

## FINANCIERA CREDINKA S.A.

<b>Informe con EEFF al 30 de junio de 2019<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 26 de septiembre de 2019</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Carlos Vargas Bravo <a href="mailto:avargas@ratingspcr.com">avargas@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información Fecha de comité	dic-16 11/05/2017	dic-17 21/03/2018	jun-18 27/09/2018	dic-18 28/03/2019	jun-19 26/09/2019
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB
I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A.	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PEB:** 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.

**PE2:** Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE A y PE D inclusive y las categorías PE 2 y PE 3 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 constituye 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

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera de Credinka en "PEB" y del I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A. en "PE2". La decisión se sustenta en el soporte de los accionistas, traducido en los incrementos del capital social durante los últimos años. Asimismo, se considera la fortaleza de su posicionamiento en el segmento de microempresa así como una diversificación geográfica moderada, y la mejora en los indicadores de liquidez. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por los bajos niveles de desempeño operativo, la desmejora de calidad de cartera y la baja cobertura de los créditos deteriorados.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Respaldo de accionistas y experiencia en el core de negocio.** Financiera Credinka inició operaciones como CRAC Credinka, cuenta con 25 años de experiencia en el sistema financiero peruano, especializándose en el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa. Así también, cuenta con un respaldo financiero de su grupo económico, materializados a través de los aportes anuales para el crecimiento del capital social y el adelanto de la aplicación del plan de adecuación.
- **Mayor diversificación geográfica.** La Financiera tiene como estrategia incrementar su presencia a nivel nacional con una mayor diversificación geográfica, lo que viene logrando tanto por el crecimiento orgánico como inorgánico de la compañía. Así, la cartera que al 2014 estaba altamente concentrada en el departamento de Cusco (65.3%), al corte de evaluación está distribuida en 15 departamentos, entre los que destacan Cusco, Lima, Puno, Arequipa, Cajamarca y Apurímac.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

- **Mejora en los indicadores de liquidez.** Al cierre del primer semestre de 2019, se observa que los ratios de liquidez se ubicaron por encima de sus límites internos<sup>2</sup> y cumpliendo con los límites regulatorios establecidos por la SBS<sup>3</sup>, ascendiendo a 42.9% para ME y 21.0% para MN (vs jun-18: 238.4% y 15.4%, cada uno), este último mejoró a causa de las operaciones repo de moneda con el BCRP; así también, estos niveles de liquidez fueron establecidos internamente en 16.0% para el 2019.
- **Mejora del desempeño operativo vs. menor utilidad neta.** A junio 2019, Credinka mostró una mejora en sus resultados operacionales, los que crecieron en S/ 3.3MM, sin embargo, el resultado neto del ejercicio se mantuvo en terreno negativo (S/ -1.5MM), no cubriendo los gastos operativos del periodo a causa de los elevados gastos administrativos (50.7% de los ingresos operativos). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad anualizados se ubicaron en -13.0% y -1.9% para ROE y ROA, respectivamente (vs jun-18: -5.7% y -0.9%, para cada uno) a causa del nivel elevado de pérdidas al cierre del 2018 (S/ -18.0MM) arrastrados por la aplicación anticipada del plan de adecuación en dicho año.
- **Calidad de cartera vs. indicadores de cobertura ajustados.** En general se observan ligeros deterioros en los indicadores con respecto a la calidad de la cartera, con una cartera crítica y una cartera deteriorada ajustada por castigos de 5.8% y 8.5%, respectivamente, mayores en 0.3 y 1.8 p.p. en términos interanuales, esta última a consecuencia de la nueva política de castigos desde inicios del 2019. Pese a ello, los indicadores de cobertura se ubican en niveles ajustados, registrando una cobertura de cartera atrasada y deteriorada de 104.0% y 80.8%, respectivamente; ambos indicadores por debajo del promedio del sector (168.6% y 112.6%, cada uno) y de sus límites internos<sup>4</sup>.
- **Disminución en los indicadores de solvencia.** Al cierre del primer semestre de 2019, el indicador de apalancamiento se incrementó al ubicarse en 6.0 veces (+0.8 p.p. interanual) a consecuencia del retroceso en el patrimonio debido a la aplicación de la prima de capital adicional sobre resultados negativos al cierre del 2018 como parte de su adelanto de culminación del plan de adecuación durante dicho año; aunado a ello, el incremento en las obligaciones con el público como parte de su estrategia de fondeo. Por su parte, debido al vencimiento de la deuda subordinada, el ratio de capital global (RCG) se redujo a 14.6% (vs jun-18: 15.1%), alejándose del sector (17.4%), así también, el ratio de capital nivel 1 pasó de 12.7% en jun-18 a 12.9% al corte de evaluación a causa del ligero retroceso de los requerimientos por tipo de riesgo. Es de mencionar que se espera que mejore el RCG con la adquisición de deuda subordinada esperado a realizar en lo que resta del 2019.

#### 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, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

#### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre de los periodos 2014 - 2018. Estados Financieros no auditados a jun-18 y jun-19.
- **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 Activos.

#### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** La Financiera espera mejorar su cobertura de cartera atrasada con la mejora progresiva de la calidad de cartera, así como futuras provisiones voluntarias a realizar de ser necesarias. Así también, se espera que mejore sus indicadores de solvencia a través de adquisición de deuda subordinada y resultados positivos. Al respecto la clasificadora realizará el monitoreo de estos indicadores.

#### Hechos de Importancia

- El 21 de agosto de 2019, se informó sobre los resultados de la primera y segunda rueda de suscripción de acciones por aumento de capital por nuevos aportes, habiéndose suscrito 4,848,422 acciones nominativas representativas del capital social de la empresa por un valor nominal de S/ 1.00 y pagando por estas S/ 4,848,422.00, incrementando el capital social de S/ 152,518,157.00 a S/ 157,366,579.00. Dicho incremento de capital aún se encuentra en proceso de inscripción en Registros Públicos.
- El 8 de julio de 2019, se informó sobre la cancelación de la Segunda Emisión del I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A. – Serie A, habiendo procedido a cancelar el principal e intereses de la respectiva emisión.

<sup>2</sup> Límites internos: MN: 11.0% y ME: 27.0%.

<sup>3</sup> Límites regulatorios: MN: 8.0% y ME: 20.0%.

<sup>4</sup> 145.0% para cartera atrasada y 110.0% para deteriorada)

- El 26 de junio de 2019, mediante Sesión de Directorio, se aprobó la ratificación de los Señores José Fernando Romero Tapia y Richard Charles Webb Duarte, como presidente y vicepresidente del Directorio, respectivamente. Así también, la JGA aprobó el aumento de capital social hasta por S/ 5,000,000.00 mediante aportes dinerarios, creándose 5,000,000 de acciones de un solo tipo de valor nominal S/ 1.00. Finalmente, el Directorio aprobó la designación como sociedad de auditoría externa para el ejercicio 2019 a la empresa auditora Caipo y Asociados S.C.R.L., firma miembro de KPMG
- El 10 de junio de 2019, la Junta General de Accionistas nombró como miembros del Directorio a los Señores: José Fernando Romero Tapia, Diego Guillermo Guzmán Garavito y Víctor Mauricio Pinto Morante, mientras que como miembros independientes a: Luis Baba Nakao, Jorge Antonio Héctor Hugo Delgado Aguirre, Jacinta Hamann de Vivero y Richard Webb Duarte. Así también, se aprobó que la sociedad pueda contraer préstamos subordinados hasta por un monto de Veinte Millones de Dólares Estadounidenses o su equivalente en Soles. Se precisa que los referidos créditos subordinados no constituyen ofertas públicas primarias de valores, por lo que no están regulados por las normas del Mercado de Valores.
- El 28 de mayo de 2019, se comunica el nombramiento del Sr. Roberto Javier Gonzales Peralta, como nuevo Gerente General de Credinka, en reemplazo del Sr. José Fernando Romero Tapia.
- El 23 de marzo de 2019, se comunica la adquisición de acciones por parte del accionista DIVISO Grupo Financiero S.A. mediante compraventa 22,610 acciones de un accionista minoritario, a un precio de S/1.00 por acción, con lo cual eleva su participación hasta un 82.35%.
- El 15 de marzo de 2019, se emitió la convocatoria a la Junta General de Accionistas, en la que entre otros temas, se tratará la delegación en el Directorio de la facultad de comprometer la capitalización de utilidades durante el ejercicio 2019.
- El 22 de enero de 2019, mediante Sesión de Directorio, se aprobó el cambio del Gerente General Marco Antonio Gerardo González Aguayo, por el señor José Fernando Romero Tapia.
- El 21 de enero de 2019, se ratificó la aplicación total de la prima de capital, aprobada el 07.12.2018, contra resultados acumulados de la empresa, conforme obra en los estados financieros informados al 31.12.2018. Asimismo, se aprobó un aumento de capital social hasta por S/ 30,000,000.00 mediante nuevos aportes en efectivo.
- El 14 de enero de 2019 se aprobó la delegación en el Directorio de la facultad para acordar uno o varios aumentos de capital hasta por S/ 30,000,000 mediante nuevos aportes en efectivo. Asimismo, de conformidad con el Oficio 271-2019-SBS del 04 de enero de 2019, considerando los adecuados ratios patrimoniales y de solvencia que la Financiera presenta, así como el interés de la institución por culminar con el cumplimiento del Plan de Adecuación –PA (según Oficio N° 6295-2016-SBS del 18 de febrero de 2016) en el menor tiempo posible, el Directorio ha aprobado adelantar la aplicación del PA correspondiente a los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022, los mismos que se reflejan en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018.
- El 07 de diciembre de 2018 se aprobó la aplicación de la prima de capital por el monto de S/ 34,159,123 contra la cuenta Resultados Acumulados, producto de lo cual la cuenta Resultados Acumulados se reduce a partir de la fecha de S/ - 57,233,795 a un monto total de S/ - 23,074,672.
- El 27 de setiembre de 2018, una clasificadora local ratificó las calificaciones de Fortaleza Financiera y del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de la Financiera, en B- y 2, respectivamente.
- El 14 de setiembre de 2018, luego de la solicitud presentada por Financiera Credinka S.A., la Superintendencia de Mercado de Valores dispuso la exclusión del Registro Público del Mercado de Valores de los valores denominados "Primera Emisión del I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A.", correspondiente al "I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A."
- El 15 de agosto de 2018, se informó que el accionista Diviso Grupo Financiero adquirió mediante una operación extrabursátil 1,370 acciones de un accionista minoritario a un precio por acción de S/ 1.00.
- El 11 de julio de 2018 se colocó la serie A de la segunda emisión del I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A. por un monto de S/ 13.7MM a una tasa de 5.59% con vencimiento al 07/07/2019.
- El 21 de junio de 2018, se tomó conocimiento de que el accionista Diviso Grupo Financiero S.A. adquirió a través de una operación extrabursátil 22,610 acciones, acumulando el 82.34% de participación.

### **Contexto Económico**

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas. Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP<sup>5</sup> proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

<sup>5</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

INDICADORES	ANUAL					Junio 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

**Contexto Sistema**

A junio de 2019, el subsector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas y pequeñas empresas. 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 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/. 62,112 MM a jun-19, siendo mayor en 11.7% con respecto a jun-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.7% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.7% y 22.3%, respectivamente. Pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 52,670 MM al cierre del primer semestre 2019 (+11.5% vs jun-18).

**Colocaciones**

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 50,652 MM en el primer semestre (+11.6% vs jun-18 y +5.5% vs dic-18), manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. En detalle se tiene que, la expansión de las colocaciones directas estuvo liderada por los segmentos de pequeña empresa y consumo, los que crecieron en 10.9% y 22.6%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 33.5%, 34.5%, 18.1% cada uno, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativos con el 13.9% restante, dado que no forman parte del core del negocio.

**Morosidad**

La morosidad del subsistema microfinanciero en el primer semestre del año fue de 6.1%, siendo superior a la alcanzada en diciembre y junio 2018, periodos en los que el indicador se ubicó en 5.8% y 5.9%, respectivamente. En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs que se incrementó en 0.5 p.p. y por el peso en las colocaciones generó el alza de este indicador. Por otro lado, las CRACs también incrementaron de manera importante en 2.11 p.p., cerrando con un indicador de 6.9%, sin embargo, dada su ligera representatividad en las colocaciones totales (4.7%), no afectó en mayor medida el desempeño del subsistema.

**Depósitos**

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2014-2018) fue de 16.8%; así también a jun-19 se alcanzó una cifra de S/ 39,482 MM (+12.3% vs jun-18).

**Solvencia**

Al corte de evaluación se apreció niveles mixtos de Ratio de Capital Global en todos los subsectores, las financieras se ubicaron en 17.4%, las Edpyme en 17.6%, CMACs con 15.1%, CRACs 14.9% y MiBanco en 14.9% (vs jun-18: 17.5%, 19.0%, 14.9%, 13.7% y 14.8%, respectivamente).

**Rentabilidad**

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero alcanzados en el primer semestre del año 2019 mostraron una tendencia negativa en la mayoría de sus subsectores. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron 0.9% y 22.4% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al primer semestre 2018, asimismo, MiBanco y las CMACs tuvieron un retroceso de 5.7 p.p. y 1.1 p.p. interanual respectivamente. Cabe señalar que, las CRACs muestran una utilidad neta promedio negativa desde el periodo 2014, sin embargo, esta viene recuperándose progresivamente.

## Análisis de la institución

### Reseña

Financiera Credinka S.A. inició operaciones como Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. (CRAC Credinka S.A.). En el 2007 pasó a formar parte de NCF Grupo Financiero S.A., hoy DIVISO Grupo Financiero S.A. y en los años 2013 y 2014, entran a formar parte del accionariado los Fondos de Inversión especialistas en microfinanzas Danish Microfinance Partners K/S y Accion Gateway Fund LLC, respectivamente. Asimismo, en octubre de 2013 la SBS autorizó a la Edpyme Nueva Visión S.A. a operar como entidad financiera bajo la denominación de Financiera Nueva Visión S.A.; y en setiembre de 2015 se llevó adelante el proceso de escisión a través de la cual la Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. (CRAC Credinka) segregó un bloque patrimonial que fue absorbido por Financiera Nueva Visión S.A., cambiando su razón social a Financiera Credinka S.A. Posteriormente, en agosto de 2016 absorbe a CRAC Cajamarca.

La Financiera se encuentra regulada y supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), así como por el Banco Central de Reserva del Perú. Además, es miembro del Fondo de Seguros de Depósitos y de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú.

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Credinka S.A. tiene un nivel de desempeño aceptable<sup>6</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente<sup>7</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, elaborado con fecha 21.03.2018.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

#### ESTRUCTURA ACCIONARIA (A JUNIO 2019)

ACCIONITA	PAÍS	PARTICIPACIÓN
DIVISO Grupo Financiero S.A.	Perú	82.4%
Danish Microfinance Partners K/S	Dinamarca	8.2%
Accion Gateway Fund LLC	Estados Unidos	8.2%
Otros	Varios	1.2%
<b>Total</b>		<b>100.00%</b>

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por siete miembros, y es presidido por el señor José Fernando Romero Tapia, quien es Magíster en Administración de Empresas por la Universidad Adolfo Ibañez y por la Universidad de Ciencias Aplicadas y Máster en Dirección y Organización de Empresas por la Universidad Politécnica de Catalunya. Asimismo, el señor Romero es director de la Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV, Bolsa de Productos de Chile y vicepresidente de Diviso Grupo Financiero.

#### DIRECTORIO (A JUNIO 2019)

Nombre	Cargo	Áreas de especialización	Experiencia* (años)
Romero Tapia, José Fernando	Presidente	Economía, Administración de empresas, Mercado de Capitales	4
Web Duarte, Richard Charles	Vicepresidente	Economía	4
Baba Nakao, Luis	Director	Proyectos de inversión, Sistema Financiero	4
Guzmán Garavito, Diego Guillermo	Director	Microfinanzas	4
Delgado Aguirre, Jorge Antonio	Director	Administración de empresas, Sistema Financiero	4
Pinto Morante, Víctor	Director	Administración de empresas, Sist. Financiero y Mercado de Capitales	4
Hamann De Vivero, Jacinta	Directora	Economía	4

\*Se refiere al número de años de experiencia de la persona como miembro de un Directorio, ya sea de la propia organización o en otras organizaciones.

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

En cuanto a la plana gerencial de Financiera Credinka, en junio de 2019, el sr. Roberto Gonzales Peralta asumió el cargo de Gerente General, quien posee un MBA en dirección de empresas y Licenciado en Administración por la Universidad de Piura, con amplia trayectoria y experiencia en el sector financiero y microfinanzas, habiendo ocupado puestos importantes en instituciones como el BCP, MiBanco, Caja Arequipa y Financiera Compartamos.

#### PLANA GERENCIAL (A JUNIO 2019)

Nombre	Cargo
Gonzales Peralta, Roberto Javier	Gerente General
Van Dyck Arbulu, Ricardo César	Gerente de Riesgos
Vargas Apolinario, Andrés Vicente	Gerente de la División Legal
Torres Escalante, Manuel Augusto	Gerente de la División Comercial
Proaño Bernaola, Juan Carlos	Gerente de Operaciones y Procesos
Choy Chong, César Luis	Gerente de Administración y Finanzas
Béjar Alegría, Lilia	Oficial de Cumplimiento Normativo
Manrique Carbajal, Lourdes Inés	Gerente de Auditoría

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

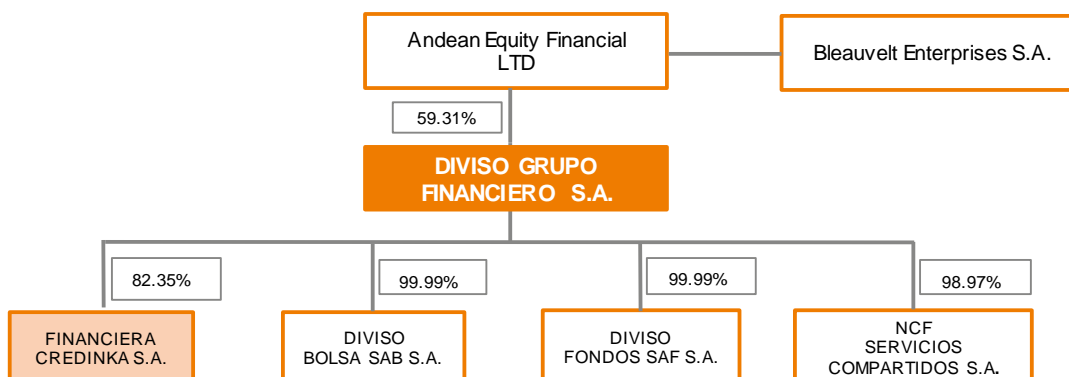
<sup>6</sup> Categoría RSE4 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>7</sup> Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

## Grupo Económico

La Financiera es respaldada a través de sus socios accionistas, no solo cuenta con la trayectoria y posicionamiento del Grupo Financiero DIVISO, sino que además está respaldada por dos importantes inversionistas en microfinanzas: Danish Microfinance Partners K/S, entidad establecida por el gobierno de Dinamarca para promover la actividad económica en países con mercados emergentes con un entorno positivo para las microfinanzas y Acción Gateway Fund LLC, entidad líder en microfinanzas con más de 40 años de experiencia en la industria financiera peruana enfocada en el crecimiento en las zonas rurales marginadas del Perú, y en el potencial para llevar a miles de nuevos clientes al sistema financiero formal. Diviso Grupo Financiero, por su parte, es un grupo económico de capitales peruanos con amplia experiencia en el mercado de capitales que gestiona activos por más de US\$ 700MM.

### ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO (A JUNIO 2019)



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

Financiera Credinka S.A. es una Institución Financiera especializada en créditos para la micro y pequeña empresa, banca personal e inserción de comunidades rurales al sistema financiero. La Financiera desarrolla sus actividades a través de 89 puntos de atención en 15 regiones del Perú: Arequipa, Moquegua, Tacna, Cusco, Puno, Apurímac, Ayacucho, Junín, Lima, Ancash, Lambayeque, La Libertad, Cajamarca, Ica y Huancavelica.

Sus operaciones van dirigidas básicamente a tres perfiles de público objetivo: (i) el microempresario con nulo o limitado acceso a la banca tradicional o que no forma parte del sistema financiero y que requiere capital de trabajo; (ii) el pequeño empresario formal que requiere de capital como impulso a sus operaciones o personas naturales que requieren dinero para solucionar una necesidad puntual; (iii) personas naturales y jurídicas con excedentes de dinero que buscan productos de ahorro e inversión rentables.

### Productos

Los principales productos crediticios de la Financiera son:

Sector urbano: Créditos Mype, consumo y empresarial; asimismo, servicios financieros como ahorros, cartas fianza y microseguros.

Sector periurbano: Créditos Mype, crédito personal y créditos convenios; asimismo, se fomenta el ahorro programado, la adquisición de microseguros y el uso de tarjetas de débito.

Sector rural: Los productos son Multifocidos, Crédito mujer y Agropecuario; asimismo, se fomenta el microahorro y los microseguros.

### Estrategias corporativas

El plan estratégico de Financiera Credinka S.A. está basado en cuatro perspectivas:

Financiero: Se tiene como objetivos tener una mayor solidez financiera para afrontar eventos externos e internos, competir adecuadamente y soportar eficientemente el negocio, así como ganar participación de mercado y alcanzar estándares competitivos. Reconversión de cartera de créditos para sostener mejores tasas y rentabilidad.

Cientes: Enfocada en incrementar la presencia de Credinka a nivel nacional, ampliar el portafolio de productos y servicios, mejorar la experiencia de atención del cliente y ofrecer propuestas de valor adecuado por segmento definido.

Proceso: Los objetivos son optimizar procesos y estructura organizacional. Cabe indicar que el año 2017 la compañía tomó la decisión de adquirir un core bancario especializado en microfinanzas con el objetivo de mejorar las operaciones y buscar agilidad, crecer estratégicamente en todos los segmentos, así como reducir costos; a junio 2019, dicho core ya se encuentra en la etapa final del proceso de implementación. Adicionalmente, durante el 2018, el departamento de Cobranzas y Recuperaciones ha implementado un Sistema de Administración de Cobranzas (SAC) el cual se ha implementado a partir del 2019.

Personas: Se busca potenciar capacidades de talento humano y definir y comunicar la cultura organizacional.

## Posición competitiva

Según tamaño de cartera directa, el sector microfinanciero peruano está liderado por MiBanco, quien es competencia directa de Credinka en todas las provincias donde opera la financiera. Credinka, según el rango de 39 empresas microfinancieras<sup>8</sup>, ocupa el puesto 13 con una participación de 1.7%. Aunque el nivel de competencia es bastante fuerte, según su modelo de negocio, zona de operación y estructura de créditos, sus competidores más cercanos y de mayor participación de mercado son CMAC Arequipa y CMAC Cusco, quienes ocupan el puesto 2 y 6 del *ranking* de microfinancieras con un *market share* de 9.6% y 5.7%, respectivamente.

Asimismo, los departamentos donde se concentran las colocaciones de Credinka son Cusco, Lima, Puno, Arequipa, Apurímac y Cajamarca. En el departamento de Cusco, la Financiera ocupa la posición 3 con un *market share* de 15.0%, en Lima se ubica en la posición 23 con 1.3% de participación, en Puno se ubica en el puesto 3 con 11.3%, por su parte en Arequipa se ubicó en el puesto 7 con un *share* de 3.5%, en Apurímac en la posición 3 con 15.7% de participación, y en Cajamarca en el puesto 5 con 5.9% de participación.

## Riesgos Financieros

---

### Riesgo de Crédito

Desde setiembre 2018, progresivamente se viene implementado un sistema de gestión de riesgo de crédito sustentado en el gobierno de la información, segmentación de clientes en función al riesgo, en el uso de la tecnología para la prospección, seguimiento y recuperación de clientes. El modelo de sobreendeudamiento interviene desde la fase de prospección (en la admisión) la misma que se retroalimenta del seguimiento de clientes sobre endeudados. Asimismo, en el proceso de evaluación y colocación incluye controles del número de entidades del ratio cuota ingreso.

### Calidad de la cartera

La cartera de créditos totales de la Financiera avanzó ligeramente (S/ +1.2MM vs jun-18) y se ubicó en S/ 840.4MM al cierre de jun-19. En detalle se tiene que el 99.5% estuvo conformado por colocaciones directas, las cuales avanzaron levemente (+2.9MM). Cabe mencionar que en el 2018 así como al primer semestre 2019, se mantuvo su estrategia sobre el reforzamiento para el cumplimiento de su política crediticia y mejoró su política de incentivos con lo cual se dedicó a afianzar los puntos más sólidos de la colocación de créditos (crecimiento con calidad de créditos).

Asimismo, en línea con su mercado objetivo al corte de la evaluación se mantiene una concentración en el segmento de pequeña empresa (48.8%), mientras que los segmentos de microempresa y créditos de consumo representaron el 22.5% y 16.0% del total, respectivamente. Por su parte, los préstamos a medianas empresas, hipotecarios, corporativos y a grandes empresas representaron el 6.7%, 4.1%, 1.9% y 0.1% restante. Es preciso mencionar que, en cuanto a crecimiento interanual, los créditos del tipo mediana empresa fue el de mayor avance (+29.3%), seguido por los créditos a microempresa y consumo, con 2.9% y 2.0%, respectivamente. Por su parte, los únicos sectores que mostraron cifras negativas fueron los créditos corporativos (-12.5%), hipotecarios (-10.0%), este último permanece con dicha tendencia debido a la decisión de la Financiera de salir de dicho rubro; y de pequeñas empresas (-2.8%). Cabe mencionar que, en cuanto al incremento en las colocaciones de créditos, este ha sido apoyado en parte a través de su estrategia de crecimiento inorgánico con una empresa de vehículos, aproximadamente en un 1.9% del total durante los últimos doce meses.

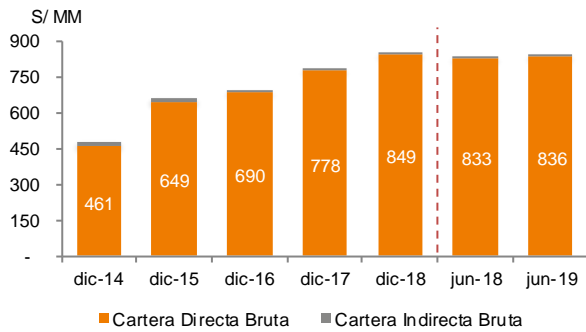
Al observar la división de los créditos directos por sector económico, se tiene que la Financiera presenta un portafolio medianamente diversificado dentro de 16 sectores, de los cuales, al corte de la evaluación, mantiene mayor representación en seis de estas: Comercio, el cual muestra una moderada concentración con una participación del 28.2%, agropecuario (12.6%), transporte y comunicaciones (11.4%), actividades inmobiliarias (6.4%), otros servicios (6.4%) y manufactura (6.2%). En esta línea, con respecto a jun-19, los avances más significativos estuvieron dados en agricultura, otros servicios y créditos a hogares privados, los que explicaron el 73.2% del crecimiento de las colocaciones comerciales. Es de destacar que a pesar de haber incrementado la concentración en los 10 y 20 principales clientes de forma ligera en comparación a la cartera total y patrimonio efectivo, estas participaciones aún se encuentran atomizados en línea con el enfoque microfinanciero. Es así que los 10 principales clientes representaron el 7.4% de la cartera directa y el 36.8% del patrimonio efectivo (jun-18: 6.2% y 29.3%, respectivamente), mientras que los 20 principales clientes representaron el 8.4% de la cartera y el 41.5% del patrimonio efectivo (jun-18: 7.3% y 34.2%, cada uno).

Por su parte, en la distribución de la cartera por zona geográfica se observó que la entidad sigue una línea de creciente diversificación gracias a las compras de cartera y fusiones y adquisiciones del periodo de estudio. Así, al cierre del primer semestre 2019 se tuvieron colocaciones en: Cusco (30.9%), Lima (20.0%), Puno (13.7%), Arequipa (10.2%), Cajamarca (8.2%) y Apurímac (6.5%). Así también, es relevante mencionar que en contraste con jun-18, los departamentos que más incremento mostraron fueron Puno (S/ +10.9MM) y Cajamarca (S/ +6.6MM).

---

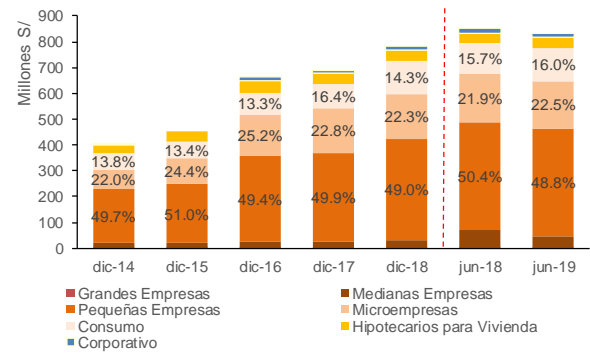
<sup>8</sup> Para el sector microfinanzas se consideró a MiBanco, todas las Financieras, CMAC, CRAC, y EDPYMES.

### EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS TOTALES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO

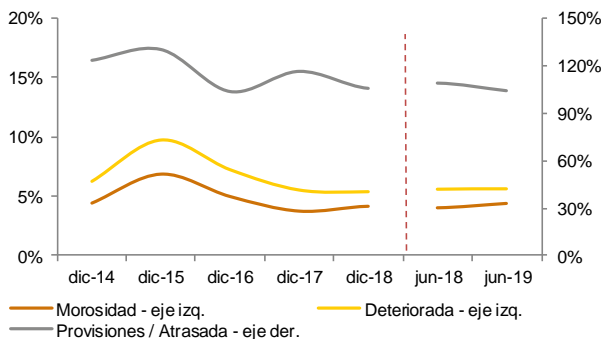


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se observa que la cartera deteriorada se mantuvo en 5.6% a jun-19, mientras que la cartera crítica se incrementó a 5.8% (+0.3 p.p. interanual); por su parte, los castigos de los últimos doce meses se ubicaron en S/ 25.9MM (S/ +15.9MM interanual) a raíz de la implantación de una nueva política de castigos desde inicios del 2019, en esta línea, la cartera deteriorada ajustada por castigos cerró en 8.5% (+1.8 p.p. vs jun-18). Finalmente, la morosidad registró un incremento de 0.4 p.p., explicada principalmente por el pase de un cliente refinanciado perteneciente al segmento de grandes empresas, a créditos atrasados (con un saldo de S/ 1.0MM y una garantía inmobiliaria por el valor del crédito); por lo que el indicador cerró en 4.1%.

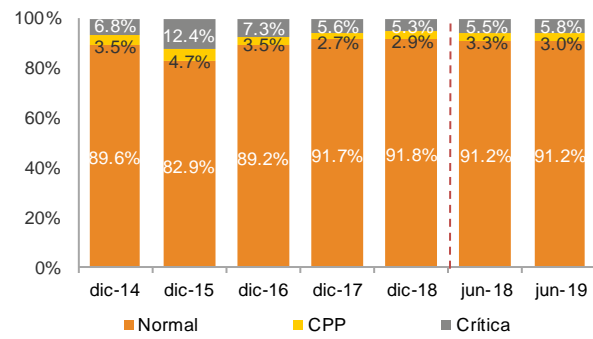
Por segmento, se aprecia que pequeña empresa (con concentración del 48.8%) mostró un ligero deterioro en su ratio de mora llegando a 5.0% (vs. jun-18: 4.9%) al corte de evaluación; aunado a ello, un incremento de cartera atrasada en el segmento hipotecario, siendo de 8.8% (vs. jun-18: 6.8%) como efecto de una menor base. Cabe señalar que tanto la cartera crítica como la mora, se mantienen aún por encima de sus límites internos<sup>9</sup>.

### EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y COBERTURA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### EVOLUCIÓN DE LA CARTERA CRÍTICA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Asimismo, la cobertura de la cartera se encuentra en niveles presionados, con un indicador de provisiones a cartera atrasada y deteriorada de 104.0% y 80.8% (vs jun-18: 108.7% y 77.7%) respectivamente, manteniéndose muy por debajo del promedio del sistema, el que cerró con indicadores de 168.6% y 112.6%, respectivamente. Cabe señalar que ambos indicadores de cobertura se encuentran por levemente por debajo de sus límites internos (106.6% para cartera atrasada y 83.3% para deteriorada). Es de mencionar que la Financiera espera elevar estos indicadores de cobertura de cartera con la mejora progresiva de la calidad de cartera y de manera complementaria a través de provisiones voluntarias de ser necesario para mantener el ratio de cobertura por encima de los niveles actuales.

### Riesgo de Liquidez

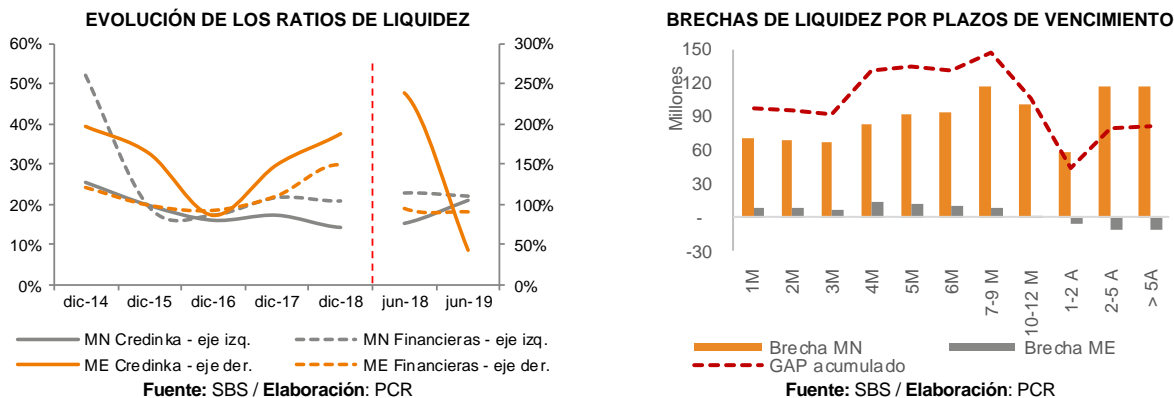
Para la gestión de riesgos de liquidez, Financiera Credinka establece un sistema de gestión que contempla la medición a través de modelos cuantitativos que deben ser retroalimentados periódicamente y sujetos a situaciones de estrés. Además, se prioriza la diversificación de fuentes de financiamiento estables para aminorar el riesgo de concentración ante cualquier situación potencial de iliquidez y el desarrollo continuo del negocio. Financiera Credinka utiliza los modelos regulatorios propuestos por la SBS y a la vez desarrolla modelos internos para medir su exposición a este riesgo, tales como (i) Modelo de Liquidez en Riesgo (LeR) y (ii) modelo de Escenario de Estrés Específico. Cabe mencionar que en el año 2017 se actualizó las políticas y manuales de riesgo de mercado y liquidez y se inició la emisión de reportes de control quincenal de los Indicadores de Crisis de Liquidez.

<sup>9</sup> Límite de Riesgo "Normal" de Cartera de Créditos: Morosidad Portafolio 4.0%, Cartera de Alto Riesgo 5.5%, cobertura por provisiones a cartera atrasada 145.0%, cobertura CAR 110.0%.



A junio 2019, los ratios de liquidez<sup>10</sup> se ubicaron en 21.0% para MN y 42.9% para ME (vs jun-18: 15.4% y 238.4%, cada uno), manteniéndose por encima de los límites internos<sup>11</sup> y cumpliendo con los límites regulatorios establecidos por la SBS<sup>12</sup>, como consecuencia de mayores captaciones de depósitos a plazo de personas naturales así como con operaciones repo de moneda con el BCRP, prestándose en soles y entregando dólares como colateral, por lo que el ratio en MN se incrementó, reduciendo el de ME. Así también estos niveles de liquidez fueron establecidos internamente en mínimo 16.0% para el 2019. En el caso del ratio de inversiones líquidas<sup>13</sup>, éste se ubicó en 14.0% para MN al corte de la evaluación, cumpliendo el límite interno (6.5%) y el límite regulatorio (5.0%). Finalmente, el ratio de cobertura de liquidez se situó en 131.3% para MN y 110.0% para ME, cumpliendo con el límite interno (102.5% para 2019), y el límite regulatorio (100% para 2018). Cabe mencionar que la Financiera cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras internacionales por un monto de USD 28.2MM.

Con relación al calce de liquidez por plazos de vencimiento, las posiciones de Financiera Credinka en MN presentaron brechas acumuladas positivas para todos los periodos, mientras que en las posiciones en ME se presentaron brechas acumuladas negativas no significativas del primer al quinto año; asimismo, en el acumulado de ambas monedas se presentan brechas positivas para todos los periodos.



A junio de 2019, el activo total de la Financiera se incrementó en S/ 23.0MM como consecuencia de un incremento interanual del activo disponible (S/ +22.0MM), de los cuales, debido principalmente al avance de los fondos restringidos con el BCR por operaciones de Repo de Monedas por un total de S/ 35.8 MM, aunado a ello, el incremento de la caja por S/ 11.7MM y contrarrestado por la reducción en las cuentas corrientes por S/ -24.6MM. En línea con este crecimiento, la cartera de créditos contribuyó ligeramente (S/ +2.9MM), sin embargo, estuvieron compuestos principalmente por créditos atrasados (S/ +3.3MM), seguido por créditos vigentes (S/ +2.5MM) y contrarrestados por créditos refinanciados (S/ -2.8MM).

Por el lado del pasivo, éste ascendió a S/ 908.2MM al cierre del primer semestre 2019, debido principalmente al incremento en las obligaciones con el público por S/ +43.3MM, ocasionado por un incremento en los depósitos a plazo (82.0% de las obligaciones), aunado a ello, un importante aumento en las cuentas por pagar por S/ +36.0MM, ocasionado por el incremento en las operaciones Repo de Monedas con el BCRP; por su parte, las obligaciones en circulación no subordinadas (Certificados de Depósitos) contribuyeron con S/ +12.9MM. En contraste, los depósitos del sistema financiero y organismos internacionales se redujeron en S/ -36.5MM. Así también, los adeudos y obligaciones financieras, las cuales representan el 15.7% del activo total, retrocedieron en S/ -21.0MM, debido a vencimientos de adeudos con Oikocredit y Global Commercial.

Cabe mencionar que las obligaciones con el público representan la principal fuente de fondeo de Credinka, con el 60.8% del activo total. Respecto a la concentración por depósitos, los principales 10 y 20 clientes representan el 7.4% y 8.4% del total de créditos (jun-18: 6.2% y 7.3%), respectivamente.

Por su parte, los adeudos y obligaciones financieras, las cuales representan el 15.7% del activo total, están compuestos en un 55.7% por deudas con organismos internacionales, las que corresponden a obligaciones con Microfinance Enhancement Facility (53.2%), créditos subordinados con Triodos (22.0%), ResponsAbility (17.7%) y la Corporación Andina de Fomento (7.1%); en un 44.3% por adeudos con instituciones financieras del país, los que corresponden principalmente a los contratos de canalización de recursos suscritos con COFIDE a través de líneas crédito con el Fideicomiso Fondemi, Microfinanzas Puno, Multisectorial NS y MiVivienda.

<sup>10</sup> Ratio de liquidez: activos líquidos / pasivos de corto plazo.

<sup>11</sup> Límites internos: MN: 11.0% y ME: 27.0%.

<sup>12</sup> Límites regulatorios: MN: 8.0% y ME: 20.0%.

<sup>13</sup> Ratio de inversiones líquidas: (depósitos *overnight* BCRP + depósitos a plazo BCRP + valores representativos de deuda emitidos por el BCRP y Gobierno Central + valores representativos de deuda emitidos por Gobiernos del Exterior) / activos líquidos.

Cabe señalar que las variaciones en los tipos de fondeo (obligaciones con el público y adeudos) van acorde al plan estratégico de la empresa. Así, de acuerdo con lo planificado por la financiera, el 2018 fue dedicado a crecer principalmente en obligaciones con el público, el cual se enfocó en depósitos a plazo de 1 y 2 años del segmento *retail* para de esta manera reducir el costo financiero y evitar concentración. Estrategia que se ha venido aplicando en su mayoría hasta el cierre del primer semestre del 2019, el cual se espera que se vea reforzado por nuevos servicios digitales para mejorar el servicio de sus clientes. Respecto al saldo de adeudos, se espera un incremento por la obtención de préstamos subordinados durante el segundo semestre a fin de compensar la reducción mencionada previamente.

### Riesgo de Mercado

La Gerencia de Riesgos, a través del Departamento de Riesgo de Mercado y Gestión de Capital, realiza el seguimiento periódico de las posiciones expuestas a riesgos de tasa de interés y tipo de cambio. Para el cumplimiento de estas exposiciones la Unidad ejecuta las siguientes actividades:

- Gestión y control de límites mediante el tablero de control por factores de riesgos cuantificables.
- Seguimiento y monitoreo diario de la posición de cambio global y operaciones de cambio.
- Aplicación del modelo interno de VaR de Tipo de Cambio y seguimiento de las diferencias de cambio mensuales.
- Realización del modelo interno de brechas de tasa de interés y medición de la sensibilidad del valor patrimonial a través del GAP de duración.
- Ejecución del Modelo regulatorio de brechas de tasa de interés e indicadores de riesgos (GER y VPR).

A junio de 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 0.01MM, compuesto en su totalidad por requerimiento para riesgo de cambiario y presentando una reducción interanual de S/ -0.06MM, representando así, el 0.01% del requerimiento de patrimonio efectivo total de Credinka.

### Riesgo cambiario

La Financiera maneja el riesgo cambiario de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en los tipos de cambio. Asimismo, la Financiera mide su rendimiento en soles, de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del sol afectaría de manera positiva el estado de situación financiera de la Financiera. Al corte de evaluación la Financiera tiene una exposición al riesgo cambiario reducida, su posición global en moneda extranjera cerró jun-19 en S/ 0.15MM (0.1% del Patrimonio Efectivo), dentro de los límites regulatorios<sup>14</sup> y sus límites internos.<sup>15</sup>

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)							
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
a. Activos en ME	110,16	122.58	127.74	123.97	139.88	140.75	124.67
b. Pasivos en ME	109.77	123.29	121.52	128,10	139.65	141.48	124.52
c. Posición Contable en ME (a - b)	0.39	-0.72	6.22	-4.13	0.23	-0.73	0.15
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en ME	0	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c + d + e)	0.39	-0.72	6,22	-4.13	0.23	-0.73	0.15
g. Posición Global en ME/ Patrimonio efectivo	0.4%	-0.5%	4.7%	-2.5%	0.1%	-0.4%	0.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de interés

Para la identificación del riesgo estructural de tasa de interés, se emplea el análisis de brechas, la diferencia entre activos, pasivos y las posiciones activas o pasivas en derivados que son sensibles a las tasas de interés en un determinado periodo de evaluación, como medida de la exposición del balance a las fluctuaciones de las tasas de interés de mercado. Por otro lado, de acuerdo a las políticas vigentes, el Departamento de Tesorería está autorizado a operar en instrumentos representativos de deuda, principalmente del Gobierno Central, Banco Central de Reserva del Perú y Privados.

Cabe mencionar que la exposición de la Financiera a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés, básicamente por sus adeudados y obligaciones financieras. Credinka no ha contratado instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo, el cual es minimizado manteniendo sus adeudados y obligaciones financieras a tasas de interés fijas. Cabe mencionar que no hubo requerimiento patrimonial por riesgo de tasa de interés al cierre del primer semestre 2019.

### Riesgo Operacional

La Gestión de Riesgo Operacional de Financiera Credinka ha venido aplicando las exigencias de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's, considerando la información recopilada de los Indicadores Clave de Riesgo, mantenimiento y recolección de los eventos de pérdida, y evaluación del desempeño de los Oficiales de Gestión Integral de Riesgos en el sistema de incentivos, a fin de continuar con las buenas prácticas de Gestión y supervisión de Riesgos Operacionales.

La política para la gestión de riesgo operacional incorpora los principios enunciados en el documento "Buenas Prácticas para la Gestión y Supervisión del Riesgo Operacional" emitida por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria en febrero de

<sup>14</sup> Sobreventa < 10% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 50% del Patrimonio Efectivo.

<sup>15</sup> Sobreventa < 5% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 10% del Patrimonio Efectivo

2003, dicha política es revisada y actualizada anualmente, y se aplica a todos los colaboradores de Financiera Credinka, siendo el responsable del proceso el Jefe de Riesgo Operacional.

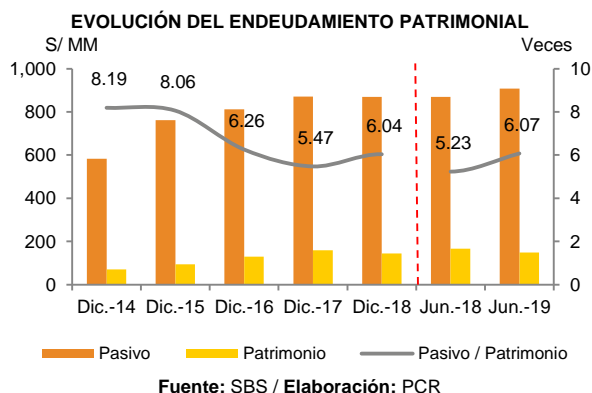
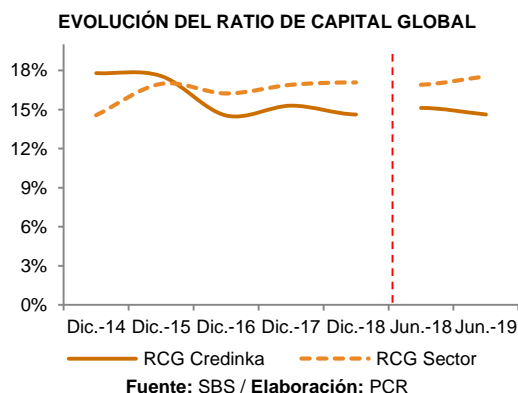
Al cierre de junio 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional ascendió a S/ 18.0MM, siendo ligeramente menor en 1.9% al requerimiento de jun-18; y representando el 15.5% del total del requerimiento (jun-18: 15.6%).

## Riesgo de Solvencia

Al corte de la evaluación, el patrimonio de la Financiera retrocedió en 9.9% interanualmente, a raíz de la aplicación en su totalidad de la prima de capital adicional ascendente a S/ 34,159,123 del 7 de diciembre de 2018 contra los resultados acumulados como parte de interés de la empresa por adelantar y culminar el plan de adecuación correspondiente a dicho año.

Por su parte, a junio 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo se redujo ligeramente (S/ -1.5MM vs jun-18) debido a la reducción leve en cada uno de los requerimientos por tipo de riesgo (crédito, mercado y operacional), así mismo, el patrimonio efectivo se redujo en S/-8.1MM contra jun-18, principalmente por el vencimiento de la deuda subordinada (-42.0%). Como resultado, el ratio de capital global de Financiera Credinka se ubicó en 14.6% a jun-19 (-0.5 p.p. vs jun-18), por lo que se ha visto alejado del promedio de las empresas financieras, que fue de 17.4%. En contraste, el ratio de capital nivel 1 pasó de 12.7% en jun-18 a 12.9% al corte de evaluación.

Finalmente, en cuanto al endeudamiento, Credinka presenta un ratio de pasivo a patrimonio de 6.04 veces, superior al 5.23 veces del cierre de jun-18, originado principalmente por un retroceso en el patrimonio y un incremento en el pasivo ya mencionados anteriormente.



## Resultados Financieros

A junio 2019, Credinka incrementó en 6.5% interanualmente sus ingresos financieros, ubicándose en S/ 94.0MM, impulsado principalmente por los ingresos por intereses derivados de la cartera de créditos directos, los que se incrementaron en 6.6% por un incremento de las tasas activas. En cuanto a los gastos financieros, estos se incrementaron ligeramente en 3.0% con respecto a jun-18, ascendiendo a S/ 26.5MM, a razón de los incrementos en las obligaciones con el público, así como el avance ligero de las tasas pasivas. En esta línea, el margen bruto se incrementó en 8.0% (S/ +5.0MM). Sin embargo, a raíz del deterioro leve de la cartera crítica, las provisiones por créditos directos mostraron un avance importante de S/ +5.6MM, por lo cual el margen financiero neto se redujo en 1.3% y pasó representar el 54.6% de los ingresos por intereses en jun-18 a 50.6% al corte de la evaluación.

Por su parte, al cierre del primer semestre de 2019, si bien no se evidenciaron movimientos significativos en las cuentas de ingresos y gastos por servicios financieros, se presentaron utilidades por venta de cartera por S/ 0.51MM (S/ +3.7MM vs jun-18), ocasionando un incremento en el margen operacional hasta ubicarse en S/ 50.9MM (S/ +3.3MM), por lo cual pasó a representar el 54.1% en jun-18 de los ingresos operativos<sup>16</sup> a 52.1% a jun-19. Empero, a raíz del incremento de los gastos administrativos en 11.2% a causa de los mayores servicios recibidos por terceros (S/ +4.1MM), consumiendo el 50.7% de los ingresos operativos, ocasionó que el margen operacional neto se redujera en S/ -1.7MM y se ubicara en S/ 1.6MM.

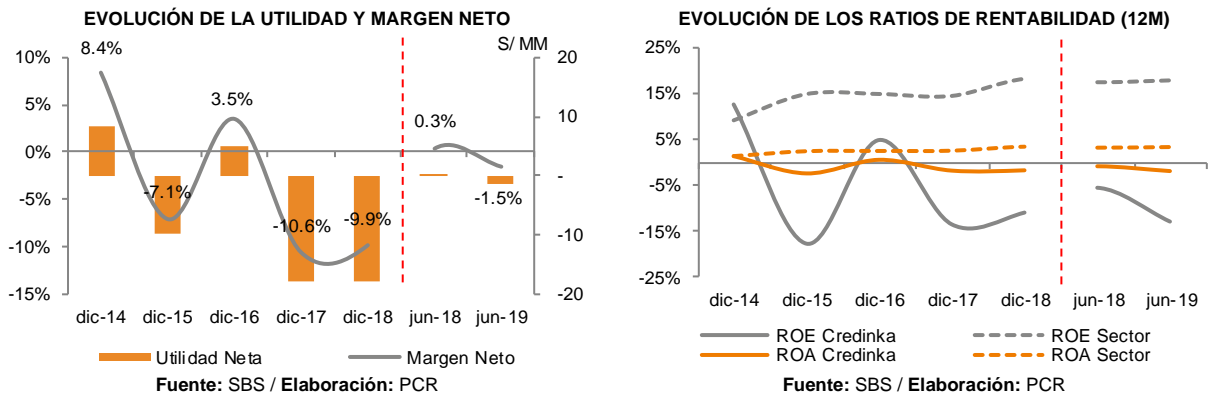
Consecuentemente los ratios de eficiencia de operativa con relación al margen financiero total y bruto se ubican en 74.1% y 77.2% cada uno, encontrándose por encima del sector, 48.5% y 54.8% respectivamente.

Finalmente, dado que los gastos por provisiones, depreciación y amortización se ubicaron en S/ 3.0MM, los resultados netos se mantienen aún en terreno negativo, ubicándose en S/ -1.5MM (vs jun-18: 0.3MM), obteniendo un margen neto<sup>17</sup> de -1.5% a jun-19 (vs jun-18: 0.3%); así también, esto originó que los indicadores de rentabilidad anualizados se ubicaran en -13.0% y -1.9% para ROE y ROA, respectivamente (vs jun-18: -5.7% y -0.9%, para cada uno) a causa de las pérdidas del ejercicio al cierre del 2018 por S/-18.0MM por el adelanto del plan de adecuación en dicho año.

<sup>16</sup> Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + Utilidad por venta de cartera.

<sup>17</sup> En términos anualizados, el margen neto se ubicó en -10.2% (vs jun-18: -4.8%)

Es de mencionar que en los últimos meses del 2018, la Financiera decidió adelantar la aplicación del plan de adecuación contable, el cual consiste en el reconocimiento como gasto, operaciones de los años 2011 al 2013 en un plazo máximo de 10 años el cual debe ser acortado en tanto la Financiera esté en capacidad de generar utilidades, que correspondía a los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022<sup>18</sup>.



### Instrumentos Clasificados

#### I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A.

El programa tendrá un monto máximo en circulación de S/ 100.0MM, a ser emitidos a través de una o más emisiones individuales y tendrá un plazo de 6 años contando a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), que aconteció en el mes de agosto de 2017. Los CDN's se encuentran respaldados por garantías genéricas sobre el patrimonio del Emisor. No existen Garantías Específicas. El íntegro (100%) de los recursos obtenidos por el Programa serán destinados a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del emisor. Actualmente no se tienen emisiones vigentes.

#### CARACTERÍSTICAS DEL 1ER PROGRAMA DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS NEGOCIABLES

	Primera Emisión	Segunda Emisión
<b>Monto máximo en circulación</b>	S/ 10.0MM	S/ 90.0MM
<b>Moneda</b>	Soles	Soles
<b>Plazo</b>	No mayor a 270 días	No mayor a 360 días

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

#### EMISIONES VIGENTES (AL 30 DE JUNIO DE 2019)

EMISIÓN	SERIE	MONTO EN CIRCULACIÓN	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
2*	A	S/ 13.7MM	5.59%	360 días	11/07/2018	07/07/2019

\* Emisión cancelada con fecha 8 de junio de 2019. Se pagó intereses y capital.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>18</sup> Dicho acuerdo fue aprobado por la SBS y publicado según hecho de importancia del 14 de enero de 2019.

## Anexos

FINANCIERA CREDINKA S.A. (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>Activos</b>							
Disponible	154,764	179,504	154,959	173,066	117,719	138,748	161,187
Inversiones Netas de Provisiones	23,259	6,388	30,456	13,431	2,410	2,672	2,178
Créditos Netos	436,061	589,056	652,610	742,169	810,512	795,389	796,745
Vigentes	432,178	586,251	639,721	734,433	803,328	786,681	789,146
Refinanciados y Reestructurados	8,564	18,464	15,646	14,112	10,700	13,326	10,522
Atrasados	20,352	44,723	34,320	29,003	35,194	33,442	36,695
Provisiones	-25,033	-58,034	-35,502	-33,669	-32,816	-36,074	-36,302
Intereses y Comisiones no Devengados	0	-2,348	-1,575	-1,710	-1,602	-1,700	-1,471
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	633	6,659	1,891	4,597	8,191	8,191	10,208
Rendimientos por Cobrar	6,951	15,625	9,483	12,809	14,267	11,880	15,188
Bienes Realizables	0	0	421	2,164	272	397	505
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	23,335	27,524	16,913	18,930	17,271	18,520	15,079
Otros Activos	9,821	31,316	74,008	62,466	42,642	58,871	56,583
<b>Activo</b>	<b>654,824</b>	<b>856,073</b>	<b>940,740</b>	<b>1,029,633</b>	<b>1,013,284</b>	<b>1,034,667</b>	<b>1,057,673</b>
Activos Productivos	593,199	742,796	779,771	874,208	919,752	927,919	917,020
Activos Improductivos	61,625	113,276	160,969	155,425	93,531	106,748	140,653
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el Público	381,264	494,157	545,432	578,447	618,561	599,344	642,593
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	74,641	82,801	97,611	98,697	96,330	94,241	96,683
Depósitos a Plazo	289,563	395,687	431,888	464,361	508,638	490,666	526,633
Depósitos Restringidos	16,993	15,619	15,905	15,374	13,551	14,407	19,256
Otras Obligaciones	68	50	28	14	42	29	22
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	63,459	43,609	26,500	0	6,500	46,500	10,000
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	122,127	200,377	211,110	248,327	199,124	187,595	166,560
Cuentas por Pagar	4,568	8,978	8,100	8,595	11,731	10,624	46,575
Intereses y Otros Gastos por Pagar	10,593	13,084	18,160	23,512	25,592	23,659	28,209
Otros Pasivos	1,105	1,082	1,637	2,120	1,343	867	1,280
Provisiones	448	252	138	72	73	116	66
<b>Pasivos</b>	<b>583,564</b>	<b>761,538</b>	<b>811,076</b>	<b>870,611</b>	<b>869,305</b>	<b>868,705</b>	<b>908,163</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>71,260</b>	<b>94,535</b>	<b>129,664</b>	<b>159,022</b>	<b>143,979</b>	<b>165,962</b>	<b>149,510</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>654,824</b>	<b>856,073</b>	<b>940,740</b>	<b>1,029,633</b>	<b>1,013,284</b>	<b>1,034,667</b>	<b>1,057,673</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos por intereses	99,024	138,626	144,684	167,059	181,627	88,198	93,971
Gastos por intereses	29,073	43,803	46,369	51,756	52,385	25,689	26,464
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>69,951</b>	<b>94,823</b>	<b>98,315</b>	<b>115,303</b>	<b>129,242</b>	<b>62,509</b>	<b>67,507</b>
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	11,033	24,197	30,552	29,447	34,797	14,378	19,997
<b>Margen financiero neto</b>	<b>58,918</b>	<b>70,625</b>	<b>67,763</b>	<b>85,856</b>	<b>94,445</b>	<b>48,131</b>	<b>47,510</b>
Ingresos por servicios financieros	2,000	1,773	1,716	1,527	6,075	2,875	3,251
Gastos por servicios financieros	416	543	674	596	598	286	401
Venta de cartera	-	-	-469	-6,686	-13,978	-3,150	511
<b>Margen operacional</b>	<b>60,503</b>	<b>71,855</b>	<b>68,336</b>	<b>80,100</b>	<b>85,944</b>	<b>47,570</b>	<b>50,871</b>
Gastos de administración	46,173	74,963	88,639	97,948	97,380	44,355	49,316
<b>Margen operacional neto</b>	<b>14,329</b>	<b>-3,108</b>	<b>-20,303</b>	<b>-17,848</b>	<b>-11,436</b>	<b>3,215</b>	<b>1,555</b>
Depreciación, amortización y provisiones	3,219	5,683	6,089	6,359	6,533	3,266	2,965
Otros ingresos y gastos, neto	1,037	-3,149	21,408	4,691	1,223	514	-208
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta</b>	<b>12,147</b>	<b>-11,940</b>	<b>-4,984</b>	<b>-19,515</b>	<b>-16,746</b>	<b>463</b>	<b>-1,618</b>
Impuesto a la renta	3,833	-2,073	-10,038	-1,728	1,206	161	-143
<b>Utilidad (pérdida) neta del año</b>	<b>8,315</b>	<b>-9,867</b>	<b>5,054</b>	<b>-17,787</b>	<b>-17,952</b>	<b>303</b>	<b>-1,475</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<b>Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
Colocaciones Totales (S/ M)	475,791	660,999	698,821	783,663	854,496	839,138	840,377
Cartera Directa Bruta (S M)	461,094	649,438	689,687	777,548	849,223	833,449	836,363
Cartera Indirecta Bruta (S M)	14,697	11,560	9,134	6,115	5,273	5,689	4,014
Normal (%)	89.6%	82.9%	89.2%	91.7%	91.8%	91.2%	91.2%
Con Problemas Potenciales (%)	3.5%	4.7%	3.5%	2.7%	2.9%	3.3%	3.0%
Deficiente (%)	1.6%	2.1%	2.2%	1.5%	1.3%	1.3%	1.4%
Dudoso (%)	2.4%	6.0%	2.8%	1.9%	1.9%	1.9%	2.1%
Pérdida (%)	2.9%	4.4%	2.4%	2.3%	2.1%	2.3%	2.3%
<b>Calidad de activos</b>							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.4%	6.9%	5.0%	3.7%	4.1%	4.0%	4.4%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	12.6%	5.7%	5.5%	5.5%	5.3%	5.5%	5.3%
(Cartera Deteriorada + castigos) / (Créditos Directos + castigos)	7.3%	15.0%	15.6%	7.0%	6.6%	6.7%	8.5%
Cartera Crítica	6.8%	12.4%	7.3%	5.6%	5.3%	5.5%	5.8%
Cartera Crítica (Total Sistema)	17.5%	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%	10.0%	10.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.9%	2.8%	2.3%	1.8%	1.3%	1.6%	1.3%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.4%	1.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.5%	2.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	6.3%	9.7%	7.2%	5.5%	5.4%	5.6%	5.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	15.0%	7.0%	7.3%	8.0%	8.0%	8.0%	7.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	123.0%	129.8%	103.4%	116.1%	105.4%	108.7%	104.0%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	75.2%	153.4%	154.0%	159.9%	167.9%	162.9%	168.6%
Provisiones /Cartera Deteriorada	86.6%	91.8%	71.1%	78.1%	80.9%	77.7%	80.8%
Provisiones /Cartera Deteriorada (Total Sistema)	63.2%	123.1%	116.1%	109.2%	111.7%	111.2%	112.6%
Provisiones / Créditos Directos	-5.4%	-8.9%	-5.1%	-4.3%	-3.9%	-4.3%	-4.3%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	9.5%	8.7%	8.5%	8.7%	8.9%	8.9%	8.9%
<b>Liquidez</b>							
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	25.4%	19.7%	16.1%	17.4%	14.4%	15.4%	21.0%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	52.3%	19.3%	17.3%	21.7%	20.9%	22.9%	22.1%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	196.8%	163.1%	86.3%	149.1%	187.6%	238.4%	42.9%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	122.1%	100.0%	93.7%	111.7%	150.0%	96.1%	91.9%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	23.6%	19.7%	13.5%	14.5%	14.0%	13.8%	13.8%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces) (Total Sistema)	26.0%	14.2%	14.0%	14.0%	12.3%	11.4%	12.9%
Colocaciones Brutas / Oblig. con el Público (veces)	120.9%	131.4%	126.4%	134.4%	137.3%	139.1%	130.2%
Colocac. Brutas / Oblig. con el Público (veces) (Total Sistema)	206.1%	191.5%	184.0%	175.0%	172.9%	171.4%	171.2%
<b>Solvencia</b>							
Ratio de Capital Global	17.8%	17.6%	14.5%	15.3%	14.6%	15.1%	14.6%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	14.6%	17.0%	16.2%	16.9%	17.1%	16.9%	17.6%
Ratio de Capital Nivel 1	11.4%	11.4%	10.1%	12.5%	12.6%	12.7%	12.9%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	9.31	6.54	5.82	5.89	5.21	5.20	5.21
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	6.72	5.58	5.34	5.38	5.05	4.92	5.03
Endeudamiento Patrimonial (veces)	8.19	8.06	6.26	5.47	6.04	5.23	6.07
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	7.62	4.86	4.57	4.42	4.32	4.39	4.51
<b>Rentabilidad</b>							
ROE F. Credinka Anualizado	12.5%	-17.8%	4.7%	-13.6%	-11.1%	-5.7%	-13.0%
ROE Sistema	-6.2%	14.8%	14.8%	14.4%	18.1%	17.4%	17.8%
ROA F. Credinka Anualizado	1.4%	-2.4%	0.6%	-1.8%	-1.8%	-0.9%	-1.9%
ROA Sistema	-0.7%	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.2%	3.3%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	59.5%	50.9%	46.8%	51.4%	52.0%	98.5%	50.6%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	48.9%	58.8%	55.1%	54.7%	55.4%	56.8%	52.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	14.5%	-2.2%	-14.0%	-10.7%	-6.3%	3.6%	1.7%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	-0.1%	17.1%	15.0%	15.9%	21.2%	20.7%	19.8%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	8.4%	-7.1%	3.5%	-10.6%	-9.9%	0.3%	-1.6%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros (Total Sistema)	-4.3%	10.1%	9.7%	9.7%	12.8%	12.5%	12.1%
<b>Eficiencia</b>							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	68.7%	84.1%	95.4%	89.5%	73.3%	72.9%	74.1%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	82.0%	58.1%	56.9%	54.3%	50.3%	50.4%	48.5%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	70.2%	85.2%	96.4%	90.2%	80.1%	72.9%	77.2%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Total Sistema)	82.4%	62.0%	61.5%	58.8%	56.1%	54.8%	54.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR