

FINANCIERA TFC S.A.

Informe con EEFF¹ de 30 de setiembre de 2018	Fecha de comité: 25 de marzo de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero/Perú

Equipo de Análisis		
Rocío Zeballos Albán rzeballos@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
	dic-13 27/03/2014	dic-14 24/03/2015	dic-15 28/03/2016	dic16 30/03/2017	dic-17 ² 31/05/2018	dic-17 19/10/2018	jun-18 19/10/2018	set-18 25/03/2019
Fortaleza Financiera	PEB-	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB-	PEB-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II
Primer Programa de Bonos Subordinados	-	-	-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Negativa	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.

PECategoría II: Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

PEA: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB".

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR ratificar las clasificaciones vigentes de Financiera TFC. Esta decisión se sustenta en el soporte financiero de los accionistas, evidenciado en los continuos aportes de capital; asimismo, considera los adecuados niveles de liquidez que registra. Por otro lado, como principales limitantes a la presenta calificación, se consideran los ajustados niveles de solvencia, la limitación operativa para la constitución de provisiones, el deterioro de la calidad de cartera y el menor desempeño financiero.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Soporte financiero del accionariado.** El principal accionista mantiene un *know how* del sector financiero que incluye un plan de estabilización y crecimiento para la financiera; asimismo, se destaca el compromiso de aportes de capital sucesivos, los cuales han venido cumpliéndose. Es importante recalcar, que la empresa desea concentrar su negocio en el segmento emprendedor (MyPE) e hipotecario, tratando de disminuir la concentración en grande empresa y consumo.
- **Adecuados niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez se mantienen estables y por encima de los límites regulatorios, alcanzando al cierre de setiembre 2018 los ratios de MN³: 32.6% y ME⁴: 35.2%. Asimismo, la Financiera, sostiene su estrategia por disponer de mayores recursos de fondeo inmediato (Depósitos del Público), mantiene una línea por más de S/ 200 MM con el Fondo Mi Vivienda y lograr acceder a opciones menos costosas que le permita un calce de plazo y moneda, como por ejemplo emisiones de títulos valores. Cabe señalar que se mantiene una concentración en las fuentes de fondeo dada la importante participación de los depósitos a plazo, los que a setiembre 2018 representaron el 57.5%.

¹ No auditados.

² EEFF no auditados.

³ MN: Moneda Nacional.

⁴ ME: Moneda Extranjera.

- **Deterioro de la calidad de cartera.** En los últimos periodos los indicadores de calidad de cartera se han visto deteriorados debido principalmente al aumento de la cartera refinanciada y de flujos de castigos; de esta manera, los indicadores de cartera deteriorada⁵ ajustada y cartera crítica pasaron de 8.6% a 11% y de 11.2% a 17.7%, respectivamente, durante los últimos doce meses. Cabe señalar que los niveles de cobertura han mostrado una mejora en el mismo periodo debido a la constitución de provisiones relacionadas a los aportes de capital social (Cobertura de cartera deteriorada: setiembre 2017: 90.8% vs setiembre 2018: 109.5%).
- **Menor desempeño financiero.** Dado el crecimiento acotado de los ingresos operativos⁶ de la Financiera y los mayores gastos por provisiones de diferentes tipos, se registró un Resultado de Operación negativo de S/ -1.57MM, siendo menor al S/ 1.22MM generados en el mismo periodo del año anterior.
- **Indicadores de solvencia ajustados.** La Financiera presenta de manera sostenida indicadores de solvencia por debajo del subsistema. Así, a setiembre 2018 el ratio de capital global fue de 12.1%, (subsistema: 17.7%); lo cual implica una menor cobertura de patrimonio efectivo ante la presencia de riesgos financieros. A la vez, el endeudamiento patrimonial es ajustado, al situarse en 10.1 veces comparado al 9.4 veces de setiembre 2017; por encima del promedio histórico de los últimos cinco años (7.6 veces).

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, Acta N° 004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al periodo 2013-2017 y estados financieros no auditados al 30 de setiembre 2017 y setiembre 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** Se aprecia un mayor nivel de endeudamiento patrimonial, por encima del promedio del sistema, así como un deterioro en la calidad de la cartera y un menor desempeño operativo. La clasificadora realizará seguimiento a dichas variables.

Hechos de Importancia

- El 15 de marzo del 2019, la Financiera informó que ha realizado la inscripción en registros públicos del aumento de capital por S/ 7'692,307 en aportes dinerarios acordado mediante Junta General de Accionistas del 04 de setiembre de 2018 y Sesiones de Directorio del 05 de setiembre y 28 de diciembre del 2018. La fecha de entrega del 7'692,307 acciones se llevarán a cabo el día viernes 05 de abril de 2019. Luego del aumento de capital social materia de la presente comunicación, el capital social de la Financiera inscrito en Registros Públicos ascenderá a la suma de S/ 92'926,346.00 representado por 92'926,346 acciones de un valor nominal de S/ 1.00.
- El 14 de marzo del 2019, la Financiera solicitó a la SBS una solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de febrero 2019, hasta el día siguiente a la presentación de los Estados Financieros a enero 2019.
- El 08 de marzo del 2019, la Financiera informó que la SBS le aprobó una nueva prórroga para la presentación de los Estados Financieros auditados a diciembre 2018, la misma que vencería 25 días hábiles luego de la presentación de los Estados Financieros al 31.12.2018.
- El 08 de marzo del 2019, se informó que la SBS aprobó la solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 29 de marzo del 2019. Asimismo, otorgó una prórroga para la presentación de los Estados Financieros a enero 2019 hasta el día siguiente a la presentación de los Estados Financieros a diciembre 2018.
- El 22 de febrero del 2019, la Financiera solicitó a la SBS la ampliación de solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 29 de marzo del 2019.
- El 18 de febrero del 2019, la Financiera solicitó a la SBS la ampliación de solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 06 de marzo del 2019.

⁵ Cartera Deteriorada + flujos castigados/ Créditos directos + flujos castigados.

⁶ Los ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + ROF crecieron en 1.8% durante los primeros 9 meses del año.

- El 05 de febrero del 2019, se informó que la SBS aprobó la solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 18 de febrero del 2019.
- El 05 de febrero del 2019, la Financiera presentó una carta ala SMV informando que ha solicitado una prórroga a la SBS para la presentación de los Estados Financieros auditados a diciembre 2018 hasta el 20 de marzo del 2019.
- El 31 de enero del 2019, la Financiera solicitó a la SBS la ampliación de solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 18 de febrero del 2019.
- El 28 de enero del 2019, se informó que la SBS aprobó la solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 01 de febrero del 2019.
- El 18 de enero del 2019, la Financiera solicitó a la SBS la ampliación de solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 01 de febrero del 2019.
- El 14 de enero del 2019, la Financiera solicitó a la SBS la prórroga para la presentación Estados Financieros de diciembre 2018, hasta el 18 de enero 2019.
- El 28 de diciembre del 2018, la Financiera se reunió con la finalidad de dar por culminado el procedimiento de suscripción de nuevas acciones correspondiente al aumento de capital acordado en la Junta General de Accionistas de fecha 04 de setiembre del 2018 y Sesión de Directorio de fecha 05 de setiembre de 2018.
- El 21 de noviembre del 2018, la Financiera comunicó que con fecha 16 de noviembre de 2018, se procedió con la inscripción en los Registros Públicos el acuerdo correspondiente a la reducción de capital social de la Financiera en la suma de S/ 20'000,000.
- El 07 de noviembre del 2018, la Financiera comunicó que con fecha 22 de octubre de 2018, se procedió con la inscripción en los Registros Públicos de Lima del acuerdo correspondiente al aumento de capital por nuevos aportes en bienes dinerarios en la suma de S/ 23'475,000.
- El 07 de noviembre del 2018, la Financiera comunicó el cese en sus actividades como Director del Sr. Eugenio Bertini, tras su sensible fallecimiento.
- El 23 de octubre del 2018, la Financiera informó que: "Para el ejercicio 2018 no se distribuirá dividendos en efectivo entre los accionistas, asumiendo el compromiso de capitalización del íntegro de las utilidades a obtenerse en dicho ejercicio.
- El 23 de octubre del 2018,12 la Financiera informó la incorporación de dos nuevos directores siendo los señores Francisco Javier Aixela Burch y César Augusto Linares. Ellos conformarán el nuevo directorio para el periodo 2018-2019.
- El 03 de octubre del 2018, la Financiera informa a la SMV que con fecha 21 de setiembre de 2018, se procedió con la inscripción en los Registros Públicos de Lima, de los acuerdos de reducción de capital en la suma total de S/ 13'000,000.
- El 19 de setiembre, la SBS comunica a la Financiera que considera pertinente otorgar una prórroga hasta el 21 de octubre del 2018, para la presentación del Informe de Clasificación correspondiente al primer semestre del presente año.
- El 04 de setiembre de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó aumentar el capital de Financiera TFC S.A. hasta en la suma de S/ 10'000,000 realizándose la colocación de las acciones emitidas con una prima adicional de suscripción, constituida por la diferencia entre el precio de colocación y el valor nominal de las acciones, la cual será destinada a la cuenta patrimonial denominada "Capital adicional".
- El 05 de julio de 2018, la SBS considera nuevamente pertinente otorgar la prórroga para la presentación de los Estados Financieros Auditados hasta la culminación de los procesos que conlleva.
- El 07 de junio de 2018, se procedió con la entrega de acciones generadas en mérito del aumento de capital social acordado mediante Junta General de Accionistas de fecha 26 de setiembre de 2017 y Sesiones de Directorio de fechas 04 de enero de 2018 y 16 de marzo de 2018. Con ello, el capital social de la Financiera registrada en CAVALI ICLV asciende a la suma de S/ 94'759,039.
- El 24 de mayo del 2018, la SBS consideró pertinente otorgar la prórroga hasta el 28.06.2017 para la presentación de los Estados Financieros Auditados.
- El 24 de abril del 2018, en Sesión de Directorio se acordó aumentar el capital social hasta S/ 30 MM por aportes en efectivo, siendo el nuevo monto de la cuenta S/ 111,759,039. Las acciones serán comunes.
- El 16 de marzo del 2018, el Directorio acordó reducir el capital social en S/ 4,850,755 mediante la amortización de las acciones de Inversiones Financieras Peruanas S.A. como consecuencia del ejercicio de derecho de separación, habiéndose acordado con dicho accionista el reembolso del total de sus acciones a dicho valor. Adicionalmente, se acordó reducir el capital social en S/ 8,149,245 sin devolución de aportes, con la finalidad de afrontar el déficit de provisiones, quedando el capital social en S/ 81,759,039.
- El 16 de marzo del 2018, el Directorio acordó asignar 116,101 acciones a favor de la accionista Sociedad de Inversiones Nueva Alianza S.A.C., 883,899 acciones a favor de la accionista Latina Seguros y Reaseguros C.A., aumentar el capital social por un monto de S/ 1.00MM, elevando la suma del capital social a S/ 94,759,039, y determinar que el número de acciones nuevas a crearse y emitirse es de 1,000,000 de un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Contexto Económico

La producción nacional en el periodo enero-setiembre de 2018 creció en 3.6% y durante los últimos doce meses, alcanzó un crecimiento de 3.30%. A nivel sectorial, los segmentos de mayor crecimiento fueron pesca, agropecuario, financiero y transporte, los cuales superaron el crecimiento de 5.0%. El único sector que contrajo su producción fue Minería e Hidrocarburos, tras registrar una variación interanual de -1.0%. La inflación en lima metropolitana entre los periodos diciembre 2017-noviembre 2018 alcanzó 2.2%, dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de entre 1% y 3%. A setiembre 2018 el tipo de cambio cerró en 3.30, la moneda se depreció en 1.1% con relación al cierre del año anterior. El indicador de riesgo país para el Perú se ubicó en 139.5 pb, superior en 3.4 pb con relación a diciembre 2017.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS					Ene-Sep 2018	PROYECCIÓN ANUAL*	
	2013	2014	ANUAL 2015	2016	2017		2018	2019
PBI (var. % real)	5.8%	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	3.6%	4.0%	4.2%
PBI Electr & Agua	5.5%	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	3.3%	3.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	18.1%	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	17.9%	30.0%	-4.2%
PBI Construcción (var. % real)	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	4.2%	7.5%	8.0%
PBI Minería e Hidrocarburos	4.9%	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-0.1%	0.1%	4.0%
Inflación 12 meses (var. % IPC)	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	1.3%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.26	3.30	3.29	3.28
Tasa de Interés de Referencia	4.00	3.50	3.75	4.25	3.25	2.75	2.75	2.75

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

Contexto Sistema

Sector microfinanciero

A junio 2018, el sector microfinanciero está compuesto por 38 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 Micro empresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a MiBanco, empresa especializada en el segmento.

Colocaciones y Depósitos: Los créditos directos del subsistema de Financieras, sumaron un total de S/ 12,171.74 MM, monto superior en 13.6% respecto a lo alcanzando al cierre de setiembre 2017. Esto se da gracias al aumento de los créditos de consumo que incrementaron en 21.0%. En tanto los depósitos aumentaron 10.1%, hasta alcanzar un monto de S/ 7,161.67 MM.

Morosidad: La morosidad del subsistema de Financieras al cierre de setiembre 2018 fue de 5.5%, siendo superior a la alcanzada en setiembre 2017 (5.4%).

Solvencia: Se detalla un mejor nivel de Ratio de Capital Global, el cual aumentó de 17.3% a 17.7% entre setiembre del 2017 y 2018. Asimismo, el nivel de apalancamiento detallado como el pasivo total sobre el capital social y reservas disminuyó de 5.1% a 5%, en el periodo interanual.

Rentabilidad: Los niveles de rentabilidad mostraron un ligero incremento. Es así que el ROE y ROA pasaron de 14.6% a 18.4% y 2.6% a 3.4%, respectivamente.

Liquidez: Los indicadores de las Financieras se han mantenido dentro de los límites aprobados por el ente regulador para ambas monedas. Así, a setiembre 2018 se tiene que el indicador en MN estuvo en 23.4% (setiembre 2017: 22.1%) y en ME en 102.4% (setiembre 2017: 98.0%).

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera TFC S.A., en adelante "TFC" o "la Financiera" es una subsidiaria de Volvo Finance Holding BV creada el 14 de febrero de 1997 bajo la denominación de Volvo Finance Perú S.A., cuyo objetivo fue ofrecer el servicio arrendamiento financiero y financiamiento de mediano plazo para la adquisición de vehículos de la marca Volvo.

En diciembre del 2005, LFLP Holding LLC, propietaria en ese entonces de la cadena de tiendas La Curacao (antes Total Artefactos S.A.), compró las acciones a Volvo Finance S.A. y en julio del año siguiente inició operaciones bajo la nueva razón social, dedicándose esta vez al otorgamiento de créditos de consumo para compras en su cadena de tiendas a

personas naturales no bancarizadas de los segmentos C y D. En diciembre del 2010 LFLP Holding LLC vendió parte de su participación a Inversiones Financieras Peruanas S.A. y en julio del 2013 a Sociedad de Inversiones Nueva Alianza S.A.C, compañía liderada por el Sr. Andrés Muñoz Ramírez. En el 2015 ingresó al accionariado de TFC, Elevar Investments Canadá, tras la transferencia del 8.5150% de acciones provenientes del Sr. Andrés Muñoz Ramírez. Asimismo, en setiembre del 2015 y como parte del crecimiento de la financiera, la SBS autorizó la fusión por absorción con la CRAC Libertadores de Ayacucho S.A., lo que implicó un incremento en la cartera de créditos por S/ 50.3MM. Finalmente, en enero de 2016, ingresó al accionariado la empresa Ariston, adquiriendo el 5% de las acciones representativas del capital social de la Financiera.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

A setiembre 2018, los principales accionistas de la compañía son el Sr. Francisco García Calderón, Sr. Andrés Muñoz Ramírez, LFLP Holdings LLC, Elevar Investments Canadá L.P, Sociedad de Inversiones Nueva Alianza y Actividades Económicas Ave Fénix SAC. En detalle, Sociedad de Inversiones Nueva Alianza está liderada por el Sr. Andrés Muñoz Ramírez. Elevar Investments es un Fondo de Equity que invierte en empresas microfinancieras proveyéndoles capital con la finalidad de crear el acceso global de comunidades con escasos recursos, teniendo como focos de inversión los sectores de alto crecimiento del microcrédito comercial y banca, créditos a la pequeña empresa, vivienda a personas de bajos ingresos, entre otros.

Desde el momento de su ingreso, el Sr. Muñoz, quién es el principal accionista, presidente del Directorio y Gerente General de la compañía, ha venido realizando aportes de capital y por tanto su participación accionarial y ha aportado un amplio conocimiento al contar con más de 27 años de experiencia en empresas del sistema financiero y procesos de fusiones y adquisiciones de entidades financieras. Así, desde el 2018 se replanteó la estrategia de colocaciones, cambiando su enfoque a segmentos, se han creado productos nuevos y se han implementado nuevas unidades de negocio.

A setiembre 2018, el capital social asciende a S/ 81.76 MM y la estructura accionarial se compone de la siguiente manera:

Accionistas	Nacionalidad	Setiembre 2017		Setiembre 2018 ^{1/}	
		Acciones (MM S/)	Participación (%)	Acciones (MM S/)	Participación (%)
Andrés Muñoz Ramírez	Chilena	15.86	19.4%	7.64	9.3%
LFLP Holdings LLC	Estadounidense	14.00	17.1%	10.64	13.0%
Sociedad de Inversiones Nueva Alianza	Peruana	8.52	10.4%	10.79	13.2%
Elevar Investments Canadá L.P.	Canadiense	7.27	8.9%	11.60	14.2%
Francisco García Calderón	Peruana			10.87	13.3%
Otros		36.11	44.2%	30.22	37.0%
Total		81.76	100%	81.76	100%

^{1/}Al cierre de setiembre 2018, Financiera TFC tenía registrado en Cavali 94,759,039 acciones.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Consejo Directivo y Estructura Administrativa

El Directorio de la entidad está presidido por el señor Andrés Muñoz Ramírez, quien adicionalmente se encarga de la Gerencia General desde el último trimestre del 2017. El Sr. Muñoz es ingeniero comercial por la Universidad de Santiago de Chile y cuenta con estudios de postgrado en administración y dirección de empresas en la Universidad del Desarrollo de Chile. El señor Muñoz tiene más de 27 años de experiencia en el sistema financiero y ha ocupado importantes cargos en empresas del sector financiero chileno y peruano. La composición del directorio y la plana gerencial a setiembre 2018 es la siguiente:

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (SETIEMBRE 2018)

Directorio ⁷		Gerencia	
Andrés Muñoz Ramírez	Presidente	Andrés Muñoz Ramírez	Gerente General
Guillermo Palomino Bonilla	Vice-presidente	Eliot Alemán Carbajal	G. de Administración y Finanzas
Giraldo Leyva Albelo	Director	Ángel Calderón Rojas	G. de Riesgos y Recuperaciones
Moritz Eiris Bonilla	Director	Magali Zubiata Meza	G. Legal
Eugenio Bertini Vinci	Director	Guillermo Nima Salazar	G. de Operaciones
Johanna Gil Posada	Director	Wilfredo Trigo Cohello	G. de Negocios Inmobiliarios y Vivienda Social
Javier Zúñiga Quevedo	Director	Jorge Gomero Guzmán	G. de Sistemas
		Aníbal Rodrigo Pérez Matos	G. de Recursos Humanos
		Christian Goñe Favaron	G. Comercial Banca Empresa e Inmobiliario Comercial
		Wigberto Saavedra Peña	Auditor Interno
		Raúl Aparicio Vega	Contador General

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

⁷ Al cierre del informe, los nuevos directores son los señores Francisco Javier Aixela Burch y César Augusto Linares Rosas, quienes fueron nombrados en sesión de Directorio el 23/10/2018 para el periodo 2018-2019, en reemplazo de los señores Moritz Joaquín Eiris Bonilla y Giraldo Leyva Albelo. El 12/11/2018, se da el cese del Sr. Francisco Javier Bertini Vinci debido a su sensible fallecimiento.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La empresa concentra su cartera principalmente en colocaciones comerciales e hipotecarias. Asimismo, se ofrece depósitos a plazo fijo y CTS y de manera complementaria servicios financieros tales como operaciones de cambio, recepción y envío de remesas, y pago de servicios. De otro lado, la financiera busca fuentes de fondeo alternativas, es por ello que también se encuentra en el mercado regular bursátil.

A setiembre 2018, Financiera TFC cuenta con 20 oficinas en todo el país, concentrando la mayor cantidad en Lima (7) e Ica (3). Con respecto al personal⁸, éste fue de 355 trabajadores.

Productos

El enfoque de atención de los préstamos comerciales se orienta a los segmentos de mediana, pequeña y microempresa, mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a vivienda social y proyectos inmobiliarios comerciales relacionados a proyectos del Fondo MiVivienda. A la fecha de corte de evaluación, la empresa ofrece los siguientes productos según el público objetivo dirigido:

Persona		Emprendedor	Empresa
Cuenta de Ahorro	Cambio Moneda Extranjera	Cuenta Ahorro	Cuenta de Ahorro Persona Jurídica
Cuenta Ahorro mi Casa	SOAT	Depósito a Plazo Fijo	Depósito a Plazo Fijo
Depósito a Plazo	Créditos para Vehículos motorizados	Activo Fijo	Cambio de Moneda Extranjera
CTS	Crédito Mi Vivienda Más	Capital de Trabajo	Leasing
Crédito Consumo	Crédito Tu Casa	Compra de Deuda	Crédito Comercial Inmobiliario
Transferencia de Dinero	Crédito Techo Propio	Crédito mi Local Comercial	Carta Fianza
Pago de Servicios	Cambio Moneda Extranjera	Factoring	Crédito Comercial

Fuente: TFC / Elaboración: PCR

Estrategias Corporativas

El plan estratégico de la compañía tiene como objetivos: i) alcanzar eficiencia en costos (fondeo y operativos), ii) optimizar la rentabilidad acorde al riesgo que se asuma; y iii) mejorar de manera eficiente los procesos internos.

Es importante destacar la estrategia de fusiones y adquisiciones aplicada por la financiera, la cual en setiembre 2014 condujo a la compra de la cartera de CMAC Pisco (intervenida por la SBS) con el fin de tener presencia en el sur del país⁹. Asimismo, la fusión con CRAC Los Libertadores de Ayacucho durante el 2015 elevó la participación de la financiera en el sur del país.

Cabe señalar que desde el 15 de agosto del 2016, la oficina central de TFC se ubica en el Centro financiero de San Isidro, reduciendo costos de alquiler y obteniendo un mejor posicionamiento y exposición de su marca.

Posición competitiva

Al cierre de setiembre 2018, el subsistema de empresas Financieras estaba compuesto por 10 entidades que registraban colocaciones directas por S/ 12,171.74 MM, lo que representa un aumento del 13.6% respecto a setiembre 2017. De esta cartera el 6.2% (S/ 758.18 MM) corresponden a Financiera TFC, logrando mantenerse en la sexta posición del *ranking*.

En relación con el subsistema, las colocaciones al segmento de medianas empresas ascendieron a S/ 599.79 MM de las cuales S/ 442.4 MM (73.8%) fueron generados por TFC. Otro subsegmento importante para la Financiera es el mercado de créditos hipotecarios por financieras, en el cual tiene una participación de 65.1% basado en los préstamos del programa MiVivienda. Si bien es cierto que las 4 principales financieras del mercado concentran el 71.5% de los créditos directos a setiembre 2018, TFC mantiene un importante mercado focalizado a la mediana empresa y en créditos hipotecarios específicamente orientado al financiamiento de proyectos de vivienda de categorías *non premium* y proyectos de galerías comerciales. Cabe señalar que Financiera TFC es la única Financiera que se dirige al segmento de medianas empresas dentro del subsegmento en el que se encuentra.

Finalmente, al corte de evaluación, la financiera registraba depósitos por un valor de S/ 625.59 MM, ocupando el quinto lugar de financieras. Con relación al patrimonio, Financiera TFC ocupó la octava posición del subsistema, al poseer un patrimonio de S/ 88.63 MM, lo cual significa el 33% del total del subsistema (S/ 2,682.03 MM).

⁸ Según información de SUNAT.

⁹ Para ello se ofrecieron productos a los clientes con perfil de riesgo adecuado (58% clasificados como Normal) de la CMAC.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Financiera TFC dispone de políticas que complementan y fortalecen el proceso de admisión y seguimiento de los créditos, alineadas a los niveles de apetito y tolerancia al riesgo aprobados por el Directorio. Se consideran parte de las políticas el análisis de cartera; análisis de cosechas; impacto del estrés de cartera; seguimiento de los niveles de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito; como respuesta a la regulación vigente. Asimismo, la Gerencia de Riesgos se alimenta de información a través de sus Jefes de Riesgos y Recuperaciones (JERI) en cada agencia, el cual reporta en principio al Supervisor de Riesgo Minorista y este a su vez a la Jefatura de Admisión de Riesgo Crediticio.

Calidad de Cartera

Al cierre de setiembre 2018 las colocaciones totales¹⁰ de TFC sumaron S/ 805.15 MM, compuestas en un 94.2% por cartera directa y 5.8% por créditos indirectos. Asimismo, respecto a setiembre 2017 la cartera tuvo un incremento de S/ 50.07 MM (+6.6%), debido principalmente a los resultados positivos de la estrategia comercial en los segmentos hipotecario para vivienda y *factoring*.

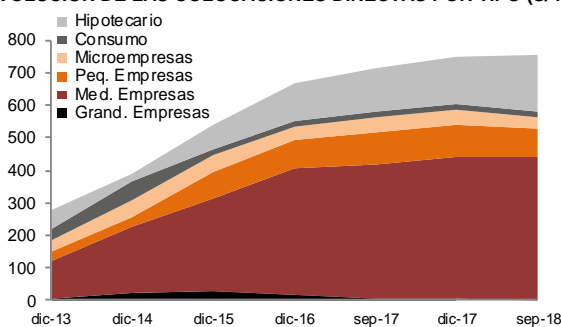
Participación sobre créditos totales	Grande Empresa	Mediana Empresa	Pequeña Empresa	Microempresa	Consumo	Hipotecario
Setiembre – 2017	0.8%	58.1%	11.4%	6.5%	2.4%	18.9%
Setiembre – 2018	0.7%	58.4%	11.2%	5.0%	1.9%	22.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

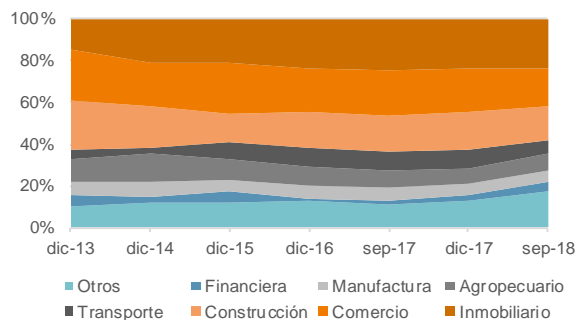
El segmento de Mediana Empresa, enfocado principalmente en proyectos inmobiliarios, creció en 6.7% respecto al cierre de setiembre 2017, alcanzando un monto de S/ 442.43 MM. Estas colocaciones se encuentran integradas principalmente por créditos a proyectos Inmobiliario Social e Inmobiliario Comercial, cuya participación del total de la cartera directa es de 50%¹¹. Por su parte, el segmento de créditos hipotecarios sigue experimentando un crecimiento sostenido desde diciembre 2014, lo cual se evidencia en el incremento de 28.5% durante el último periodo interanual (setiembre 2017 – setiembre 2018), pasando de representar el 22.9% de la cartera (setiembre 2017: 18.9%). Ello como consecuencia de la maduración de los proyectos que mantiene con el Fondo MiVivienda, así como de la estrategia corporativa en relación a los proyectos que mantiene (como por ejemplo Villa La Florida, Praderas del Inka, Corales de Piura, Valle Camila, San Idelfonso, Jardines de San Mateo y La Estancia de Lurín) y los desembolsos por reactivación del Proyecto Villa La Florida. De otro lado, las colocaciones a pequeñas empresas, microempresas y consumo se redujeron en 11.0%, 18.8% y 15.9%, respectivamente. En tanto los créditos hacia la gran empresa se han mantenido estables desde mayo 2017.

En línea con el enfoque de TFC, son cinco los sectores económicos que concentran la cartera comercial y que en conjunto representan el 71.7%. En detalle se tiene que, desde junio 2016 el rubro inmobiliario se mantiene como el principal sector representando el 23.7% del total de la cartera a setiembre 2018, seguido de Comercio con 17.7% (set.2017: 21.6%); construcción 15.7% (set.2017: 17.8%); transporte, almacenamiento y comunicaciones con 6.7% (set.2017: 9.3%) y agropecuario que representa el 8% de la cartera total (set.2017: 7.7%).

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS POR TIPO (S/ MM)



COLOCACIONES COMERCIALES POR SECTOR ECONÓMICO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte, el ratio de morosidad alcanzó el 6.0% aumentando 0.4 p.p. respecto al cierre de setiembre 2017, mientras que los ratios de cartera deteriorada¹² básica y cartera deteriorada ajustada por castigos se vieron incrementados al pasar de

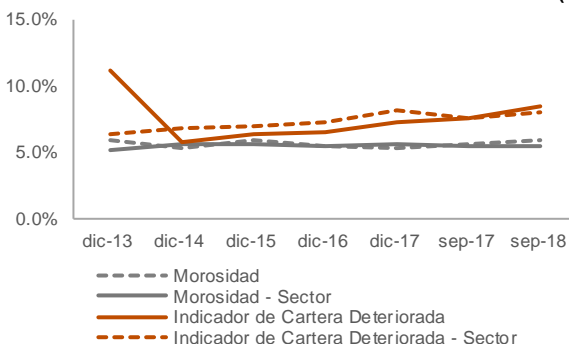
¹⁰ Créditos directos + créditos indirectos.

¹¹ Según Informe de Gestión al Directorio – TFC, octubre 2018.

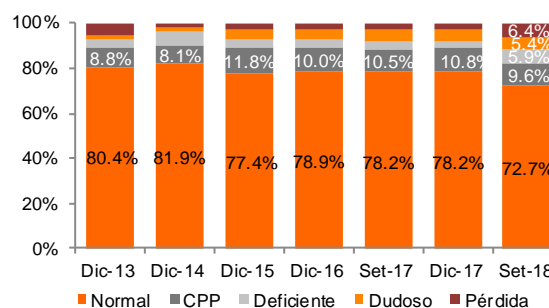
¹² La cartera deteriorada incluye los créditos atrasados y los refinanciados y reestructurados.

7.6% a 8.4%, en el primer caso, y de 8.6% a 11.0% en el segundo caso. El deterioro en la calidad de cartera se explica por el alto nivel de atrasos que mantiene en el segmento de pequeña empresa (setiembre 2017: 15.5% vs setiembre 2018: 18.4%), así como el continuo deterioro de la cartera de mediana empresa (setiembre 2017: 1.5% vs setiembre 2018: 2.7%). En tanto la morosidad en el segmento hipotecario, consumo y microempresa se ha visto disminuida durante el último periodo interanual hasta alcanzar indicadores de 5.0%, 5.2% y 7.7%, respectivamente. La cartera en general fue afectada por: el Fenómeno del Niño del 2017, la menor capacidad de pago de la población relacionado a la desaceleración económica, casos de empresas puntuales, y la demora de la entrega de las viviendas, las cuales tienen que ver con el constructor y el traslado de fondos por parte del FMV) en el caso de los atrasos de créditos hipotecarios.

EVOL. INTERANUAL DE LA MOROSIDAD DE TFC Y SECTOR (%)



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En la misma línea, la clasificación de la cartera por riesgo deudor mantuvo una tendencia negativa, registrando un retroceso de 5.5 p.p. en los créditos calificados en la categoría normal, cayendo al 72.7% (setiembre 2017: 78.2%), de la mano con un incremento importante de la cartera crítica que pasó de 11.2% a 17.7% en el último año. De acuerdo a lo indicado por la Financiera, este deterioro se debería principalmente a la reclasificación a categorías menores de clientes mayoristas solicitado por la SBS.

La financiera implementó un modelo para el control de riesgo de crédito y combatir los niveles de morosidad afianzado en: (i) modelo de gestión de riesgos a nivel de todas las agencias, las cuales cuentan con un Jefe de Riesgos (JERI) con opinión vinculante, el cual realiza una evaluación de los créditos en la zona, lo que busca adicionalmente mejorar la velocidad de aprobación de los créditos, (ii) visitas de supervisión con la finalidad de acompañar y capacitar en la gestión de la cartera *in situ*, (iii) comités de mora de agencia, en las cuales se establece las acciones a seguir, (iv) cambio de los tableros de bonificación del área comercial, los cuales tienen metas de cumplimiento de morosidad. A su vez, es importante mencionar que la financiera ha aumentado la cobertura de la cartera atrasada y deteriorada con provisiones, durante los últimos doce meses. Así, al cierre de setiembre 2018 la cobertura de la cartera atrasada se encuentra en 153.7% (setiembre 2017: 123.6%) y la cobertura de cartera deteriorada en 109.5% (setiembre 2017: 90.8%). A su vez, el requerimiento patrimonial efectivo para la gestión del riesgo crediticio subió en 0.2% hasta alcanzar el monto de S/ 81.41 MM (setiembre 2017: S/ 81.28 MM), lo cual se encuentra relacionado adicionalmente al aumento de la cartera de créditos otorgados.

Riesgo de Liquidez

La financiera mantiene una adecuada gestión de riesgos de liquidez, para lo cual aplica un conjunto de metodologías necesarias para la identificación, medición, control y reporte de dichos riesgos. Asimismo, mantiene labores de identificación, cuantificación, monitoreo y mitigación de riesgos.

Al cierre de setiembre 2018, el nivel de activos de la financiera fue de S/ 984.17 MM, superior en S/ 63.16 MM (+6.9%) respecto de lo alcanzado al cierre de setiembre 2017. Este resultado se fundamenta en: (i) incremento de créditos hipotecarios en +S/ 38.14 MM, (ii) créditos de *factoring* por +S/ 8.9 MM, (iii) disponible que aumentó en 41.1% (+S/ 33.4 MM). En contraposición a lo mencionado se generó principalmente una disminución en préstamos (-S/ 9.82 MM).

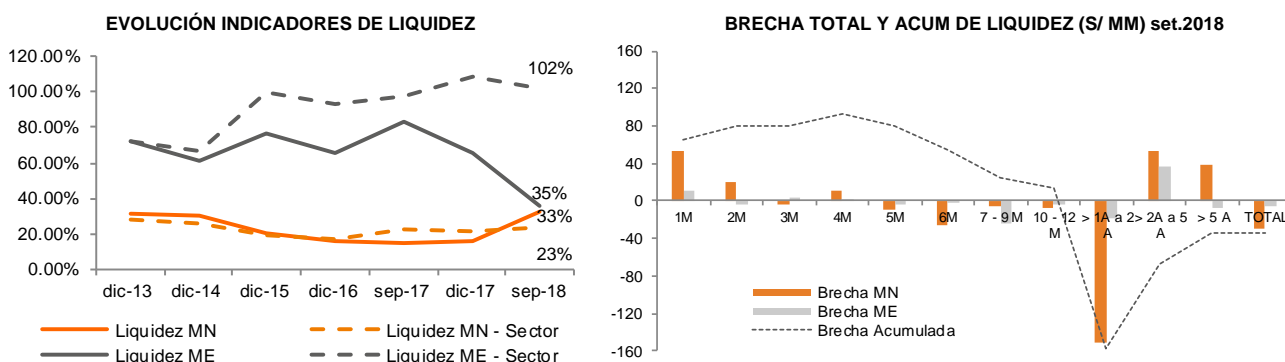
Por su parte, el pasivo total se ubicó en S/ 895.55 MM, representando un incremento de S/ 63.33 MM (+8.3%) sostenido en: (i) incremento de adeudos con instituciones del país (Fondo MiVivienda y Techo Propio a través de COFIDE) en 43.1% (+S/ 54.43 MM), (ii) aumento de obligaciones con el público –básicamente depósitos de ahorro y captaciones de CTS¹³- que

¹³ Compensación por Tiempo de Servicios.

se vieron impulsadas después del mes de mayo dada la obligatoriedad del pago de este beneficio social en ese mes y el (iii) incremento de los depósitos de ahorro en 30.3% (+S/ 10.03 MM).

Financiera TFC cuenta con principalmente con siete acreedores institucionales de financiamiento de largo plazo al corte de setiembre 2018, de los cuales el 67.6% del financiamiento externo se concentra en COFIDE. Asimismo, se mantiene una línea de crédito con Fondo MiVivienda, que fue reactivada en junio 2014 de los cuales a junio 2018¹⁴ presentó un saldo de S/ 205.02 MM a una tasa promedio de 7.1% con plazo de pago a 20 años. Asimismo, mantiene un 8.3% de concentración de los 20 principales depositantes entre el total de los depósitos de la financiera. Las principales fuentes representativas de fondeo respecto al activo son las cuentas a plazo (39.0%), CTS (18.5%) y Adeudos (24.4%).

Al cierre de setiembre 2018, Financiera TFC registró un ratio de liquidez promedio en MN de 32.6%, resultado superior a lo registrado al cierre de setiembre 2017 (14.2%) y por encima del promedio del subsistema financiero (23.4%), debido a que la cartera activa no estaba creciendo de acuerdo con el presupuesto, por lo que la financiera realizó una estrategia para reducir captaciones debido a que esta crecía a un ritmo mayor que los créditos (disminución de tasas). En el caso del ratio de liquidez promedio en ME, se situó en 35.2% ampliamente inferior a lo alcanzado al cierre de setiembre 2017 (83.6%); lo que la sitúa muy debajo del promedio del subsistema de financieras (102.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

De otro lado, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), que tiene como fin cubrir escenarios de tensión en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, al corte de setiembre 2018, en MN y ME llegaron a 127.9% y 126.8% respectivamente, cumpliendo de esta manera con los ratios mínimos designados por la SBS.

A nivel de calce de operaciones, Financiera TFC reportó brechas de liquidez en moneda nacional por plazos de 3M, 5M, 6M, 7-9M, 10-12M y 1 a 2 años, los cuales se explican principalmente por los altos montos de pasivos como obligaciones por cuenta a plazo – fondeo estable y obligaciones por cuentas a plazo - fondeo menos estable (según vencimiento residual). En tanto, el incremento de los pasivos de corto plazo en moneda extranjera¹⁵ generaron brechas negativas en los periodos 2M, 5M, 6M, 7-9M, 10-12M, más de 1A a 2A y más de 5A. La sumatoria de ambas brechas (moneda nacional y extranjera) produjeron finalmente una brecha total negativa de S/ 34.77 MM; sin embargo, es importante mencionar que mantiene una brecha acumulada positiva durante el periodo de los primeros doce meses.

Riesgo de Mercado

Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado a setiembre 2018 totalizaron S/ 129.97 M, reduciéndose 67.3% respecto a setiembre 2017 debido a las menores posiciones que mantiene la financiera entre activos y pasivos en moneda extranjera.

Riesgo Cambiario

A setiembre 2018, la financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobreventa) de S/ 1.3 MM. En relación a la participación de activos en ME, éstos representan el 14.6% (setiembre 2017: 16.6%) sobre el total de estos, mientras que el 16.2% (setiembre 2017: 18.8%) de los pasivos se encuentran en ME. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de -1.2%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido¹⁶.

¹⁴ Último dato disponible.

¹⁵ Principalmente obligaciones de cuentas plazo-fondeo estable y adeudos y obligaciones financieras con el exterior en la sección del cuadro de liquidez según su vencimiento residual.

¹⁶ La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio efectivo.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (MM DE S/)

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	set-17	dic-17	set-18
Activos en ME	62.32	92.51	134.41	183.68	152.47	164.97	143.37
Pasivos en ME	61.73	90.56	136.65	180.99	156.45	158.85	144.67
Posición Contable en ME	0.59	1.95	-2.24	2.69	-3.98	6.13	-1.30
Posición Global en ME/Pat. Efectivo (%)	1.1%	2.7%	-2.6%	2.6%	-3.7%	5.8%	-1.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La financiera, mide el riesgo de tasas de interés de forma integral, a través del modelo ganancia en riesgo (GER). Este modelo considera las cuentas activas y pasivas sensibles al riesgo de tasa de interés, se calculan los *gaps* de tasas de interés a corto plazo (1 año) y se aplica un *shock* variaciones de tasa de interés del 3% en moneda nacional y de 1% en moneda extranjera. El valor absoluto del resultado no debe ser mayor al 4.5% del patrimonio efectivo (PE).

Riesgo Operativo

Financiera TFC desarrolla un informe de riesgo operacional mensual, en el que se identifican los potenciales riesgos que no estén dentro de los límites del apetito y tolerancia al riesgo establecidos por la financiera. En caso se identifique la materialización de alguno de estos, se detalla en un registro de eventos de pérdida, donde se da cuenta de los planes de acción para mitigarlos. Por otra parte, el informe abarca adicionalmente la gestión de la seguridad de la información y de continuidad del negocio, los cuales también están dentro del ámbito de la gestión de riesgos operacionales. Al cierre de septiembre 2018, los requerimientos de PE por riesgo operacional fueron S/ 8.59 MM, incrementándose en 6.9% respecto al mismo periodo del año anterior.

Prevención de Lavado de Activos

Financiera TFC ha desarrollado un programa anual, en el cual existen objetivos, se da cuenta de actividades y procedimientos, se proponen recursos a utilizar de ser necesario, y se establece un cronograma para la puesta en marcha de todo lo anterior. Asimismo, la financiera elabora un reporte semestral, en el que se presentan los avances del programa, además de otra información que sea considerada relevante.

Riesgo de Solvencia

Al cierre de setiembre 2018, la financiera registró un patrimonio de S/ 88.63 MM, lo cual significó una disminución de 0.2% respecto al cierre de setiembre 2017, explicado por: (i) menores montos de utilidad neta del periodo (-S/ 0.83 MM) y (ii) pérdidas de los resultados acumulados producidos principalmente durante los últimos meses del 2017. Dada esta evolución negativa del patrimonio y el avance del pasivo en 7.6%, el indicador de endeudamiento desmejoró situándose en 10.1 veces (setiembre 2017: 9.4 veces). De la misma manera, el grado de propiedad de la Financiera TFC medida como la razón entre su patrimonio y la totalidad de sus activos fue de 9.0%, resultado ligeramente inferior a lo alcanzando a setiembre 2017 (9.6%); asimismo, se registró un RCG de 12.1%, siendo similar el del mismo periodo del año anterior (setiembre 2017: 12.1%). No obstante, se encuentra muy por debajo del subsistema de financieras (17.6%), aunque logra ubicarse dentro del perfil interno de apetito al riesgo¹⁷. Por su parte el TIER1 resultó 9.4%, lo que evidencia un nivel más ajustado de protección contra pérdidas inesperadas.

Resultados Financieros

Al cierre de setiembre 2018, Financiera TFC registró un aumento en los ingresos por intereses de 3.1% en términos interanuales, cerrando en S/ 78.93MM, dado principalmente por los créditos directos, quienes explicaron el 91.4% de esta variación. En parte, ello responde a la reorientación de la cartera, que redujo su presencia de créditos de consumo y elevó su participación en créditos hipotecarios. Es así que la financiera mantendrá su estrategia de incrementar su participación el segmento hipotecario de vivienda social (mini departamentos de 40m² de un valor aproximado de S/ 100.00 M). Respecto de los gastos financieros, estos crecieron en mayor medida que los ingresos al avanzar en 6.9% respecto a setiembre 2017. Esto responde al incremento de los intereses y comisiones por adeudos y obligaciones financieras durante los últimos doce meses. Es así que el margen bruto totalizó en S/ 38.37 MM, retrocediendo en 0.6%. Adicional a ello se registró un incremento sustancial de provisiones (+70.6%; +S/ 3.66 MM), lo que de acuerdo a lo explicado por la Financiera, estaría explicado principalmente por la reclasificación de clientes mayoristas a categorías de mayor riesgo solicitada por la SBS. De esta manera, el margen financiero neto se vio afectado, al pasar de 43.7% en set-17 a 37.4% al corte de evaluación.

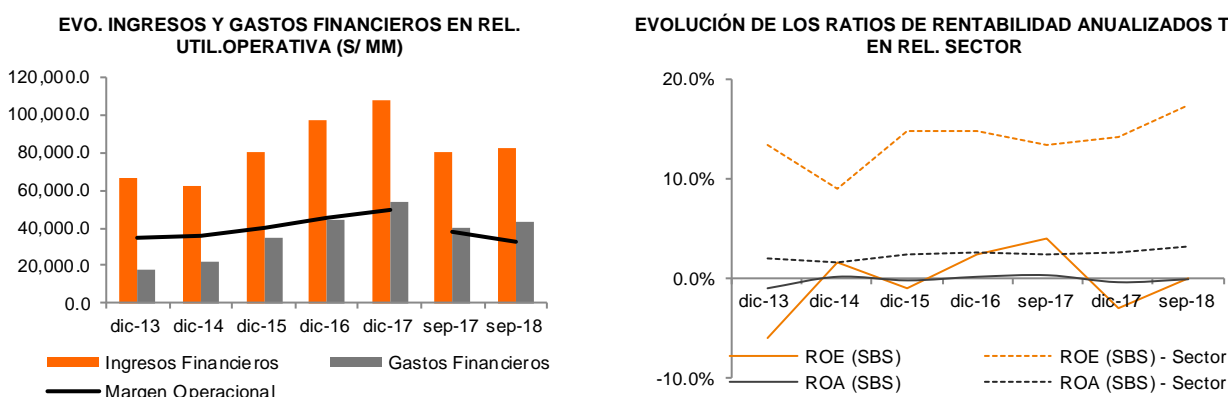
Por su parte, el resultado neto de ingresos y gastos por servicios financieros fue negativo por S/ 514.00MM, dado que los gastos por Prima al fondo de seguro de depósito se incrementaron en 43.2%. En la misma línea, el Resultado de Operaciones

¹⁷ Según información proporcionada por el cliente.

Financieras (ROF) fue menor en 25.2%, dada la menor cartera de clientes en operaciones de cambio. En esa línea el Resultado operacional retrocedió en 15.6% en términos interanuales, pasando de representar el 45.8% de los ingresos¹⁸ en set-17 a 37.9%.

Ante ello, la financiera ha realizado un ajuste en el nivel de gastos administrativos, que se redujeron en 12.7%, explicado por la reducción en los gastos de personal y Directorio, reducción en el alquiler de equipos, el cierre de las agencias de Huancayo, Chilca y Arequipa La Negrita y el mejor control de gastos por movilidades y viáticos. Sin embargo, dado el incremento de las provisiones por créditos indirectos, la que pasó de S/ 48M en set-17 a S/ -531M, relacionado a su vez a parte de los clientes que fueron reclasificados por exigencia de la SBS a categorías de mayor riesgo, y que registran créditos indirectos. Adicionalmente, se dieron mayores gastos por Provisiones para Incobrabilidad de cuentas por cobrar y de bienes realizables, recibidos en pago, recuperados y adjudicados, las que en conjunto incrementaron los gastos en S/ 3.32MM. Consecuentemente, el Resultado de Operación fue negativo, cerrando en S/ -1.57MM, siendo menor al S/ 1.22MM generados en el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, se registró una utilidad neta de S/ 1.16MM, la que provino básicamente de otros ingresos no recurrentes del negocio por S/ 2.67MM. Este resultado significó un margen de 1.4% sobre los ingresos (setiembre 2017: 2.4%), por lo que los niveles de rentabilidad anualizados se encuentran en terreno negativo, llegando el ROE a -4.2% y el ROA a -0.4%. En ambos casos aún se encuentran muy por debajo del promedio del sub-sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Instrumento Calificado

Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Financiera TFC S.A.

El programa comprende la emisión de Certificados de Depósito Negociables en una o más series, los cuales no podrán tener un plazo mayor a 364 días, por un monto máximo en circulación de S/ 50.00 MM, o su equivalente en dólares americanos. El Programa tendrá un plazo de duración de 6 años, contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, que aconteció en enero del 2015. Los Certificados de Depósito Negociables serán emitidos a través de Oferta Pública. Los recursos captados serán destinados a financiar las necesidades de corto plazo del emisor propias del giro de su negocio, y para otros fines establecidos en el Prospecto Marco y en sus respectivos Prospectos Complementarios. Los valores cuentan con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados de Financiera TFC S.A

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2015 y sesión de directorio del 22 de abril del 2015, la Empresa aprobó los términos, características y condiciones del Programa de Emisión denominado "Primer Programa de Bonos Subordinados de Financiera TFC." hasta por un monto máximo en circulación de USD 9.00 MM o su equivalente en soles, a ser emitidos a través de una o más series individuales.

¹⁸ Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + ROF.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA

Características	Primer Programa
Emisiones	Una o más emisiones
Monto del programa	Hasta \$ 9.00 MM o su equivalente en soles
Vigencia del programa	Hasta 6 años a partir de su inscripción
Precio de colocación	A la par
Emisor	Financiera TFC S.A.
Estructurador y Colocador	Kallpa Perú Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Opción de redención anticipada	Conforme a lo establecido por el Art. 16° del Reglamento de Deuda Subordinada, la Emisión incluye una Opción de Redención Anticipada, pero sólo luego de un plazo mínimo de cinco (5) Años, contados desde la respectiva Fecha de Emisión y previa autorización de la SBS. El Emisor podrá rescatar, en forma anticipada, total o parcialmente, la Serie A de la Primera Emisión, siempre y cuando se cumpla con lo establecido en el respectivo Contrato Marco y Prospecto Complementario. En caso se ejerza la Opción de Redención Anticipada, esta opción se realizará a la par. El Emisor tendrá la obligación de pagar a los titulares de los Bonos de la Serie respectiva el Valor Nominal correspondiente.
Garantía	Garantía genérica sobre el patrimonio de la Empresa emisora.
Destino de los fondos	Fortalecimiento patrimonial

Fuente: Financiera TFC S.A / **Elaboración:** PCR

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN DEL PRIMER PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

Emisión	Serie	Monto colocado	Precio de Colocación	Tasas de Interés	Fecha de Emisión	Fecha de Redención	Plazo	Cupón
Primera	Serie A	S/ 1.91 MM	A la par	11.5%	01/02/2018	01/02/2028	10 años	Bullet - Semestral

Fuente: Financiera TFC S.A / **Elaboración:** PCR

Anexos

TFC	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	set-17	Set-18
ACTIVOS (Miles de Soles)							
DISPONIBLE	64,152	97,314	97,205	119,475	82,495	81,233	114,633
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	-	-	2,568	2,780	2,959	2,914	2,731
CRÉDITOS NETOS	261,422	373,380	512,920	624,049	689,488	661,263	681,374
Vigentes	248,170	367,125	506,638	623,464	696,241	659,491	694,398
Refinanciados y Reestructurados	14,559	1,613	2,663	6,721	14,610	14,441	18,322
Atrasados	16,580	21,077	32,052	36,784	40,265	39,971	45,465
Provisiones	-16,093	-15,747	-27,875	-41,175	-58,241	(49,399)	(69,860)
Intereses y Comisiones no Devengados	-1,794	-687	-558	-1,745	-3,385	(3,241)	(6,951)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	17,902	6,482	8,318	6,184	9,280	5,309	5,364
RENDIMIENTOS POR COBRAR	4,558	18,049	34,285	47,111	44,847	41,443	39,632
BIENES REALIZABLES	9,722	8,011	5,318	6,946	25,504	25,732	34,698
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	2,998	5,377	35,944	48,156	49,954	46,420	47,836
OTROS ACTIVOS	11,330	23,168	51,440	47,312	53,926	56,702	57,902
Activo	372,082	531,781	747,997	902,013	958,454	921,016	984,172
PASIVOS (Miles de Soles)							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	129,969	299,898	486,680	579,804	608,914	601,364	626,327
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	226	8,172	41,668	32,423	52,618	33,130	43,155
Depósitos a Plazo	129,714	291,292	443,052	535,441	540,234	552,332	565,817
Depósitos Restringidos	-	-	1,764	11,691	15,319	15,190	16,622
Otras Obligaciones	29	434	197	250	743	712	732
DEPÓSITOS DEL SIST.FINANCIERO Y ORG. INT.	79,574	64,608	23,376	27,831	37,841	9,000	-
FONDOS INTERBANCARIOS	-	4,000	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	82,498	74,374	112,446	176,863	203,097	191,952	239,702
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	9,502	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	7,490	9,197	15,170	8,309	5,930	7,936	9,795
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4,856	4,838	9,215	11,932	12,505	13,406	13,389
OTROS PASIVOS	4,397	2,136	1,070	6,092	5,358	7,846	2,860
PROVISIONES	1,159	1,089	3,551	4,372	811	715	1,526
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	-	-	-	1,947
Pasivos	309,942	460,139	661,010	815,202	874,458	832,219	895,545
Patrimonio	62,140	71,642	86,986	86,811	83,996	88,796	88,626
Pasivo + Patrimonio	372,082	531,781	747,997	902,013	958,454	921,016	984,172
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de Soles)							
Ingresos Financieros	66,108	61,812	80,208	97,281	108,067	80,848	82,157
Gastos Financieros	18,238	22,403	35,260	44,652	53,607	39,653	43,016
MARGEN FINANCIERO BRUTO	47,870	39,409	44,948	52,630	54,460	41,196	39,142
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	15,929	4,797	5,663	10,535	7,983	5,176	8,832
MARGEN FINANCIERO NETO	31,941	34,612	39,285	42,095	46,478	36,020	30,310
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	4,748	2,230	2,023	4,075	4,678	2,749	3,008
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,310	813	852	625	1,050	473	963
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional	34,379	36,028	40,456	45,545	50,106	38,296	32,356
GASTOS ADMINISTRATIVOS	36,884	35,431	38,159	40,238	39,902	29,950	26,151
MARGEN OPERACIONAL NETO	-2,505	598	2,297	5,307	10,204	8,346	6,205
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	2,106	1,497	4,093	4,846	8,984	7,051	7,662
OTROS INGRESOS Y GASTOS	973	2,273	1,130	1,550	-6,996	(2,295)	2,560
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-3,638	1,374	-666	2,011	-5,776	(1,000)	1,102
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	-628	272	89	-41	-2,961	(2,985)	(53)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	-3,010	1,102	-755	2,051	-2,815	1,985	1,155

Fuente: Financiera TFC, SBS / Elaboración: PCR

Anexo

TFC	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	set-17	set-18
CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO							
COLOCACIONES TOTALES (PEN M)	300,693	412,948	560,797	712,485	790,522	755,075	790,521
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN M)	279,309	389,815	541,353	666,969	751,115	713,903	751,115
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN M)	21,384	23,133	19,444	45,516	39,406	41,173	39,406
NORMAL (%)	80.4%	81.9%	77.4%	78.9%	78.2%	78.2%	78.2%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	8.8%	8.1%	11.8%	10.0%	10.8%	10.5%	10.8%
DEFICIENTE (%)	3.2%	6.2%	3.8%	4.1%	2.6%	2.7%	2.6%
DUDOSO (%)	2.1%	1.8%	3.8%	3.9%	5.3%	5.5%	5.3%
PÉRDIDA (%)	5.5%	2.0%	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA CRÍTICA	10.8%	10.0%	10.8%	11.1%	11.0%	11.2%	17.7%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	8.6%	8.6%	9.5%	9.7%	9.7%	9.9%	10.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.9%	5.4%	5.9%	5.5%	5.4%	5.6%	6.0%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	5.2%	5.6%	5.7%	5.5%	5.6%	5.4%	5.5%
CARTERA REF. Y REESTRUCTURADA / CRÉD. DIRECTOS	5.2%	0.4%	0.5%	1.0%	2.0%	2.0%	2.4%
CARTERA REF. Y REESTRUCTURADA / CRÉD. DIRECTOS (Sistema)	1.2%	1.2%	1.4%	1.8%	2.5%	2.1%	2.6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	11.2%	5.8%	6.4%	6.5%	7.3%	7.6%	8.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	6.4%	6.8%	7.0%	7.3%	8.1%	7.6%	8.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	97.1%	74.7%	87.0%	111.9%	144.7%	123.6%	153.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Sistema)	151.6%	150.9%	153.4%	154.0%	159.9%	158.0%	163.3%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	51.7%	69.4%	80.3%	94.6%	106.1%	90.8%	109.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Sistema)	123.4%	124.2%	123.1%	116.1%	109.8%	113.2%	111.7%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	5.8%	4.0%	5.2%	6.2%	7.8%	6.9%	9.2%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Sistema)	7.9%	8.4%	8.7%	8.5%	8.9%	8.6%	9.0%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	31.5%	29.8%	20.1%	15.4%	15.9%	14.2%	32.6%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Sistema)	27.5%	25.4%	19.3%	17.3%	21.8%	22.1%	23.4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	72.7%	60.9%	76.9%	66.0%	65.6%	83.6%	35.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Sistema)	72.7%	66.8%	100.0%	93.7%	109.1%	98.0%	102.4%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.8%	13.9%	13.8%	13.0%	11.5%	12.1%	12.1%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	17.7%	16.1%	17.0%	16.2%	16.8%	17.3%	17.7%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL NIVEL 1	13.0%	13.4%	13.1%	10.2%	9.1%	9.7%	9.4%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL NIVEL 1 (Total Sistema)	14.0%	14.0%	14.3%	13.6%	14.4%	11.7%	11.5%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	5.6	7.7	8.2	9.6	10.3	9.8	10.5
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	6.9	5.9	5.5	5.3	5.0	5.1	5.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	5.0	6.4	7.6	9.4	10.4	9.4	10.1
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	5.5	4.8	4.8	4.6	4.4	5.1	4.3
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	-5.9%	1.7%	-1.0%	2.4%	-3.0%	4.0%	-4.2%
ROE (SBS) (Total Sistema)	13.5%	9.1%	14.8%	14.9%	14.2%	13.5%	18.4%
ROA (SBS)	-0.9%	0.3%	-0.1%	0.3%	-0.3%	0.4%	-0.4%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.0%	1.6%	2.5%	2.6%	2.6%	2.4%	3.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	48.3%	56.0%	49.0%	43.3%	43.0%	44.6%	36.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FIN. (Total Sistema)	58.0%	56.2%	58.8%	55.1%	56.8%	53.7%	55.9%
MARGEN OPERATIVO NETO	-3.8%	1.0%	2.9%	5.5%	9.4%	10.3%	7.6%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	13.9%	12.3%	17.3%	15.0%	19.6%	15.3%	21.9%
MARGEN NETO	-4.6%	1.8%	-0.9%	2.1%	-2.6%	2.5%	1.4%
MARGEN NETO (Total Sistema)	8.2%	6.7%	10.4%	9.7%	12.4%	9.2%	13.4%
EFICIENCIA							
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	120.5%	104.9%	100.7%	99.6%	92.7%	89.2%	98.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Sistema)	87.0%	89.3%	85.2%	88.7%	80.8%	88.1%	82.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	80.4%	92.1%	88.1%	79.6%	79.1%	78.0%	76.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Sistema)	62.3%	63.5%	62.1%	61.4%	55.6%	58.9%	56.1%

Fuente: Financiera TFC, SBS / Elaboración: PCR