

## FINANCIERA CREDINKA S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2020<sup>1</sup>

Fecha de comité: 28 de septiembre de 2020

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Perú

### Equipo de Análisis

Sheila Contreras Baldeon  
[scontreras@ratingspcr.com](mailto:scontreras@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19	jun-20
Fecha de comité	11/05/2017	21/03/2018	28/03/2019	26/09/2019	27/03/2020	28/09/2020
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB
I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A.	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

### 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 en “PE2”. La decisión considera como limitante la reducción de sus colocaciones en su principal segmento *target*, los cuales son altamente vulnerables en el actual contexto económico. A pesar de ello, se reconoce el incremento en los niveles de cobertura de cartera, el cumplimiento de los indicadores de liquidez dentro de los límites internos de la entidad y el fortalecimiento patrimonial de su grupo económico, principal accionista de la Financiera.

### Perspectiva

El cambio de perspectiva de *estable* a *negativa* se sustenta en el potencial deterioro de la cartera de créditos relacionados al segmento *target* de la entidad, los cuales son más vulnerables a presentar atrasos ante el actual contexto económico debilitado.

### Resumen Ejecutivo

• **Reducción en el nivel de sus colocaciones** La cartera de la Financiera se concentra principalmente en el segmento de la pequeña empresa (51.8%) y microempresa (21.7%), considerados segmentos *target* de la entidad. A junio 2020, las colocaciones directas reportaron una reducción interanual de -6.7% (-S/ 55.9MM) atribuido principalmente a los segmentos de mediana empresa -28.5% (-S/15.9MM), microempresa -9.9% (-S/ 18.7MM) y consumo -9.9% (-S/ 12.3MM). Asimismo, la Financiera ha participado en el programa FAE MYPE, representando el 4.1% del total de sus colocaciones directas. La reducción de las colocaciones sin considerar los créditos con garantía del estado cerraría en -10.5% comparado con jun-19.

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

- **Sector microfinanciero debilitado:** al cierre de junio 2020, el sector microfinanciero está compuesto por 39<sup>2</sup> entidades que concentran sus colocaciones en los segmentos de pequeñas empresas y microempresas. Es así, que este segmento posee un elevado nivel de competencia entre sus pares. En particular, Financiera Credinka se encuentra aún en proceso de expansión y posicionamiento en el mercado, es así como se ubica en el *ranking* 17 con una participación de 1.5% respecto al total de créditos directos. Adicionalmente, el sector microfinanciero ha sido el más afectado ante el actual contexto económico debilitado, generando un menor dinamismo en las colocaciones de las entidades del sector. Cabe resaltar que el incremento de los créditos del sector microfinanciero a junio 2020 fue sustentado por los programas de apoyo del estado tanto por FAE MYPE y Reactiva Perú.
- **Potencial deterioro de la calidad de cartera.** El indicador de morosidad de la Financiera cerró en 4.0% (-0.4p.p.) debido a la caída de créditos atrasados en -14.4% (-S/ 5.3MM). Sin embargo, considerando la actual coyuntura y el alto nivel de créditos reprogramados (65.1% de la cartera directa), se prevé un potencial deterioro del portafolio durante los próximos periodos. La mora ajustada aumentó en +1.3p.p. cerrando en 9.8% (jun-19: 8.5%) principalmente debido a los mayores niveles de créditos castigados<sup>3</sup> enfocados en los segmentos de la micro y pequeña empresa. Asimismo, sin considerar los créditos garantizados por el estado, el indicador de mora ajustada aumentaría a 10.2% (+1.7 p.p. vs jun-19).
- **Indicadores de solvencia ajustados.** A junio 2020, el ratio de capital global de la Financiera cerró en 14.1%, no se observó variaciones significativas con respecto a jun-19: 14.6% y continúa posicionándose por debajo del promedio del sector (19.6%). No obstante, se cumple lo mínimo exigido por el regulador. Además, el indicador de apalancamiento registró una ligera caída interanual en -0.1 p.p. ubicándose en 6.0 veces a consecuencia del incremento en el patrimonio por los aportes de capital realizados en octubre 2019. Sin embargo, dicho resultado se encuentra por encima del promedio del sistema (4.4 veces), tendencia observada en los últimos años.
- **Aumento en los indicadores de cobertura.** Los indicadores de cobertura de cartera atrasada y deteriorada aumentaron hasta 136.4% (jun-19: 104%) y 94% (jun-19: 80.8%), no obstante, continúan ubicándose por debajo del sector<sup>4</sup>. El aumento de dichos indicadores está relacionado a la ejecución de provisiones voluntarias a jun-20 (S/ 7.6MM), el cual representó el 17.7% de total de sus provisiones, cabe resaltar que en el año 2019 la Financiera no ejecutó provisiones voluntarias.
- **Niveles de liquidez estables.** A junio 2020, se observa que los ratios de liquidez se ubicaron por encima de sus límites internos<sup>5</sup> y cumpliendo con los límites regulatorios establecidos por la SBS<sup>6</sup>, ascendiendo a 21% para MN y 70.5% para ME (vs jun-19: 21% y 42.9%, cada uno), este último mejoró debido a la reducción de pasivos a corto plazo con organismos internacionales. No obstante, ambos indicadores continúan posicionándose por debajo del sector (37.8% y 96.6%, respectivamente). En un escenario ácido por problemas de liquidez, la Financiera cuenta con líneas de crédito con COFIDE por S/16.9 MM, líneas de subastas de fondos públicos hasta S/ 36.8MM y entre sus estrategias la entidad considera la utilización de operaciones de reporte de cartera de créditos con BCRP.
- **Respaldo de accionistas y experiencia en el core de negocio.** Financiera Credinka inició operaciones como CRAC Credinka, cuenta con 25 años de experiencia en el sistema financiero peruano, especializándose en el otorgamiento de créditos a la micro y pequeña empresa. Así también, cuenta con un respaldo financiero de su grupo económico, materializados a través de los aportes anuales para el crecimiento del capital social.

## 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 a diciembre de los periodos 2015 – 2019 (SBS) y estados financieros no auditados a jun-19 y jun-20.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, análisis de cosechas, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Debido a la actual coyuntura por el COVID-19, se prevé que durante los próximos periodos se registren niveles de deterioro en la calidad de cartera del sistema tras vencer el congelamiento de créditos y reprogramaciones realizadas por las entidades financieras tras la autorización de la SBS.

<sup>2</sup> Incluido la participación de MiBanco

<sup>3</sup> Efecto asociado a su nueva política de castigos desde el 2019

<sup>4</sup> Provisiones/ cartera atrasada: 241.5%, provisiones / CAR: 160.6%

<sup>5</sup> Límites internos: MN: 11.0% y ME: 27.0%,

<sup>6</sup> Límites regulatorios: MN: 8.0% y ME: 20.0%.

En particular, Financiera Credinka al enfocarse principalmente en los segmentos de pequeña y microempresa se encuentra afecta a este deterioro, aunado a un menor dinamismo de las colocaciones propias de la entidad (sin considerar los programas de apoyo como Reactiva Perú y FAE MYPE). Asimismo, se considera el impacto que podría tener los menores niveles de ingresos de las colocaciones de sus créditos en los próximos periodos. Por ende, la calificadora hará seguimiento constante a los resultados de la entidad durante los próximos meses, la calificación se encuentra sujeta a la materialización de dichos riesgos y la ejecución de acciones de mitigación que realice la Financiera.

### **Hechos de Importancia**

- El 31 de marzo de 2020, se informa la agenda de la Junta de Accionistas Obligatoria Anual en la cual se trataron los siguientes puntos: aprobación de los estados financieros al cierre del ejercicio 2019, distribución o aplicación de utilidades del 2019 (S/ 54 MM).
- El 17 de marzo de 2020, se informa sobre la toma de conocimiento mediante el Reporte de CAVALI, la transferencia OTC, que el accionista DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A. ha adquirido 4,111 acciones de Financiera Credinka S.A. a un accionista minoritario, a un precio por acción S/1.00.
- El 26 de diciembre de 2019, se anuncian los resultados del ofrecimiento de compra realizado el 20 de diciembre de 2019, luego de ejercida la opción de rescate de 3,977 valores, correspondientes a la Segunda Emisión del I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A. –Serie B, se señala que el nuevo monto en circulación de la emisión ascendió a S/ 6'023,000.00 (6,023 valores).
- El 20 de diciembre de 2019, se anuncia la ejecución de la opción de rescate de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A. –Serie B, comprando a una vinculada 3,977 valores a una tasa de descuento de 5.28125%, pagando un importe total de S/ 3'977,000.00.
- El 26 de noviembre de 2019, el Directorio de Financiera Credinka S.A. aprobó vender parte de la cartera de créditos Hipotecarios Mivivienda al Banco GNB Perú S.A. hasta por la suma de S/ 25'000,000.00, delegándose en la Gerencia General las facultades para definir las condiciones de la referida transferencia.
- El 21 de noviembre de 2019, con relación a la toma de conocimiento acerca de que Banco GNB comunicó como hecho de importancia que su Directorio del día ha aprobado adquirir parte de la cartera de créditos Hipotecarios Mivivienda de Financiera Credinka S.A., hasta por la suma de S/ 25,000,000.00 se comunica que el Directorio de Financiera Credinka S.A. se pronunciará el 26 de noviembre con respecto a la venta de parte de la referida cartera.
- El 04 de octubre de 2019, se realizó la inscripción en registros públicos el incremento de capital social aprobado el 21 de agosto del 2019, modificando el artículo 5° del estatuto a fin de reflejar el nuevo monto de capital social.
- El 27 de septiembre de 2019, se anunciaron los resultados de la colocación de la serie B de la Segunda Emisión del Primer Programa CDN de Financiera Credinka. Monto colocado de S/ 10,000,000 (demanda: S/ 15,533,000), tasa fija de 5.251250% y un plazo de madurez de 360 días.
- El 24 de septiembre de 2019, se comunicó el aviso de oferta pública para los Certificados de Depósitos Negociables serie B de la Segunda Emisión perteneciente al Primer Programa CDN de Financiera Credinka. En dicha oferta se podrán subastar S/ 10,000,000 ampliable hasta S/ 20,000,000, con un valor nominal de 10,000 ampliable hasta 20,000, un plazo de madurez hasta 360 días a partir de la fecha de emisión. Precio de colocación bajo la par.
- El 21 de agosto de 2019, se informó sobre los resultados de la primera y segunda rueda de suscripción de acciones por aumento de capital por nuevos aportes, habiéndose suscrito 4,848,422 acciones nominativas representativas del capital social de la empresa por un valor nominal de S/ 1.00 y pagando por estas S/ 4,848,422.00, incrementando el capital social de S/ 152,518,157.00 a S/ 157,366,579.00. Dicho incremento de capital aún se encuentra en proceso de inscripción en Registros Públicos.
- El 8 de julio de 2019, se informó sobre la cancelación de la Segunda Emisión del I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A. – Serie A, habiendo procedido a pagar el principal e intereses de la respectiva emisión.
- El 26 de junio de 2019, mediante Sesión de Directorio, se aprobó el aumento de capital social hasta por S/ 5,000,000.00 mediante aportes dinerarios, creándose 5,000,000 de acciones de un solo tipo de valor nominal S/ 1.00.

### **Contexto Económico**

Para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero. De acuerdo con el BCRP, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada para este año y otros agregados económicos, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T-22, en un escenario base.

En el 2T-20, la economía peruana registró una contracción de -30.2% respecto al 2T-19 (1.1%), afectada principalmente por las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno para contener el avance del virus COVID-19, restringiendo la actividad económica (salvo alimentos, medicamentos y servicios básicos), afectando el empleo y los ingresos de la

economía, y la consecuente caída de la demanda interna y las exportaciones. En términos acumulados, el PBI registró una caída de -17.3% en el 1S-20, muy por debajo de lo registrado el 1S-19 (1.8%).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*		
	2015	2016	2017	2018	2019	II-Trim-20	I-Sem-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-30.20%	-17.30%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-34.10%	-19.90%	-10.20% -14.40%	10.70% - 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.30%	-22.80%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-19.40%	-10.70%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.2%	-15.80%	-15.60%	9.50%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-67.20%	-41.70%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	-0.18%**	1.02%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\* Inflación de jun-20 vs jun-19.

#### Medidas aplicadas por la SBS

La SBS facultó a las Entidades del Sistema Financiero (ESF) para que adopten medidas de excepción con aquellos deudores (personas naturales y empresas) afectados por el estado de emergencia, para que puedan cumplir con el pago de sus créditos vigentes. En consecuencia, las ESF pueden modificar las condiciones contractuales<sup>7</sup> de las diversas modalidades de créditos de manera general, sin necesidad de contactar a cada cliente y sin que esta modificación constituya una refinanciación (ni un deterioro en la calificación crediticia de los deudores), en la medida que el plazo total de los créditos no se extienda por más de 6 meses del plazo original, y que los deudores no hayan presentado atrasos al momento de la declaratoria de emergencia, así como el congelamiento de días de atraso para los créditos con más de 15 días de atraso.

Cabe resaltar que muchos de los créditos que se acogieron a esta medida, a partir del tercer trimestre, se podrían ver deteriorados en caso persista las dificultades de pago, en línea con la drástica reducción de la demanda interna, el consumo y en muchos casos la pérdida de empleo principalmente en el sector informal.

En cuanto a los programas Reactiva Perú y FAE – MYPE, la SBS estableció, de manera excepcional, aplicar una tasa de provisión por riesgo de crédito de 0% a la parte de los créditos coberturados por la garantía de ambos programas. Adicionalmente, autorizó aplicar un factor de ponderación de 0% para efectos del cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo bajo el método estándar, a la exposición cubierta por la garantía del programa FAE – MYPE.

#### Contexto Sistema

Ante la crisis generada por el COVID-19, el BCRP y SBS han adoptado diversas medidas con el objetivo de sostener el sistema de pagos de la economía y preservar la estabilidad del sistema financiero. El BCRP se ha enfocado en inyectar liquidez a la economía, mientras la SBS adoptó diversas medidas asociadas a la reprogramación de créditos, solvencia y liquidez del Sistema Financiero.

Al cierre de junio 2020, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas<sup>8</sup> y microempresas<sup>9</sup>. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como Empresas Financieras (10), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (7) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (9). Adicionalmente, se tomará en cuenta a Mi Banco debido a que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

#### Colocaciones

Las colocaciones directas del sector microfinanciero presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019, pasando de S/ 34,056 MM hacia S/ 53,086 MM (CAGR: 11.7%). Al corte de evaluación, las colocaciones directas alcanzaron S/ 52,049 MM, aumentando +2.8% (+S/ 1,396 MM) interanualmente. Sin embargo, excluyendo los programas de apoyo por parte del gobierno y la autoridad monetaria, los créditos ligados al sector microfinanciero hubiesen caído -1.3% (-S/ 633 MM), ya que el financiamiento recibido por dichos programas ascendió a S/ 2,024 MM<sup>10</sup> aproximadamente al cierre de jun-20.

El Fondo de Apoyo Empresarial a las MYPE (FAE – MYPE) es la alternativa del gobierno para sostener las colocaciones de las entidades del sector microfinanciero. Al respecto, según el último informe del MEF (12 de junio), en el caso del FAE – MYPE se ha desembolsado un total de S/ 1,427 MM, beneficiando a 131,644 empresas en total. En el caso de Reactiva,

<sup>7</sup> Oficio Múltiple N°11150-2020

<sup>8</sup>Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

<sup>9</sup>Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

<sup>10</sup> En el estimado se mantienen los porcentajes relativos en dichas fechas contra el total reactiva a fines de jun-20.

a may-20, se brindó financiamiento a las entidades relacionadas al sector microfinanciero por un monto de S/464 MM, no obstante, la estimación basada en los porcentajes a dicha fecha y el total reactiva reportado por el BCRP al cierre de jun-20, alcanzarían los S/ 593 MM; esto totalizaría los S/ 2,024 MM mencionados.

Las principales contribuyentes al crecimiento fueron las Cajas Municipales y Mibanco, ambos mayores en +2.9% (S/ 647 MM<sup>11</sup>) y +15.7% (+S/ 832 MM<sup>12</sup>), respectivamente. Las que sufrieron menores colocaciones directas fueron las empresas financieras y cajas rurales en -0.4% (-S/ 49 MM<sup>13</sup>) y -5.2% (-S/ 123 MM<sup>14</sup>), respectivamente; finalmente, las Edpymes también incrementaron en +3.7% (+S/ 89 MM<sup>15</sup>) sus colocaciones directas. Cabe mencionar que en cuanto a los créditos a la pequeña y microempresa, estas fueron de S/ 46,288 MM, donde la banca múltiple participa del 53%, seguido de las cajas municipales con 31%, financieras con 13%, Cajas Rurales con 2% y finalmente Edpyme con 1%.

**TOTAL PRÉSTAMOS REACTIVA Y FAE-MYPE  
COLOCADOS POR MICROFINANCIERAS**

MICROFINANZAS	MONTO*	ESTIMADO**
CAJAS MUNICIPALES	667,044,027	744,703,737
MIBANCO	586,862,752	640,592,502
ENTIDADES FINANCIERAS	556,883,544	557,715,885
CAJAS RURALES	46,374,549	47,707,911
EDPYME	33,731,066	33,731,066
<b>TOTAL Reactiva + FAE MYPE</b>	<b>1,890,895,938</b>	<b>2,024,451,101</b>

Fuente: MEF / Elaboración: PCR

\*Datos oficiales a may-20 de Reactiva y junio de FAE-MYPE.

\*\*Considera la proyección de Reactiva con los mismos pesos relativos.

### **Cobertura y Calidad del portafolio**

Al cierre de junio 2020, la cartera atrasada del sector microfinanciero alcanzó 6.5%, presentando un incremento respecto a jun-19 (6.1%). La cobertura de cartera atrasada presentó un crecimiento interanual en todo el sistema microfinanciero con excepción de las Edpymes, en línea con la estrategia ante el potencial deterioro que se puede generar en el sector debido a la paralización económica durante el segundo trimestre, constituyendo provisiones adicionales.

Cabe recordar que si bien la morosidad se ha visto afectada durante el primer semestre del 2020, esto podría empeorar cuando a partir de sep-20 se extingan los plazos de exoneración de pagos ya sea de créditos como de tarjetas de crédito, de acuerdo con las medidas optadas por la SBS para apoyar a las empresas desde el mes de mar-20, por lo que un indicador real de morosidad se empezaría a ver a partir del siguiente corte.

### **Depósitos**

Al cierre de junio 2020, los depósitos totales alcanzaron S/ 41,865 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.0% (+S/ 2,383 MM), donde los principales segmentos que aportaron al crecimiento fueron las Cajas Municipales, que presentaron un crecimiento interanual de +7.4% (+S/ 1,620 MM), empresas financieras en +9.3% (+S/ 735 MM) y Mibanco en +1.7% (+S/ 134 MM); por otro lado, las cajas rurales vieron reducirse sus depósitos en -5.8% (-S/ 106 MM).

### **Solvencia**

Al cierre de junio 2020, se apreció incrementos importantes en el ratio de capital global de todas las entidades de microfinanzas, donde Financieras tuvieron un ratio de 19.6%, Mibanco de 15.9%, Edpyme de 18.5%, Caja Municipales de 15.7% y Cajas Rurales con 16.0% (mar-19: 17.4%, 14.9%, 17.5%, 15.0% y 14.9%, respectivamente). Esto se vio beneficiado ante las medidas impulsadas por la SBS de no contar como requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito para la parte cobaturada de los préstamos de FAE-MYPE.

### **Análisis de la institución**

#### **Reseña**

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

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

<sup>11</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Cajas Municipales hubiesen caído -0.4% (-S/ 97 MM) aproximadamente.

<sup>12</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en Mibanco hubiesen crecido +1.9% (+S/ 191 MM) aproximadamente.

<sup>13</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Empresas Financieras hubiesen caído -4.5% (-S/ 607 MM) aproximadamente.

<sup>14</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Cajas Rurales hubiesen caído -7.2% (-S/ 170 MM) aproximadamente.

<sup>15</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Edpymes hubiesen crecido +2.9% (+S/ 55 MM) aproximadamente.

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Con base en el análisis efectuado, se considera que Financiera Credinka tiene un nivel de desempeño aceptable<sup>16</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño sobresaliente<sup>17</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, elaborado con fecha 27.03.2020

A junio 2020, el Capital social la empresa cerró en S/ 157'366,579, suscrito y pagado en su totalidad, dicho capital está representado por acciones nominales con valor de S/ 1.00, cada uno con los mismos derechos y prerrogativas.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

#### ESTRUCTURA ACCIONARIA (A JUNIO 2020)

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

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

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

#### DIRECTORIO (A JUNIO 2020)

Nombre	Cargo	Áreas de especialización
Romero Tapia, José Fernando	Presidente	Economía, Administración de empresas, Mercado de Capitales
Web Duarte, Richard Charles	Vicepresidente	Economía
Armando Ouchida Noda	Director	Microfinanzas
Guzmán Garavito, Diego Guillermo	Director	Microfinanzas
Delgado Aguirre, Jorge Antonio	Director	Administración de empresas, Sistema Financiero
Grados Smith, Pedro Luis Tirso	Director	Administración de empresas, Sist. Financiero y Microfinanzas
Hamann De Vivero, Jacinta	Directora	Economía

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

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

#### PLANA GERENCIAL (A JUNIO 2020)

Nombre	Cargo
Gonzales Peralta, Roberto Javier	Gerente General
Van Dyck Arbulu, Ricardo César	Gerente de Riesgos
Vargas Apolinario, Andrés Vicente	Gerente Legal y OCN*
Ferrel Zeballos, Mary Imelda**	Gerente de Negocios
Proaño Bernaola, Juan Carlos	Gerente de Operaciones y TI
Choy Chong, César Luis	Gerente de Administración y Finanzas
Manrique Carbajal, Lourdes Inés	Gerente de Auditoría

\*Oficial de Cumplimiento Normativo

\*\* Desde febrero 2020

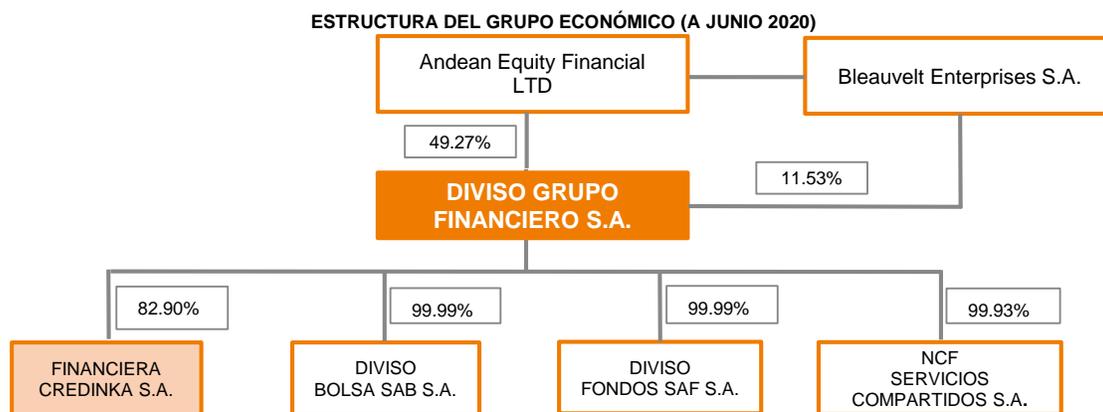
Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

### Grupo Económico

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

<sup>16</sup> Categoría RSE4, RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>17</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

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

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

### Productos

Los principales productos crediticios de la Financiera son:

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

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

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

### Estrategias corporativas

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

Financiero: Se tiene como objetivos tener una mayor solidez financiera para afrontar eventos externos e internos, competir adecuadamente y soportar eficientemente el negocio, así como ganar participación de mercado y alcanzar estándares competitivos. 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 mediante el rediseño y la digitalización, así como, lograr la transformación digital orientándose a la omnicanalidad e implementación de canales digitales enfocados en la agilidad en el cambio y la disminución de costos.

Personas: Se busca construir marca empleadora y lograr equipos de alto rendimiento, potenciando las capacidades de talento humano, así como, definiendo y comunicando la cultura organizacional.

Adicionalmente, su Plan Estratégico Institucional 2020-2022 fue actualizado debido a la crisis sanitaria generada por la pandemia COVID-19 contemplando los siguientes puntos: aumento y sostenibilidad del valor de la empresa a través de un incremento de su ROE, fortalecimiento de su patrimonio, refuerzo de pilares comerciales, controlar los indicadores de morosidad, innovación y tecnología a través del proyecto de implementación del site de contingencia de Credinka, entre otros puntos.

### Posición competitiva

A junio 2020, Financiera Credinka se ubica en el puesto 17 con una participación de 1.5% de un total de 39 empresas microfinancieras<sup>18</sup>. Al comparar los créditos directos de Credinka solo dentro del sector de "Empresas Financieras", el cual está compuesto por 10 entidades, se ubicó en la séptima posición del ranking con el 5.8% de participación. Al revisar los resultados con jun-19, la entidad bajo dos posiciones del ranking debido al menor nivel de colocaciones. En relación, a los depósitos totales registró una *share* de 8.2% del mercado ubicándose en el cuarto lugar.

<sup>18</sup> Para el sector microfinanzas se consideró a MiBanco, todas las Financieras, CMAC, CRAC, y EDPYMES.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

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

#### Estructura de la cartera

A junio 2020, el portafolio de créditos totales de la Financiera se redujo de forma interanual en -6.9% (-S/ 57.7MM) y se ubicó en S/ 782.7MM. En particular, el 99.7% estuvo conformado por colocaciones de créditos directos, los cuales retrocedieron en -6.7% (-S/ 55.9MM) debido a los menores niveles de desembolsos principalmente entre los meses de marzo y mayo tras la crisis sanitaria por el COVID-19, teniendo en cuenta que sus segmentos *target* son los más vulnerables ante ciclos económicos desfavorables.

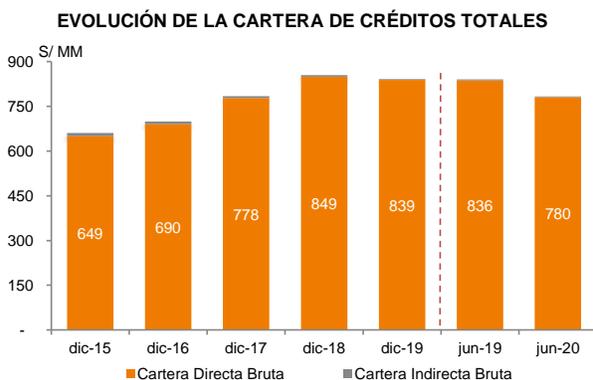
El nivel de colocaciones con garantía del Estado a través del programa FAE MYPE fue S/ 31.6 MM, representando el 4.1% del total de créditos directos de la Financiera a jun-20. La reducción de la cartera de créditos directa sin considerar las colocaciones con garantía del Estado es -10.5% (-S/ 87.5 MM).

De acuerdo con su mercado objetivo y de mayor *expertise*, la entidad concentró principalmente sus colocaciones en el segmento de pequeña empresa (51.8%), mientras que los segmentos de microempresa y créditos de consumo representaron el 21.7% y 15.4%, respectivamente. El restante de los préstamos se dividió en medianas empresas (5.1%), hipotecarios (4%) y corporativos (2%). Al comparar con jun-19, todos los tipos de créditos registraron una contracción, principalmente microempresa con una reducción de -9.9% (-S/-18.6MM), seguido por mediana empresa con -28.4% (-S/ 15.9MM) y consumo con -9.9% (-S/ 13.3MM).

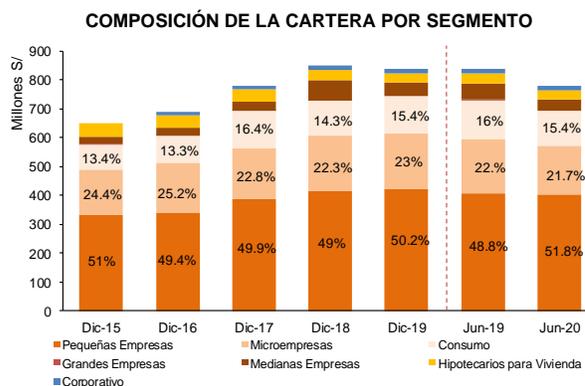
La cartera *target* de la entidad representa el 83.4% del total de créditos directos (jun-19: 80.5%) enfocados principalmente al segmento de la micro, pequeña empresa y agropecuario; mientras que el 16.7% restante corresponde a la cartera *no target* (jun-19: 19.5%) conformada principalmente por créditos convenio, hipotecario y con empresas vinculadas. A nivel agregado, se registró una reducción interanual en su cartera *target*<sup>19</sup> en -3.4% (-S/ 23MM) y en su cartera *no target*<sup>20</sup> en -20.2% (-S/ 32.8MM).

Al observar la división de los créditos directos por sector económico, la Financiera presenta un portafolio diversificado dentro de 16 sectores. El sector comercio registró la mayor concentración con el 29.7%, seguido por agropecuario (13.4%) y transporte y comunicaciones (10.4%). A junio 2020, la mayoría de los sectores mostraron reducciones interanuales en sus colocaciones, este resultado estuvo en línea con la desaceleración de las actividades económicas por el confinamiento social declarado por el gobierno.

Por otro lado, la concentración en los 10 y 20 principales clientes con respecto a la cartera directa y patrimonio efectivo aún se encuentran atomizadas en línea con el enfoque microfinanciero. Así, los 10 principales clientes representaron el 7.3% de la cartera directa y el 33.4% del patrimonio efectivo (jun-19: 7.4% y 36.8%, respectivamente), mientras que los 20 principales clientes representaron el 8.1% de la cartera directa y el 36.9% del patrimonio efectivo (jun-19: 8.4% y 41.5%, cada uno).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>19</sup> Conformada principalmente por créditos a la micro y pequeña empresa

<sup>20</sup> Conformada principalmente por créditos con empresas vinculadas, créditos hipotecarios, convenio y consumo

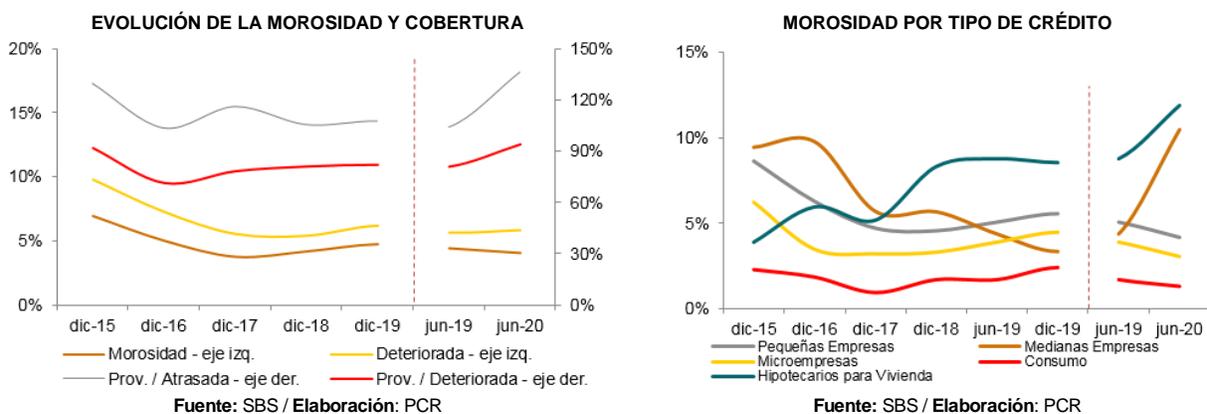
## Calidad de cartera

Financiera Credinka reprogramó el 65.1% de sus colocaciones al corte de jun-20, dichas reprogramaciones se realizaron principalmente de manera individual (67.8% del total) y la diferencia de forma masiva. La mayoría de los créditos reprogramados tienen vencimiento en julio y agosto del 2020. Por tanto, se considera como un factor de riesgo el posible incumplimiento a su vencimiento o la ampliación del periodo de reprogramación, considerando que los principales clientes de la entidad se concentran en los segmentos más vulnerables dado el actual contexto económico debilitado, con una reducción de la demanda interna y la pérdida de empleo principalmente en el sector informal.

La mora real<sup>21</sup> de la Financiera se situó en 9.8%, mostrando un incremento interanual de +1.3p.p. (jun-19: 8.5%), a consecuencia de los mayores niveles de castigos especialmente en el segmento de pequeñas y microempresas. Al excluir las colocaciones de los programas de apoyo del Estado, la mora real aumentaría hasta 10.2% reflejando un aumento interanual de +1.7p.p. Cabe mencionar que los castigos de los últimos doce meses se ubicaron en S/ 34.4MM (S/ +8.5MM interanual), representando el 4.4% del total de créditos directos.

Asimismo, la cartera deteriorada se ubicó en 5.8% reflejando un incremento interanual de +0.2p.p. (jun-19: 5.6%) debido a los mayores niveles de cartera refinanciada en +34.5% (+S/ 3.6MM). Los segmentos con los más altos niveles de morosidad fueron medianas empresas con el 19% e hipotecario con el 12.3%. Al excluir las colocaciones de los programas de apoyo del Estado, la mora deteriorada aumentaría hasta 6.1% reflejando un aumento interanual de +0.4p.p. Por otro lado, la mora atrasada registró una ligera reducción interanual de -0.4p.p. ubicándose en 4.0% (jun-19: 4.4%), resultado explicado por la disminución en los créditos atrasados en -14.4% (-S/ 5.3MM) especialmente en el segmento de pequeñas empresas (-S/ 3.8MM), no obstante, se tiene en cuenta el incremento de los créditos castigos para este segmento.

A junio 2020, la cartera crítica de la entidad se ubicó en 6.3% superior en +0.5 p.p. con respecto a jun-19 (5.8%), el segmento medianas empresas concentra a los clientes con mayores niveles de riesgo, es así, que la cartera crítica pasó de 3.7% en jun-19 hasta 16.8% en jun-20.



Durante los dos últimos años, los niveles de cobertura de cartera están aumentando paulatinamente, no obstante, aún se posicionan por debajo del sistema. El indicador de provisiones a cartera atrasada cerró en 136.4% (sistema: 241.5%) reflejando un incremento de +32.5p.p. (jun-19: 104%), dicho resultado está asociado a la ejecución de provisiones voluntarias en jun-20 en S/ 7.6MM, como medida prudencial ante el potencial deterioro en la calidad de cartera en los próximos periodos. Por otro lado, la cobertura de la cartera deteriorada se ubicó en 94%<sup>22</sup> (jun-19: 80.8%). De acuerdo a los criterios internos de la entidad, los resultados en ambos indicadores de cobertura se encuentran por encima de sus límites<sup>23</sup> internos establecidos.

## Riesgo de Liquidez

A junio 2020, el ratio de liquidez<sup>24</sup> en MN se mantuvo sin cambios comparado con el mismo periodo del año anterior, ubicándose en 21%. Mientras, el ratio de liquidez en ME aumentó en +27.6p.p. cerrando en 70.5% (jun-19: 42.9%) debido a la reducción de los pasivos a corto plazo con organismos internacionales, no obstante, continúa posicionándose por debajo del sector (96.6%). La Financiera cumplió los límites regulatorios establecidos por la SBS<sup>25</sup> y se posiciona por encima de sus límites internos<sup>26</sup>, ubicándose en un nivel de riesgo *bajo* para ambas monedas según las categorías de riesgos propias de la entidad.

<sup>21</sup> Indicador de Morosidad ajustado por castigos (mora real) = (Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada + Castigos 12M) / (Créditos Directos + Castigos 12M)

<sup>22</sup> Sector de Financieras a jun-20: 160.6%

<sup>23</sup> Cobertura de cartera atrasada: 115% y Cobertura de cartera deteriorada: 87%

<sup>24</sup> Ratio de liquidez: activos líquidos / pasivos de corto plazo.

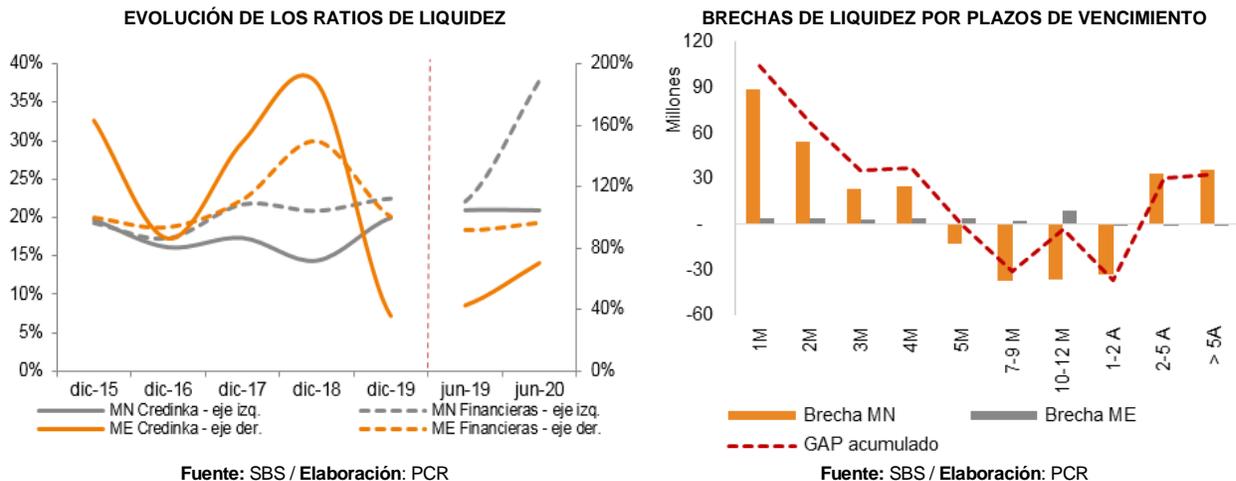
<sup>25</sup> Límites regulatorios: MN: 8.0% y ME: 20.0%.

<sup>26</sup> Límites internos: MN: 11.0% y ME: 27.0%.

En moneda nacional, el ratio de inversiones líquidas<sup>27</sup> se ubicó en 42.3% (jun-19:14%) conformado principalmente por depósitos a plazo fijo con el BCRP, cumpliendo el límite interno (12.5%) y el límite regulatorio (5.0%). Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez<sup>28</sup> se situó en 136.3% para MN y 107% para ME, por encima del límite interno de la entidad (102.5% desde enero del 2019).

Con relación al calce de liquidez por plazos de vencimiento, las posiciones de Financiera Credinka en MN registraron brechas acumuladas positivas hasta el cuarto mes apoyados por los excedentes de liquidez de la primera banda, para luego registrar resultados negativos entre el tramo de 5 meses hasta 2 años debido a los vencimientos de depósitos con el público y obligaciones financieras del país. Por el lado de las posiciones en ME, se registró brechas acumuladas negativas no significativas para los periodos mayores a un año. Es así que la brecha acumulada de ambas monedas presentó resultados negativos entre los tramos desde 5 meses hasta 2 años, para luego recuperarse por las menores obligaciones con terceros. El saldo final de liquidez de la Financiera cerró en S/ 32.5 MM, representando el 19% del patrimonio efectivo.

En un escenario ácido ante importantes flujos de efectivo salientes, la Financiera ha establecido entre sus principales estrategias de financiamiento: la utilización de operaciones de reporte de cartera de créditos con BCRP, certificados de depósito del BCRP y líneas de subastas de fondos públicos hasta S/ 36.8MM.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El activo de la Financiera (S/ 1,063.6MM) se financia principalmente por obligaciones con terceros (S/ 911MM), representando el 85.7% al corte de evaluación, mientras que el total patrimonio (S/ 152.6MM) abarca el 14.3% restante. Dentro de la estructura de los activos, las partidas más importantes involucran a los créditos netos (69.2%), el disponible (11.5%) y los inmuebles, mobiliario y equipo con el 7.5% de participación. Los activos totales registraron un incremento interanual de +0.6% (+S/ 6MM).

Los pasivos están conformados principalmente por (i) "obligaciones con el público" por S/ 698.7MM (76.7% del total) concentrados en depósitos a plazo con S/ 585MM y (ii) "adeudos y obligaciones financieras" por S/ 159.9MM (17.6% del total). El total pasivos mostró un ligero avance de +0.3% (+S/ 2.9MM vs jun-19) debido al incremento interanual de las obligaciones con el público en +8.7% (S/ +56.1MM), el cual fue mitigado por la reducción de las cuentas por pagar en -S/ 35.7MM asociados a los menores niveles de operaciones de reporte de monedas con el BCRP y menores adeudos y obligaciones financieras en -S/ 6.7MM.

Respecto a la concentración por depósitos, los principales 10 y 20 clientes mostraron menores niveles con respecto a jun-19 representando el 9.9% y 12.6% del total de depósitos (jun-19: 11.5% y 15.4%), respectivamente.

### 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.

<sup>27</sup> Ratio de inversiones líquidas: (depósitos *overnight* BCRP + depósitos a plazo BCRP + valores representativos de deuda emitidos por el BCRP y Gobierno Central + valores representativos de deuda emitidos por Gobiernos del Exterior) / activos líquidos.

<sup>28</sup> A través del Oficio Múltiple N° 11148-2020, se suspende la aplicación de los límites de RCL en MN y ME hasta nuevo aviso.

- Realización del modelo interno de brechas de tasa de interés y medición de la sensibilidad del valor patrimonial a través del GAP de duración.
- Ejecución del Modelo regulatorio de brechas de tasa de interés e indicadores de riesgos (GER y VPR).

A junio 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado cerró en S/ 0.03MM (+S/ 0.01MM vs jun-19), compuesto por requerimiento para riesgo cambiario y de tasa de interés, 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 entidad mide su rendimiento en soles, de manera si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del sol afectaría de manera positiva su estado de situación financiera. Al corte de evaluación la Financiera tiene una exposición al riesgo cambiario muy baja, su posición global en moneda extranjera fue positiva (sobrecompra) cerró jun-20 en S/ 0.01MM (0.01% del Patrimonio Efectivo), dentro de los límites regulatorios<sup>29</sup> y sus límites internos.<sup>30</sup>

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
a. Activos en ME	122.58	127.74	123.97	139.88	114.91	124.67	71,113
b. Pasivos en ME	123.29	121.52	128,10	139.65	114.27	124,52	71,098
c. Posición Contable en ME (a - b)	-0.72	6.22	-4.13	0.23	0.69	0.15	0.014
d. Posición Neta en Derivados en ME	0	0	0	0	0	0	0
e. Valor Delta Neto en ME	0	0	0	0	0	0	0
f. Posición Global en ME (c + d + e)	-0.72	6,22	-4.13	0.23	0.69	0.15	0.014
g. Posición Global en ME/ Patrimonio efectivo	-0.5%	4.7%	-2.5%	0.1%	0.4%	0.1%	0.01%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### Riesgo de Tasa de interés

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

La exposición de la Financiera a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés, básicamente por sus adeudados y obligaciones financieras. En línea con ello, a jun-20, la ganancia en riesgo (GER) en ambas monedas representó el 2.6% del patrimonio efectivo (jun-19: 0.4%), ubicándose por debajo del límite regulatorio (5%), mismo caso que en el valor patrimonial en riesgo (VPR) representando el 2.0% del patrimonio efectivo (jun-19: 2.1%).

#### 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.

Al cierre de junio 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional ascendió a S/ 19.5MM, reflejando un aumento interanual de +8.5% (+S/ 1.5MM) y representando el 16.0% del total del requerimiento (jun-19: 15.6%).

#### Riesgo de Solvencia

Al corte de la evaluación, el patrimonio mostró un ligero incremento interanual de +0.6% (+S/ 6MM), debido al aumento de capital social por nuevos aportes<sup>31</sup> en +3.2% (+S/ 4.8M) y al incremento del resultado neto del ejercicio en +S/ 2MM ubicándose en S/ 0.5MM tras registrar pérdidas en jun-19 de S/ 1.4MM, no obstante, la financiera continúa reflejando resultados acumulados negativos en -S/ 24,6MM (jun-19: S/ 23.9 MM) debido al adelanto del plan de adecuación asumido por la entidad en el año 2018.

Por su parte, a junio 2020, el patrimonio efectivo mostró un crecimiento interanual de +1.3% (+S/ 2.1MM) alcanzando S/ 171.0MM, principalmente por el aumento del patrimonio nivel I en +S/ 3.1 MM debido a los mayores aportes de capital, efecto mitigado por la reducción del patrimonio nivel II en -S/ 0.9MM, debido a los menores niveles de deuda subordinada.

<sup>29</sup> Sobreventa < 10% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 10% del Patrimonio Efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

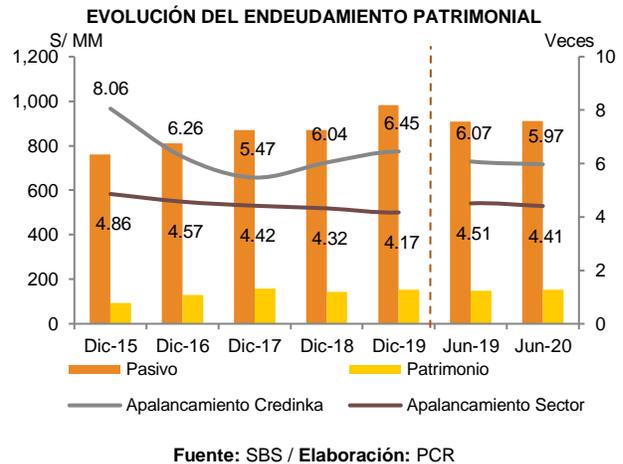
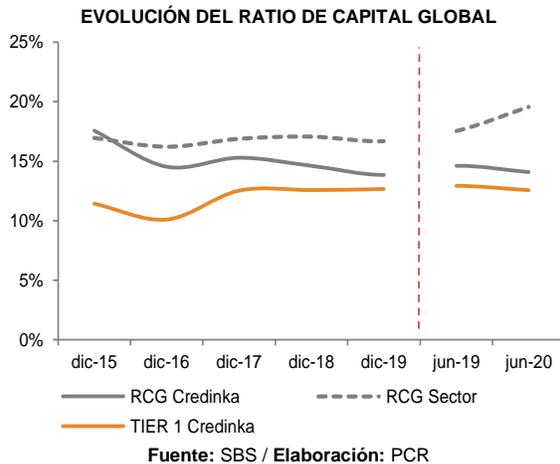
<sup>30</sup> Sobreventa < 5% del Patrimonio Efectivo; Sobrecompra < 10% del Patrimonio Efectivo

<sup>31</sup> Inscrito en registros públicos en octubre 2019.

El requerimiento de patrimonio efectivo se elevó en +5.1% (+S/ 5.9MM) atribuido principalmente al aumento del requerimiento por riesgo de crédito en +4.4% (+S/ 4.3 MM) y seguido por el riesgo operacional en +8.5% (+S/ 1.5MM).

Como resultado, el ratio de capital global (RCG<sup>32</sup>) de Financiera Credinka se ubicó en 14.1%, reflejando una disminución interanual de -0.5 p.p. (jun-19: 14.6%) y posicionándose por debajo del promedio de sistema (19.6%), tendencia observada en los últimos años. Mismo comportamiento se muestra en la TIER 1<sup>33</sup>, la cual pasó de 12.9% en jun-19 a 12.6% al cierre de jun-20. Es de mencionar que lo sucedido con el RCG se debe a que el patrimonio efectivo nivel 2 se redujo a causa de menores instrumentos subordinados.

Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial mostró una ligera reducción interanual de -0.11p.p. cerrando en 5.97 veces (jun-19: 6.07), no obstante, continuó posicionándose por encima del promedio del sector (4.41). Este efecto fue originado por el incremento del patrimonio (+2.1%, +S/ 3.1MM) en mayor medida que el pasivo (+0.3%, +S/2.9MM) tras la realización de los aportes de capital.



## Resultados Financieros

A junio 2020, los ingresos financieros de Credinka reflejaron una reducción interanual de -5.4% (-S/ 5.1MM) alcanzando un importe de S/ 88.9MM (jun-19: 94MM) asociado a los menores intereses de la cartera de créditos tras la actual crisis sanitaria ocasionando dificultades en el dinamismo de sus colocaciones y recaudaciones. Los gastos financieros cerraron en S/ 26.7MM reflejando un leve incremento de +0.8% (+S/ 0.2MM) debido al mayor gasto por obligaciones con el público en +11.1% (+S/ 1.9MM), el cual fue mitigado por la reducción del gasto por adeudos y obligaciones financieras en -21.4% (-S/ 1.6MM). En consecuencia, el margen financiero bruto se redujo en -7.9% (-S/ 5.3MM) alcanzando S/ 62.2 MM (jun-19: S/ 67.5 MM).

La provisión para créditos directos alcanzó S/ 20.6MM, mostrando un aumento interanual de +3.3% (+S/ 0.7MM) relacionado a la constitución de provisiones como medida prudencial del alto porcentaje de créditos reprogramados y al alto nivel de castigos durante los dos primeros trimestres del año. Así, representa el 23.2% de los ingresos financieros (jun-19: 21.3%). Como resultado, el margen financiero neto fue de S/ 41.5MM (jun-19: 47.5MM) mostrando una caída interanual en -12.6% (-S/ 6MM).

En cuanto a los ingresos y gastos por servicios financieros, no se evidenciaron movimientos significativos, ubicándose en S/ 3.4MM y S/ 0.4MM, respectivamente. En consecuencia, el margen operacional se ubicó en S/ 44.6MM (jun-19: S/ 50.9MM) reflejando una reducción interanual de -12.3% (-S/ 6.3MM). Aunado a este resultado, se registró una caída de -16.6% (-S/ 8.2 MM) en los gastos administrativos de la entidad relacionados a la reducción conjunta de (i) gasto de personal (-S/ 2.3MM) y (ii) servicios recibidos de terceros (-S/ 6MM)<sup>34</sup>, es así que representa el 44.5% del total de ingresos operativos<sup>35</sup> (jun-19: 50.5%). A consecuencia de esta última reducción de gastos, el margen operativo neto mostró una recuperación de +125% (+S/ 1.9MM), ubicándose en S/ 3.5MM.

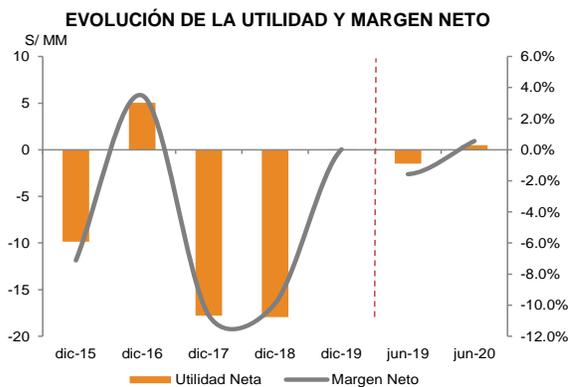
Finalmente, dado que los gastos por provisiones, depreciación y amortización se ubicaron en S/ 3MM y se registraron menores niveles de condonaciones en la cuenta "otros ingresos y gastos" debido a las reprogramaciones realizadas, el resultado neto del ejercicio fue positivo en S/ 0.5MM comparado con la pérdida de -S/ 1.5MM registrada en junio 2019, este resultado representa el 0.6% de los ingresos financieros (jun-19: -1.5%). Los indicadores de rentabilidad se posicionaron en terreno positivo, con un ROE de 1.3% (jun-19: -13.01%) y ROA de 0.2% (jun-19: -1.9%).

<sup>32</sup> Límite interno de la entidad: 14%

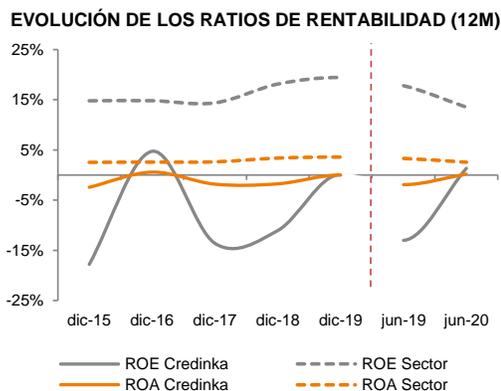
<sup>33</sup> Límite interno de la entidad: 11%

<sup>34</sup> Cuenta compuesta principalmente por gastos de alquiler, gastos de publicidad, comunicaciones, vigilancia, entre otros.

<sup>35</sup> Ingresos por intereses + ingresos por servicios financieros + utilidad por venta de cartera



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Instrumentos Clasificados

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

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

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

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

#### EMISIONES VIGENTES (AL 30 DE JUNIO DE 2020)

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Anexos

FINANCIERA CREDINKA S.A. (MILES DE SOLES)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Activos</b>							
Disponible	179,504	154,959	173,066	117,719	181,238	161,187	122,100
Inversiones Netas de Provisiones	6,388	30,456	13,431	2,410	6,566	2,178	23,460
<b>Créditos Netos</b>	<b>589,056</b>	<b>652,610</b>	<b>742,169</b>	<b>810,512</b>	<b>794,408</b>	<b>796,745</b>	<b>735,759</b>
Vigentes	586,251	639,721	734,433	803,328	786,749	789,146	734,911
Refinanciados y Reestructurados	18,464	15,646	14,112	10,700	12,349	10,522	14,157
Atrasados	44,723	34,320	29,003	35,194	39,444	36,695	31,409
Provisiones	-58,034	-35,502	-33,669	-37,109	-42,429	-38,147	-42,846
Intereses y Comisiones no Devengados	-2,348	-1,575	-1,710	-1,602	-1,705	-1,471	-1,872
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	6,659	1,891	4,597	8,191	1,701	10,208	2,999
Rendimientos por Cobrar	15,625	9,483	12,809	14,267	14,080	15,188	44,986
Bienes Realizables	0	421	2,164	272	614	505	565
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	27,524	16,913	18,930	17,271	82,282	15,079	79,622
Otros Activos	31,316	74,008	62,466	42,642	52,432	56,583	54,148
<b>Activo</b>	<b>856,073</b>	<b>940,740</b>	<b>1,029,633</b>	<b>1,013,284</b>	<b>1,133,322</b>	<b>1,057,673</b>	<b>1,063,638</b>
Activos Productivos	742,796	779,771	874,208	919,752	932,975	917,020	880,082
Activos Improductivos	113,276	160,969	155,425	93,531	200,347	140,653	183,556
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el Público	494,157	545,432	578,447	618,561	693,813	642,593	698,671
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	82,801	97,611	98,697	96,330	101,178	96,683	98,613
Depósitos a Plazo	395,687	431,888	464,361	508,638	573,893	526,633	585,036
Depósitos Restringidos	15,619	15,905	15,374	13,551	18,717	19,256	14,969
Otras Obligaciones	50	28	14	42	25	22	53
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	43,609	26,500	0	6,500	13,763	10,000	3,135
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	200,377	211,110	248,327	199,124	188,111	166,560	159,903
Cuentas por Pagar	8,978	8,100	8,595	11,731	49,030	46,575	10,864
Intereses y Otros Gastos por Pagar	13,084	18,160	23,512	25,592	29,499	28,209	31,116
Otros Pasivos	1,082	1,637	2,120	1,343	1,285	1,280	1,607
Provisiones	252	138	72	73	56	66	51
<b>Pasivos</b>	<b>761,538</b>	<b>811,076</b>	<b>870,611</b>	<b>869,305</b>	<b>981,225</b>	<b>908,163</b>	<b>911,014</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>94,535</b>	<b>129,664</b>	<b>159,022</b>	<b>143,979</b>	<b>152,097</b>	<b>149,510</b>	<b>152,624</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>856,073</b>	<b>940,740</b>	<b>1,029,633</b>	<b>1,013,284</b>	<b>1,133,322</b>	<b>1,057,673</b>	<b>1,063,638</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos por intereses	138,626	144,684	167,059	181,627	190,219	93,971	88,867
Gastos por intereses	43,803	46,369	51,756	52,385	53,208	26,464	26,677
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>94,823</b>	<b>98,315</b>	<b>115,303</b>	<b>129,242</b>	<b>137,011</b>	<b>67,507</b>	<b>62,190</b>
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	24,197	30,552	29,447	34,797	37,719	19,997	20,648
<b>Margen financiero neto</b>	<b>70,625</b>	<b>67,763</b>	<b>85,856</b>	<b>94,445</b>	<b>99,292</b>	<b>47,510</b>	<b>41,543</b>
Ingresos por servicios financieros	1,773	1,716	1,527	6,075	6,819	3,251	3,490
Gastos por servicios financieros	543	674	596	598	992	401	415
Venta de cartera	-	-469	-6,686	-13,978	-2,796	511	-
<b>Margen operacional</b>	<b>71,855</b>	<b>68,336</b>	<b>80,100</b>	<b>85,944</b>	<b>102,322</b>	<b>50,871</b>	<b>44,618</b>
Gastos de administración	74,963	88,639	97,948	97,380	94,559	49,316	41,119
<b>Margen operacional neto</b>	<b>-3,108</b>	<b>-20,303</b>	<b>-17,848</b>	<b>-11,436</b>	<b>7,763</b>	<b>1,555</b>	<b>3,499</b>
Depreciación, amortización y provisiones	5,683	6,089	6,359	6,533	5,762	2,965	2,967
Otros ingresos y gastos, neto	-3,149	21,408	4,691	1,223	-968	-208	432
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta</b>	<b>-11,940</b>	<b>-4,984</b>	<b>-19,515</b>	<b>-16,746</b>	<b>1,033</b>	<b>-1,618</b>	<b>964</b>
Impuesto a la renta	-2,073	-10,038	-1,728	1,206	978	-143	463
<b>Utilidad (pérdida) neta del año</b>	<b>-9,867</b>	<b>5,054</b>	<b>-17,787</b>	<b>-17,952</b>	<b>55</b>	<b>-1,475</b>	<b>501</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<b>Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>jun-20</b>
Colocaciones Totales (S/ M)	660,999	698,821	783,663	854,496	841,426	840,377	782,659
Cartera Directa Bruta (S M)	649,438	689,687	777,548	849,223	838,542	836,363	780,476
Cartera Indirecta Bruta (S M)	11,560	9,134	6,115	5,273	2,885	4,014	2,182
Normal (%)	82.9%	89.2%	91.7%	91.8%	91.2%	91.2%	92.2%
Con Problemas Potenciales (%)	4.7%	3.5%	2.7%	2.9%	2.6%	3.0%	1.5%
Deficiente (%)	2.1%	2.2%	1.5%	1.3%	1.2%	1.4%	2.5%
Dudoso (%)	6.0%	2.8%	1.9%	1.9%	2.1%	2.1%	1.8%
Pérdida (%)	4.4%	2.4%	2.3%	2.1%	2.8%	2.3%	2.1%
<b>Calidad de activos</b>							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.9%	5.0%	3.7%	4.1%	4.70%	4.4%	4.02%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	5.7%	5.5%	5.5%	5.3%	4.61%	5.3%	5.2%
(Cartera Deteriorada + castigos) / (Créditos Directos + castigos)	15.0%	15.6%	7.0%	6.6%	9.76%	8.5%	9.8%
Cartera Crítica	12.4%	7.3%	5.6%	5.3%	6.14%	5.8%	6.3%
Cartera Crítica (Total Sistema)	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%	8.52%	10.1%	9.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	2.8%	2.3%	1.8%	1.3%	1.47%	1.3%	1.8%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	1.4%	1.8%	2.5%	2.6%	2.33%	2.6%	2.6%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	9.7%	7.2%	5.5%	5.4%	6.18%	5.6%	5.8%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	7.0%	7.3%	8.0%	8.0%	6.94%	7.9%	7.88%
Provisiones / Cartera Atrasada	129.8%	103.4%	116.1%	105.4%	107.6%	104.0%	136.4%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	153.4%	154.0%	159.9%	167.9%	175.2%	168.6%	241.5%
Provisiones / Cartera Deteriorada	91.8%	71.1%	78.1%	80.9%	81.9%	80.8%	94.0%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	123.1%	116.1%	109.2%	111.7%	116.4%	112.6%	160.8%
Provisiones / Créditos Directos	8.9%	5.1%	4.3%	3.9%	4.7%	4.3%	5.6%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	8.7%	8.5%	8.7%	8.9%	8.1%	8.9%	12.7%
<b>Liquidez</b>							
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	19.7%	16.1%	17.4%	14.4%	20.0%	21.0%	21.0%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	19.3%	17.3%	21.7%	20.9%	22.5%	22.1%	37.8%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	163.1%	86.3%	149.1%	187.6%	36.1%	42.9%	70.5%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	100.0%	93.7%	111.7%	150.0%	100.5%	91.9%	96.6%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	19.7%	13.5%	14.5%	14.0%	14.2%	13.8%	13.4%
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces) (Total Sistema)	14.2%	14.0%	14.0%	12.3%	11.8%	12.9%	23.1%
Colocaciones Brutas / Oblig. con el Público (veces)	131.4%	126.4%	134.4%	137.3%	120.9%	130.2%	111.7%
Colocac. Brutas / Oblig. con el Público (veces) (Total Sistema)	191.5%	184.0%	175.0%	172.9%	175.1%	171.2%	157.8%
<b>Solvencia</b>							
Ratio de Capital Global	17.6%	14.5%	15.3%	14.6%	13.9%	14.6%	14.1%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	17.0%	16.2%	16.9%	17.1%	16.7%	17.6%	19.6%
Ratio de Capital Nivel 1	11.4%	10.1%	12.5%	12.6%	12.7%	12.9%	12.6%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	6.54	5.82	5.89	5.21	5.71%	5.21	5.30
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.58	5.34	5.38	5.05	5.19%	5.03	5.11
Endeudamiento Patrimonial (veces)	8.06	6.26	5.47	6.04	6.45	6.07	5.97
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.86	4.57	4.42	4.32	4.17	4.51	4.41
<b>Rentabilidad</b>							
ROE F. Credinka Anualizado	-17.8%	4.7%	-13.6%	-11.1%	0.04%	-13.0%	1.34%
ROE Sistema	14.8%	14.8%	14.4%	18.1%	19.4%	17.8%	13.5%
ROA F. Credinka Anualizado	-2.4%	0.6%	-1.8%	-1.8%	0.01%	-1.9%	0.18%
ROA Sistema	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%	3.3%	2.54%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	50.9%	46.8%	51.4%	52.0%	52.2%	50.6%	46.7%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	58.8%	55.1%	54.7%	55.4%	54.6%	52.3%	41.0%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-2.2%	-14.0%	-10.7%	-6.3%	4.1%	1.7%	3.9%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	17.1%	15.0%	15.9%	21.2%	22.1%	19.8%	8.7%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-7.1%	3.5%	-10.6%	-9.9%	0.0%	-1.6%	0.6%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros (Total Sistema)	10.1%	9.7%	9.7%	12.8%	13.8%	12.1%	4.8%
<b>Eficiencia</b>							
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	84.1%	95.4%	89.5%	73.3%	92.5%	74.1%	105.8%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	58.1%	56.9%	54.3%	50.3%	83.0%	48.5%	104.1%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	85.2%	96.4%	90.2%	80.1%	73.0%	77.2%	70.7%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Total Sistema)	62.0%	61.5%	58.8%	56.1%	54.2%	54.8%	50.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR