

FINANCIERA CREDINKA S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2018¹	Fecha de comité: 28 de marzo de 2019
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	jun-18	dic-18
Fecha de comité	11/05/2017	21/03/2018	27/09/2018	28/03/2019
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB
I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka	PE2	PE2	PE2	PE2
Perspectivas	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 y la adopción anticipada del plan de adecuación que se tenía para los próximos cuatro años. Asimismo, se considera la fortaleza de su posicionamiento en el segmento de microempresa así como una diversificación geográfica moderada, y la mejora en los indicadores de calidad de cartera. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por los bajos niveles de desempeño operativo, la baja cobertura de los créditos deteriorados, y los ajustados indicadores de liquidez.

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, el cual se materializa a través de los aportes anuales para el crecimiento del capital social y la aplicación por adelantado del plan de adecuación que tenían para los próximos 4 años.
- **Mayor diversificación geográfica.** La Financiera tiene como estrategia incrementar su presencia a nivel nacional con una mayor diversificación geográfica, lo que viene logrando tanto por el crecimiento orgánico como inorgánico de la compañía. Así, la cartera que al 2014 estaba altamente concentrada en el departamento de Cusco (65.3%), al corte de evaluación está distribuida en 15 departamentos, entre los que destacan Cusco, Lima, Puno, Arequipa, Cajamarca y Apurímac.

¹ EEFF auditados, pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas.

- **Mejor de los indicadores de calidad de cartera vs. indicadores de cobertura ajustados.** En general se observan mejores indicadores con respecto a la calidad de la cartera, con una cartera deteriorada ajustada por castigos y una cartera crítica 6.6% y 5.3%, respectivamente, menores en 0.4 y 0.3 p.p. en términos interanuales. Pese a ello, los indicadores de cobertura se ubican en niveles ajustados, registrando una cobertura de cartera atrasada y deteriorada de 105.4% y 80.9%, respectivamente; ambos indicadores por debajo del promedio del sector (167.9% y 111.7%, cada uno).
- **Mejora del desempeño operativo vs. menor utilidad neta.** Al cierre del 2018, Credinka mostró una mejora en sus resultados operativos netos, los que crecieron en S/ 11.1MM, sin embargo, el resultado se mantuvo en terreno negativo, no cubriendo los gastos operativos del periodo. Asimismo, dada la aplicación total anticipada del plan de adecuación comentada anteriormente, se generaron gastos adicionales por S/ 12.6MM, por lo que el margen neto fue menor en 0.9% respecto al del 2017.
- **Ajustados indicadores de liquidez:** Al cierre del 2018 se observa un ajuste importante en los niveles de liquidez en MN interanualmente (dic-18: 14.4% vs dic-17: 17.4%), si bien es un retroceso notable a simple vista, esto se debe principalmente a los esfuerzos realizados por tener un uso más eficiente de efectivo para poder reducir gastos relacionados al pago adelantado del plan de adecuación; así de esta manera, el comité ALCO² de Credinka tomó la decisión de mantener los ratios de liquidez en estos niveles, estableciendo un límite de 13% durante el año.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre de los periodos 2014 - 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** La Financiera proyecta alcanzar el punto de equilibrio durante el periodo 2019, al respecto la clasificadora realizará el monitoreo del cumplimiento de dicha variable.

Hechos de Importancia

- 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 Gonzalez Aguayo, Marco Antonio Gerardo por el señor Romero Tapia, Jose Fernando.
- El 14 de enero de 2019 se aprobó la delegación en el directorio de la facultad para acordar uno o varios aumentos de capital hasta por S/ 30,000,000 mediante nuevos aportes en efectivo. Asimismo, de conformidad con el Oficio 271-2019-SBS del 04 de enero de 2019, considerando los adecuados ratios patrimoniales y de solvencia que la Financiera presenta, así como el interés de la institución por culminar con el cumplimiento del Plan de Adecuación –PA (según Oficio N° 6295-2016-SBS del 18 de febrero de 2016) en el menor tiempo posible, el Directorio ha aprobado adelantar la aplicación del PA correspondiente a los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022, los mismos que se reflejan en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018.
- El 07 de diciembre de 2018 se aprobó la aplicación de la prima de capital por el monto de S/ 34,159,123 contra la cuenta Resultados Acumulados, producto de lo cual la cuenta Resultados Acumulados se reduce a partir de la fecha de S/ -57,233,795 a un monto total de S/ - 23,074,672.
- El 27 de setiembre de 2018, una clasificadora local ratificó las calificaciones de Fortaleza Financiera y del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de la Financiera, en B- y 2, respectivamente.
- El 14 de setiembre de 2018, luego de la solicitud presentada por Financiera Credinka, la Superintendencia de Mercado de Valores dispuso la exclusión del Registro Público del Mercado de Valores de los valores denominados “Primera Emisión del I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A.”, correspondiente al “I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A.”
- El 15 de agosto de 2018, se informó que el accionista Diviso Grupo Financiero adquirió mediante una operación extrabursátil 1,370 acciones de un accionista minoritario a un precio por acción de S/ 1.00.

² Comité de Gestión de Activos y Pasivos.

- El 11 de julio de 2018 se colocó la serie A de la segunda emisión del I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka S.A. por un monto de S/ 13.7MM a una tasa de 5.59% con vencimiento al 07/07/2019.
- El 21 de junio de 2018, se tomó conocimiento de que el accionista Diviso Grupo Financiero S.A. adquirió a través de una operación extrabursátil 22,610 acciones, acumulando el 82.34% de participación.
- El 24 de abril de 2018, el señor Víctor Pinto Morante ingresó al directorio de la compañía en reemplazo del señor David Paradiso.
- El 09 de abril de 2018, se comunicó la compra de 13,018 acciones de Financiera Credinka por parte de Diviso Grupo Financiero S.A., quien acumuló el 82.32% de participación.
- El 25 de enero de 2018 concluyó la Segunda Rueda de Suscripción de acciones por aumento de capital por nuevos aportes, habiéndose suscrito 3,316,446 nuevas acciones y pagado por éstas el importe de S/ 6,632,892. Así, el Directorio aprobó el aumento de capital por la suma de S/ 19,268,187, con lo que el nuevo capital social asciende a S/ 152,518,157. Asimismo, acordó emitir 19,268,187 nuevas acciones con un valor nominal de S/ 1.00 cada una; y aprobó que la prima de colocación por efecto del aumento de capital ascienda al monto de S/ 19,268,187, monto que se reflejará en la cuenta de capital adicional del patrimonio de la sociedad.

Contexto Económico

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

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

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

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

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

Contexto Sistema

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

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

Activos y Pasivos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/ 58,918.8MM a diciembre de 2018, siendo mayor en 9.8% con respecto al año anterior. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMAC's con el 45.4% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 25.2% y 22.6%, respectivamente. Mientras que los pasivos totales cerraron en S/ 50,006.4MM, +9.5% en términos interanuales.

Colocaciones

El subsistema registró créditos totales por S/ 47,994.1MM a diciembre 2018, mostrando un crecimiento de 9.6% respecto a diciembre 2017, manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. En detalle se observa que la expansión de la cartera directa estuvo liderada por los avances de la pequeña empresa y los créditos de consumo, que

avanzaron en 12.9% y 14.7% en términos interanuales, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39.0%, 26.9%, y 20.9%, respectivamente, mientras que los segmentos de mediana empresa, grandes empresas y corporativos representaron en conjunto el 8.2%.

Morosidad

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

Depósitos

El desempeño de los depósitos mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años, periodo en el que se expandieron en 14.8%³; así, a diciembre 2018 se alcanzó una cifra de S/ 38,420.3MM, mayor en 13.1% versus diciembre 2017.

Solvencia

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

Rentabilidad

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

Análisis de la institución

Reseña

Financiera Credinka inició operaciones como Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME) en abril de 1998. En el 2007 pasó a formar parte de NCF Grupo Financiero, 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 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 (CRAC Credinka) segregó un bloque patrimonial que fue absorbido por Financiera Nueva Visión S.A., cambiando su razón social a Financiera Credinka S.A. Posteriormente, en agosto de 2016 absorbe a CRAC Cajamarca.

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

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Credinka tiene un nivel de desempeño aceptable⁴ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Credinka no ha realizado un proceso formal de identificación de grupos de interés, y no cuenta con programas para con la normativa local en materia ambiental. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente⁵ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, elaborado con fecha 21.03.2018.

El Capital Social de la Compañía es de S/ 152,518,157.00 (Ciento cincuenta y dos millones quinientos dieciocho mil ciento cincuenta y siete y 00/100 Soles) representado por 152,518,157 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas, íntegramente suscritas y pagadas.

³ Tasa de interés compuesta entre los años 2013 a 2017.

⁴ Categoría RSE4 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁵ Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

ESTRUCTURA ACCIONARIA (A DICIEMBRE 2018)

ACCIONITA	PAÍS	PARTICIPACIÓN
DIVISO Grupo Financiero S.A.	Perú	82.34%
Danish Microfinance Partners K/S	Dinamarca	8.24%
Accion Gateway Fund LLC	Estados Unidos	8.24%
Otros	Varios	1.17%
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 2018)

Nombre	Cargo	Áreas de especialización	Experiencia* (años)
Romero Tapia, José Fernando	Presidente	Economía, Administración de empresas, Mercado de Capitales	4
Web Duarte, Richard Charles	Vicepresidente	Economía	4
Hung Wong, José Novaro	Director	Finanzas, Gestión de Riesgos, Mercado de Capitales	4
Baba Nakao, Luis	Director	Proyectos de inversión, Sistema Financiero	4
Guzmán Garavito, Diego Guillermo	Director	Microfinanzas	4
Delgado Aguirre, Jorge Antonio	Director	Administración de empresas, Sistema Financiero	4
Pinto Morante, Víctor	Director	Administración de empresas, Sistema Financiero y Mercado de Capitales	4

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

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

En cuanto a la plana gerencial de Financiera Credinka, la Gerencia General está a cargo del señor Marco González Aguayo, quien es Magíster en Finanzas por la Universidad del Pacífico con 16 años de experiencia en el sector microfinanciero peruano y latinoamericano.

PLANA GERENCIAL (A DICIEMBRE 2018)

Nombre	Cargo
Gonzales Aguayo, Marco Antonio	Gerente General*
Ricardo Cesar Van Dyck Arbulu	Gerente de Riesgos
Vargas Apolinario, Andres Vicente	Gerente de la División Legal
Torres Escalante, Manuel Augusto	Gerente de la División Comercial
Proaño Bernaola, Juan Carlos	Gerente de Operaciones y Procesos
Choy Chong, Cesar Luis	Gerente de Administración
Ikehara Punk, Miguel Ángel	Gerente de Tecnología de la Información
Béjar Alegría, Lilia	Gerente de Finanzas
Manrique Carbajal, Lourdes Inés	Gerente de Auditoría

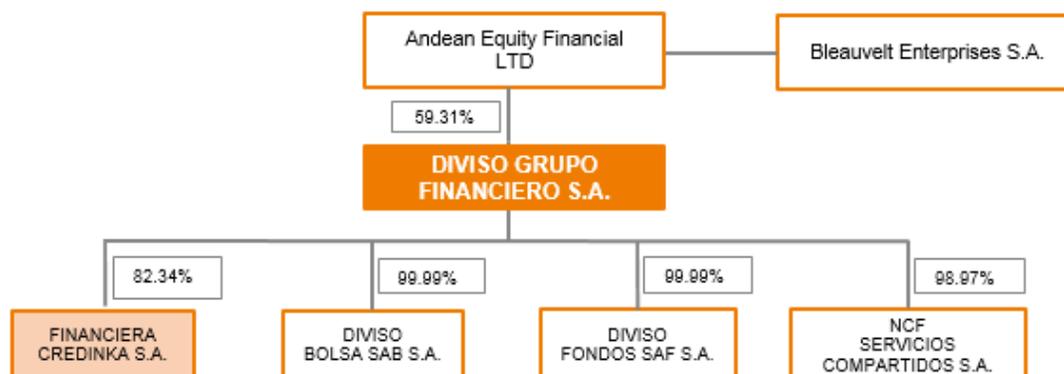
* A partir del 22 de enero del 2019 la Gerencia General está a cargo del señor Romero Tapia, Jose Fernando

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

Grupo Económico

La Financiera 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\$ 7,000MM.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO (A DICIEMBRE 2018)



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera Credinka es una Institución Financiera especializada en créditos para la micro y pequeña empresa, banca personal e inserción de comunidades rurales al sistema financiero. La Financiera desarrolla sus actividades a través de 91 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 está basado en cuatro perspectivas:

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

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

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

Posición competitiva

Según tamaño de cartera directa, el sector microfinanciero peruano está liderado por MiBanco, quien es competencia directa de Credinka en todas las provincias donde opera la financiera. Credinka, según el rango de 39 empresas microfinancieras⁶, ocupa el puesto 13 con una participación de 1.8%. 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

⁶ Para el sector microfinanzas se consideró a MiBanco, todas las Financieras, CMAC, CRAC, y EDPYMES.

participación de mercado son CMAC Arequipa y CMAC Cusco, quienes ocupan el puesto 2 y 6 del *ranking* de microfinancieras con un *market share* de 9.8% y 5.7%, respectivamente.

Asimismo, los departamentos donde se concentran las colocaciones de Credinka son Cusco, Lima, Puno, Arequipa, Apurímac y Cajamarca. En el departamento de Cusco, la Financiera ocupa la posición 3 con un *market share* de 15.3%, en Lima se ubica en la posición 20 con 1.6% de participación, en Puno se ubica en el puesto 4 con 10.8%, por su parte en Arequipa se ubicó en el puesto 6 con un *share* de 3.5%, en Apurímac en la posición 3 con 16.2% de participación, y en Cajamarca en el puesto 5 con 5.9% de participación.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

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

Calidad de la cartera

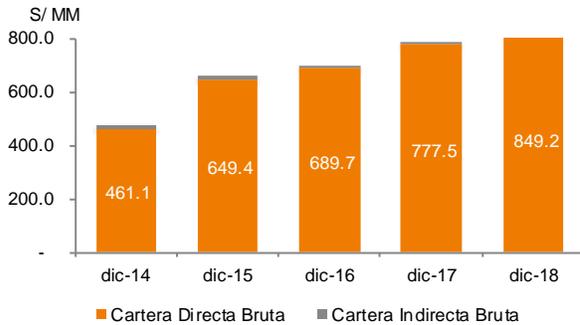
La cartera de créditos totales de la financiera ascendió a S/ 854.5MM al cierre del 2018, avanzando 9.0% respecto al mismo periodo del año anterior. En detalle se tiene que el 99.4% estuvo conformado por colocaciones directas, las cuales se ampliaron en 9.2%. Cabe mencionar que a lo largo del 2018, la entidad financiera mantuvo su estrategia orientada a micro y pequeña empresa, reforzó 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.

Asimismo, en línea con su mercado objetivo al corte de la evaluación se mantiene una concentración en el segmento de pequeña empresa (49.0%), mientras que los segmentos de microempresa y créditos de consumo representaron el 22.3% y 14.3% del total, respectivamente. Por su parte, los préstamos a medianas empresas, hipotecarios, corporativos y a grandes empresas representaron el 8.1%, 4.3%, 1.8% y 0.1% restante. Es preciso mencionar que en cuanto a crecimiento, los sectores de mediana y pequeña empresa fueron los que tuvieron los crecimientos más importantes, 115.8% y 7.3% respectivamente. Por su parte, los únicos sectores que mostraron cifras negativas fueron los créditos hipotecarios (-8.5%), el cual permanece con dicha tendencia debido a la decisión de la Financiera de salir de dicho rubro, y de consumo (-4.9%), esta última debida principalmente a su estrategia de fortalecimiento en el segmento de pequeña empresa a través de créditos atomizados. Cabe mencionar que en cuanto al incremento en las colocaciones de créditos, esta ha sido apoyada en parte a través de su estrategia de crecimiento inorgánico con una empresa de vehículos, aproximadamente en un 5.5% del total durante el 2018.

Por otra parte, en cuanto a la distribución de los créditos comerciales por sector económico, se tiene que la Financiera presenta un portafolio medianamente diversificado con colocaciones en 16 sectores, de los cuales al corte de evaluación los principales son 6: comercio, el cual muestra una moderada concentración con una participación del 28.7%, transporte y comunicaciones (12.6%), agropecuario (12.0%), actividades inmobiliarias (6.7%), otros servicios (6.6%) y manufactura (6.3%). Asimismo, con respecto al periodo anterior los avances más significativos estuvieron dados en transporte, comercio, otros servicios y agropecuario, quienes explicaron el 78.7% del crecimiento de las colocaciones comerciales. Cabe mencionar que no se dan concentraciones importantes de las colocaciones por cliente, encontrándose atomizados en línea con el enfoque microfinanciero; de esta manera, los 10 principales clientes representaron el 6.6% de la cartera directa y el 33.6% del patrimonio efectivo (dic.2017: 7.0% y 32.4%, respectivamente), mientras que los 20 principales clientes representaron el 8.0% de la cartera y el 41.0% del patrimonio efectivo (dic.2017: 7.9% y 36.4%, cada uno).

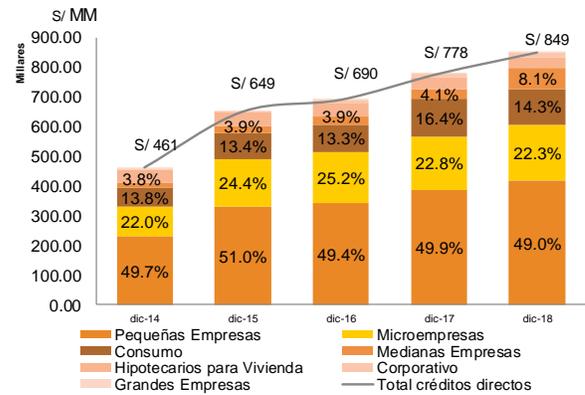
Por su parte, en la distribución de la cartera por zona geográfica se observó que la entidad sigue una línea de creciente diversificación gracias a las compras de cartera y fusiones y adquisiciones del periodo de estudio. Así, al cierre del 2018 se tuvieron colocaciones en: Cusco (31.6%), Lima (21.2%), Puno (13.0%), Arequipa (10.2%), Cajamarca (7.7%) y Apurímac (6.6%). Así también, es relevante mencionar que en contraste con el cierre del 2017, los departamentos que más incremento mostraron fueron Lima (+87.0%) y Puno (+18.4%).

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS TOTALES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO

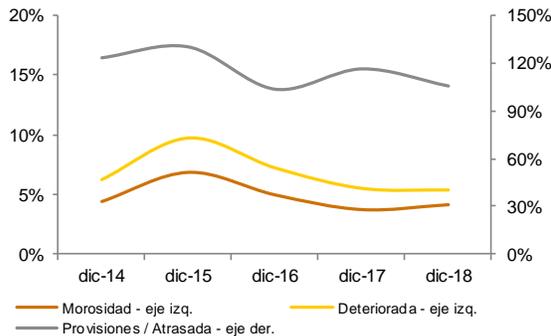


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los indicadores de calidad de cartera, se observa una ligera mejora respecto a los obtenidos en el periodo anterior. Así, la cartera deteriorada y crítica mejoraron en 0.1 y 0.3 p.p. respectivamente ubicándose en 5.4% y 5.3%, respectivamente; mientras que la cartera deteriorada ajustada por castigos cerró en 6.6%, menor al 7.0% de dic-17. Finalmente, la morosidad registró un incremento de 0.4 p.p., explicada principalmente por el pase de un cliente refinanciado perteneciente al segmento de grandes empresas, a créditos atrasados (con un saldo de S/ 1.0MM y una garantía inmobiliaria por el valor del crédito); por lo que el indicador cerró en 4.1%.

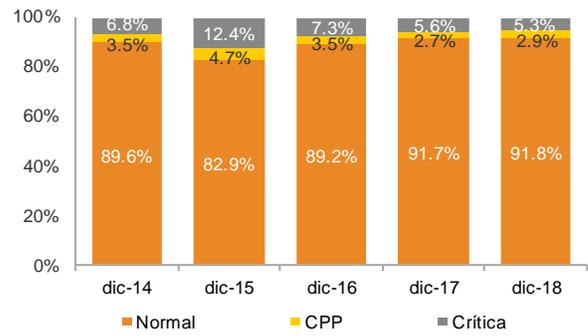
Por segmento, se aprecia que pequeña empresa (con concentración del 49.0%) mostró mejoras en su ratio de mora llegando a 4.5% (vs. dic-17: 4.7%) al corte de evaluación; mitigado por un incremento de cartera atrasada en el segmento hipotecario, siendo de 8.3% (vs. dic-17: 5.2%) como efecto de una menor base. La leve mejora de la cartera deteriorada tuvo lugar debido al incremento en los créditos mediana empresa, cuyo ratio de cartera deteriorada pasó de 11.4% a 7.3%. Cabe señalar que tanto la cartera crítica como la mora, se mantienen aún por encima de sus límites internos⁷.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y COBERTURA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA CRÍTICA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Asimismo, la cobertura de la cartera se encuentra en niveles presionados, con un indicador de provisiones a cartera atrasada y deteriorada de 93.2% y 80.9%, cada uno, manteniéndose muy por debajo del promedio del sistema, el que cerró con indicadores de 167.9% y 111.7%, respectivamente. Cabe señalar que la cobertura de cartera atrasada se ubicó por debajo del 100% por primera vez en los últimos cinco años.

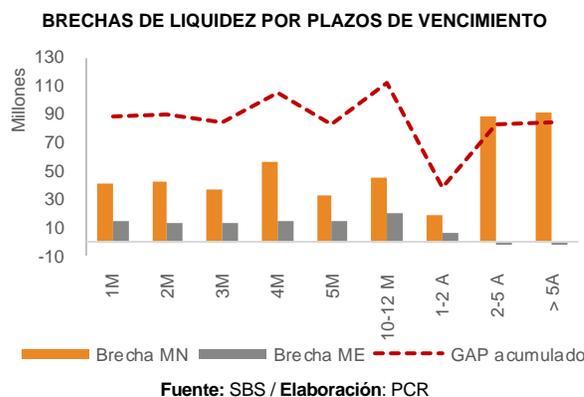
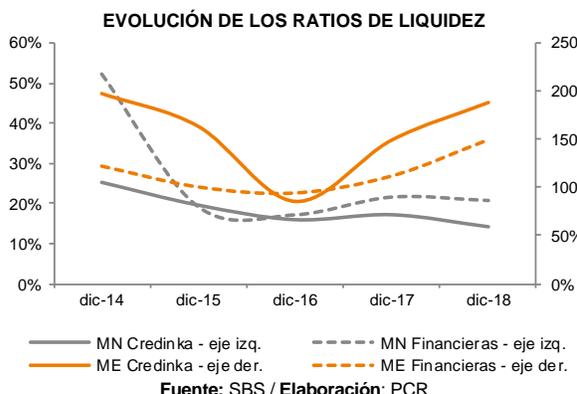
Riesgo de Liquidez

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 para aminorar el riesgo de concentración ante cualquier situación potencial de iliquidez. 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 de Riesgo (LeR) y (ii) modelo de Escenario de Estrés Específico. Cabe mencionar que en el año 2017 se actualizó las políticas y manuales de riesgo de mercado y liquidez y se inició la emisión de reportes de control quincenal de los Indicadores de Crisis de Liquidez.

⁷ Límite de Riesgo "Normal" de Cartera de Créditos: Morosidad Portafolio 4.0%, Cartera de Alto Riesgo 5.0%, cobertura por provisiones a cartera atrasada 145.0%, cobertura CAR 110.0%.

A diciembre 2018 los ratios de liquidez⁸ se ubicaron en 14.4% para MN y 187.6% para ME, manteniéndose por encima de los límites internos⁹ y cumpliendo con los límites regulatorios establecidos por la SBS¹⁰; cabe mencionar que estos niveles de liquidez fueron establecidos internamente en 13% durante el 2018, a razón de un uso eficiente de del efectivo para con el plan de adecuación. En el caso del ratio de inversiones líquidas¹¹, éste se ubicó en 7.2% para MN a diciembre 2018, cumpliendo el límite interno (6.5%) y el límite regulatorio (5.0%). Finalmente, el ratio de cobertura de liquidez se situó en 131.3% para MN y 110.0% para ME, cumpliendo con el límite interno (92.5% para 2018), y el límite regulatorio (90% para 2018). Cabe mencionar que la Financiera cuenta con líneas de crédito con instituciones financieras internacionales por un monto de USD 28.2MM.

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



A diciembre de 2018, el activo total de la Financiera se redujo en S/ 16.4MM como consecuencia de una caída principalmente en la cuenta del disponible y por las inversiones netas de provisiones (-32.0% y -82.1%, respectivamente), este último debido a una reducción en las inversiones disponibles para la venta. Asimismo, el disponible se redujo a causa de un retroceso en los depósitos en el Banco Central, empresas del sistema financiero y a los fondos sujetos a restricciones, mitigado por un ligero incremento en la caja de la entidad. En contraste a dicha reducción del activo total, el crecimiento en la cartera de créditos aminoró la contracción, componiéndose principalmente por créditos vigentes, los cuales avanzaron en S/ 68.9MM, sin embargo hubo un ligero incremento en los créditos atrasados (S/ +6.2MM) debido al aumento de créditos vencidos (S/ +6.5MM).

Respecto a las inversiones, cabe mencionar la tendencia decreciente que vienen mostrando durante el periodo de estudio; así, pasaron de representar el 1.3% del activo de Credinka en diciembre 2017 a representar el 0.2% al cierre de diciembre 2018, en todas las ocasiones se deben a la misma razón, una reducción en los disponibles para la venta.

Por el lado del pasivo, éste ascendió a S/ 869.3MM al cierre del 2018, y aunque tuvo un incremento debido principalmente a obligaciones con el público de S/ 33.6MM, ocasionado por un incremento en los depósitos a plazo, se vio nivelado por la reducción en los adeudos y obligaciones financieras de 19.8 y depósitos del sistema financiero y organismos internacionales los cuales ascendieron a S/ 6.5MM. Las obligaciones con el público representan la principal fuente de fondeo de Credinka (60.4% del activo total) y están compuestas en su mayoría (82.0%) por depósitos a plazo. Respecto a la concentración por depósitos, los principales 10 y 20 clientes representan el 6.6% y 8.1% del total de créditos (dic-17: 7.0% y 7.9%), respectivamente.

Por su parte, los adeudos y obligaciones financieras están compuestos en un 41.8% por deudas con organismos internacionales, las que corresponden a obligaciones con Microfinance Enhancement Facility, créditos subordinados con Triodos, ResponsAbility, Okio Credit Ecumenical Development Co-operative Society U.A y la Corporación Andina de Fomento, y en un 4.5% por adeudos con instituciones financieras del exterior, correspondientes a deudas con Deutsche Bank, y; en un 40.3% por adeudos con instituciones financieras del país, los que corresponden principalmente a los contratos de canalización de recursos suscritos con COFIDE, Banco de Crédito del Perú, Banco GNB y Banco Interbank.

Cabe señalar que las variaciones en los tipos de fondeo (obligaciones con el público y adeudos) van acorde al plan estratégico de la empresa. Así, de acuerdo con lo planificado por la financiera, el 2018 fue dedicado a crecer principalmente en obligaciones con el público, el cual se enfocó en depósitos a plazo de 1 y 2 años del segmento *retail*

⁸ Ratio de liquidez: activos líquidos / pasivos de corto plazo.

⁹ Límites internos: MN: 11.0% y ME: 27.0%.

¹⁰ Límites regulatorios: MN: 8.0% y ME: 20.0%.

¹¹ 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.

con montos de hasta S/ 0.3MM para de esta manera reducir el costo financiero y evitar concentración. Adicionalmente, la entidad planea para el 2019 continuar con esta estrategia de fondeo *retail*, el cual se verá reforzado por nuevos servicios digitales para mejorar el servicio de sus clientes, así también se espera crecer en adeudos con entidades locales, repos en monedas y fondeo en el mercado de capitales.

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).

Al cierre del 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 0.02MM, compuesto en su totalidad por requerimiento para riesgo de cambiario y presentando una reducción interanual de 94.5%, representando así, el 0.02% 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 el 2018 en S/ 0.2MM (0.1% del Patrimonio Efectivo), dentro de los límites regulatorios¹² y sus límites internos.¹³

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Dic-18
a. Activos en ME	110,16	122.58	127.74	123.97	139.88
b. Pasivos en ME	109.77	123.29	121.52	128,10	139.65
c. Posición Contable en ME (a - b)	0.39	-0.72	6.22	-4.13	0.23
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)	0.39	-0.72	6,22	-4.13	0.23
g. Posición Global en ME/ Patrimonio efectivo	0.4%	-0.5%	4.7%	-2.5%	0.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

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

Cabe mencionar que la exposición de la Financiera a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés, básicamente por sus adeudados y obligaciones financieras. Credinka no ha contratado instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo, el cual es minimizado manteniendo sus adeudados y obligaciones financieras a tasas de interés fijas. Cabe mencionar que no hubo requerimiento patrimonial por riesgo de tasa de interés al cierre del 2018 (dic-17: 12.0MM y 7.1% del patrimonio efectivo).

Riesgo Operacional

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

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

¹² Sobreventa < 10% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 50% del Patrimonio Efectivo.

¹³ Sobreventa < 5% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 10% del Patrimonio Efectivo

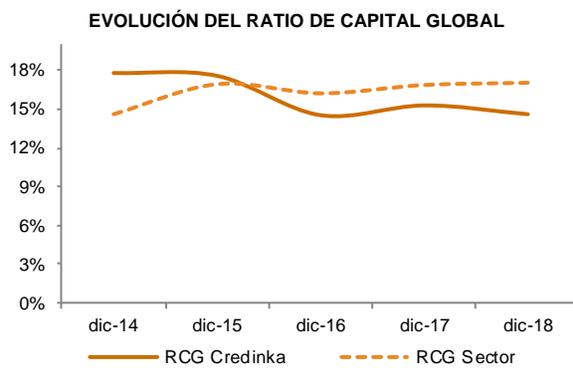
Al cierre del 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional ascendió a S/ 16.9MM, siendo superior en 6.8% al requerimiento de diciembre del 2017; y representando el 14.8% del total del requerimiento (dic.2017: 14.4%).

Riesgo de Solvencia

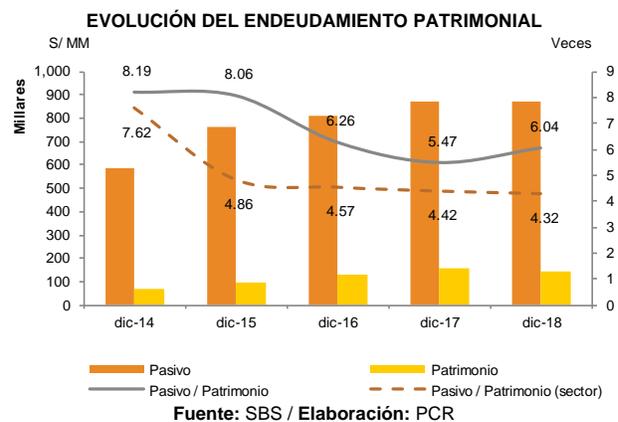
Al cierre del 2018, el patrimonio de Credinka tuvo un retroceso de 9.5%, debido principalmente a la aplicación en su totalidad de la prima de capital adicional ascendente a S/ 34,159,123 del 7 de diciembre contra los resultados acumulados como parte de interés de la empresa por adelantar y culminar el plan de adecuación correspondiente a los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022.

Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo se incrementó en 31.5% debido a mayores requerimientos por riesgo de crédito y riesgo operacional, contribuyendo en 85.2% y 14.8% respectivamente, a pesar de la disminución en el requerimiento por riesgo de mercado. Como resultado, el ratio de capital global de Financiera Credinka se ubicó en 14.6% a diciembre 2018, mostrando un retroceso frente al ratio de 15.3% del cierre del 2017, debido principalmente al vencimiento de la deuda subordinada (-35.0%), por lo que se ha visto alejado del promedio de las empresas financieras, que fue de 17.1%. En la misma línea, el ratio de capital nivel 1 pasó de 12.5% en diciembre 2017 a 12.6% al corte de evaluación.

Finalmente, en cuanto al endeudamiento, Credinka presenta un ratio de pasivo a patrimonio de 6.04 veces, superior al 5.47 veces del cierre del 2017, originado principalmente por un retroceso en el patrimonio (-9.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros¹⁴

Al cierre del 2018, los ingresos financieros de Credinka se incrementaron en 9.5% con respecto al periodo anterior, ascendiendo a S/ 181.3MM, impulsados principalmente por los ingresos por intereses de créditos directos, los que se expandieron en 10.2%, debido en parte a la reconversión de tasas, incrementando las tasas activas y reduciendo las pasivas. Por su parte, los gastos financieros ascendieron ligeramente hasta S/ 49.9MM (+1.0%), por lo que el margen bruto se incrementó en 13.1%. Sin embargo, dado que las provisiones por créditos indirectos mostraron un avance importante de 18.2%, derivado principalmente del crecimiento de la cartera, el incremento del margen financiero neto fue menor al avanzar en 11.4%, pasando de representar el 52.4% de los ingresos por intereses en dic-17 a 53.3%, siendo el indicador más alto del periodo de estudio 2014-2018.

Por su parte, los ingresos por servicios financieros se ubicaron en S/ 6.1MM al cierre del 2018, avanzando 54.8% con respecto del cierre 2017, principalmente por las nuevas licitaciones de seguro de desgravamen durante el 2018, mientras que los gastos del mismo rubro avanzaron en menor medida (+10.4%). Sin embargo, el Resultado de Operaciones Financieras (ROF), mostró un decrecimiento importante de 74.0%, explicado por los importantes niveles de gastos administrativos que mantienen desde el 2015; por consiguiente el margen operacional avanzó en 12.0%, representando el 53.3% de los ingresos operativos¹⁵ de la Financiera (dic-17: 52.2%).

Consecuentemente los ratios de eficiencia de operativa con relación al margen financiero total y bruto, 73.3% y 78.8% respectivamente, se encuentran por encima del sector, 50.3% y 56.1% respectivamente, al cierre del 2018.

Respecto al margen operacional neto, si bien este incrementó en 76.0% aún se mantiene en terreno negativo, cerrando dic-18 en S/ -3.5MM.

Sumado a lo anterior, la Financiera decidió adelantar la aplicación del plan de adecuación contable, el cual consiste en el reconocimiento como gasto, operaciones de los años 2011 al 2013 en un plazo máximo de 10 años el cual debe ser acortado en tanto la Financiera esté en capacidad de generar utilidades, que correspondía a los ejercicios 2019, 2020, 2021 y 2022¹⁶,

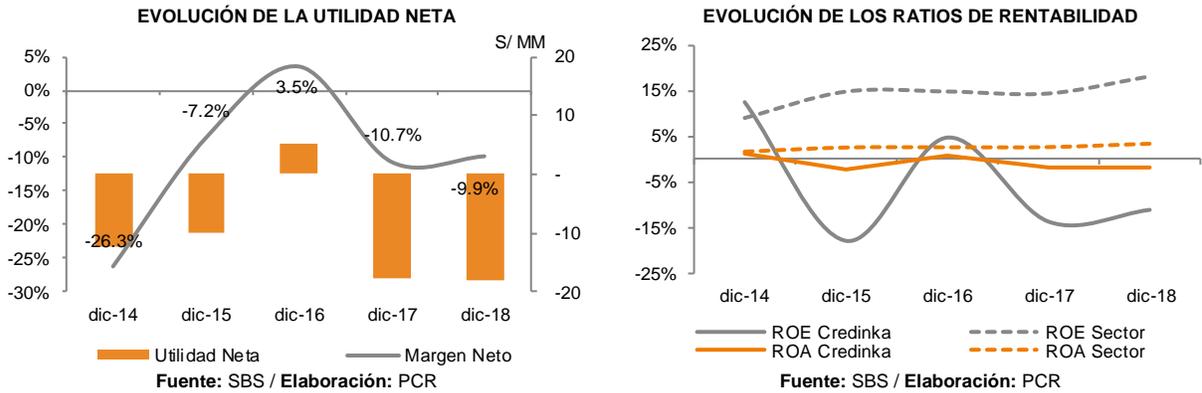
¹⁴ Según datos de la SMV.

¹⁵ Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + ROF.

¹⁶ Dicho acuerdo fue aprobado por la SBS y publicado según hecho de importancia del 14 de enero de 2019.

lo cual incrementó los gastos por S/ 12.6 MM, por lo que la utilidad antes de impuestos se ubicó en S/ -16.8MM, sumado a ello, una generación de gastos por impuestos por S/ -1.2MM, por lo que el resultado neto fue negativo y menor en 0.9% respecto al de dic-17, ubicándose en S/ -18.0MM. Cabe mencionar que el 99.8% de la cartera vendida durante el 2018 como parte del plan de adecuación de la entidad financiera, tenía como categoría de riesgo pérdida, perteneciente principalmente al segmento de pequeña empresa (63.0%); parte del pago adelantado para el plan provino de dicha venta, cubriendo así aproximadamente el 28% del adelanto del pago para el PA.

Consecuentemente, los resultados netos negativos ocasionaron el retroceso en el margen neto ubicándose en -9.6% (dic.2017: -10.6%) y en diversos indicadores de rentabilidad anualizados, los cuales se ubicaron en -11.1% para el ROE y -1.8% para el ROA.



Instrumentos Clasificados

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

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

CARACTERÍSTICAS DEL 1ER PROGRAMA DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS NEGOCIABLES

	Primera Emisión	Segunda Emisión
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 2018) *

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Anexos

FINANCIERA CREDINKA S.A. (MILES DE SOLES)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activos					
Disponible	154,764	179,504	154,959	173,066	117,719
Inversiones Netas de Provisiones	23,259	6,388	30,456	13,431	2,410
Créditos Netos	436,061	589,056	652,610	742,169	810,512
Vigentes	432,178	586,251	639,721	734,433	803,328
Refinanciados y Reestructurados	8,564	18,464	15,646	14,112	10,700
Atrasados	20,352	44,723	34,320	29,003	35,194
Provisiones	-25,033	-58,034	-35,502	-33,669	-32,816
Intereses y Comisiones no Devengados	0	-2,348	-1,575	-1,710	-1,602
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	633	6,659	1,891	4,597	8,191
Rendimientos por Cobrar	6,951	15,625	9,483	12,809	14,267
Bienes Realizables	0	0	421	2,164	272
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	23,335	27,524	16,913	18,930	17,271
Otros Activos	9,821	31,316	74,008	62,466	42,642
Activo	654,824	856,073	940,740	1,029,633	1,013,284
Activos Productivos	593,199	742,796	779,771	874,208	919,752
Activos Improductivos	61,625	113,276	160,969	155,425	93,531
Pasivos					
Obligaciones con el Público	381,264	494,157	545,432	578,447	618,561
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	74,641	82,801	97,611	98,697	96,330
Depósitos a Plazo	289,563	395,687	431,888	464,361	508,638
Depósitos Restringidos	16,993	15,619	15,905	15,374	13,551
Otras Obligaciones	68	50	28	14	42
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	63,459	43,609	26,500	0	6,500
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	122,127	200,377	211,110	248,327	199,124
Cuentas por Pagar	4,568	8,978	8,100	8,595	11,731
Intereses y Otros Gastos por Pagar	10,593	13,084	18,160	23,512	25,592
Otros Pasivos	1,105	1,082	1,637	2,120	1,343
Provisiones	448	252	138	72	73
Pasivos	583,564	761,538	811,076	870,611	869,305
Patrimonio	71,260	94,535	129,664	159,022	143,979
Pasivo + Patrimonio	654,824	856,073	940,740	1,029,633	1,013,284
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por intereses	46,872	137,801	144,482	165,585	181,321
Gastos por intereses	-17,346	-42,231	-44,538	-49,394	-49,890
Margen financiero bruto	29,526	95,570	99,944	116,191	131,431
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-16,212	-24,197	-30,552	-29,447	-34,797
Margen financiero neto	13,314	71,373	69,392	86,744	96,634
Ingresos por servicios financieros	10	1,681	1,706	3,925	6,075
Gastos por servicios financieros	-144	-2,108	-2,505	-2,801	-3,093
Margen operacional	13,246	71,789	68,887	89,268	100,001
Gastos de administración	-27,721	-74,963	-88,639	-97,948	-97,380
Depreciación y amortización	-2,366	-5,826	-6,155	-6,085	-6,162
Margen operacional neto	-16,841	-9,000	-25,907	-14,765	-3,541
Valuación de activos y provisiones	-205	143	66	-273	-371
Resultado de operación	-17,046	-8,857	-25,841	-15,038	-3,912
Otros ingresos y gastos, neto	1,885	-3,083	20,857	-4,477	-12,834
Pérdida antes de impuesto a la renta	-15,161	-11,940	-4,984	-19,515	-16,746
Impuesto a la renta	2,816	2,073	10,038	1,728	-1,206
Pérdida neta del año	-12,345	-9,867	5,054	-17,787	-17,952

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Colocaciones Totales (S/ M)	475,791	660,999	698,821	783,663	854,496
Cartera Directa Bruta (S M)	461,094	649,438	689,687	777,548	849,223
Cartera Indirecta Bruta (S M)	14,697	11,560	9,134	6,115	5,273
Normal (%)	89.6%	82.9%	89.2%	91.7%	91.8%
Con Problemas Potenciales (%)	3.5%	4.7%	3.5%	2.7%	2.9%
Deficiente (%)	1.6%	2.1%	2.2%	1.5%	1.3%
Dudoso (%)	2.4%	6.0%	2.8%	1.9%	1.9%
Pérdida (%)	2.9%	4.4%	2.4%	2.3%	2.1%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.4%	6.9%	5.0%	3.7%	4.1%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	12.6%	5.7%	5.5%	5.5%	5.3%
Cartera Atrasada + Castigos / Créditos Directos + Castigos	7.3%	15.0%	15.6%	7.0%	6.6%
Cartera Crítica	6.8%	12.4%	7.3%	5.6%	5.3%
Cartera Crítica (Total Sistema)	17.5%	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.9%	2.8%	2.3%	1.8%	1.3%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.4%	1.4%	1.8%	2.5%	2.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	6.3%	9.7%	7.2%	5.5%	5.4%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	15.0%	7.0%	7.3%	8.0%	8.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	123.0%	129.8%	103.4%	116.1%	105.4%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	75.2%	153.4%	154.0%	159.9%	167.9%
Provisiones / Cartera Deteriorada	86.6%	91.9%	71.1%	78.1%	80.9%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	63.2%	123.1%	116.1%	109.2%	111.7%
Provisiones / Créditos Directos	5.4%	8.9%	5.1%	4.3%	3.9%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	9.5%	8.7%	8.5%	8.7%	8.9%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	25.4%	19.7%	16.1%	17.4%	14.4%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	52.3%	19.3%	17.3%	21.7%	20.9%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	196.8%	163.1%	86.3%	149.1%	187.6%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	122.1%	100.0%	93.7%	111.7%	150.0%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	23.6%	19.7%	13.5%	14.5%	14.0%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces) (Total Sistema)	26.0%	14.2%	14.0%	14.0%	12.3%
Colocaciones Brutas / Oblig. con el Público (veces)	120.9%	131.4%	126.5%	134.4%	138.8%
Colocaciones Brutas / Oblig. con el Público (veces) (Total Sistema)	206.1%	191.5%	184.0%	175.0%	172.9%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	17.8%	17.6%	14.5%	15.3%	11.6%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	14.6%	17.0%	16.2%	16.9%	17.1%
Ratio de Capital Nivel 1	11.4%	11.4%	10.1%	12.5%	12.6%
Ratio de Capital Nivel 1 (Total Sistema)	10.0%	9.9%	10.7%	11.2%	11.0%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	9.31	6.54	5.82	5.89	5.21
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	6.72	5.58	5.34	5.38	5.05
Endeudamiento Patrimonial (veces)	8.19	8.06	6.26	5.47	6.04
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	7.62	4.86	4.57	4.42	4.32
Rentabilidad					
ROE	12.5%	-17.8%	4.7%	-13.6%	-11.1%
ROE Sistema	-6.2%	14.8%	14.8%	14.4%	18.1%
ROA	1.4%	-2.4%	0.6%	-1.8%	-1.8%
ROA Sistema	-0.7%	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	59.5%	50.9%	46.8%	51.4%	52.0%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	48.9%	58.8%	55.1%	54.7%	55.4%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	14.5%	-2.2%	-14.0%	-10.7%	-6.3%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	-0.1%	17.1%	15.0%	15.9%	21.2%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	8.4%	-7.1%	3.5%	-10.6%	-9.9%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros (Total Sistema)	-4.3%	10.1%	9.7%	9.7%	12.8%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	68.7%	84.1%	95.4%	89.5%	73.3%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	82.0%	58.1%	56.9%	54.3%	50.3%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	70.2%	85.2%	96.4%	90.2%	80.1%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Total Sistema)	82.4%	62.0%	61.5%	58.8%	56.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR