

## PCR RETIRA LA CALIFICACIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN LEASOP I – SIGMA SAFI S.A

**Lima (28 de septiembre, 2019):** PCR retira la clasificación de riesgo de “PEAA” al Riesgo de Cuotas de Participación del FONDO DE INVERSIÓN LEASOP I – SIGMA SAFI S.A como consecuencia de la resolución del contrato. La última calificación otorgada el 31 de mayo de 2019 con datos de corte a diciembre 2018, estuvo sustentada en la operatividad del Fondo por mantener sus márgenes de rentabilidad en un contexto económico adverso y en su proceso de desinversión, asimismo se considera la experiencia y capacidad de la plana gerencial y administrativa del Fondo. La calificación también considera el efecto de los factores externos que derivaron en un nivel mayor de morosidad durante el 2018, la concentración de las inversiones del portafolio en los sectores Comercio, Pesca y Construcción, además que el Fondo es propietario del activo por lo que, al vencimiento del periodo de arrendamiento, el cliente devuelve el bien, el cual es vendido a un tercero o al mismo proveedor a precio de mercado.

La última calificación consideró los siguientes puntos:

### Resumen Ejecutivo

- **El Fondo concentra sus inversiones en los sectores Comercio, Pesca y Construcción.** Al cierre de diciembre 2018, el fondo mantiene la diversificación<sup>1</sup> de su portafolio, por lo que obtiene una menor exposición al riesgo por sector, siendo el más representativo el sector comercio con el 20.8% de la participación total. Seguido de este, se puede observar inversiones en diversos sectores como el de pesca (19.8%), construcción (17.2%), Servicios prestados a empresas, transportes y comunicaciones, entre otros.
- **Cumplimiento de políticas y procesos de control interno que permiten mitigar riesgos.** El Fondo cuenta con un manual de políticas de inversión y un reglamento de participación en el cual se delimitan claramente las funciones de cada una de las instancias dentro del funcionamiento del Fondo, definiendo los criterios financieros sobre los cuales se deben evaluar las posibles inversiones y se establecen los mecanismos para mitigar el riesgo crediticio y el riesgo de mercado al que se encuentren expuestas las operaciones de leasing operativo.
- **Experiencia y capacidad de la plana gerencial y directiva del Administrador del Fondo.** SIGMA SAFI S.A. posee una administración que se encuentra conformada por un equipo de profesionales con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, así como en operaciones de arrendamiento, lo cual fortalece la estructura gerencial, directiva y accionarial de la empresa.
- **Disminución del patrimonio debido principalmente al reparto de utilidades.** Durante el periodo interanual diciembre 2017 y diciembre 2018, el patrimonio se vio disminuido en 24.2% debido fundamentalmente al reparto de utilidades solicitadas por los inversionistas. Asimismo, los ingresos fueron menores en 15.8% respecto a diciembre 2017, debido a la disminución de los activos administrados por el fondo, la culminación de contratos de Leasing operativo, ejecución de opciones de venta y por el periodo de desinversión. Todo ello cual repercutió finalmente en una menor utilidad neta y por consiguiente menores resultados acumulados.
- **Inicio del proceso de desinversión del Fondo.** Por acuerdo de los partícipes, se aprobó ampliar el plazo de vencimiento del Fondo hasta el 31 de diciembre del 2022, con el propósito de reacomodar las estructuras de los contratos de leasing operativo existentes; sin embargo, el periodo de inversión finalizó el 31 de diciembre del 2018 lo que significará un menor nivel de inversión y un patrimonio descendente progresivo hasta la finalización del fondo.
- **Cartera reflejó un nivel mayor morosidad.** Durante el 2018 la morosidad de la cartera aumentó respecto al cierre del 2017, como consecuencia del rompimiento de la cadena de pagos por parte de

ciertas empresas de sectores como minería, construcción y transportes y comunicaciones afectados por vínculos directos o indirectos con ODEBRECHT, los cuales se vieron estancados en los flujos de pagos, lo cual repercutió en atrasos hacia Sigma Safi. Tras la reestructuración de deuda de algunos clientes y dado el menor monto del patrimonio del Fondo como consecuencia de la distribución de dividendos y menores resultados se generó un incremento en el nivel de la morosidad al pasar de 2.8% en diciembre 2017 a 3.5% a diciembre 2018.

**Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, 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 del mismo; 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