

FINANCIERA CREDINKA S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019¹	Fecha de comité: 27 de marzo de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis		
Carlos Vargas Bravo avargas@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic19
Fecha de comité	11/05/2017	21/03/2018	28/03/2019	26/09/2019	27/03/2020
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, avance en los indicadores de liquidez y la mejora en los procesos de admisión y seguimiento de riesgo. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por los bajos niveles de desempeño operativo, calidad de cartera y 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.
- **Mayor diversificación geográfica y mejora de procesos.** 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. Aunado a ello, durante el 2019, la financiera dirigió un porcentaje importante de sus esfuerzos en implementar diversos macroprocesos que impactan al negocio, tales como: Colocaciones, Captación de pasivos, Gestión de Cobranzas y Atención al cliente. Optimizando así las actividades de los procesos.

¹ EEFF 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 internos² y cumpliendo con los límites regulatorios establecidos por la SBS³, ascendiendo a 36.8% para ME y 20% para MN (vs dic-18: 187.6% y 14.4%, cada uno), este último mejoró debido a los mayores fondos interbancarios a pesar del incremento en las captaciones en depósitos a plazo con personas naturales; así también, estos niveles de liquidez fueron establecidos internamente en 16.0% para el 2019. Por su parte, el ratio de cobertura de liquidez para MN y ME se ubicaron en 149.2% y 107%, respectivamente, estando ambos por encima del límite regulatorio (100%).
- **Desempeño e indicadores de rentabilidad.** Al corte de la evaluación, mostró mejora en los resultados operacionales (+16.4MM), ubicándose en S/ 102.3MM, a causa principal de la culminación del plan de adecuación, los cuales redujeron los gastos en S/ 11.2MM; aunado a ello, el ligero avance de los ingresos financieros (S/ +8.6MM) por mayores tasas activas, pudiendo así cubrir sus gastos administrativos por S/ 94.6MM (48.7% de los ingresos operativos). En consecuencia los resultados netos fueron positivos (S/ 55M) nuevamente desde 2016. En esta línea, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en 0.04% y 0.01% para ROE y ROA, respectivamente (vs dic-18: -11.1% y -1.8%, para cada uno).
- **Calidad de cartera vs indicadores de cobertura ajustados.** Debido al cambio en la estrategia de la Financiera orientándose a segmentos de menor cuantía con mayores tasas de interés los indicadores de calidad de cartera al cierre del 2019 tuvieron un ligero incremento; así, el ratio de morosidad se ubicó en 4.7% (+0.6 p.p.), la cartera deteriorada en 6.2% (+0.8 p.p.), la crítica en 6.1% (+0.8p.p.) y la mora ajustada en 9.8% (+3.2 p.p.), este último a causa de la nueva política de castigos desde inicios del 2019. Así mismo, los indicadores de cobertura, si bien se encuentran por debajo del sector (175.2% y 116.4%, cada uno) y a niveles ajustados de acuerdo con sus políticas internas, estos han mejorado levemente comparados con el cierre del 2018 ubicándose en 107.6% y 81.9% (vs dic-18: 105.4% y 80.9%) respectivamente. Es de mencionar que de acuerdo a lo mencionado por la Financiera, no se prevén realizar provisiones voluntarias durante el 2020.
- **Variaciones en los Indicadores de solvencia.** Al cierre del segundo semestre de 2019, el indicador de apalancamiento se incrementó al ubicarse en 6.5 veces (+0.5 p.p. interanual) a consecuencia del incremento en el pasivo (+12.9%) por el avance importante de las obligaciones con el público y el sistema financiero como parte de su estrategia de fondeo. Así mismo, se resalta el compromiso de los accionistas quienes realizaron un aporte de capital de S/ 9.7MM los cuales se dividieron en un 50% como aporte de capital social y el otro 50% como prima de acciones durante el 2019. En cuanto al RCG y el TIER1, estos mostraron variaciones mixtas, reduciéndose el primero por la menor deuda subordinada, debido a la mayor captación de pasivos en el segmento personas, e incrementándose ligeramente el segundo dada la nueva suscripción de acciones, así, estos se ubicaron en 13.9% (-0.8 p.p.) y 12.7% (+0.1 p.p.).

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 2015 - 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, análisis de cosechas, 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):** Se espera que la Financiera mejore su cobertura de cartera atrasada con la mejora progresiva de la calidad de cartera, los indicadores de solvencia (RCG) se encuentran ajustados, al respecto se espera la llegada de nueva deuda subordinada. En este sentido, la clasificadora realizará el monitoreo de estos indicadores. Adicionalmente, la Clasificadora realizará el monitoreo al impacto potencial del COVID-19 sobre el sistema financiero, dado que el segmento de microempresa y consumo micro podría ser uno de los más afectados. En pro de ello la SBS hizo público en su comunicado del 16 de marzo, que autoriza a las entidades del sistema financiero a efectuar modificaciones a los contratos de créditos para que deudores puedan cumplir con sus pagos

Hechos de Importancia

- El 17 de marzo de 2020, se informa a los accionistas que la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de la Sociedad, programada para las 8 horas del día jueves 26 de marzo de 2020, no podrá llevarse a cabo como consecuencia de la declaración de Estado de Emergencia Nacional y el aislamiento social obligatorio, no obstante se recuerda la segunda convocatoria para el día 31 de marzo de 2020, la cual se realizaría en caso se haya levantado dicho estado de emergencia.

² Límites internos: MN: 11.0% y ME: 27.0%.

³ Límites regulatorios: MN: 8.0% y ME: 20.0%.

- El 17 de marzo de 2020, se informa sobre la toma de conocimiento mediante el Reporte de CAVALI, la transferencia OTC, que el accionista DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A. ha adquirido 4,111 acciones de Financiera Credinka S.A. a un accionista minoritario, a un precio por acción S/1.00.
- El 26 de diciembre de 2019, se anuncian los resultados del ofrecimiento de compra realizado el 20 de diciembre de 2019, luego de ejercida la opción de rescate de 3,977 valores, correspondientes a la Segunda Emisión del I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A. –Serie B, se señala que el nuevo monto en circulación de la emisión ascendió a S/ 6'023,000.00 (6,023 valores). Asimismo, respecto al ofrecimiento de compra de los restantes valores, se informó que no hubo ningún acogimiento por lo que el monto en circulación de la emisión es el mismo que ha sido señalado precedentemente.
- El 20 de diciembre de 2019, se anuncia la ejecución de la opción de rescate de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A. –Serie B, comprando a una vinculada 3,977 valores a una tasa de descuento de 5.28125%, pagando un importe total de S/ 3'977,000.00. En tal sentido, a fin de cumplir con lo establecido en el Prospecto Complementario de Emisión, así como lo señalado en el artículo 330° de la Ley General de Sociedades y 89° del TUO de la Ley del Mercado de Valores, el Emisor ofrece a los tenedores de los valores, siempre que sea de interés de éstos, adquirir sus valores a una tasa de descuento de 5.28125%, situación que representa las mismas condiciones de la compra realizada precedentemente. El ofrecimiento de compra estará vigente desde el lunes 23 de diciembre de 2019 hasta el jueves 26 de diciembre de 2019.
- El 26 de noviembre de 2019, el Directorio de Financiera Credinka S.A. ha aprobado vender parte de la cartera de créditos Hipotecarios Mivivienda al Banco GNB Perú S.A. hasta por la suma de S/ 25'000,000.00, delegándose en la Gerencia General las facultades para definir las condiciones de la referida transferencia.
- El 21 de noviembre de 2019, con relación a la toma de conocimiento acerca de que Banco GNB comunicó como hecho de importancia que su Directorio del día de hoy ha aprobado adquirir parte de la cartera de créditos Hipotecarios Mivivienda de Financiera Credinka S.A., hasta por la suma de S/ 25,000,000.00 se comunica que el Directorio de Financiera Credinka S.A. se pronunciará el 26 de noviembre con respecto a la venta de parte de la referida cartera.
- El 04 de octubre de 2019, se realizó la inscripción en registros públicos el incremento de capital social aprobado el 21 de agosto del 2019, modificando el artículo 5° del estatuto a fin de reflejar el nuevo monto de capital social.
- El 27 de septiembre de 2019, se anunciaron los resultados de la colocación de la serie B de la Segunda Emisión del Primer Programa CDN de Financiera Credinka. Monto colocado de S/ 10,000,000 (demanda: S/ 15,533,000), tasa fija de 5.251250% y un plazo de madurez de 360 días.
- El 24 de septiembre de 2019, se comunicó el aviso de oferta pública para los Certificados de Depósitos Negociables serie B de la Segunda Emisión perteneciente al Primer Programa CDN de Financiera Credinka. En dicha oferta se podrán subastar S/ 10,000,000 ampliable hasta S/ 20,000,000, con un valor nominal de 10,000 ampliable hasta 20,000, un plazo de madurez hasta 360 días a partir de la fecha de emisión. Precio de colocación bajo la par.
- El 23 de septiembre de 2019, 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 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 pagar el principal e intereses de la respectiva emisión.
- 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.

Contexto Económico

De acuerdo al INEI⁴, la economía del país alcanzó una tasa de crecimiento acumulada a septiembre 2019 de 2.2%, debido a la mayor producción en sectores como comercio, dado el comportamiento favorable del consumo de hogar; equipos al sector industrial, minero y venta de medicamentos; construcción, principalmente en obras del Gobierno Nacional en infraestructura vial, edificios no residenciales y servicios básicos; y otros servicios como almacenamiento y transporte; ello a expensas de la manufactura, debido a la menor fabricación de productos primarios derivados de pescado, metales y petróleo; y la minería e hidrocarburos, que se redujo de forma ligera por la reducción de la minería metálica en zinc, oro y plata.

En consecuencia, el BCRP^[2] ha revisado la proyección de crecimiento del PBI al cierre de 2019, de 2,7% a 2,3%. Esta revisión refleja el impacto negativo -más prolongado que lo anticipado- de los choques a la actividad minera y pesquera, y en menor medida, una menor expansión de las actividades no primarias (construcción y manufactura principalmente).

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3,8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						PROYECCIÓN ANUAL**
	ANUAL						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	2.16%	3.8%
PBI Minería e Hidrocarburos	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.05%	3.6%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	47.7%	-25.9%	+23.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	5.3%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.40

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

**BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019

Contexto Sistema

A diciembre 2019, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras, incluyendo a CRAC Cat (ex Banco Cencosud), que brindan colocaciones de crédito a microempresas⁵ y pequeñas empresas⁶. 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.

⁴ Instituto Nacional de Estadística e Informática, Reporte de producción septiembre 2019.

⁵ 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.

⁶ 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.

Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la 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/ 64,819 MM a dic-19, siendo mayor en 10.0% con respecto a dic-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.8% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.9% y 20.3%, respectivamente. Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 54,674 MM al cierre del 2019 (+9.3% vs dic-18).

Colocaciones

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 53,086 MM al cierre del 2019 (+10.6% 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 11.5% y 22.2%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39.3%, 29.7%, 20.1% respectivamente, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativos con el 10.9% restante, dado que no forman parte del core del negocio.

Morosidad

La morosidad del subsistema microfinanciero al cierre del 2019 fue de 5.9%, siendo ligeramente mayor a la alcanzada en dic-2018 (5.8%). En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs y en las CMACs, las cuales se incrementaron en 0.96 p.p. y 0.43 p.p., respectivamente, cerrando con un indicador de 7.8% y 6.9% cada uno. Por otra parte, MiBanco registró una mora de 5.4%. Asimismo, la tendencia fue atenuada por el menor nivel de morosidad mostrado por las Financieras y Edpymes, el que disminuyó en 0.67 p.p. y 0.22 p.p., respectivamente en términos interanuales.

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) la cual fue de 16.8%; así también a dic-19 se alcanzó una cifra de S/ 41,511 MM (+8.0% vs dic-18).

Solvencia

Por su parte, al cierre del 2019, se apreció que la mayoría de los segmentos disminuyeron su ratio de capital global, no obstante, las CRACs y las CMACs por su parte presentaron un aumento en dicho ratio. En ese sentido, el ratio de las financieras se ubicó en 16.7%, las Edpyme en 17.2% y Mibanco en 14.5% (vs dic-18: 17.1%, 17.4%, 14.7%, respectivamente), mientras que el ratio de las CRACs y CMACs se ubicaron en 16.1% y 14.9%, respectivamente (vs: 13.5% y 14.8%).

Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero mostraron una tendencia creciente durante el periodo 2014-2018, sin embargo, en el 2019, se ha revertido dicha tendencia. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron -0.2% y 20.6% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al año previo. Por su parte, el ROA tuvo un desempeño mixto, con indicadores que variaron entre 0.0% y 3.6%, correspondientes a las CRACs y Financieras, 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

Con base en el análisis efectuado, se considera que Financiera Credinka tiene un nivel de desempeño aceptable⁷ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La entidad no cuenta con un proceso formal de identificación de

⁷ Categoría RSE4, RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

grupos de interés y no posee políticas formales en materia ambiental. Con relación al aspecto social, Credinka promueve la igualdad de oportunidades sin tener un programa formal, así también cuenta con procedimientos para la admisión de proveedores al cumplimiento de la legislación local, finalmente, realiza charlas de inclusión financiera que promuevan su participación en la comunidad.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, consideramos que la Financiera tiene un nivel de desempeño sobresaliente⁸. En detalle se observa que el Directorio está conformado por siete miembros, los cuales poseen amplia experiencia en los sectores de finanzas y permanencia en sus cargos (mayor a 10 años). A diciembre 2019 el Capital social la empresa cerró en S/ 157'366,579, suscrito y pagado en su totalidad, dicho capital está representado por acciones nominales con valor de S/ 1.00, cada una de estas cuenta con los mismos derechos y prerrogativas.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

ESTRUCTURA ACCIONARIA (A DICIEMBRE 2019)

ACCIONITA	PAÍS	PARTICIPACIÓN
DIVISO Grupo Financiero S.A.	Perú	82.90%
Danish Microfinance Partners K/S	Dinamarca	7.99%
Accion Gateway Fund LLC	Estados Unidos	7.99%
Otros	Varios	1.12%
Total		100.00%

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 DICIEMBRE 2019)

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

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 DICIEMBRE 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 y OCN*
Ferrel Zeballos, Mary Imelda**	Gerente de la División Comercial
Proaño Bernaola, Juan Carlos	Gerente de Operaciones y Procesos
Choy Chong, César Luis	Gerente de Administración y Finanzas
Manrique Carbajal, Lourdes Inés	Gerente de Auditoría

*Oficial de Cumplimiento Normativo

** Desde febrero 2020

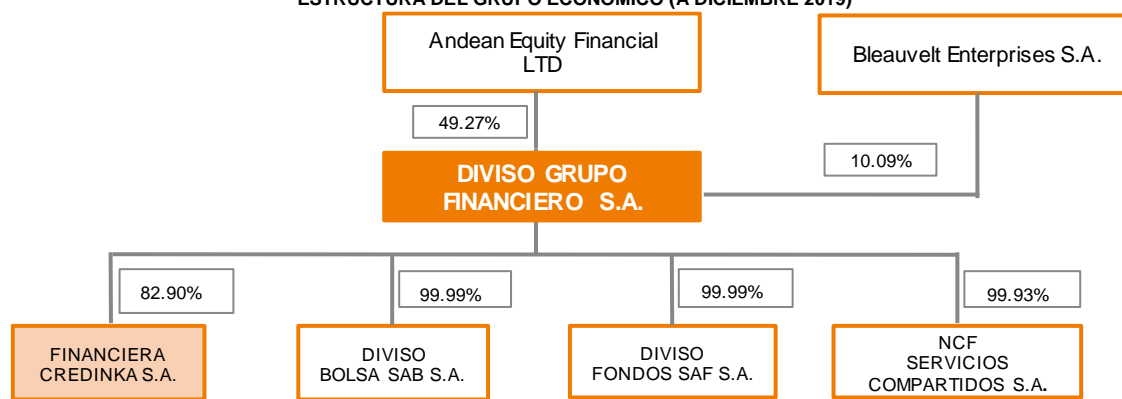
Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

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.

⁸ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO (A DICIEMBRE 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 inclusión 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 Multifinanciamiento, 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. Reversión de cartera de créditos para sostener mejores tasas y rentabilidad.

Clientes: 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 mediante el rediseño y la digitalización de los mismos, así como, lograr la transformación digital orientándose a la omnicanalidad e implementación de canales digitales enfocados en la agilidad en el cambio y la disminución de costos.

Personas: Se busca construir marca empleadora y lograr equipos de alto rendimiento, potenciando las capacidades de talento humano, así como, definiendo y comunicando 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 microfinancieras⁹, ocupa el puesto 16 con una participación de 1.6%. 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 10% y 5.9%, respectivamente.

⁹ Para el sector microfinanzas se consideró a MiBanco, todas las Financieras, CMAC, CRAC, y EDPYMES.

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 5 con un *market share* de 7.9%, en Lima se ubica en la posición 23 con 0.9% de participación, en Puno se ubica en el puesto 5 con 4.6%, por su parte en Arequipa se ubicó en el puesto 10 con un *share* de 1.7%, en Apurímac en la posición 6 con 6.9% de participación, y en Cajamarca en el puesto 7 con 3.7% 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 y del ratio cuota ingreso.

Estructura de la cartera

El portafolio de créditos totales de la Financiera se redujo de forma interanual en S/ -13.1MM (-1.5%) y se ubicó en S/ 841.4MM al cierre de dic-19. En detalle se tiene que el 99.7% estuvo conformado por colocaciones de créditos directos, los cuales retrocedieron en S/ 10.7MM (-1.3%). Es de mencionar que este decrecimiento se debe a una reorientación de la colocación de créditos del segmento no *target* (S/ -49MM) hacia el segmento *target* (S/ +39MM). Es de mencionar que a pesar de que desde fines del 2018 y durante el 2019, la Financiera 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), se encuentra en proceso de materializar de forma significativa dicha mejora en la cartera. Al respecto, la calificadora mantendrá monitoreo de los indicadores de mora.

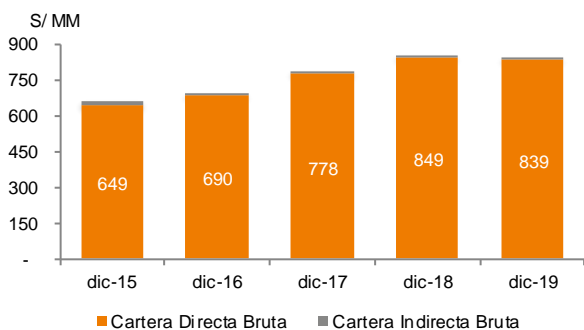
Asimismo, manteniendo la estrategia en sus mercado objetivo y de mayor *expertise*, al corte de la evaluación se mantiene una concentración en el segmento de pequeña empresa (50.2%), mientras que los segmentos de microempresa y créditos de consumo representaron el 38.4% del total. Por su parte, el restante de los préstamos se dividió en medianas empresas (5.6%), hipotecarios (3.9%) y corporativos (1.8%). Es preciso mencionar que, en relación al decrecimiento de la cartera por tipo de crédito de forma interanual, mediana empresa fue el de mayor reducción con -31.7% (S/ -21.9MM), seguido por los créditos hipotecarios con -10.3% (S/ -3.7MM) continuando la tendencia como parte de la decisión de la financiera en salir de este rubro; y en grandes empresas con -100% (S/ -1MM)¹⁰. En contraste, los segmentos que mostraron avances ligeros fueron: consumo con +6.7% (S/ +8.2MM), Microempresa con +1.6% (S/ +3MM) y Pequeña Empresa con +1.2% (S/ +4.8MM). Cabe mencionar que, como parte de la reducción de la cartera total, los créditos indirectos retrocedieron de manera poco significativa (S/ -2.4MM), representando el 0.3% de la cartera.

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 29.3%, agropecuario (13.2%), transporte y comunicaciones (10.3%), otros servicios (6.8%), actividades inmobiliarias (6.4%) y manufactura (6.2%). En esta línea, con respecto a dic-19, las principales reducciones interanuales se dieron en los sectores de: Transporte y comunicaciones (S/ -20MM), Hipotecario (S/ -3.8MM) Hoteles y Restaurantes (S/ -3.4MM), Actividades Inmobiliarias (S/ -3MM) y Manufactura (S/ -1.9MM); contrariamente a ello, los sectores con principales avances fueron: Agrario (S/ +9.1MM) y Consumo (S/ +8.2MM). 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 directa y patrimonio efectivo, estas participaciones aún se encuentran atomizados en línea con el enfoque microfinanciero. Es así que los 10 principales clientes representaron el 7.5% de la cartera directa y el 37.8% del patrimonio efectivo (dic-18: 6.6% y 33.6%, respectivamente), mientras que los 20 principales clientes representaron el 8.4% de la cartera directa y el 42.6% del patrimonio efectivo (dic-18: 8.1% y 41%, 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 2019 se tuvieron colocaciones en: Cusco (31.5%), Lima (21.2%), Puno (13%), Arequipa (10.2%), Cajamarca (7.7%) y Apurímac (6.6%). Así también, es relevante mencionar que las regiones que más retrocedieron de forma interanual fueron: Lima (S/ -32.8MM), mientras que Arequipa y Cusco retrocedieron en conjunto (S/ -9.1MM), soportados por los principales avances en Puno (S/ +10.2MM) y Cajamarca e Ica en (S/ +10.8MM).

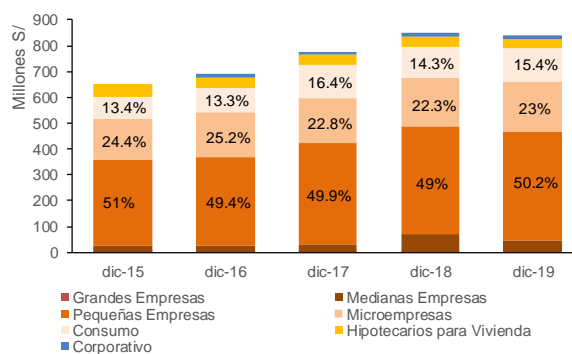
¹⁰ Se dio recuperación de este crédito atrasado a través de una venta de la garantía.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS TOTALES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO

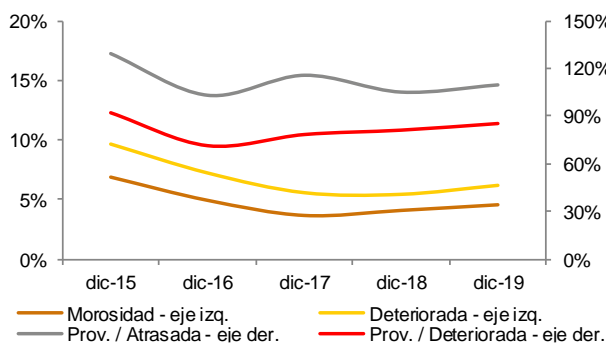


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

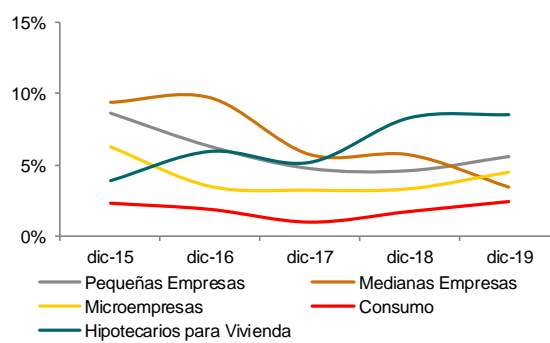
En cuanto a los ratios de calidad de cartera, se observaron ligeros deterioros en todos los indicadores, la cartera deteriorada se ubicó en 6.2% (+0.8 p.p. interanual) y la cartera crítica 6.1% (+0.8 p.p. interanual), esto debido a la estrategia de la empresa al enfocarse en créditos de menor cuantía con una mayor tasa de interés; por su parte, los castigos de los últimos doce meses se ubicaron en S/ 33.3MM (S/ +22.8MM 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 9.8% (+3.2 p.p. interanual). Finalmente, la morosidad registró un incremento de 0.6 p.p., explicada principalmente por el incremento en los créditos atrasados de: pequeña empresa (+1 p.p.), microempresa (+1.2 p.p.) y consumo (+0.7 p.p.), respectivamente, créditos que representan el 88.6% de la cartera directa, esto a pesar de la reducción en los segmentos de medianas empresas (-2.5 p.p.) a causa de la venta de un crédito a una vinculada con autorización de la SBS, hipotecario (-0.4 p.p.) y grandes empresas (-0.1 p.p.); por lo que el indicador cerró en 4.7%. Cabe señalar que tanto la cartera morosa y deteriorada, se mantienen en un riesgo “moderado” según su política interna¹¹.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y COBERTURA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO



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 107.6% y 81.9% (vs dic-18: 105.4% y 80.9%) respectivamente, manteniéndose muy por debajo del promedio del sistema, el que cerró con indicadores de 175.2% y 116.4%, respectivamente. Cabe señalar que ambos indicadores de cobertura se encuentran en riesgo de “sobrelímite” de acuerdo con sus criterios internos¹².

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 (LaR) 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. Actualmente se elaboran “reportes diarios de liquidez”, el cual es informado de forma diaria a las unidades involucradas con la gestión de riesgo de liquidez.

A diciembre 2019, los ratios de liquidez¹³ se ubicaron en 20% para MN y 36.1% para ME (vs dic-18: 14.4% y 187.6%, cada uno), manteniéndose en niveles de riesgo “bajo” y “moderado”, respectivamente de acuerdo a sus criterios interno,

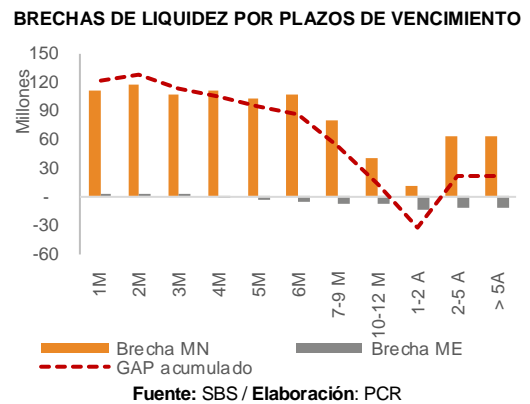
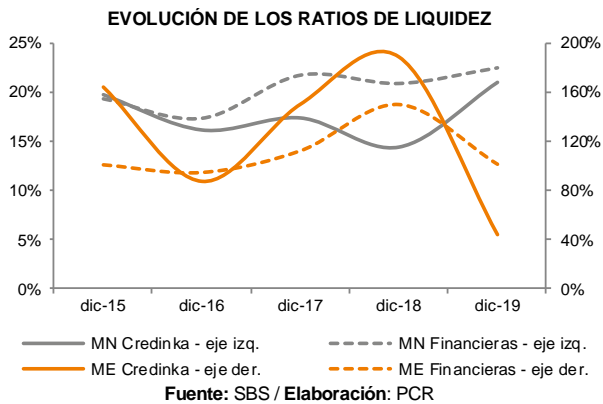
¹¹ Límite de Riesgo “Moderado” de Cartera de Créditos: Morosidad Portafolio [4.0%-6.5%], Cartera de Alto Riesgo [5%-8.5%].

¹² Límite de riesgo “Sobrelímite” de Cartera de Créditos: Cobertura por provisiones a cartera atrasada [110%], cobertura CAR [95%].

¹³ Ratio de liquidez: activos líquidos / pasivos de corto plazo.

y por encima de los límites internos¹⁴ y cumpliendo con los límites regulatorios establecidos por la SBS¹⁵, como consecuencia de los mayores fondos interbancarios a pesar del incremento en las captaciones en depósitos a plazo con personas naturales. Es de mencionar que la Financiera estableció niveles de liquidez internamente en mínimo 16.0% para el 2019. En el caso del ratio de inversiones líquidas¹⁶, éste se ubicó en 10.4% 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 149.2% para MN y 107% para ME, cumpliendo con el límite interno (102.5% para 2019), y el límite regulatorio (100%). 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 para los periodos mayores a 5 meses; asimismo, en el acumulado de ambas monedas se presentó una brecha negativa solo para el periodo de 1 a 2 años, debido a las mayores obligaciones por cuentas de ahorro y a plazo¹⁷.



A diciembre de 2019, el activo total de la Financiera se incrementó en S/ 120MM (+11.8% vs dic-18) como consecuencia de un incremento interanual de los inmuebles, maquinaria y equipo neto (S/ +65MM) a raíz de la compra de 9 locales en provincia y la adquisición de 4 pisos para la Oficina Principal en Lima, aunado a ello, el activo disponible mostró un avance significativo por S/ +63.5MM (+54%), debido principalmente al aumento de los fondos restringidos con el BCR por operaciones de Repo de Monedas por un total de S/ 37.9 MM y al incremento de las cuentas corrientes¹⁸ por S/ 19.7MM. En contraste con lo mencionado, la cartera de créditos directos neto de provisiones se redujo (S -16.1MM).

Por el lado del pasivo, este avanzó en S/ 111.9MM (+12.9% vs dic-18) a raíz del incremento interanual de las obligaciones con el público (S/ +75.3MM) y el sistema financiero (S/ +7.3MM), debido principalmente a los mayores depósitos a plazo como fuente de fondeo (82.7% y 100%, respectivamente), las mayores cuentas por pagar diversas (S/ +37.6MM) por las operaciones de reporte de monedas con el BCRP. Por el contrario, los adeudos retrocedieron en S/ -17.3MM a causa de los menores adeudos con instituciones financieras del exterior y organismos internacionales (S/ -37.6M), debido al cambio en la estrategia de fondeo de la empresa, por las amortizaciones de los créditos subordinados con Triodos, el cual fue soportado parcialmente por el avance de los adeudos con instituciones del país (S/ +26.6MM) correspondientes a las deudas tomadas con COFIDE. Junto con lo anterior, se observó una ligera disminución de las obligaciones en circulación¹⁹ (S/ -7.2MM)

Cabe mencionar que las obligaciones con el público representan la principal fuente de fondeo de Credinka, con el 61.2% del activo total (vs dic-18: 61%). Respecto a la concentración por depósitos, los principales 10 y 20 clientes representan el 7.4% y 8.4% del total de créditos (dic-18: 6.6% y 8.1%), respectivamente.

Por su parte, los adeudos y obligaciones financieras, las cuales representan el 16.6% del activo total (vs dic-18: 19.7%), están compuestos en un 56.8% por deudas con instituciones del país (vs dic-18: 40.3%), las 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, MiVivienda y el Fondo Crecer; en un 43.2% por adeudos con organismos e instituciones del exterior (vs dic-18: 59.7%), las que corresponden a los adeudos con Microfinance Enhancement Facility (55.6%), créditos subordinados con Triodos (18.5%), ResponsAbility (18.5%) y la Corporación Andina de Fomento (7.4%).

¹⁴ Límites internos: MN: 11.0% y ME: 27.0%,

¹⁵ Límites regulatorios: MN: 8.0% y ME: 20.0%.

¹⁶ 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.

¹⁷ Estas obligaciones pertenecen a la distribución de los pasivos según supuestos.

¹⁸ Correspondientes a depósitos a la vista en soles y dólares de libre disponibilidad.

¹⁹ A noviembre 2019, se realizó un rescate anticipado de los CDNs por S/ 4MM.

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 personas para de esta manera reducir el costo financiero y evitar concentración. Estrategia que se ha venido aplicando en su mayoría hasta el cierre 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 durante el primer semestre del 2020 con la autorización del regulador para hacer efectivo un préstamo subordinado obtenido. Al respecto PCR mantendrá monitoreo en esta fuente de fondeo la cual impactará en el patrimonio efectivo y sus indicadores.

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 diciembre de 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 0.1MM, compuesto por requerimiento para riesgo de cambiario y de tasa de interés, presentando un avance interanual no significativo de S/ 0.04MM, representando así, el 0.1% 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 dic-19 en S/ 0.69MM (0.4% del Patrimonio Efectivo), dentro de los límites regulatorios²⁰ y sus límites internos.²¹

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)					
	dic-15	dic-16	dic-17	Dic-18	Dic-19
a. Activos en ME	122.58	127.74	123.97	139.88	114.91
b. Pasivos en ME	123.29	121.52	128,10	139.65	114.27
c. Posición Contable en ME (a - b)	-0.72	6.22	-4.13	0.23	0.69
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en ME	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c + d + e)	-0.72	6,22	-4.13	0.23	0.69
g. Posición Global en ME/ Patrimonio efectivo	-0.5%	4.7%	-2.5%	0.1%	0.4%

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.

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. En línea con ello, a dic-19, la ganancia en riesgo (GER) en ambas monedas representó el 1.6% del patrimonio efectivo, ubicándose por debajo del límite regulatorio (5%), por su parte, el requerimiento patrimonial por riesgo de tasa de interés fue de S/ 1.2M.

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.

²⁰ Sobreventa < 10% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 50% del Patrimonio Efectivo.

²¹ Sobreventa < 5% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 10% del Patrimonio Efectivo

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 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.

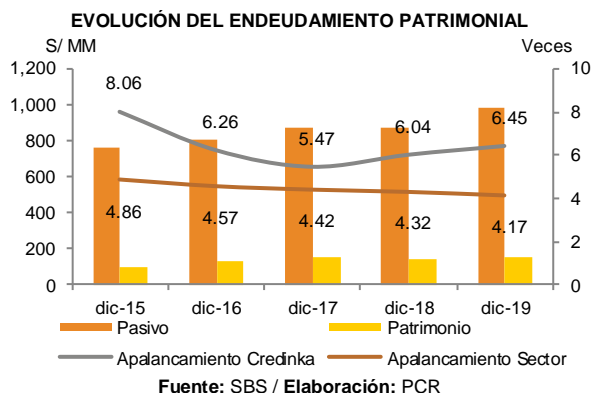
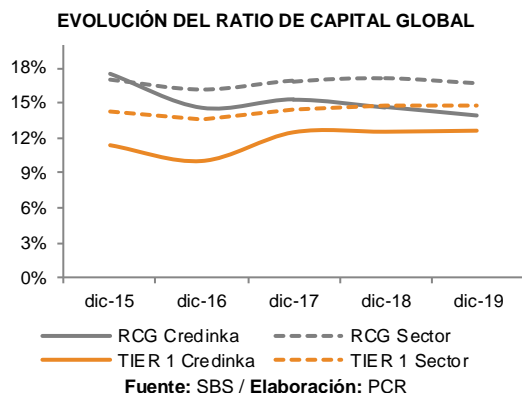
Al cierre del 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional ascendió a S/ 18.8MM, siendo ligeramente menor en 11.3% al requerimiento de dic-18; y representando el 15.7% del total del requerimiento (dic-18: 14.4%).

Riesgo de Solvencia

Al corte de la evaluación, el patrimonio de la Financiera se incrementó en 5.6% (S/ +8.1MM) interanualmente, a raíz de la suscripción de acciones por aumento de capital por nuevos aportes²² y el incremento del capital adicional²³, ambos por S/ +4.8M de forma interanual. Es de mencionar que si bien se tuvo un saldo positivo en los resultados del ejercicio (S/ +18MM vs dic-18), este se vio contrarrestado por la reducción en los resultados acumulados (S/ -19.6MM vs dic-18).

Por su parte, a diciembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo se elevó ligeramente (S/ +5.6MM interanual) debido al avance en cada uno de los requerimientos por tipo de riesgo (crédito, mercado y operacional), así mismo, el patrimonio efectivo se redujo en S/- 1MM contra dic-18, principalmente por el vencimiento de la deuda subordinada (-0.6%). Como resultado, el ratio de capital global de Financiera Credinka se ubicó en 13.9%²⁴ a dic-19 (-0.8 p.p. interanual), por lo que se ha visto alejado del promedio de las empresas financieras (16.7%). En contraste, el ratio de capital nivel 1 pasó de 12.6% en dic-18 a 12.7%. Es de mencionar que lo sucedido con el RCG y TIER1 se debe a que el patrimonio efectivo nivel 2 se redujo a causa de menores instrumentos subordinados, mientras que el nivel 1 se incrementó por la nueva suscripción de acciones inscritas en registros públicos en octubre 2019.

Finalmente, en cuanto al endeudamiento, Credinka presenta un ratio de pasivo a patrimonio de 6.5 veces, superior al 6.0 veces del cierre de dic-18, originado principalmente por un incremento en el pasivo (+12.9%) en mayor medida que el patrimonio (+5.6%).



Resultados Financieros

Al cierre del 2019, Credinka incrementó sus ingresos financieros en S/ +7.5MM (+4.2% interanual), a raíz del cumplimiento de la estrategia para el incremento de tasas de interés activas (+2.2 p.p. interanual), compensando así el menor crecimiento en volumen que tuvo la cartera al corte de la evaluación. Por su parte, los gastos financieros se incrementaron levemente en S/ +1.1MM (+2.2% interanual), esto a pesar de haberse reducido el gasto por adeudos y obligaciones financieras dado que hubo un incremento en el gasto de las mayores obligaciones con el público, reduciendo así los costes de fondeo. En consecuencia, el margen bruto se incrementó en S/ +6.4MM (+4.9% interanual). En esta línea, dado el incremento en las provisiones específicas S/ +2.9MM por la cartera de micro y pequeña empresa, ubicándola en S/ 37.7MM, consumiendo el 20% de los ingresos financieros (vs 19.2% en dic-18), el margen financiero neto mostró un incremento de S/ +3.5MM (+3.6% interanual), representando el 53% de los ingresos financieros (vs 53.3% en dic-18).

En cuanto a los ingresos y gastos por servicios financieros, no se evidenciaron movimientos significativos, ubicándose en S/ 6.8MM y S/ 3.2MM, respectivamente; por su parte, el Resultado de Operaciones Financieras (ROF) avanzó S/ +1.1MM principalmente por el ligero avance en las inversiones disponibles para la venta (S/ +1MM interanual), con ello, el Margen Operacional se ubicó en S/ 105.2MM (S/ +5.2MM interanual), participando del 53.4% de los ingresos operativos²⁵ (vs 53.3% a dic-18). Aunado a lo anterior, una pequeña reducción en los gastos administrativos²⁶ por S/ -2.8MM, los cuales representaron

²² Inscrito en registros públicos en octubre 2019.

²³ A jun-19 se incrementó a través de un aporte por parte del grupo Diviso (S/ 8.2MM), incrementándolo a S/ 9.7MM en ago-19; el 50% de este monto se transfirió a capital social a través de nuevas acciones nominativas representativas de capital social.

²⁴ Continuando así, su tendencia decreciente desde el cierre 2017.

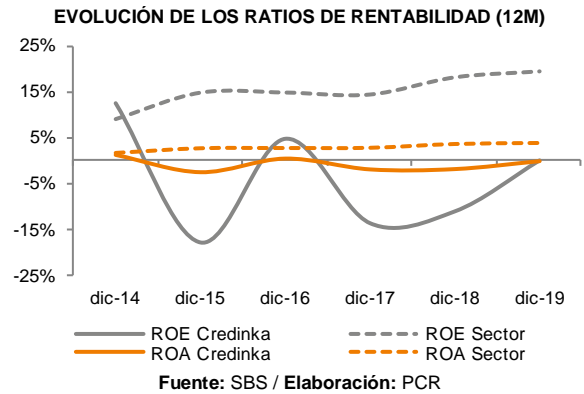
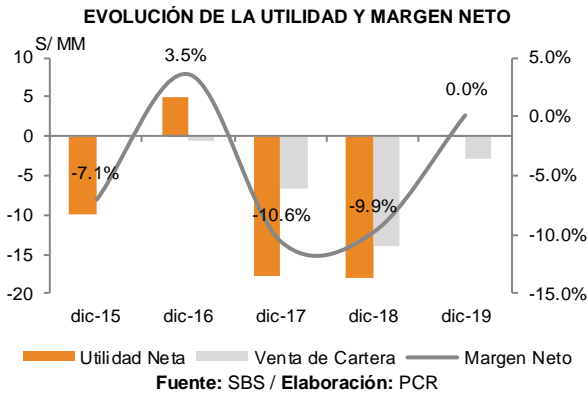
²⁵ Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + Utilidad por venta de cartera.

²⁶ Por menor gasto de personal, servicio tercerizado y menor gasto por alquiler de inmueble

un 48% de los ingresos operativos, ocasionó que el margen operacional neto se acrecentara por S/ +8.8MM, ubicándose en S/ 5.3MM. Finalmente, las utilidades por venta de cartera registraron un incremento notorio de forma interanual por S/ +9MM, explicado porque en el 2019 ya no se registra el gasto por el plan de adecuación contable, así también, resulta relevante mencionar que a pesar de dicho avance en esta cuenta, se registró pérdida en la venta de cartera activa al cierre del 2019, ubicándose en S/ -3.8MM; en consecuencia, la utilidad neta al cierre 2019, fue positiva (S/ 54M), mostrando un avance de S/ +18MM con respecto al cierre de 2018.

Como consecuencia de lo anterior, los ratios de eficiencia de operativa con relación al margen financiero total y bruto se ubican en 70% y 73% cada uno, encontrándose por encima del sector, 47.8% y 54.2% respectivamente.

Finalmente, dado que los gastos por provisiones, depreciación y amortización se ubicaron en S/ 5.8MM; así como un incremento en el volumen de condonaciones de capital (S/ -1.1MM), los resultados netos se ubicaron en terreno positivo nuevamente desde el 2016, S/ 55M (S/ +17.8MM), y obteniendo un margen neto de 0.03%, con un ROE y ROA de 0.04% y 0.01%, respectivamente (vs dic-18: -13% y -1.9%, cada una).



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.

CARACTERÍSTICAS DEL 1ER PROGRAMA DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS NEGOCIABLES

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

EMISIONES VIGENTES (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019)

EMISIÓN	SERIE	MONTO EN CIRCULACIÓN	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
2	B	S/ 6.0MM	5.28%	360 días	27/09/2019	24/09/2020

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Anexos

FINANCIERA CREDINKA S.A. (MILES DE SOLES)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activos					
Disponibles	179,504	154,959	173,066	117,719	181,238
Inversiones Netas de Provisiones	6,388	30,456	13,431	2,410	6,566
Créditos Netos	589,056	652,610	742,169	810,512	794,408
Vigentes	586,251	639,721	734,433	803,328	786,749
Refinanciados y Reestructurados	18,464	15,646	14,112	10,700	12,349
Atrasados	44,723	34,320	29,003	35,194	39,444
Provisiones	-58,034	-35,502	-33,669	-32,816	-39,002
Intereses y Comisiones no Devengados	-2,348	-1,575	-1,710	-1,602	-1,705
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	6,659	1,891	4,597	8,191	1,701
Rendimientos por Cobrar	15,625	9,483	12,809	14,267	14,080
Bienes Realizables	0	421	2,164	272	614
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	27,524	16,913	18,930	17,271	82,282
Otros Activos	31,316	74,008	62,466	42,642	52,432
Activo	856,073	940,740	1,029,633	1,013,284	1,133,322
Activos Productivos	742,796	779,771	874,208	919,752	932,975
Activos Improductivos	113,276	160,969	155,425	93,531	200,347
Pasivos					
Obligaciones con el Público	494,157	545,432	578,447	618,561	693,813
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	82,801	97,611	98,697	96,330	101,178
Depósitos a Plazo	395,687	431,888	464,361	508,638	573,893
Depósitos Restringidos	15,619	15,905	15,374	13,551	18,717
Otras Obligaciones	50	28	14	42	25
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	43,609	26,500	0	6,500	13,763
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	200,377	211,110	248,327	199,124	188,111
Cuentas por Pagar	8,978	8,100	8,595	11,731	49,030
Intereses y Otros Gastos por Pagar	13,084	18,160	23,512	25,592	29,499
Otros Pasivos	1,082	1,637	2,120	1,343	1,285
Provisiones	252	138	72	73	56
Pasivos	761,538	811,076	870,611	869,305	981,225
Patrimonio	94,535	129,664	159,022	143,979	152,097
Pasivo + Patrimonio	856,073	940,740	1,029,633	1,013,284	1,133,322
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por intereses	137,801	144,482	165,585	181,321	188,848
Gastos por intereses	-42,231	-44,538	-49,394	-49,890	-51,012
Margen financiero bruto	95,570	99,944	116,191	131,431	137,836
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-24,197	-30,552	-29,447	-34,797	-37,719
Margen financiero neto	71,373	69,392	86,744	96,634	100,117
Ingresos por servicios financieros	1,681	1,706	3,925	6,075	6,818
Gastos por servicios financieros	-2,108	-2,505	-2,801	-3,093	-3,188
Margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios	70,946	68,593	87,868	99,616	103,747
Resultado por operaciones financieras (ROF)	851	294	1,400	385	1,455
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4	-	731	114	-5
Inversiones disponibles para la venta	770	101	535	139	1,103
Ganancia por diferencia en cambio, neta	77	193	134	132	357
Margen operacional	71,789	68,887	89,268	100,001	105,202
Gastos de administración	-74,963	-88,639	-97,948	-97,380	-94,559
Depreciación y amortización	-5,826	-6,155	-6,085	-6,162	-5,393
Margen operacional neto	-9,000	-25,907	-14,765	-3,541	5,250
Valuación de activos y provisiones	143	66	-273	-371	0
Provisión para créditos indirectos	0	58	87	5	-196
Provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar	262	12	-204	-138	-178
Provisión para bienes adjudicados	2	-	-78	-59	-5
Provisión para litigios y demandas	-75	-4	-78	-64	10
Deterioro de inversiones	-46	0	-	-115	-
Resultado de operación	-8,857	-25,841	-15,038	-3,912	4,881
Otros ingresos y gastos, neto	-3,083	20,857	-4,477	-12,834	-3,849
Resultados antes de impuesto a la renta	-11,940	-4,984	-19,515	-16,746	1,033
Impuesto a la renta	2,073	10,038	1,728	-1,206	-978
Resultado neta del año	-9,867	5,054	-17,787	-17,952	55

Fuente: Financiera Credinka, SBS / Elaboración: PCR

Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Colocaciones Totales (S/ M)	660,999	698,821	783,663	854,496	841,426
Cartera Directa Bruta (S M)	649,438	689,687	777,548	849,223	838,542
Cartera Indirecta Bruta (S M)	11,560	9,134	6,115	5,273	2,885
Normal (%)	82.9%	89.2%	91.7%	91.8%	91.2%
Con Problemas Potenciales (%)	4.7%	3.5%	2.7%	2.9%	2.6%
Deficiente (%)	2.1%	2.2%	1.5%	1.3%	1.2%
Dudoso (%)	6.0%	2.8%	1.9%	1.9%	2.1%
Pérdida (%)	4.4%	2.4%	2.3%	2.1%	2.8%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.9%	5.0%	3.7%	4.1%	4.7%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	5.7%	5.5%	5.5%	5.3%	4.6%
(Cartera Deteriorada + castigos) / (Créditos Directos + castigos)	15.0%	15.6%	7.0%	6.6%	9.8%
Cartera Crítica	12.4%	7.3%	5.6%	5.3%	6.1%
Cartera Crítica (Total Sistema)	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%	8.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	2.8%	2.3%	1.8%	1.3%	1.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	1.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.3%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	9.7%	7.2%	5.5%	5.4%	6.2%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	7.0%	7.3%	8.0%	8.0%	6.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	129.8%	103.4%	116.1%	105.4%	107.6%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	153.4%	154.0%	159.9%	167.9%	175.2%
Provisiones /Cartera Deteriorada	91.8%	71.1%	78.1%	80.9%	81.9%
Provisiones /Cartera Deteriorada (Total Sistema)	123.1%	116.1%	109.2%	111.7%	116.4%
Provisiones / Créditos Directos	8.9%	5.1%	4.3%	3.9%	4.7%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	8.7%	8.5%	8.7%	8.9%	8.1%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	19.7%	16.1%	17.4%	14.4%	21.0%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	19.3%	17.3%	21.7%	20.9%	22.5%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	163.1%	86.3%	149.1%	187.6%	42.9%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	100.0%	93.7%	111.7%	150.0%	100.5%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	19.7%	13.5%	14.5%	14.0%	14.2%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces) (Total Sistema)	14.2%	14.0%	14.0%	12.3%	11.8%
Colocaciones Brutas / Oblig. con el Público (veces)	131.4%	126.4%	134.4%	137.3%	120.9%
Colocac. Brutas / Oblig. con el Público (veces) (Total Sistema)	191.5%	184.0%	175.0%	172.9%	175.1%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	17.6%	14.5%	15.3%	14.6%	13.9%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	17.0%	16.2%	16.9%	17.1%	16.7%
Ratio de Capital Nivel 1	11.4%	10.1%	12.5%	12.6%	12.7%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	6.54	5.82	5.89	5.21	5.71%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.58	5.34	5.38	5.05	5.19%
Endeudamiento Patrimonial (veces)	8.06	6.26	5.47	6.04	6.45
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.86	4.57	4.42	4.32	4.17
Rentabilidad					
ROE F. Credinka Anualizado	-17.8%	4.7%	-13.6%	-11.1%	0.04%
ROE Sistema	14.8%	14.8%	14.4%	18.1%	19.4%
ROA F. Credinka Anualizado	-2.4%	0.6%	-1.8%	-1.8%	0.01%
ROA Sistema	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	50.9%	46.8%	51.4%	52.0%	52.2%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	58.8%	55.1%	54.7%	55.4%	54.6%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-2.2%	-14.0%	-10.7%	-6.3%	4.1%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	17.1%	15.0%	15.9%	21.2%	22.1%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-7.1%	3.5%	-10.6%	-9.9%	0.0%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros (Total Sistema)	10.1%	9.7%	9.7%	12.8%	13.8%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	84.1%	95.4%	89.5%	73.3%	70.0%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	58.1%	56.9%	54.3%	50.3%	47.8%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	85.2%	96.4%	90.2%	80.1%	73.0%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Total Sistema)	62.0%	61.5%	58.8%	56.1%	54.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR