

FINANCIERA QAPAQ S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2018¹	Fecha de comité: 28 de marzo del 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector: Financieras / Perú

Equipo de Análisis		
Carlos Morales cmorales@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18
Fecha de comité	28/03/2016	14/03/2017	11/04/2018	27/09/2018	28/03/2019
Fortaleza Financiera	PEB+	PEB	PEB	PEB	PEB-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable

Significado de la clasificación

Categoría B: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A y D inclusive.

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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

El comité de calificación de riesgo decidió realizar un downgrade de PEB a PEB- a la clasificación Fortaleza Financiera de Financiera Qapaq S.A.. La decisión se sustenta en los niveles negativos de rentabilidad, la calidad de cartera y una eficiencia operativa por debajo del sector. Por otro lado, considera el soporte de su Matriz así como los adecuados niveles de solvencia y liquidez de la Financiera.

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Niveles de rentabilidad negativos y eficiencia operativa por debajo del sector:** Dado el bajo nivel de sus ingresos financieros (decreció 2.5% a dic-2018) y las menores ganancias generadas por venta de cartera (S/ 5.8MM) este año, como consecuencia de que en el 2017 la ganancia (S/ 8. MM) estuvo influenciada por la venta de la cartera castigada a una compañía que pertenece al mismo grupo empresarial que la Financiera, Qapaq registró niveles negativos de rentabilidad (ROE: -3.32%, ROA: -0.65%), los cuales no son consistentes con el modelo de negocio. Por otro lado, el indicador de Gastos Operativos/ Margen Financiero Bruto, fue de 69.5%, manteniéndose por encima del promedio del sector (49.8%) reflejando así un nivel de eficiencia operativa inferior a la que reporta el sistema.
- **Calidad de cartera inferior al sistema y mayores créditos refinanciados:** Como consecuencia de los ajustes que viene realizando la Financiera en su política de riesgos a fin de mejorar la calidad de la cartera los indicadores de morosidad de cartera atrasada (5.8%) y crítica (10.5%) exhibieron un mejor performance con respecto a diciembre 2017 (7.4% y 11.6%, respectivamente); sin embargo a un se encuentran por debajo de los indicadores que presentó el sector a dic-18 (5.3% y 10.1%, en ese mismo orden). Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados reflejaron un aumento de 69.9% debido a que en durante el 2018 se refinanciaron 1946 operaciones (solo en diciembre 162 operaciones) lo que generó que su indicador de Créditos Refinanciados y Reestructurados/ Créditos Directos (3.46%) sobre pase al del sistema (2.58%).
- **Trayectoria, experiencia y soporte del Grupo:** Qapaq pertenece a un grupo de empresas especialistas en microfinanzas con operaciones en Ecuador y Guatemala, con 23 años en el mercado ecuatoriano. El grupo se encarga

¹ EEFF no auditados.

de la gestión y brinda a la financiera el *know how* del negocio y en ocasiones anteriores ha realizado la compra de la cartera castigada de la financiera con la finalidad de mejorar el margen operativo neto del periodo.

- **Niveles de solvencia adecuado:** La Financiera presentó indicadores de solvencia favorables, pese a los resultados acumulados negativos que presentó el periodo de evaluación. De esta manera el indicador TIER1 y endeudamiento patrimonial se ubicaron en, 15.0% y 4.3 veces a dic-18, respectivamente, encontrándose en línea con el promedio del sector que cerró en, 14.7% y 4.3 veces. Sin embargo el RCG (15.9%) fue menor que el ratio del sistema (16.9%).
- **Niveles liquidez satisfactorios vs. mayor requerimiento por riesgo cambiario:** La Financiera viene cumpliendo con los límites del regulador en los indicadores de liquidez en MN y ME situándose en 21.7% y 53.2% y, al corte de evaluación, fue superior al ratio de liquidez del sector en MN (19.9%), pero inferior al de ME (103.9%). Por otro lado, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, la cual estuvo compuesto en su totalidad por requerimientos por riesgo de tipo de cambio, se situó en S/ 1.74 MM al cierre de dic-18, mayor en 147.1% a la de dic-17 (0.7 MM), como consecuencia de que sus activos y pasivos en dólares se redujeron 43.6% y 60.5%, respectivamente, lo que generó que aumente la brecha de la posición de cambio en ME.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de los años 2013 al 2017 y estados financieros no auditados al 30 de junio del 2017 y 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** (i) Que se mantenga la dependencia del apoyo financiero del accionariado a través de compras de cartera; (ii) Que se mantenga la baja generación operativa propia del negocio de intermediación financiera, de manera que no cubra los gastos de su operación.

Hechos de Importancia

- El 18 de febrero de 2019, el Directorio aprobó la renuncia del Sr. Juan Fernando Bermeo Endara al cargo de Gerente General y en su reemplazo nombró al Sr. Estevan Mauricio Abad Rivadeneira.
- El 29 de octubre de 2018, el Directorio designó como Presidente del Directorio al Sr. Héctor Gonzalo Martínez Figueroa.
- El 14 de junio de 2018, el Directorio aprobó ampliar hasta el 31/12/18 el periodo de encargatura de las funciones de la Gerencia de División Comercial otorgadas al Gerente General y nombró al Sr. José Alejandro García Suarez como Gerente de Consumo Fuerza de Ventas.
- El 17 de abril de 2018, el Directorio reeligió al Sr. Percy Arturo Cáceres Núñez como presidente de dicho órgano
- El 03 de abril de 2018, se informó los siguientes acuerdos tomados por la JGA: i) Reelección de los miembros del directorio hasta marzo 2021; ii) Las utilidades del periodo 2017 serán destinadas a cubrir la pérdida de los ejercicios anteriores luego de aplicarse la reserva legal correspondiente; iii) Política de Dividendos: la sociedad no repartirá dividendos que correspondan al ejercicio 2018. Antes de marzo del 2019 la JGA aprobará la nueva política.
- El 13 de diciembre de 2017, se aprobó la condición de director independiente al Sr. Percy Arturo Cáceres Núñez, quien es presidente del directorio desde octubre 2016.
- El 26 de julio de 2017, se informó que se mantienen 21 procesos en contra de la sociedad con resolución firme, (15 judiciales y 6 administrativos), cuyo saldo promedio es S/ 15,000.00
- El 18 de julio de 2017, sobre los efectos del Fenómeno del Niño en sus clientes, la financiera informó: i) que 2 de las 4 zonas en las que mantienen operaciones, se encuentran declaradas en emergencia, siendo estas Lima e Ica; ii) se identificaron 2,165 clientes afectados de manera directa o indirecta en dichas zonas; iii) Estos clientes representan el 2.4% de la cartera total al cierre de junio 2017.

Contexto Económico

El 2018 estuvo marcado por una coyuntura política agitada, en la que el presidente electo renunció por denuncias de corrupción, por lo que en marzo asumió el primer vicepresidente sin contar con una mayoría en el Congreso. Pese a ello, el Ejecutivo supo manejar la situación, pudiendo tomar ciertas medidas, entre ellas el apoyo a la inversión privada. De esta manera, el crecimiento de la producción nacional fue de 3.9%, cifra ligeramente superior a la expectativa del mercado al cierre de 2017 (3.7%). A nivel sectorial, la manufactura, otros servicios, la actividad agropecuaria y la construcción fueron los que más contribuyeron a la expansión económica. En contraste, la actividad minera registró una contracción debido a la reducción de las leyes del mineral extraído.

Para el 2019, de acuerdo con las proyecciones del BCRP la economía mantendría el mismo ritmo de crecimiento (4.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de las exportaciones (+4.7%), relacionadas a la recuperación de las exportaciones de cobre. Mientras que también se espera una expansión de la demanda interna, destacando el crecimiento del consumo privado (+3.7%) y de la inversión privada (+6.5%). Asimismo, los sectores que recibirían mayores inversiones en los próximos dos años serían: minería US\$ 9.8 miles de MM), infraestructura (U\$ 4.4 miles de MM) y energía (US\$ 1.0 miles de MM).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-1.3%	5.2%	2.5%
PBI Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.5%	5.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	6.9%	7.5%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.36	3.40	3.40

Fuente: *Reporte de inflación junio 2018 BCRP, INEI / Elaboración: PCR

Contexto Sistema

A diciembre de 2018, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas² y pequeñas empresas³. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a MiBanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a este mercado (CMACs, CRACs, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta

Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, lo cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías de escala.

Activos y Pasivos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/ 58,918.75MM a diciembre de 2018, siendo mayor en 9.78% con respecto al año anterior. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMAC's con el 45.4% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 25.2% y 22.6%, respectivamente. Mientras que los pasivos totales cerraron en S/ 50,006.41MM, +9.5% en términos interanuales.

Colocaciones

El subsistema registró créditos totales por S/ 47,994.08MM a diciembre 2018, mostrando un crecimiento de 9.64% respecto a diciembre 2017, manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. En detalle se observa que la expansión de la cartera directa estuvo liderada por los avances de la pequeña empresa y los créditos de consumo, que avanzaron en 12.9% y 14.7% en términos interanuales, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39%, 26.9%, y 20.9%, respectivamente, mientras que los segmentos de mediana empresa, grandes empresas y corporativos representaron en conjunto el 8.2%.

Morosidad

Al cierre del año 2018, el sistema microfinanciero mostró una tasa de morosidad de 5.8%, porcentaje mayor al 5.2% registrado al cierre 2017. Este avance fue explicado principalmente por el deterioro mostrado por las CMACs, que representan el 44.5% de las colocaciones totales del sistema cuya mora pasó de 5.4% a 6.5%, al registrar un deterioro de la cartera en todos sus segmentos, con mayor énfasis en las medianas empresas que elevó su morosidad de 7.9% a 12.6%. Asimismo, se observa un deterioro en la morosidad de MiBanco, CRACs y Edpymes, que alcanzaron ratios de 5.3%, 6.9% y 4.3% a la fecha de evaluación, tendencia fue levemente atenuada por el menor nivel de cartera atrasada mostrado por las financieras, donde la tasa de morosidad pasó de 5.5% a 5.3%.

² Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

Depósitos

El desempeño de los depósitos mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años, periodo en el que se expandieron en 15.0%⁴; así, a diciembre 2018 se alcanzó una cifra de S/ 35,947.75 MM, mayor en 14.1% versus marzo 18.

Solvencia

Al corte de evaluación, se observan ratios de capital global ligeramente menores en MiBanco y los subsistemas de CMAC's y CRAC's, los cuales alcanzaron niveles de 14.7%, 14.8%, y 13.5%, respectivamente. Por el contrario, las financieras y Edpyme's aumentaron sus ratios de capital global a niveles de 17.1% y 17.4%

Rentabilidad

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, los subsectores del sector microfinanciero mostraron una tendencia positiva en sus niveles de rentabilidad, exceptuando a las Cajas Municipales, cuyo ROE y ROA disminuyeron en 1.72 p.p. y 0.26 p.p. respectivamente. En cuanto al ROE, MiBanco fue la institución con mayor ratio, alcanzando un 26.5% de rentabilidad sobre su patrimonio, mientras que en términos de ROA, alcanzó un retorno de 3.6% junto con las Edpyme's. Cabe señalar que las CRAC's mostraron una pérdida neta promedio desde el periodo 2014, la cual ha venido recuperándose progresivamente, permitiendo que se recuperen al cierre del 2018.

Análisis de la institución

Reseña

Financiera Qapaq S.A. (antes Financiera Universal) inició operaciones el 21 de enero 2010⁵ bajo la autoridad y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS). A tres años de su creación, la SBS autorizó la fusión por absorción⁶ de Financiera Universal S.A. con la CRAC especialista en créditos agrícolas "Profinanzas" y en febrero de 2014, cambia su denominación social a Financiera Qapaq S.A. (en adelante Qapaq o la Financiera).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que Qapaq tiene un nivel de desempeño aceptable⁷ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño bueno⁸ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo debido a que cuenta con políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, cuenta con un Código de Ética y otorga los beneficios de ley a los trabajadores, asimismo, realiza algunas acciones que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso ya que se rigen por la Ley de productividad y competitividad laboral, sin embargo, estas no forman parte de programas formales. Por otro lado, la empresa actualmente no ha identificado sus grupos de interés, asimismo, no mantiene programas que promuevan la eficiencia energética, el reciclaje o el consumo racional del agua; sin embargo, no han sido objeto de sanciones en materia ambiental, durante el ejercicio evaluado.

El Capital Social totalmente suscrito y pagado es de S/ 82,842,981 representado por el mismo número de acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Orca Credit Holdings LLC posee el 99.99% de participación del accionariado. Asimismo, el Directorio está presidido por el Sr. Héctor Martínez Figueroa, de nacionalidad peruana, quien ejerce sus funciones desde octubre del 2018. Al cierre del 2018 la Gerencia General se encontró presidida por el Sr. Juan Fernando Bermeo Endara quien asumió el cargo desde julio de 2014. Bermeo, de nacionalidad ecuatoriana, ha ejercido también el cargo de director de Banco Solidario de Ecuador por más de 2 años. Tanto el Directorio como la Plana Gerencial cuentan con personal de amplia experiencia en el ámbito financiero peruano y ecuatoriano.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (DICIEMBRE 2018)

Directorio		Gerencia y Jefaturas	
Martínez Figueroa, Héctor Gonzalo	Presidente	Bermeo Endara, Juan Fernando	G. General
Calvache Nicola, Diego	Director	Samaniego Pérez, Isabel Cristina	G. División Microempresa
Ribadeneira Quevedo, Joaquín	Director	García Suarez, José Alejandro	G. División Comercial
Campos Corvacho, José Eduardo	Director	Endara Garzón, Rodrigo Wladimir	G. División de Riesgos
Hoffmann Rosas, Mark Ernst	Director	Thorne Ronco, Raúl Benito Roberto	G. de Cobranzas
Bueno Daza, Fernando	Director Suplente	Laura Leyva, Roberth Orlando	G. Central de Operaciones
Cáceres Núñez, Percy Arturo	Director Suplente	Melgar Zamudio, Marco Antonio	G. Recursos Humanos
		Chavarri Pardave, Fabio Gustavo	G. Administrativo
		Vallejos Pizarro, Dante Edward	G. Legal
		Noriega Zapata, Pablo Jomark G.	G. Tecnología
		Ferrini Jimenez, Fernando Martín	G. de Crédito de Consumo
		Rodríguez Talledo, Julio Martín	Auditor Interno

Fuente: Financiera Qapaq S.A.- SMV / Elaboración: PCR

⁴ Tasa de interés compuesta entre los años 2013 a 2017.

⁵ Autorización de funcionamiento: Resolución SBS N° 15580-2009.

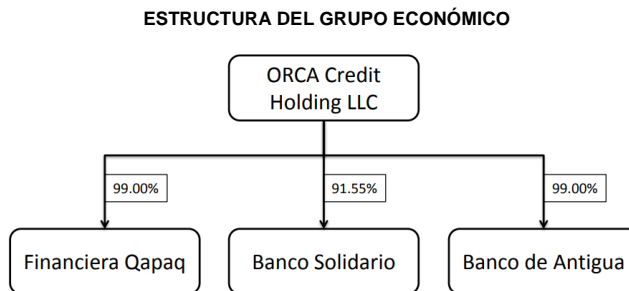
⁶ Resolución SBS N° 9618-2012 del 28 de diciembre de 2012.

⁷ Categoría RSE4 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁸ Categoría GC3 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Grupo Económico

La compañía pertenece a un grupo de empresas financieras especialistas en microfinanzas que cumplen la misión de brindar crédito, asesoría y orientación financiera a personas y microempresarios desatendidos por la banca tradicional. El grupo está compuesto por el Banco Solidario S.A. (Ecuador)⁹, Banco de Antigua S.A. (Guatemala)¹⁰ y Financiera Qapaq S.A. (Perú), todas subsidiarias de Orca Credit Holdings LLC, constituida en Estados Unidos; y lideradas y controladas por la familia Ribadeneira Quevedo, importante grupo económico-familiar formado en 1936 en Ecuador y quien cuenta con líneas de negocio *retail*, logística, automotriz; entre otros. El grupo financiero tiene experiencia en el sector a partir de Banco Solidario S.A., quien nace de la Fusión de Solidario y Unibanco en el 2013, tras siete años de cooperación. Tanto Solidario como Unibanco fueron bancos especialistas en microfinanzas quienes empezaron operaciones en 1996 y 1994, respectivamente.



Fuente: SMV

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Siguiendo la especialización del grupo financiero, la compañía se estableció en territorio peruano con el objetivo de financiar actividades empresariales y de consumo a individuos o microempresarios no bancarizados de los sectores medio bajo y bajo (segmentos C, D principalmente) entre las edades de 21 a 69 años. Sin embargo, durante el 2017 han ampliado la segmentación de los productos de Consumo, los que ahora incluyen a personas bancarizadas, quienes cuentan con un perfil menor de riesgo. Asimismo, la Financiera desarrolla actividades de financiamiento y captación de depósitos en la zona central del país, con 33 oficinas en Lima, Junín, Pasco e Ica.

Productos

Se ofrecen básicamente servicios de financiamiento para capital de trabajo para microempresas, préstamos agrícolas, préstamos de consumo y en menor proporción y créditos pignoratícios bajo el siguiente detalle:

- **Préstamos Agrícolas:** financiamiento de capital de trabajo, activos fijos y mejoramiento de vivienda dirigido principalmente a personas naturales, dedicados a actividades agrícolas, en las principales zonas rurales y poblados, cercanos a las agencias de la Financiera.
- **Microcréditos:** créditos dirigidos a empresarios de Pequeña y Microempresa dedicados a actividades de Comercio, Producción y Servicios y personas que ejercen un oficio en zonas urbanas, periurbanas, cercanos a las Agencias de la Financiera.
- **Consumo:** créditos de libre disponibilidad para consumo para clientes dependientes, independientes y rentistas, tanto formales como informales. El monto máximo de aprobación es de seis mil soles. Las calificaciones se pueden dar por campañas a clientes, evaluaciones a no clientes y evaluaciones a clientes de inclusión (no bancarizados).
- **Olla de Oro:** Crédito de Joyas de Oro, enfocado a personas naturales con algún tipo de ingreso dependientes, o independientes con negocio propio que necesitan un crédito inmediato. El monto máximo de aprobación es de cincuenta mil soles.

Asimismo, capta depósitos a plazo fijo, ahorros y CTS. Para la colocación de sus productos cuenta con el canal de agencias y fuerza de ventas (de campo). El *core* del negocio se centra en el financiamiento de microcréditos y consumo hacia personas naturales con negocio y personas naturales dependientes formales e informales.

Estrategias corporativas¹¹

En el 2017 la Financiera realizó ajustes a los modelos de originación y fortaleció la gestión de cobranzas, asimismo en el 2018 se implementaron acciones para elevar la productividad. Para el periodo 2019 y hacia el 2020, la Financiera centrará su estrategia en lograr un crecimiento sostenible, manteniendo el foco de crecimiento de las colocaciones en clientes los segmentos C y D, cuyo perfil corresponde a microempresarios bancarizados y no bancarizados con necesidades de financiamiento para el crecimiento de sus negocio y para aquellos clientes bancarizados y no bancarizados con necesidades de financiamiento para gastos de consumo. Sin embargo, se mantienen limitadas y bajo monitoreo las colocaciones a los segmentos no bancarizados, a fin de evaluar su comportamiento en un periodo de maduración mayor.

⁹ Cuenta con una calificación de Fortaleza Financiera de AA+ en escala local de Ecuador por una clasificadora local con corte 31/03/18.

¹⁰ Cuenta con una calificación de Fortaleza Financiera de A- en escala local de Guatemala por Pacific Credit Rating con corte 31/12/17.

¹¹ Fuente: Plan Estratégico 2018-2020.

Asimismo, la mejora de la productividad y Fortalecimiento de la Gestión de Riesgos y Cobranzas son componentes importantes de la estrategia para lograr el crecimiento sostenible. De igual manera, se han formulado estrategias para mejorar la propuesta de valor hacia los clientes, las cuales se centran en: i) afinar los modelos de segmentación y llegar a ofertas personalizadas, ii) mejorar los canales de comercialización y los procesos internos de soporte del negocio y iii) mejorar la calidad de servicio hacia el cliente internalizándola como parte de la cultura de la financiera.

Posición competitiva

Según tamaño de colocaciones, el sector de microfinanzas está liderado por un Banco especializado quien es fuerte competencia de Qapaq en todas las provincias donde opera la Financiera; en especial en Lima, donde la Financiera concentra el 71% de sus colocaciones. Qapaq también participa en las regiones de Junín e Ica y Pasco, en estas regiones los microcréditos están liderados por CMAC Huancayo y CMAC Ica, respectivamente. Finalmente, en relación con el total de las 10 Financieras del mercado, Qapaq registra un *market share* de 2.1% a dic-18, manteniendo el último lugar del *ranking*.

En referencia al indicador de morosidad, producto de su modelo de negocio, la Compañía presenta un índice de mora y cartera deteriorada mayor al promedio de las empresas financieras comparables, las que se ubicaron en 5.8 y 9.3 veces a dic-18, respectivamente¹². Asimismo, a nivel de solvencia, el Ratio de Capital Global (RCG), se encuentra en línea con el promedio de las Financieras Comparables, la que registró 15.9%.

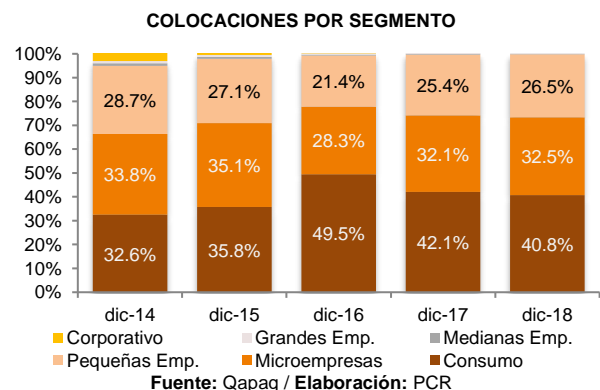
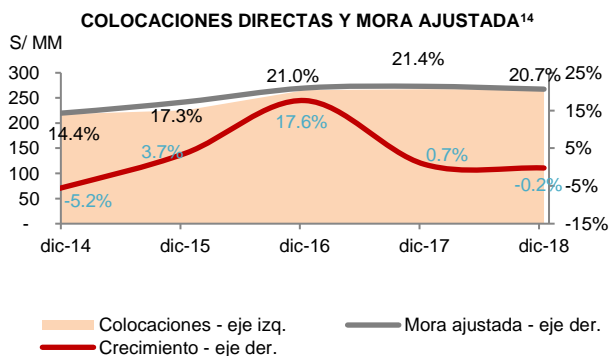
Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El proceso de otorgamiento de microcrédito inicia con la prospección y promoción comercial, seguido de la inspección *in situ* del asesor y la recolección de la información del cliente y el negocio. Esta información es registrada en los sistemas de la compañía para el uso de los analistas de riesgo, quienes cuentan con herramientas como el score de micro-mediación, score de segmentación, score de ponderación de variables cualitativas y alertas de actividades restringidas, para la evaluación y aprobación de créditos mediante técnicas estadísticas de selección. Cabe señalar que, durante el 2017 se ha reforzado el proceso de otorgamiento de crédito, principalmente en la primera etapa relacionada a la segmentación de mercado y específicamente para el segmento de Consumo, con un cambio de mercado objetivo en sus colocaciones hacia personas bancarizadas, mientras que el segmento de inclusión (no bancarizados), se viene atendiendo exclusivamente en microempresas.

Por otro lado, se tiene que la etapa de seguimiento de la cartera se realiza a partir de herramientas gráficas como análisis de cosecha, *roll rate* y cálculos de pérdida esperada, que además retroalimentan el proceso de prospección comercial para ir sesgando las colocaciones a segmentos menos expuestos.

En cuanto a la evolución de la cartera total¹³ al corte de evaluación no se presentó una variación significativa, de esta manera se cerró el 2018 con un portafolio de S/ 266,635 MM, el cual fue menor en 0.2% respecto a dic-17. En términos interanuales se aprecia un avance de los créditos otorgados a microempresa y pequeña empresa por 1% y 4% cada una, los que fueron mitigados por el retroceso de los créditos de consumo en 3.3% dada la reducción de ventas del producto de consumo (-11.9%), empero sigue manteniéndose como uno de los más significativos de la cartera con el 40.8%; mientras que microempresa y pequeña empresa representaron el 32.5% y 26.5%, respectivamente. Por otro lado los créditos de medianas empresas cayeron 42.2%, por el menor dinamismo comercial presentado en las regiones que atiende, sin embargo contó con una poca participación en la cartera (0.2% a dic-18).



Por sector económico se tiene que las colocaciones en actividades empresariales incrementaron su concentración en el sector comercio en 15.3 p.p., representando el 44% del portafolio, mientras que el sector agropecuario retrocedió en 7.4

¹² Compartamos Financiera, Financiera Confianza, Financiera Proempresa y Financiera Credinka.

¹³ El total de las colocaciones de la Financiera a partir de diciembre 2017 se da en créditos directos.

¹⁴ Mora Ajustada: créditos atrasados+ créditos refinanciados y reestructurados + créditos castigados anualizados / créditos totales + créditos castigados anualizados.

p.p., participando del 26.4% del total, lo que se debe principalmente a la reducción de las colocaciones en productos que han tenido problemas con epidemias tales como la papa, el café y la piña. Asimismo el sector manufacturero se contrajo 7.2%, presentó una participación de 10.6%.

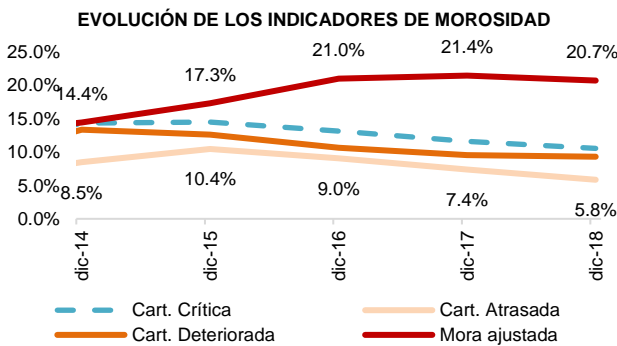
El crecimiento de las colocaciones por zona geográfica, estuvo liderado por Ica (36.7%), con una participación de 16% del total de colocaciones, seguido de Pasco (18.6%), con una participación de 1%, y Lima (1.6%), con una participación de 71.3%. Por el contrario, la Región de Junín presentó una contracción de 33.2%, representado el 11.7% del total.

Es importante recalcar que no se exhibe concentración individual en los principales clientes, así, los 20 primeros representaron el 3.9% del patrimonio efectivo y el 0.9% del portafolio. Mientras que los 10 primeros representaron el 2.61% del patrimonio efectivo y el 0.6% % del portafolio

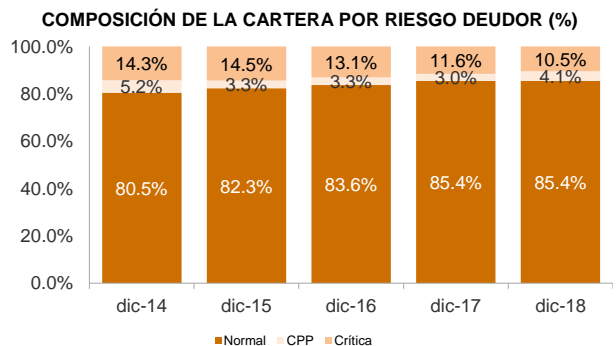
Calidad de Cartera:

Los indicadores de calidad de cartera de créditos mejoraron levemente en comparación a los registrados en dic- 2017, de esta manera a dic-18 la mora ajustada por castigos se ubicó en 21.8%¹⁵, mientras que los indicadores de cartera atrasada, deteriorada y crítica cerraron en 5.8%, 9.3% y 10.5%, menores en 1.6 p.p., 0.2 p.p. y 1.1 p.p. a los del cierre de dic-17. Esta evolución se explica principalmente por la reducción de los créditos atrasados (-21.2%). Por tipo de segmento, consumo fue el que mayor aportó a la mora ajustada (40.8%), seguido de microempresas (32.4%) y pequeñas empresas (26.6%) y asimismo la cobertura de cartera deteriorada se situó en 82.8%, 12.3 p.p. menos que a lo registrado a dic-17.

Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados presentaron un aumento de 69.9% como consecuencia de que durante el 2018 se refinanció 1946 operaciones (solo en diciembre 162 operaciones), siendo los créditos de consumo (1228 operaciones) y microcréditos (518 operaciones) los que presentaron un mayor refinanciamiento, seguido de agrícolas (200 operaciones) que se vieron dañados por epidemias que afectaron productos como el café, la papa y la piña lo que generó que el ratio de Créditos Refinanciados y Reestructurados/ Créditos Directos (3.46%) sobrepase al del sistema (2.58%),



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En términos de resguardos de cartera, dado el modelo de negocio la Financiera mantiene la mayor parte de sus créditos sin garantías, representando el 98% del total de su cartera.

Riesgo de Liquidez

Para la gestión de liquidez, la Compañía en base a las regulaciones impuestas por la SBS y su nivel de apetito al riesgo establece límites internos que se monitorean a partir de indicadores de liquidez y sobre los cuales se establecen alertas tempranas sobre situaciones que puedan llevar eventualmente a una falta de liquidez.

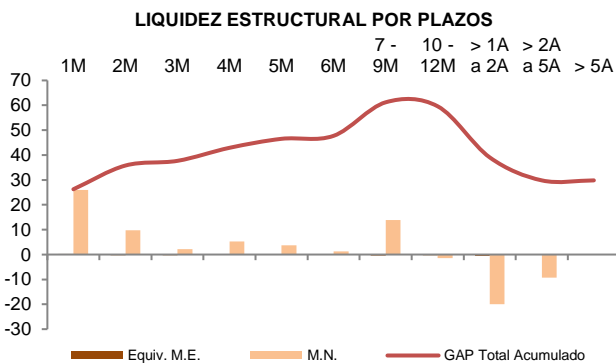
Asimismo, en escenarios de crisis de liquidez tiene como políticas responder con la contracción de sus colocaciones, una mayor captación de depósitos, uso de líneas de fondeo, venta de activos no productivos y prenda de activos productivos. La Financiera ha establecido metodologías para realizar pruebas de escenarios de stress para una eventual crisis sistémica y específica; en base a los cuales se diseña el plan de acción respectivo para cada escenario.

Respecto a los indicadores de liquidez, estos se mantienen en niveles adecuados, así, a diciembre 2018 estos se ubicaron en 21.7% para moneda nacional y 53.2% en moneda extranjera, ambos dentro de los límites internos¹⁶ y regulatorios¹⁷.

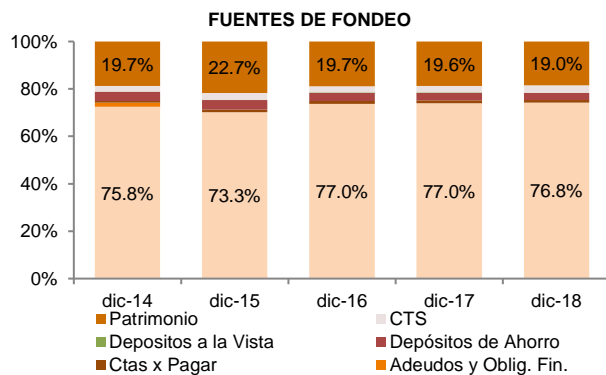
¹⁵ Indicadores históricos: 2013: 12.3%, 2014:14.4%, 2015: 17.3%, 2016: 21.0%, 2017: 21.4%.

¹⁶ MN: Alerta interna: 16.0%, tolerancia: 13.0%; ME: Alerta interna: 24.0%, tolerancia: 20.0%.

¹⁷ MN: 8% y ME: 20%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte, la estructura de fondeo de la Financiera, esta se encuentra concentrada principalmente en depósitos a plazo, los que representan el 73.7% del pasivo; pese a ello, no se exhibe una concentración en los principales depositantes, de esta manera los primeros 20 representaron el 7.8% (dic-17: 13.4%)¹⁸; asimismo, el patrimonio representó el 23.5% de las fuentes de fondeo.

En cuanto al calce de sus operaciones, a diciembre 2018 no se apreciaron descalces en ningún periodo en moneda nacional, mientras que en moneda extranjera se registran brechas a partir del tercer mes en adelante, sin embargo, de manera acumulada, las brechas son positivas en todos los periodos, con un indicador de brecha acumulada del 48.8% del patrimonio efectivo. Como plan de contingencia, la Financiera cuenta con una línea de crédito de S/ 12 MM como principal fuente de financiamiento para cualquier problemas de liquidez que se le pueda presentar a futuro.

Riesgo de Mercado

Siendo una institución financiera especializada en atender el segmento de microempresa y consumo, la política de riesgos de mercado establece que Financiera Qapaq no destinará recursos para negocios especulativos, no tendrá posiciones en moneda extranjera descubiertas, como tampoco adquirirá *commodities*. Su intervención en el mercado de derivados se limitará a la obtención de instrumentos de cobertura con la previa autorización de la SBS y realizará de manera general operaciones de crédito únicamente en nuevos soles, por lo tanto, no mantendrá posiciones en otras divisas excepto para el manejo de excesos de liquidez.

En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado, este se situó en S/ 1.74 MM al cierre de dic-18, mayor en 147.1% a la de dic-17 (0.7 MM), como consecuencia de que sus activos y pasivos en dólares se redujeron 43.6% y 60.5%, respectivamente, generando una mayor brecha de la posición de cambio en ME. Es importante mencionar que el requerimiento por riesgo de mercado estuvo compuesto en su totalidad por requerimientos por riesgo de tipo de cambio, representando el 0.3% de los requerimientos totales.

Riesgo Cambiario

La Financiera viene exhibiendo una baja exposición al riesgo cambiario, de esta manera al corte de evaluación se registra una posición global de sobrecompra en moneda extranjera de S/ 1.7 MM, la que representa el 2.9%¹⁹ del patrimonio efectivo cumpliendo con los límites regulatorios establecidos en sobrecompra.

	POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)						
	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18
a. Activos en ME	12,009	27,925	22,879	13,384	8,650	4,340	4,877
b. Pasivos en ME	6,967	25,763	19,404	12,746	7,946	3,988	3,138
c. Posición de Cambio en Balance ME	5,041	2,162	3,475	638	704	351	1,739
d. Posición neta en derivados en ME	0	0	0	0	0	0	0
e. Posición Global en ME	5,041	2,162	3,475	638	704	351	1,739
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	8.7%	3.6%	5.8%	1.0%	1.2%	0.6%	2.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La empresa presenta una exposición a riesgo de tasa de interés reducida, debido al adecuado calce de plazos de los activos y pasivos sensibles a tasa de interés (créditos y depósitos), a consecuencia de un amplio margen de intermediación financiera.

¹⁸ Alerta interna: 16.0%, tolerancia: 20.0%.

¹⁹ Sobreventa < 10% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 50% del Patrimonio Efectivo.

El valor patrimonial en riesgo (VPR) cerró en S/ 591.99M, equivalente al 0.97% del patrimonio efectivo del mes anterior, muy por debajo del límite regulatorio del 15.0%²⁰. Asimismo, la ganancia en riesgo por tasa interés (GER) fue de S/ 0.98MM; 1.6% del patrimonio efectivo y menor al límite regulatorio y del límite interno de 3.5%²¹ (dic-17: VPR: 0.1% y GER: 1.2%).

Riesgo Operativo

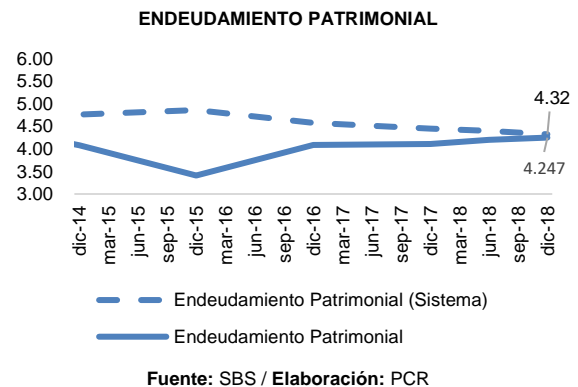
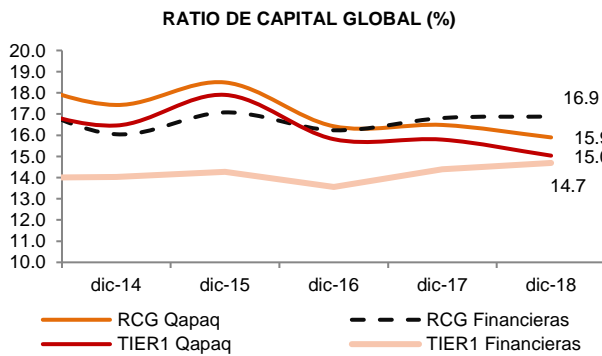
La Financiera presenta una exposición a riesgo operacional identificada a partir del mapa interno de riesgo operativo entre moderado y bajo. Los requerimientos de patrimonio efectivo por este rubro representaron el 20.0% del total de requerimiento mínimo legal (riesgo de crédito, mercado y operacional), manteniendo sin variación su representatividad con respecto al mismo periodo del año anterior (dic-17: 20.0%).

Prevención de Lavado de Activos

El área de Cumplimiento es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordinando con todas las áreas y asesorándolas respecto a las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimiento y regulaciones y demás normativas establecidas por las autoridades de control respecto a la prevención del mismo.

Riesgo de Solvencia

El nivel patrimonial de Qapaq no ha presentado variaciones significativas en los últimos años, así a dic-18 se cerró en S/ 66.52MM representando el 19% de las fuentes de fondeo (dic-17: 19.5%), y estuvo compuesto mayoritariamente por el capital social, el que se ha mantenido en S/ 82.84MM desde el periodo 2014 y los resultados acumulados negativos (S/ 18.78MM), asociados con el inicio de operaciones de la Financiera en el 2010.



Por su parte, los indicadores de solvencia se mantuvieron en niveles adecuados, de esta manera el indicador de endeudamiento patrimonial y el TIER1 se situaron en 4.3 veces y 15.0%, respectivamente, cercanos a los del promedio del sistema, que a dic-18 se ubicaron en 4.3 veces y 14.7%, respectivamente. Mientras que el RCG fue 15.9% menor al del sector (16.9%).

Resultados Financieros

La Financiera generó ingresos por intereses por S/ 96.4MM durante el segundo semestre del 2018, siendo ligeramente menores (-2.5%) a los alcanzados en el mismo periodo del año anterior y a lo proyectado por la Financiera (102.6 MM), explicados principalmente por la contracción de los créditos directos (-1.4%) y el menor importe obtenido en intereses ganados en créditos, que estuvieron conformados por 6,314 operaciones crediticias, de las cuales solo 1,953 fueron operaciones nuevas, y que representaron el 99% de los ingresos financieros.

De igual forma, los gastos por intereses se redujeron en 3.4% en el mismo periodo, sin embargo, el margen bruto retrocedió en 2.2%; y dado que se registró un deterioro de la posición de provisiones por incobrabilidad de créditos por 0.3%, el margen financiero neto decreció solo en 3.9% en términos interanuales, representando el 47.1% de los ingresos (dic-17: 47.9%).

De la misma manera, el margen operacional disminuyó en 6.5%, explicado por un descenso de los niveles de ganancias por venta de cartera en 30.9%, debido a que durante el 2018, las ventas de cartera crediticia castigada a la empresa Isoluciones Integrales S.A.C le generaron un ingreso de solo S/ 5.8MM, menor a los ingresos registrados en el 2017 por la venta de cartera realizada a Orca Credit Holdings LLC (S/ 8. MM), compañía que pertenece al mismo grupo empresarial que la Financiera.

Consecuentemente, el margen operacional neto fue S/ 1,957M, lográndose cubrir los gastos administrativos y de depreciación de la Financiera con la generación recurrente del negocio. No obstante, las provisiones, depreciación y

²⁰ Límite interno hasta 5%, tolerancia: 4% y señal de alerta: 3%

²¹ Límite regulatorio no mayor a 5.0% del patrimonio efectivo.

amortización crecieron 7.2%, y absorbieron el 4.6% de los ingresos financieros, por lo que alcanzó un resultado neto negativo de S/ 1.8MM. Finalmente, los indicadores de ROE y ROA son ajustados ubicándose en -3.32% y -0.65%, respectivamente (dic 17: 0.2% y 0.03%, cada uno), mientras que el indicador de eficiencia medido como gastos operativos a margen financiero total, se ubicó en 69.5%, 0.5 p.p. igual que el reportado en dic-17. Cabe señalar que estos tres indicadores se encuentran sostenidamente por debajo del promedio del sector (ROE: 18.1%, ROA: 3.4%, Eficiencia: 49.8%).

Anexos

FINANCIERA QAPAQ S.A.	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activos					
Disponible	69,888	35,723	46,055	40,268	37,908
Inversiones Netas de Provisiones	7,749	1,972	3,176	4,947	5,205
Créditos Netos	193,275	200,979	235,585	242,926	246,021
Vigentes	188,573	197,117	237,119	241,821	241,880
Refinanciados y Reestructurados	10,573	4,863	4,205	5,739	9,235
Atrasados	18,424	23,546	23,977	19,700	15,520
Provisiones	24,287	24,544	29,612	24,182	20,486
Intereses y Comisiones no Devengados	8	2	104	153	127
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	956	1,898	1,392	1,058	1,052
Rendimientos por Cobrar	9,788	8,255	9,479	10,122	9,386
Bienes Realizables	843	624	125	107	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	13,945	14,118	14,640	15,380	14,086
Otros Activos	31,467	26,211	26,012	23,924	25,171
Activo	327,911	289,779	336,464	338,731	338,829
Pasivos					
Obligaciones con el Público	248,543	212,533	258,974	260,990	260,372
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	13,056	12,283	11,526	11,019	10,489
Depósitos a Plazo	235,347	200,075	246,219	249,390	249,533
Depósitos Restringidos	1	1	1	6	6
Otras Obligaciones	140	174	1,228	576	343
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	0	0	0	0	3,000
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	5,972	0	0	0	0
Obligaciones en Circulación N/S	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	2,703	3,598	4,203	4,171	3,644
Intereses y Otros Gastos por Pagar	5,869	4,881	6,324	7,021	6,734
Otros Pasivos	120	2,514	13	37	17
Provisiones	171	529	763	220	223
Obligaciones en Circulación Subordinadas	0	0	0	0	0
Pasivos	263,378	224,055	270,277	272,438	273,990
Patrimonio	64,533	65,725	66,187	66,293	64,520
Capital Social	82,842	82,842	82,842	82,842	82,842
Pasivo + Patrimonio	327,911	289,779	336,464	338,731	338,510
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	70,172	77,971	97,822	98,832	96,407
Gastos Financieros	19,247	17,581	17,891	18,982	18,328
Margen Financiero Bruto	50,925	60,390	79,931	79,850	78,078
Provisiones para Créditos Directos	29,162	23,795	38,338	32,541	32,624
Margen Financiero Neto	21,763	36,595	41,593	47,308	45,454
Ingresos por Servicios Financieros	4,343	4,435	6,305	5,593	5,796
Gastos por Servicios Financieros	1,762	1,506	2,961	3,627	3,100
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	0	14,996	10,971	8,416	5,814
Margen Operacional	24,344	54,520	55,908	57,692	53,964
Gastos Administrativos	39,073	42,181	51,193	52,892	52,017
Margen Operacional Neto	-14,729	12,339	4,714	4,800	1,947
Provisiones, Depreciación y Amortización	4,116	5,393	5,406	4,100	4,393
Otros Ingresos y Gastos	22,472	-3,003	1,287	-199	-68
Resultado antes de Impuesto a la Renta	3,626	3,943	595	501	-2,515
Participación de Trabajadores					0
Impuesto a la Renta	2,843	2,751	133	395	-742
Resultado Neto del Ejercicio	783	1,192	462	106	-1,773

Fuente: SBS /Elaboración: PCR

Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Colocaciones Totales (S/ MM)	217,628	225,583	265,345	267,260	266,635
Cartera Directa Bruta (S MM)	217,570	225,525	265,301	267,260	266,635
Cartera Indirecta Bruta (S MM)	58	58	44	0	0
Normal (%)	80.5%	82.3%	83.6%	85.4%	85.4%
Con Problemas Potenciales (%)	5.2%	3.3%	3.3%	3.0%	4.1%
Deficiente (%)	4.0%	2.7%	1.9%	2.4%	3.2%
Dudoso (%)	6.7%	4.5%	3.6%	4.3%	4.4%
Pérdida (%)	3.6%	7.2%	7.7%	4.9%	2.9%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	8.5%	10.4%	9.0%	7.4%	5.8%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	5.6%	5.7%	5.5%	5.5%	5.3%
Cartera Deteriorada + Castigos / Créditos Directos + Castigos	14.4%	17.3%	21.0%	21.4%	21.8%
Cartera Crítica	14.3%	14.5%	13.1%	11.6%	10.5%
Cartera Crítica (Total Sistema)	8.6%	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	4.9%	2.2%	1.6%	2.1%	3.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.8%	2.5%	2.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	13.3%	12.6%	10.6%	9.5%	9.3%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	6.8%	7.0%	7.3%	8.0%	7.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	131.8%	104.2%	123.5%	122.7%	132.0%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	150.9%	153.4%	154.0%	159.9%	135.5%
Provisiones / Cartera Deteriorada	83.8%	86.4%	105.1%	95.1%	82.8%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	124.1%	123.1%	116.1%	110.1%	111.7%
Provisiones / Cartera Crítica	78.1%	75.2%	85.2%	78.1%	73.1%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	97.6%	90.8%	86.0%	90.2%	87.7%
Provisiones / Créditos Directos	11.2%	10.9%	11.2%	9.0%	7.7%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	8.4%	8.7%	8.5%	8.7%	8.9%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN (SBS) (%)	30.1%	13.0%	19.8%	20.7%	21.7%
Ratio de Liquidez MN (SBS) (Total Sistema)	25.4%	19.3%	17.3%	21.7%	19.9%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (%)	156.9%	360.5%	125.3%	83.6%	53.2%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (Total Sistema)	66.8%	100.0%	93.7%	111.7%	103.9%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	17.4%	18.5%	16.4%	16.5%	15.9%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	16.0%	17.1%	16.2%	16.8%	16.9%
Ratio de Capital Nivel 1	16.5%	17.9%	15.8%	15.8%	15.0%
Ratio de Capital Nivel 1 (Total Sistema)	14.0%	14.3%	13.6%	14.4%	14.7%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	3.17	2.67	3.18	3.2	3.23
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.89	5.58	5.34	5.38	5.05
Endeudamiento Patrimonial (veces)	4.08	3.41	4.08	4.11	4.25
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.76	4.86	4.57	4.44	4.32
Rentabilidad					
ROE (SBS)	1.2%	1.8%	0.7%	0.2%	-3.3%
ROE (SBS) (Total Sistema)	9.1%	14.8%	14.9%	14.4%	18.1%
ROA (SBS)	0.2%	0.4%	0.1%	0.0%	-0.6%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.6%	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	31.0%	46.9%	42.5%	47.9%	47.1%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	56.2%	58.8%	55.1%	54.7%	49.0%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-21.0%	15.8%	4.8%	4.9%	2.0%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	12.3%	17.1%	15.0%	15.9%	18.8%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	1.1%	1.5%	0.5%	0.1%	-1.8%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros (Total Sistema)	6.7%	10.1%	9.7%	9.7%	0.0%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	80.1%	74.9%	67.6%	69.5%	69.5%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	89.3%	85.1%	56.9%	54.3%	49.8%

Fuente: SBS /Elaboración: PCR