca industrial de anchoveta con el 16.5%, procesamiento de productos hidrobiológicos con el 15.3%, servicios para empresas mineras de socavón con el 11.2%, agroindustria (exportación) con 10.8%, fabricación y comercialización de sistemas de construcción en acero con el 9.5%, transporte de carga y de personal con el 5.0%, alquiler de maquinaria agrícola y minera con el 4.9%, y otras actividades con el 6.2% del patrimonio neto.

Por otro lado, gran parte de las operaciones cuentan con opciones de venta del activo fijo al finalizar el contrato, es decir, el Fondo puede ejercer su derecho de vender el bien al cliente, proveedor o un tercero, reduciendo las pérdidas del Fondo. Por tanto, la estructura de venta es la siguiente: clientes con 62.2%, tercero-cliente 16.5% y proveedor 0.7% del patrimonio neto.

PARTICIPACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO DIC-2025 (% DEL PATRIMONIO NETO)



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

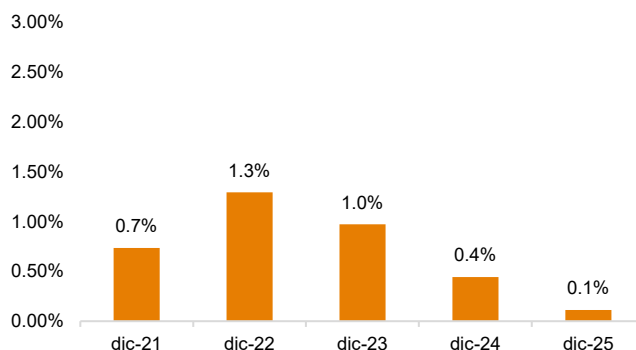
Morosidad

A diciembre de 2025, la cartera vencida¹⁶ del Fondo se ubicó en US\$ 72 M registrando una reducción de 75.2% (dic-2024: US\$ 0.3 MM), representando el 0.1% con respecto al patrimonio. La cartera vencida está asociada al retraso en el pago de un cliente que pertenecen al sector transporte. Sin embargo, el cliente con cuotas vencidas presenta una cobertura mayor a uno.

Según información brindada por la SAFI, el nivel de cobertura¹⁷ del Fondo al corte de diciembre de 2025 se ubicó en 1.8x (dic-2024: 1.8x). 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. Adicionalmente, se considera que los contratos tienen garantías inmobiliarias, fianza solidaria, fideicomisos, cesión de flujos y arrendatarios sustitutos.

¹² Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores, referente al artículo 223 de la Ley de Mercado de Valores.
¹³ Información a la fecha de corte del presente informe: los *covenants* financieros se miden con los EE.FF. de cierre al 31 de diciembre de 2025 mientras que los *covenants* no financieros se validan con el estatus al 31 de mayo 2026.
¹⁴ Informe de *covenants*
¹⁵ Correspondiente al valor de los activos del Fondo con exposición de riesgo al cliente
¹⁶ Morosidad mayor a 30 días.
¹⁷ (VC Activos + VC Garantías) / Exposición total

MOROSIDAD DEL FONDO (%)



Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Cartera de Inversiones:

- a) Activos vinculados al giro principal del negocio. Con excepciones puntuales según perfil crediticio y el activo en particular¹⁸.
- 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 CARs¹⁹.
- d) Se excluyen empresas o sectores económicos que se encuentren dentro de la calificación de créditos de alto riesgo determinada por la SAFI.

	Límite	Cumplimiento ²⁰	Observación
Individual	25.0%	15.3%	Ok
Grupo Económico	35.0%	16.1%	Ok
Concentración por Actividad	50.0%	16.5%	Ok
Inversiones en S/.	30.0%	0.0%	Ok
Gastos de Funcionamiento	0.45% ²¹	0.1%	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 inmediata²².
- 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 operativo²³.

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 patrimonio.

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 24 a 60 meses, siendo el plazo de inversión promedio de 42 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 participe 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 participe 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 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.

El plazo de 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).

¹⁸ 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.

¹⁹ Criterios de Aceptación de Riesgos

²⁰ Información enviada por la SAFI.

²¹ Periodicidad anual

²² Liquidez inmediata concierne a un plazo de 3 días entre la orden de liquidación y la recepción del dinero por parte del Fondo.

²³ 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%.

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.

La administración del Fondo monitorea periódicamente el riesgo cambiario, y si fuera necesario tiene la facultad de realizar contratos de instrumentos financieros derivados de tipo de cambio; sin embargo, el Fondo no ha registrado ninguno de estos contratos. A diciembre de 2025 el Fondo presentó una ganancia por diferencia de cambio por US\$ 0.4 MM, a diferencia de la pérdida obtenida en diciembre de 2024 por US\$ 0.1 MM.

III. Riesgo Fiduciario

1. Sociedad Administradora

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

Patrimonio y accionariado de la SAFI

Sigma SAFI S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de US\$ 701,040 representado por 45'640,000 acciones nominativas de US\$ 0.01536021 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. El Patrimonio Neto de la SAFI al 31 de diciembre de 2025 es de US\$2.8 MM. A la fecha, Sigma SAFI tiene 8 accionistas, entre los que destacan los siguientes:

Composición accionarial (Diciembre 2025)	
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	100.0%

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 setiembre de 2025, la Gerencia General de la sociedad fue asumida por el Sr. Craig John Carleton Smith, con más de 30 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 VI a diciembre de 2025:

Composición del Directorio	
Nombre	Cargo
Craig John Carleton Smith de Souza	Director
Irzio Pinasco Menchelli	Vicepresidente
Gonzalo de las Casas Diez Canseco	Director
Luiz Felipe Mauger Cordenonsi	Director
Ana María Bitar Maluk	Director
Martin Pérez Monteverde	Director alterno

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Composición de la Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Craig John Carleton Smith	Gerente General CEO
Karen Ames Vásquez	VP de Asuntos Legales & Compliance
Arturo Palomares Villanueva	VP Senior de Finanzas, Contabilidad y RR.HH.
Guillermo Teramura Miyashiro	VP de Gestión de Activos y Seguros
Stephano Heredia	Jefe de Desarrollo de Negocios y Análisis Financiero

Fuente: Sigma SAFI / Elaboración: PCR

Adicionalmente, el Reglamento de Participación indica que la SAFI contará con un Comité de Inversiones para tomar las decisiones de inversión del Fondo. Estará compuesto por un mínimo de 3 personas y un máximo de 5 personas naturales. Los miembros serán definidos por el Directorio de la SAFI por un periodo de un año, renovable indefinidamente; los cambios en los miembros del comité deben ser informados a los partícipes y a las autoridades competentes en su debido momento.

Comité de Inversiones (Diciembre 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 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 (Diciembre 2025)		
Persona Natural o Jurídica	Puesto	DNI y/o RUC
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.	Titular	20384959416
Victor Augusto Burga Pereyra	Titular	47185107
Marlon Piero Rivera Centurion	Titular	72218923

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 interés²⁴ 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 un área encargada de la comunicación con los accionistas a través de la Vicepresidencia del Área de Asuntos Legales y Compliance. Actualmente, si cuentan con un procedimiento formal para que los accionistas incorporen puntos en la agenda de las Juntas Generales. Además, cuenta con reglamento del Directorio y criterios según la regulación vigente de la SMV para la selección de directorios independientes. En la misma línea, la Compañía realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio y maneja políticas de Gestión al Riesgo. Finalmente, cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio y con una política de información aprobada formalmente.

Situación Financiera de la SAFI

A diciembre de 2025, los activos totales alcanzaron los US\$ 3.7 MM, registrando una reducción interanual de 4.2% (-US\$ 0.2 MM). Esta variación se debió a la reducción de 24.9% en los activos no corrientes debido a menores inversiones en asociada y menor saldo en la cuenta de activos por derecho de uso, mientras que los activos corrientes presentaron un incremento de 2.9% con respecto a dic-2024.

A manera desagregada, los activos corrientes representan el 79.8% del total de activos, compuesto principalmente por efectivo con un saldo de US\$ 1.7 MM (dic-2024: US\$ 1.1 MM) y cuentas por cobrar a Fondos de inversión, el cual registró un nivel de US\$ 1.1 MM (dic-2024: US\$ 1.7 MM). Mientras que los activos no corrientes representan el 20.2% del total de activos, este está compuesto en su mayoría por inversiones en asociadas, el cual, presentó una reducción interanual de 20.5%, explicado por los dividendos cobrados de la asociada Sigma Capital S.A.C.

Por el lado de los pasivos, se registró una reducción interanual de 46.5% (-US\$ 0.8 MM), totalizando US\$ 0.9 MM. Esta variación se debió a menores cuentas por pagar (-US\$ 0.6 MM) relacionadas a tributos y remuneraciones por pagar, por el lado del pasivo corriente, mientras que, por el lado del pasivo no corriente, se registró menores pasivos por arrendamiento (-US\$ 0.2 MM) con respecto a diciembre de 2024, debido a que el saldo pendiente se concentra en la parte corriente debido a que el contrato de arrendamiento de la oficina administrativa culmina a finales de 2026.

En relación con el patrimonio, este se ubicó en US\$ 2.8 MM (dic-2024: US\$ 2.2 MM), reflejando un incremento interanual de 26.7% atribuido al nivel de resultados acumulados que registraron un incremento mayor del 55.5% (+US\$ 0.7 MM), debido a que durante el 2025 no se distribuyeron dividendos, a diferencia 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\$ 3.5 MM (dic-2024: US\$ 4.7 MM), el cual registró una reducción interanual de 24.4% debido a que dos fondos de inversión público y el fondo privado se encuentran en liquidación a dic-2025. Asimismo, los gastos de administración totalizaron los US\$ 2.6 MM (dic-2024: US\$ 3.3 MM) presentando una reducción de 20.5%, 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 28.3%, totalizando US\$ 0.7 MM (dic-2024: US\$ 1.0 MM). En consecuencia, el margen operativo y neto alcanzaron 25.5% (dic-2024: 28.8%) y 19.6% (dic-2024: 20.4%), respectivamente.

Situación Financiera de LEASOP VI

A diciembre de 2025, el total de activos alcanzó los US\$ 70.8 MM, lo que representa una ligera reducción interanual de 1.0% (- US\$ 0.7 MM). Esta variación es explicada por un menor nivel del activo corriente, en particular por el menor nivel de efectivo ascendiente a US\$ 7.2 MM (dic-2024: US\$ 15.1 MM). Esta reducción se explica principalmente por la compra de maquinaria, equipos y unidades de transporte, un pedido extraordinario de reparto de capital y por la distribución de dividendos durante el 2025. A dic-2025, se mantuvo un depósito a plazo en dólares estadounidenses en el Banco de Crédito del Perú S.A. por un monto de US\$ 7.2 MM, el cual devengó intereses a una tasa efectiva anual de 2.45% que fue liquidado en enero de 2026. Por otro lado, los activos no corrientes presentaron un incremento de 9.4%, alcanzado US\$ 55.1 MM. Esta variación se debe principalmente al mayor nivel de inmueble, maquinaria y equipo, el cual totalizó US\$ 53.4 MM (dic-2024: US\$ 48.4 MM).

Por otro lado, el pasivo total registró US\$ 6.4 MM, registrando un crecimiento interanual de 8.7% (+US\$ 0.5 MM). Este incremento se debe principalmente al aumento de la parte no corriente de otras cuentas por pagar que registró US\$ 2.4 MM (+US\$ 0.8 MM), compuestas por cuotas adelantadas de contratos de arrendamientos operativos, anticipo de clientes, garantías en efectivo y detracciones por pagar, así como al incremento de la parte no corriente de cuentas por pagar comerciales que ascendió a US\$ 1.6 MM (+US\$ 0.4 MM), relacionadas a provisiones por activación de seguros, inspección y tasación, equipos GPS, monitoreo GPS, reparación y mantenimiento.

El patrimonio neto contable del Fondo registró una ligera reducción de 1.9% con respecto a dic-2024, totalizando US\$ 64.4 MM, explicado por el aumento de los resultados acumulados, que registró US\$ 8.0 MM (dic-2024: US\$ 5.2 MM). Este aumento se explica por el menor reparto de utilidades durante el año 2025, a diferencia del reparto anticipado que ocurrió el año anterior.

En relación con el estado de resultados, los ingresos brutos presentaron una reducción interanual de 2.6%, totalizando los US\$ 19.2 MM. Esta variación corresponde a menores ingresos por otros servicios provenientes en su mayoría por la revisión de contratos, intereses moratorios, reactivación de contrato y colocación de seguros. Por otro lado, los costos operacionales se situaron en US\$ 11.3 MM, cifra inferior en 1.0% con respecto a dic-2024. Así, se registró una utilidad bruta de US\$ 7.9 MM, presentando una reducción interanual de 4.9%. Por otro lado, los ingresos financieros totalizaron US\$ 0.4 MM (dic-2024: US\$ 0.4 MM) y el Fondo presentó una ganancia de diferencia de cambio de US\$ 0.4 MM (dic-2024: -US\$ 0.1 MM).

²⁴ Partícipes, regulador, clientes, proveedores, accionistas y empleados.

Como resultado, se presentó una utilidad neta de US\$ 6.6 MM, presentando un incremento interanual de 5.9% (+US\$ 0.4 MM). Finalmente, sus indicadores de rentabilidad alcanzaron un ROE y ROA de 10.3% (dic-2024: 9.5%) y de 9.3% (dic-2024: 8.7%). Así, el margen operativo y neto alcanzaron 30.4% (dic-2024: 30.5%) y 34.5% (dic-2024: 31.7%), respectivamente.

SIGMA SAFI opera en el mercado de *leasing* operativo (LO) atendiendo a diversos sectores. El *leasing* operativo a diferencia del *leasing* financiero es un servicio de alquiler de activos y no un crédito. Asimismo, las entidades del sistema financiero no pueden brindar *leasing* operativo por normativa de Basilea. No obstante, se hace una comparación con el mercado de *leasing* financiero, ya que los negocios en donde invierte cada SAFI son muy diferentes y en algunos casos hasta se complementan.

Custodio

Los títulos o documentos representativos de la Inversión Principal (tales como los Contratos de Leasing Operativo y los documentos que acrediten la compra y/o el título de propiedad de los bienes a favor del Fondo con el fin de ser arrendados) 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

Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado de la SAFI					
SIGMA SAFI S.A. (Miles de Dólares)					
Estado de Situación Financiera	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Activos Corrientes	2,633	2,222	2,385	2,844	2,927
Activos No Corrientes	2,235	2,196	1,752	985	740
Total Activo	4,868	4,418	4,136	3,830	3,667
Pasivos Corrientes	1,840	1,346	1,371	1,465	865
Pasivos No Corrientes	587	516	305	153	0
Total Pasivo	2,427	1,863	1,675	1,618	865
Capital Social	701	701	701	701	701
Otras reservas de Capital	140	140	140	140	140
Resultados Acumulados	1,102	1,169	1,334	1,244	1,935
Resultados No Realizados	498	545	286	126	26
Patrimonio	2,441	2,555	2,461	2,211	2,802
Estado de Resultados	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Total Ingresos	6,956	6,163	5,716	4,730	3,528
Gastos de Operación	-4,819	-4,529	-4,165	-3,306	-2,629
Utilidad Operativa	2,137	1,634	1,551	1,364	899
Otros ingresos(gastos)	159	90	201	108	128
Impuesto a la renta	-871	-603	-534	-509	-336
Utilidad Neta	1,425	1,120	1,218	963	691
Indicadores	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Liquidez general	1.4	1.7	1.7	1.9	3.4
Pasivo/Patrimonio	1.0	0.7	0.7	0.7	0.3
ROE	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2
ROA	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Margen Operativo	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Marge Neto	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2

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

Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado del Fondo					
LEASOP VI (Miles de Dólares)					
Estado de Situación Financiera	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Activos Corrientes	17,572.0	17,960.0	15,141.0	21,168.0	15,740.9
Activos No Corrientes	49,938.0	53,195.0	55,474.0	50,374.0	55,097.3
Total Activo	67,510.0	71,155.0	70,615.0	71,542.0	70,838.3
Pasivos Corrientes	3,766.0	4,356.0	2,670.0	3,155.0	2,451.0
Pasivos No Corrientes	363.0	1,481.0	1,666.0	2,758.0	3,975.9
Total Pasivo	4,129.0	5,838.0	4,336.0	5,913.0	6,426.9
Capital	57,572.0	57,572.0	57,572.0	57,572.0	53,758.0
Capital adicional	2,814.0	2,814.0	2,814.0	2,814.0	2,627.6
Resultados Acumulados	2,995.0	4,931.0	5,893.0	5,243.0	8,025.8
Patrimonio	63,381.0	65,317.0	66,279.0	65,629.0	64,411.4
Estado de Resultados	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Total Ingresos	15,804.0	17,676.0	19,080.0	19,673.0	19,152.3
Total Costos Operacionales	-10,341.0	-11,317.0	-11,949.0	-11,370.0	-11,255.4
Remuneración a la SAFI	-1,746.0	-1,543.0	-1,598.0	-1,964.0	-1,951.4
Otros gastos	-82.0	-262.0	-288.0	-347.0	-122.0
Resultado Operativo	3,635.0	4,554.0	5,246.0	5,993.0	5,823.5
Ingresos (gastos) financieros	13.0	113.0	362.0	356.0	402.8
Diferencia de Cambio	-654.0	264.0	156.0	-106.0	385.1
Resultado del Ejercicio	2,995.0	4,931.0	5,893.0	6,243.0	6,611.4
Indicadores	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Liquidez general	4.7	4.1	5.7	6.7	6.4
Pasivo/patrimonio	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ROE	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
ROA	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Margen Operativo	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Marge Neto	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3

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