

FINANCIERA CREDINKA S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2020¹

Fecha de comité: 30 de marzo de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Liset Jesús Rondinelli
liesus@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20
Fecha de comité	11/05/2017	21/03/2018	28/03/2019	27/03/2020	28/09/2020	30/03/2021
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB
I Programa de Certificados de Depósitos Negociables	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	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 el I Programa de Certificados de Depósitos Negociables en "PE2". La decisión se sustenta en los adecuados niveles de solvencia relativo a los niveles de morosidad que presenta la Financiera; asimismo, la sólida base de financiamiento, reflejado en un crecimiento sostenido y bajo nivel de dependencia de depósitos, y la diversificación con la que cuenta la cartera *target* de la entidad entre los diferentes sectores económicos, permitiéndole experimentar un menor impacto en el nivel de las colocaciones, además de las eficiencias internas, orientadas a mejorar el margen operativo neto. Asimismo, se reconoce el respaldo financiero de su Grupo Económico y el *know how* de los accionistas. Por otro lado, limitan a la presente clasificación, el moderado nivel de créditos reprogramados que presenta la entidad, los bajos niveles de cobertura de cartera y los menores niveles de rentabilidad.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

- **Adecuados indicadores de solvencia.** A dic.2020, el RCG cerró en 13.7% (dic.2019: 13.9%), sin presentar variación significativa con respecto al 2019. A la fecha del presente informe, el RCG se ubica alrededor del 15%, dada la emisión de bonos subordinados a inicios de 2021 en línea con lo presupuestado por la entidad. Por otro lado, el nivel de endeudamiento patrimonial se elevó a 6.74x (dic.2019: 6.45x), por las mayores obligaciones con el público mientras el patrimonio se mantuvo invariable.
- **Crecimiento sostenido de depósitos.** El activo de la Financiera se fondea principalmente por las obligaciones con el público (dic.2020: 66.7%), compuestos principalmente por los depósitos a plazo (81.6%) y los depósitos de ahorro (15.7%), los cuales han mantenido un crecimiento sostenido en los últimos 5 años, registrando a dic.2020 un incremento interanual de 11.6% (+S/ 66.4MM) y 21.7% (+S/ 22.0MM), respectivamente. Por otro lado, en cuanto a la concentración

¹ Auditados.

de depósitos, los 20 principales mostraron un menor nivel con respecto a dic.2019, representando el 10.4% del total de los depósitos (dic.2019: 15.5%), nivel de riesgo “bajo” de acuerdo con los niveles de apetito² de la Financiera.

- **Adecuados indicadores de liquidez.** A dic.2020, el ratio de liquidez³ en MN se situó en 25.1% (sector: 36.9%), por encima de su promedio histórico (17.5%) debido a la gestión realizada por la Financiera ante el contexto económico por el COVID-19. El ratio de liquidez en ME, por otra parte, cerró en 49.2% (sector: 76.4%), aumentando en 13.1pp con respecto al 2019. Pese a los menores niveles respecto al sector, los indicadores en ambas monedas cumplieron con los límites regulatorios⁴ e internos⁵ de la Financiera.
- **Diversificación de créditos por sector económico y menor impacto en la cartera *target*.** La Financiera presenta un portafolio diversificado entre los distintos sectores económicos, siendo comercio el principal sector, con una participación de 38.4% (dic.2019: 36.3%) y el 52.9% restante, dividido entre agropecuario (16.1%), transporte y comunicaciones (10.7%), inmobiliario (8.7%), industria manufacturera (7.7%) y otras actividades (9.6%); ello contribuyó a que la cartera *target* (pequeñas y microempresas) no fuera fuertemente impactada, cayendo apenas 2.5% (-S/ 15.2MM); mientras que la cartera *no target* (consumo, medianas empresas, hipotecarios y corporativos) registró una contracción interanual de 15.3% (-S/ 34.4MM).
- **Eficiencias internas y proyectos de mejora.** A dic.2020, el ratio de eficiencia⁶ se ubicó en 62.5% (dic.2019: 66.2%), mostrando una tendencia a la baja desde el 2016, sustentado en los proyectos de mejora que la Administración vienen implementando. Como resultado, el margen operativo neto de la Financiera ha ido mejorando, situándose en terreno positivo desde el 2019. A dic.2020, se completaron los proyectos “Rediseño de los procesos de las agencias” e “Implementación del site de contingencia Credinka”.
- **Menores niveles de morosidad, pero importante nivel de cartera reprogramada.** Aislado los programas del Estado de las colocaciones directas de la Financiera, la mora⁷ global se situó en 4.3% (dic.2019: 4.7%) y la CAR⁸ en 5.9%⁹ (dic.2019: 6.2%), niveles que estuvieron por debajo de los registrados en 2019, debido las estrategias desplegadas por las Divisiones de Riesgos y Negocios con el fin de mitigar el impacto de las provisiones. Por otra parte, los créditos reprogramados en situación contable vigente representaron el 46.1% de la cartera directa, de los cuales si bien el 93.7% se encuentra pagando, el nivel de reprogramados continúa siendo importante, considerando el contexto económico debilitado por el COVID-19.
- **Bajos niveles de cobertura.** Por el modelo del negocio, Credinka mantiene la mayor parte de sus créditos directos sin garantía (87.8%). A dic.2020, el nivel de provisiones sobre cartera atrasada cerró en 163.9%¹⁰ (dic.2019: 107.6%), la cobertura de la cartera deteriorada en 121.3%¹¹ (dic.2019: 81.9%) y la cobertura de la cartera crítica en 88.8%¹² (dic.2019: 82.2%), resultado que estuvo asociado principalmente a los menores niveles de cartera atrasada y refinanciada.
- **Bajos niveles de rentabilidad.** A dic.2020, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 5M, cayendo 90.0% (-S/ 49M) con respecto a dic.2019, explicado principalmente por la contracción de los ingresos financieros y las condonaciones efectuadas como parte de una política de anticipo al futuro deterioro de los créditos (esto a fin de evitar mayores gastos de provisión).
- **Respaldo del Grupo Económico.** La Financiera cuenta con el respaldo de Diviso Grupo Financiero S.A. (principal accionista) y dos importantes inversionistas en microfinanzas, Danish Microfinance Partners K/S y Acción Gateway Fund LLC (entidad líder en microfinanzas con más de 40 años de experiencia en la industria financiera peruana), materializado a través de aportes de capital social que se han observado durante todo el periodo de análisis a fin de apoyar el crecimiento de la entidad. A ello se agregaría el interés de los accionistas por fortalecer la solvencia patrimonial de la Financiera que se vio impactado por el COVID-19.

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 al 31 de diciembre para el periodo 2016-2020.
- **Riesgo Crediticio:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito, informes, detalle de la cartera, concentración, detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP’s (SBS).
- **Riesgo de Liquidez:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de liquidez, informes, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de mercado, informes, anexos enviados a la SBS.

² La Financiera ha establecido 4 niveles de riesgo: bajo, moderado, alto y extremo. Se define como nivel de riesgo aceptado al riesgo “moderado” y tolerado al riesgo “alto”.

³ Activos líquidos / Pasivos de corto plazo.

⁴ MN: 8.0% y ME: 20.0%.

⁵ MN: 16.0% y ME: 47.0%.

⁶ Gastos administrativos / (Margen financiero bruto + Ingresos por servicios financieros – Gastos por servicios financieros).

⁷ Créditos atrasados / Créditos directos.

⁸ Créditos atrasados + Créditos refinanciados / Créditos directos.

⁹ La mora ajustada por castigos fue de 8.7% (dic.2019: 9.8%).

¹⁰ Sector Financieras: 174.7%.

¹¹ Sector Financieras: 125.8%.

¹² Sector Financieras: 96.9%.

- **Riesgo Operativo:** Manual, informe de gestión de riesgo operativo y prevención de lavado de dinero.
- **Riesgo de Solvencia:** Anexos presentados a la SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsible y no previsible):** (i) Prolongación de las medidas de confinamiento social por el avance lento del plan de vacunación nacional, pudiendo afectar el crecimiento de las colocaciones de la Financiera al 2021 y la capacidad de pago de los clientes dado la vulnerabilidad de los segmentos *target* de la entidad a los cambios en la economía, (ii) incertidumbre sobre el entorno político ante las próximas elecciones electorales y la promulgación de leyes que limiten las prácticas de libre mercado como el tope tasas (actual proyecto ley por el Legislativo), de forma que los resultados de la Financiera se vean impactados. Por ende, la calificadora hará seguimiento constante a los resultados de la entidad durante los próximos meses; la clasificación estará sujeta a la materialización de dichos riesgos y la ejecución de acciones de mitigación que realice la Financiera.

Hechos de Importancia

- El 30 de marzo de 2021, en JOA se aprobó: (i) delegar en el Directorio la facultad para comprometer la capitalización del 100% de las utilidades que durante el ejercicio 2021 se pueda ir obteniendo, pudiendo para el efecto el Directorio realizar uno o varios aumentos de capital y en consecuencia poder modificar el artículo 5° del Estatuto referido al monto del Capital Social, (ii) delegar en el Directorio la facultad de designar a la sociedad de auditoría externa para el ejercicio 2021, (iii) contraer deuda subordinada por hasta S/ 30MM, sea a través de préstamos subordinados o emisiones de deuda subordinada bajo los alcances de ofertas públicas o privadas, y (iv) aplicar las utilidades del ejercicio 2020 contra la cuenta de resultados acumulados.
- El 25 de marzo de 2021, una clasificadora local ratificó la calificación de B- a la Fortaleza Financiera y nivel 2 al I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de la Financiera, con perspectiva negativa.
- El 27 de enero de 2021, la Gerencia de Riesgos es asumida por el Sr. José Delgado Contreras en reemplazo del Sr. Ricardo Van Dyck Arbulu.
- El 22 de enero de 2021, se comunicaron los resultados de la colocación de la emisión privada denominada Primera Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka, dirigida a inversionistas institucionales: Plazo 5 años, monto colocado S/ 30,000,000, tasa de interés 9.5%.
- El 13 de enero de 2021, se comunicó mediante Resolución SBS N°122-2021 la opinión favorable de la SBS para la emisión de Bonos Subordinados de Financiera Credinka por hasta S/ 50,000,000.
- El 12 de octubre de 2020, en Junta General de Accionistas se trató: (i) la aprobación del Primer Programa de Bonos Subordinados de la Financiera hasta por un monto máximo de S/ 50,000,000 o su equivalente en dólares, mediante una oferta privada, y (ii) la delegación de facultades en el Directorio y funcionarios para fijar los términos y condiciones del programa y emisiones de deuda subordinada, así como la facultad para que dicho órgano sustituya en uno o más funcionarios de la Empresa dichas facultades.
- El 25 de septiembre de 2020, una clasificadora local ratificó la calificación de B- a la Fortaleza Financiera y nivel 2 al I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de la Financiera, con perspectiva negativa.
- El 24 de septiembre de 2020, se comunicó la cancelación del principal e intereses de la Segunda Emisión del I Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie B.
- El 26 de agosto de 2020, se comunicó la renuncia de Luis Baba Nakao como director y en su lugar se nombró a Jorge Ouchida Noda.
- El 22 de julio de 2020, se comunicó la renuncia de Víctor Pinto Morante como director y en su lugar se nombró a Pedro Grados Smith.
- El 31 de marzo de 2020, en Junta de Obligatoria Anual de Accionistas (JOA) se acordó: (i) aplicar las utilidades del ejercicio 2019 (S/ 54 MM) contra la cuenta de resultados acumulados, (ii) delegar en el Directorio la facultad para comprometer la capitalización del 100% de las utilidades que durante el ejercicio 2020 se pueda ir obteniendo, pudiendo realizar uno o varios aumentos de capital.
- 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.
- En febrero 2020 se nombró Gerente de Negocios a la Sra. Mary Ferrel Zeballos.

Contexto Económico

A diciembre de 2020, el PBI registró una caída interanual de 11.1%¹³ (dic.2019: +2.2%), producto las primeras medidas radicales de confinamiento social por el avance el COVID-19. En mayo de 2020, la economía peruana inició un proceso gradual de reanudación de actividades, dividida en cuatro fases, a un ritmo de una fase por mes para las tres primeras¹⁴. En ese contexto, el PBI registró en el 4T20 una caída interanual de 1.7%, significativamente menor a las registradas en los trimestres previos (3T20: -9.0% y 2T20: -30.0%). La fase 3 de reactivación (decretada a fines de junio) comprendió la reanudación de proyectos de construcción en general, la reapertura de tiendas y restaurantes con mayor aforo, actividades

¹³ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

¹⁴ A la fecha del informe, la Fase 4 se encuentra en marcha, habiendo iniciado con retraso el 01 de octubre de 2020.

de agencias de viajes, operadores, entre otros. La última fase (iniciada en octubre) incluyó ciertas actividades que involucran una mayor aglomeración de personas y amplió el aforo permitido en tiendas y restaurantes.

La reactivación económica estuvo acompañada de una recuperación gradual en los indicadores del mercado laboral¹⁵ y de mejores expectativas de empresarios y consumidores acerca del futuro de la economía. Estos factores, junto con las medidas de política fiscal y monetaria, enfocadas a preservar la cadena de pagos y proveer liquidez a las empresas, atenuaron la caída de la demanda interna, la cual en el 4T20 registró una variación interanual de 0.0% (-9.8% en el 3T20 y -26.8 en el 2T20).

Por sector económico, comercio fue el que registró la mayor contracción anual (-16.0%), seguido por construcción (-13.9%), manufactura (-13.4%) y minería e hidrocarburos (-13.2%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS							
INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN*	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	11.0% / 6.50%	4.8% / 6.9%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	6.7%	5.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	7.5%	2.3%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	7.2%	4.7%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	17.4%	3.8%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.0%	1.6%
Tipo de cambio (S/ por US\$)	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.50 – 3.60	3.43 – 3.55

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de Inflación marzo 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

De acuerdo con el último reporte del BCRP¹⁶, se revisó a la baja la proyección de crecimiento para el 2021, situándola en 10.7% (vs 11.5% en el reporte a diciembre 2020), el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Por otro lado, este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales. Para el año siguiente, se proyecta un crecimiento de 4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población. Por su parte, el Banco Mundial¹⁷, proyecta un crecimiento de 7.6% para el 2021.

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre 2020, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 38 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas¹⁸ y microempresas¹⁹. 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 (07) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (09). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dado a que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

Impacto de la pandemia COVID-19

Con la llegada del COVID-19, la actividad económica del país se vio severamente afectada, amenazando la estabilidad del Sistema Financiero, con un aumento generalizado de la morosidad e insolvencia que podría desatar una crisis en el corto plazo. Para mitigar estos riesgos potenciales, tanto el Gobierno nacional como el BCRP y el ente regulador (SBS) adoptaron las siguientes medidas:

Gobierno: (i) Creación de Programas de financiamiento para brindar alivio económico a las empresas más afectadas por el COVID-19. Estos créditos son canalizados a través de las entidades financieras y cuentan con la garantía del Estado: Reactiva Perú (hasta 98%), Fondo de Apoyo Empresarial a la Micro y Pequeña Empresa (FAE-MYPE hasta 70%), FAE-Turismo y FAE-Agrario (hasta 95%). (ii) Creación del Programa de Garantías COVID-19, que garantiza la reprogramación de deudas de créditos de consumo, personas, hipotecarios, vehiculares y MYPE, entre el 40% y 80% y resultan aplicables bajo la condición de que las ESF reduzcan el costo del crédito. El plazo de reprogramación no puede exceder de 36 meses y aplica para clientes quienes hasta el 29 de febrero de 2020 contaban con una calificación de riesgo Normal o Con Problema Potencial (CPP). Mediante Decreto de Urgencia N°007-2021, el plazo de acogimiento al programa se amplió hasta el 31 de marzo de 2021. (iii) Incorporación como beneficiarios del Fondo Crecer (administrado por COFIDE), a Cooperativas de Ahorro y Crédito, empresas de *factoring* y de arrendamiento financiero no regulados, y asociaciones de MIPYME's. (iv) Disposición de capitalización del 100% de las utilidades del año 2019 obtenidas por las cajas municipales de ahorro y crédito y las cajas municipales de crédito popular de naturaleza pública.

¹⁵ PEA Ocupada Lima Metropolitana al 4T20 registró una tasa de -13.1% interanual (-23.9.1% al 3T20).

¹⁶ Reporte de inflación marzo 2020.

¹⁷ Banco Mundial (BM), Perspectivas Económicas Mundiales, enero 2021.

¹⁸ 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.

¹⁹ 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.

BCRP: (i) Reducción de la tasa de interés de referencia. (ii) Ampliación de plazos para las operaciones de inyección de liquidez (CD BCRP), hasta 3 años. (iii) Flexibilización de requerimientos de encaje en MN y ME (vigente a partir de abril). (iv) Establecimiento de plazos de 6 meses a 3 años para repos de valores de monedas. (v) Flexibilización para los repos de cartera alternativa (incluye *factoring*, entidades con calificación hasta B+, reducción a S/ 300 000 el monto mínimo de garantía). (vi) Flexibilización de facilidad de ventanilla (eliminación de límite de operaciones).

SBS: (i) Facultó a las Entidades del Sistema Financiero (ESF) modificar las condiciones contractuales de diversas modalidades de créditos de manera general 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 12 meses del plazo original y que los deudores hayan presentado hasta 15 días de atraso al 29 de febrero de 2020 o se hayan encontrado al día en sus pagos al momento de la declaratoria de emergencia²⁰. (ii) Dispuso el congelamiento de días de atraso hasta el 31 de agosto de 2020 para los créditos con más de 15 días de atraso²¹. (iii) Estableció que la ampliación del plazo de los créditos de consumo no revolventes e hipotecarios, afectados por la reprogramación de créditos, no incrementan el factor de ponderación por riesgo de crédito. (iv) Permitió a las ESF usar su patrimonio efectivo adicional por ciclo económico acumulado a mar.2020 para afrontar pérdidas no esperadas por la coyuntura económica extraordinaria. (v) Autorizó, de manera excepcional, aplicar una tasa de provisión por riesgo de crédito de 0% a la parte de los créditos cubiertos por la garantía de los programas Reactiva Perú y FAE – MYPE y un factor de ponderación de 0% para efectos del cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito bajo el método estándar²². (vi) Suspensión temporal de la aplicación de los límites de los ratios de cobertura de liquidez (RCL) en MN y ME hasta nuevo aviso. (vii) Ampliación de los límites aplicables a las operaciones con cuentas de dinero electrónico simplificadas y de cuentas básicas. (viii) En línea con la creación del Programa de Garantías COVID-19, la SBS estableció, excepcionalmente, aplicar una tasa de provisión por riesgo de crédito de 0% a la porción de los créditos que cuenta con la cobertura del Programa; asimismo, un factor de ponderación de 0% para efectos del cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito²³; por otro lado, dispuso la constitución de provisiones específicas correspondientes a la categoría CPP para los créditos reprogramados COVID-19, y la constitución de provisiones específicas correspondientes a la categoría Deficiente por los intereses devengados de los créditos reprogramados en situación contable vigente (consumo, pequeña, y microempresa) por los que el cliente no haya efectuado el pago de al menos una cuota que incluya capital en los últimos 6 meses²⁴.

Activos

Al cierre de diciembre 2020, el activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/ 71,842MM, presentando un crecimiento interanual de 10.8% (+S/ 7,023MM). En detalle, los principales segmentos que aportan al sector son las Cajas Municipales (48.6% del total de activos de empresas enfocadas en el sector microfinanciero), Mi Banco (21.8%) y las Empresas Financieras (21.5%).

Pasivos

Los pasivos totales de las entidades especializadas en microfinanzas sumaron S/ 61,84MM presentando un crecimiento interanual de 13.1% (+S/ 7,166MM) respecto a dic.2019. De manera similar a la estructura de activos, los principales segmentos que aportan al sector son las Cajas Municipales (50.0% del total de pasivos), Mi Banco (21.5%) y las Empresas Financieras (20.8%).

Colocaciones

Las colocaciones directas del sector microfinanciero presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019, pasando de S/ 34,056MM hacia S/ 53,086MM (CAGR: 11.7%). Al corte de evaluación, las colocaciones directas alcanzaron un crecimiento interanual de 8.7% (+S/ 4,639MM), debido al impulso de los programas Reactiva Perú y FAE-MYPE. En detalle, las colocaciones directas a medianas, pequeñas y microempresas aumentaron 17.3% (S/ +504MM), 15.5% (S/ +3,238MM) y +22.5% (S/ +2,394MM), respectivamente. Por el contrario, créditos de consumo e hipotecario registraron caídas de 7.2% (S/ -1,139MM) y 3.7% (S/ -87MM), respectivamente, reflejando el impacto de la pandemia sobre el ingreso de las familias. Por último, créditos a corporativos y grandes empresas registraron contracciones de 66.8% (S/ -254MM) y 14.6% (S/ -18MM), respectivamente.

Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2015 – 2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mi Banco) aumentó ligeramente, pasando de 5.6% a 5.9% sobre las colocaciones directas, sobre todo si tomamos en cuenta que las colocaciones directas aumentaron 55.9% durante dicho periodo. En contraste, a diciembre 2020, la cartera atrasada del sector microfinanciero aumentó hasta 7.0%. Los incrementos de morosidad se dieron a nivel de Financieras (+6.2pp.), Edpyme's (+1.7pp.), Mi Banco (+1.7pp.) y Cajas Rurales (+0.6 pp.), cuyos indicadores alcanzaron 10.8%, 5.7%, 7.1% y 8.5%, respetivamente. Por el contrario, la morosidad de las Cajas Municipales disminuyó hasta 5.1% (dic.2019: 6.9%). Por su parte, la cobertura de cartera atrasada presentó un crecimiento interanual en todo el sistema microfinanciero, con excepción de Mi Banco y las Financieras, producto de la estrategia de constitución de provisiones (obligatorias y voluntarias) para mitigar el potencial deterioro de la cartera asociada a la paralización económica. Los principales incrementos de cobertura se dieron a nivel de Cajas Rurales (+77.3 pp.) y Cajas Municipales

²⁰ Oficio Múltiple N°13805-2020-SBS.

²¹ Oficio Múltiple N°15944-2020-SBS.

²² Resolución N°1315-2020.

²³ Oficio N°37400-2020.

²⁴ Resolución N°3155-2020.

(+61.0 pp.), cuyos indicadores de cobertura alcanzaron 207.5% y 186.1%, respectivamente. Por su parte, las Edpymes aumentaron su cobertura hasta 163.2% (dic.2019: 159.0%). En contraste, la cobertura de cartera atrasada en Mi Banco y Financieras se situaron en 160.9% y 174.7% (dic.2019: 165.4% y 175.2%), respectivamente.

Depósitos

Las captaciones del sector microfinanciero presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019, pasando de S/ 25,977.6MM a S/ 41,511.2MM (CAGR: 12.4%), en línea con el crecimiento de las colocaciones. Al corte de evaluación, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual de 6.4% (S/ +2,650MM); siendo las Cajas Municipales y Financieras las entidades con mayor crecimiento de captaciones, registrando aumentos interanuales de 8.8% (S/ +2,060MM) y 5.5% (S/ +435MM) respectivamente, dado que estas entidades concentran el 57.6% y 19.0% de captaciones del sistema microfinanciero. Por otro lado, las captaciones de Mi Banco y de Cajas Rurales crecieron marginalmente en términos interanuales, a razón de 1.8% y 0.4% respectivamente.

Solvencia

Durante el periodo 2015 – 2019, se registró una tendencia decreciente en la ratio de capital global (RCG) de todos los segmentos que atiende al sector microfinanciero, salvo las Cajas Rurales. Al corte de evaluación, se aprecia un incremento del RCG en la mayoría de las entidades microfinancieras. En detalle, Mi Banco y las Financieras registraron avances importantes, alcanzando un RCG de 19.8% y 17.2, respectivamente (dic.2019: 14.5% y 16.7%). Por otro lado, según los datos a nov.2020, las Edpymes registraron un RCG de 18.2% (nov.2019: 16.8%), las Cajas Municipales 15.6% (nov.2019: 14.8%) y finalmente, las Cajas Rurales 15.7% (nov.2019: 15.9%).

Rentabilidad

Durante el periodo 2015 – 2019, la rentabilidad de las entidades del sector microfinanciero (medido a través de los indicadores ROE y ROA anualizados) fue variada, dado que Mi Banco, las Financieras y Edpyme's aumentaron sustancialmente su rentabilidad; mientras las Cajas Municipales presentaron pequeñas reducciones y las Cajas Rurales se situaron en terreno negativo. Al corte de evaluación, la rentabilidad del sector microfinanciero fue duramente afectada por la pandemia, debido a la mayor vulnerabilidad económica de sus clientes. En detalle, el ROE de Mi Banco y las Financieras disminuyó en 22.3pp y 27.7pp respectivamente (vs dic.2019), ubicándose en -1.7% y -8.2%, mientras las Cajas Municipales y Edpyme's registraron una menor reducción, del orden de 10.1pp y 11.8pp, respectivamente, alcanzando un ROE de 2.1% y 2.2%. Por el contrario, las Cajas Rurales fueron sumamente afectadas, disminuyendo su ROE hasta -10.1% (dic.2019: -0.2%). De manera similar, el ROA de Mi Banco y las Financieras se contrajo en -3.3pp y -5.3pp respectivamente (vs dic.2019), ubicándose en -0.2% y -1.52%, seguido por las Cajas Rurales y Edpyme's, cuyos indicadores disminuyeron 1.7pp y 2.7pp respectivamente, ubicándose en -1.7% y 0.5%. Finalmente, el ROA de las Cajas Municipales cayó hasta -0.3% (dic.2019: 1.6%).

Análisis de la institución

Reseña

Financiera Credinka S.A. (en adelante, Credinka o la Financiera) inició operaciones como Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. (CRAC Credinka S.A.). En 2007 pasó a formar parte de NCF Grupo Financiero S.A., hoy DIVISO Grupo Financiero S.A, y en los años 2013 y 2014, entraron 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 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

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Credinka tiene un nivel de desempeño aceptable²⁵, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La Financiera ha identificado a sus grupos de interés, pero este no se ha llevado a cabo a través de un proceso formal. Por otro lado, la Financiera ha llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés. Asimismo, la Financiera realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional de agua, tales como la publicación de afiches las oficinas y la instalación de contenedores por tipo de desechos, sin embargo, estas acciones no forman parte de programas formales; asimismo, la Financiera no ha sido objeto de multas en materia ambiental.

Con relación al aspecto social, la Financiera cuenta con el Reglamento Interno de Trabajo, implementado desde 2015, donde se promueve la igualdad de oportunidades para los trabajadores, pero no cuenta con programas de que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso. Por otro lado, la Financiera otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Asimismo, cuenta con un código de ética, delegando al auditor interno su supervisión y cumplimiento. Finalmente, la Financiera realiza acciones que promueven su participación en la comunidad, contando con 13 facilitadoras rurales que realizan capacitaciones en educación financiera en las zonas rurales de Cusco y Puno.

²⁵ Categoría RSE4, RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que la Financiera tiene un nivel de desempeño sobresaliente²⁶, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Financiera Credinka es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Al corte de evaluación, el Capital Social totalmente suscrito y pagado es de S/ 157'366,579, representado por 157'366,579 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. La Financiera tiene 4 accionistas, los cuales son atendidos directamente por el área legal. Diviso Grupo Financiero S.A. es el accionista mayoritario con 82.9% de participación.

ESTRUCTURA ACCIONARIA (DICIEMBRE 2020)

ACCIONISTA	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%
Total		100.00%

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas (JGA), el Directorio y la Gerencia, contando los dos primeros con sus respectivos reglamentos. La JGA es el órgano supremo de la sociedad, teniendo sus atribuciones definidas en el Estatuto. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del Directorio y del Gerente General. Las facultades del presidente del Directorio y del Gerente General están estipuladas en el Estatuto Social, respectivamente.

El Directorio está conformado por siete (07) miembros y es presidido por el Sr. José Fernando Romero Tapia, quien es Magister en Administración de Empresas por la Universidad Adolfo Ibáñez y por la Universidad de Ciencias Aplicadas y Magister en Dirección y Organización de Empresas por la Universidad Politécnica de Catalunya. Asimismo, el Sr. 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.

A continuación, se muestran a los miembros del Directorio, pudiéndose observar detalles sobre su cargo y formación profesional:

DIRECTORIO (DICIEMBRE 2020)

Nombre	Cargo	Áreas de especialización
Romero Tapia, José Fernando	Presidente	Economía, Administración de empresas, Mercado de Capitales
Web Duarte, Richard Charles	Vicepresidente	Economía
Ouchida Noda, Jorge Armando	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

Desde mediados de 2019, la plana gerencial está a cargo del Sr. Roberto Gonzales Peralta, quien es Licenciado en Administración por la Universidad de Piura y posee un MBA, 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. A la fecha del presente informe, la Gerencia de Riesgos está a cargo del Sr. José Delgado Contreras, quien es Contador Público Colegiado por la Universidad de Ricardo Palma, cuenta con un MBA por la Universidad San Ignacio de Loyola y 30 años de experiencia en empresas financieras, en las áreas de riesgos y recuperaciones.

PLANA GERENCIAL (DICIEMBRE 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

*Hasta el 27.01.21. A la fecha del presente informe, la gerencia está a cargo del Sr. José Delgado

**Oficial de Cumplimiento Normativo.

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

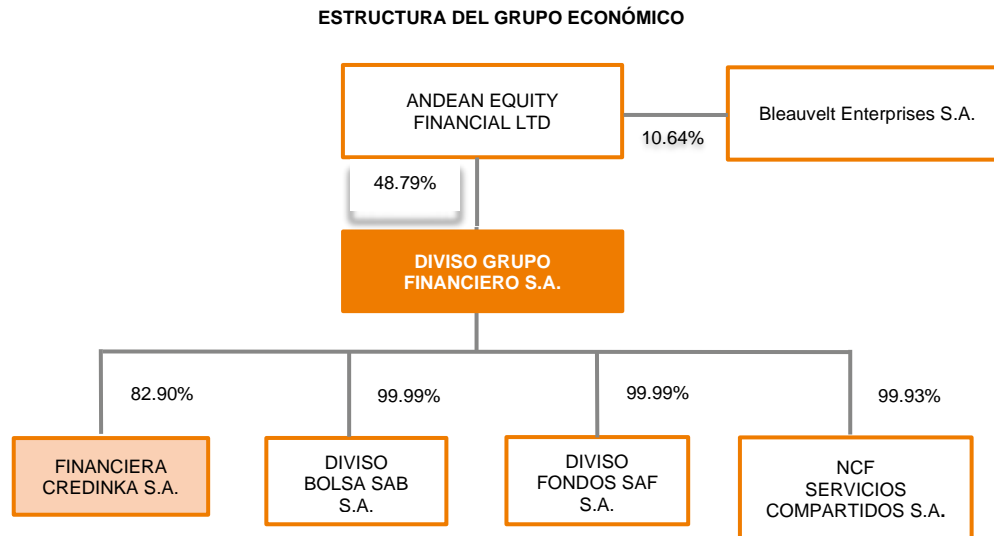
Durante el 2020, la convocatoria de la JGA se realizó cumpliendo el plazo estipulado en el Estatuto. En las juntas, se permite a los accionistas la incorporación de puntos a debatir y la delegación de votos, de acuerdo con los procedimientos establecidos en el Reglamento de la JGA. La Financiera elabora sus EEFF de acuerdo con las normas establecidas por el Manual de Contabilidad para Empresas del Sistema Financiero emitido por la SBS,

²⁶ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Se verificó que la Financiera cuenta con una política de gestión de riesgos y una política de información, esta última no aprobada formalmente, las mismas que son supervisadas por el área de Auditoría Interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio. Asimismo, se verificó que los EEFF auditados no presentaron salvedades por parte del auditor externo. Finalmente, la entidad elabora un informe anual de gobierno corporativo, el cual es incluido en la memoria anual.

Grupo Económico

La Financiera es respaldada a través de sus socios accionistas, contando no solo con la trayectoria y posicionamiento del Grupo Financiero DIVISO (grupo económico de capitales peruanos con amplia experiencia en el mercado de capitales que gestiona activos por más de US\$ 700MM), 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 de las zonas rurales marginadas del Perú y en el potencial para llevar a miles de nuevos clientes al sistema financiero formal).



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, (iii) personas naturales que requieren dinero para solucionar una necesidad puntual, y 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: Multifinanciamiento, Crédito mujer y Agropecuario. Asimismo, se fomenta el microahorro y los microseguros.

Acciones pandemia COVID-19

Debido a la crisis sanitaria generada por la pandemia COVID-19, la Financiera ajustó su plan estratégico, contemplando: (i) el aumento y sostenibilidad del valor de la empresa, a través del incremento del ROE y el fortalecimiento del patrimonio, (ii) refuerzo de pilares comerciales, a través del proyecto "Optimización del tarifario"²⁷, (iii) control de indicadores de

²⁷ A dic.2020, se completó al 100%.

morosidad, a través del proyecto “Nuevo sistema integral del proceso crediticio”²⁸ y uso de la herramienta de cobranza SAC Mobile (iv) eficiencia de recursos, a través del proyecto “Rediseño de los procesos de las agencias”²⁹, (v) innovación y tecnología, a través del proyecto “Implementación del *síte* de contingencia de Credinka”³⁰.

Estrategias corporativas³¹

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

Financiero: Tener una mayor solidez financiera para afrontar eventos externos e internos, competir adecuadamente y soportar eficientemente el negocio, ganar participación de mercado y alcanzar estándares competitivos; asimismo, reconversión de cartera de créditos para sostener mejores tasas y rentabilidad.

Clientes: 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: 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: Construir marca empleadora y lograr equipos de alto rendimiento, potenciando las capacidades de talento humano, así como, definiendo y comunicando la cultura organizacional.

Hacia el 2021, la Financiera continuará adoptando estrategias de estabilización de portafolio con el objetivo de reducir el impacto en la calidad de los créditos y las pérdidas por incobrabilidad de créditos; ejecutará acciones de monitoreo según nueva segmentación de riesgo de la cartera; continuará con el uso intensivo de los canales digitales para un mayor contacto con los clientes y la gestión en campo con mayor intensidad de visitas a los negocios y clientes. Adicionalmente, tiene contemplado nuevas pautas de refinanciamiento orientadas a normalizar al cliente con criterios más flexibles, nueva tabla de descuentos/condonaciones para amortizar y cancelar la deuda, desarrollo de un nuevo modelo de comisión variable para los gestores y supervisores de campos, entre otros.

Posición competitiva

Dentro del sector de “Empresas Financieras”, el cual está compuesto por 10 entidades, la Financiera se ubicó en el puesto 7 del *ranking* con una participación de 6.5% (dic.2019: 6.1%). Su mayor participación con respecto a diciembre 2019 se debió al crecimiento de las colocaciones impulsado por los programas del gobierno (Reactiva/FAE), no obstante, descendió una posición, dado el mayor crecimiento que exhibió Mitsui Auto Finance. Con relación a los depósitos totales, registró una participación de 9.4% del mercado (dic.2019: 8.9%), manteniéndose en el puesto 4.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

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

Evolución y estructura de la cartera

Durante el periodo 2016-2019, el crecimiento de las colocaciones de la Financiera ha sido de 6.2% (CAGR). Las colocaciones se han compuesto principalmente por créditos directos (dic.2020: 99.4%). A diciembre 2020, el portafolio de créditos registró un incremento interanual de 4.0% (+S/ 33.9MM). El crecimiento provino principalmente de los créditos directos (+3.8%), impulsados por los Programas del Estado (Reactiva/FAE), los cuales representaron el 9.4% de la cartera directa. Excluyendo los créditos con garantía del Estado, las colocaciones directas de la Financiera retrocedieron 5.9% (-S/ 67.3MM), debido a los menores desembolsos principalmente entre los meses de marzo y mayo, tras la crisis sanitaria por el COVID-19, teniendo en cuenta que sus segmentos *target* (pequeña y microempresas) son los más vulnerables ante los ciclos económicos. Las colocaciones directas del sector, por su parte, registraron una contracción de 3.6% y los Programas del Estado representaron aproximadamente el 6.1%³² de las colocaciones directas.

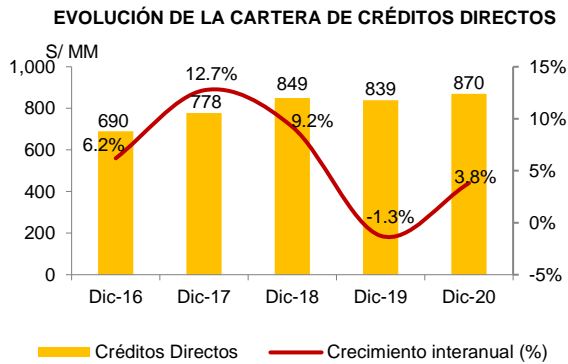
²⁸ A dic.2020, se completó al 50%.

²⁹ A dic.2020, se completó al 100%.

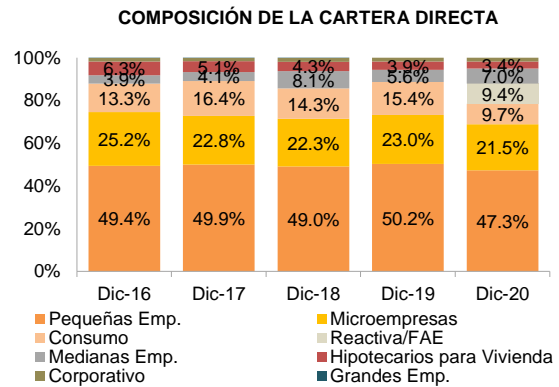
³⁰ A dic.2020, se completó al 100%.

³¹ Plan Estratégico Institucional 2020-2022.

³² Con datos disponibles a nov.2020.



*A dic.2020, las colocaciones de la Financiera incluyen los Programas del Estado (Reactiva y FAE)
Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR



Fuente: Financiera Credinka / **Elaboración:** PCR

De acuerdo con el mercado objetivo y *expertise* de la Financiera, pequeñas empresas y microempresas solo disminuyeron 2.3% (-S/ 9.7MM) y 2.8% (-S/ 5.5MM), respectivamente, registrando participaciones de 47.3% (dic.2019: 50.2%) y 21.5% (dic.2019: 23.0%). Los créditos de consumo, por el contrario, fueron los más afectados, registrando una caída interanual de 34.8% (-S/ 45.0MM) y una participación de 9.7% (dic.2019: 15.4%). El restante de los préstamos dividido entre medianas empresas (7.0%), hipotecarios (3.4%) y corporativos (1.8%), no presentaron variaciones significativas.

A nivel de créditos empresariales, la Financiera presenta un portafolio diversificado entre los distintos sectores económicos, siendo comercio el principal sector, con una participación de 38.4% (dic.2019: 36.3%) y el 52.9% restante, dividido entre agropecuario (16.1%), transporte y comunicaciones (10.7%), inmobiliario (8.7%), industria manufacturera (7.7%) y otras actividades (9.6%). Esto contribuyó a que la cartera *target* de la Financiera (pequeñas y microempresas) no fuera fuertemente impactada, cayendo apenas 2.5% (-S/ 15.2MM); mientras que la cartera *no target* (conformada por consumo, medianas empresas, hipotecarios y corporativos) registró una contracción interanual de 15.3% (-S/ 34.4MM).

Por otro lado, la concentración de los 10 y 20 principales clientes con respecto a la cartera directa y el patrimonio efectivo aún se encuentran atomizadas. Los 10 principales clientes representaron el 7.0% de la cartera directa (dic.2019: 7.4%) y el 36.9% del patrimonio efectivo (dic.2019: 37.1%), mientras que los 20 principales, el 7.5% (dic.2019: 8.4%) y 39.5% (dic.2019: 42.3%), respectivamente. No obstante, cabe indicar que todos estos créditos cuentan con garantías entre preferidas y no preferidas, y que el 95.9% se encuentra en categoría Normal.

Calidad de cartera

Desde 2017, los indicadores de morosidad de la Financiera se han encontrado en niveles por debajo a los registrados al 2016, reflejándose una mejora en la calidad de la cartera.

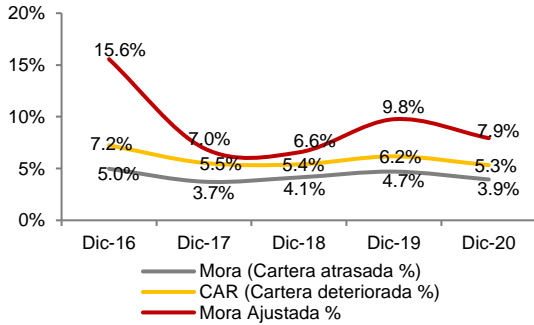
A diciembre 2020, la mora³³ global cerró en 3.9% (dic.2019: 4.7%) y la cartera deteriorada³⁴ (CAR) en 5.3% (dic.2019: 6.2%), niveles sustentados en el mayor volumen de las colocaciones por los Programas del Estado y su vez las medidas prudenciales anunciadas por el ente regulador en pro de la estabilidad del sistema financiero; entre ellas, la reprogramación de créditos sin que ello constituya un refinanciamiento y la suspensión del conteo de días de atraso (vigente hasta el 31 de agosto de 2020). Estas medidas permitieron frenar el rápido deterioro de muchos créditos en un contexto económico afectado por el COVID-19. La mora del sector se ubicó en 10.8% (dic.2019: 4.6%) y la CAR, en 15.0% (dic.2019: 6.9%), presentando un nivel de reprogramados de 49.6%³⁵, mientras la Financiera, de 44.0% (48.7%, excluyendo los programas del gobierno).

³³ Créditos atrasados / Créditos directos.

³⁴ Créditos atrasados + Créditos refinanciados / Créditos directos.

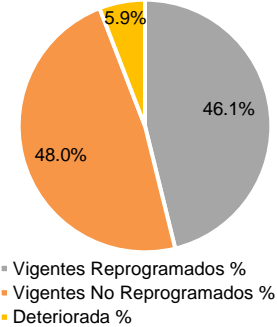
³⁵ Dato disponible a nov.2020.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CARTERA POR SITUACIÓN CONTABLE (SIN LOS PROGRAMAS DEL ESTADO)



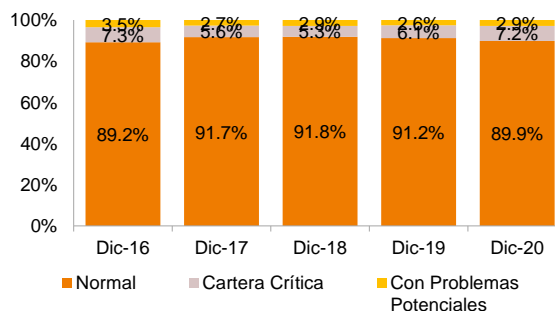
Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

Analizando las colocaciones de la Financiera sin los Programas del Gobierno, la mora global de Credinka se elevó a 4.3% y la CAR a 5.9%³⁶, no obstante, continuaron por debajo de los niveles registrados a diciembre 2019. Esta evolución responde a las estrategias de cobranzas que realizó la Financiera, así como también a condonaciones, lo que conllevó a la reducción de los créditos refinanciados y atrasados. Por otra parte, los créditos reprogramados en situación contable vigente representaron el 46.1% de la cartera directa, de los cuales cabe indicar que el 93.7% se encuentra pagando. La Financiera realizó principalmente sus reprogramaciones de forma individual, lo que contribuyó a la evolución favorable de la cartera reprogramada durante el 2S20, pasando de una participación de 65.1% (S/ 508.1MM) a junio 2020 a 48.7% (S/ 384.1MM) al cierre del año. No obstante, el nivel de reprogramados continúa siendo importante.

La mora de los principales productos de la Financiera, pequeñas y microempresas fue de 4.5% y 3.9%, respectivamente, mientras que la CAR se situó en 6.1% y 4.6%, con un nivel de créditos reprogramados en situación contable vigente de 57.8% y 33.2%, respectivamente.

Por riesgo deudor, la Financiera, a diferencia del sector, experimentó una ligera recomposición en su cartera total, pasando la cartera CPP³⁷ de 2.6% (dic.2019) a 2.9% (dic.2020) y la cartera crítica³⁸, de 6.1% a 7.2%, mientras que la cartera crítica del sector se ubicó en 19.4% (dic.2019: 8.5%), elevándose en más de 8pp. En ese sentido, cabe indicar que la Financiera al cierre de 2020 aún no tiene constituido provisiones específicas por los créditos reprogramados, los cuales deben ser considerados con un riesgo crediticio superior al Normal, correspondiéndoles la categoría de CPP; asimismo, por los intereses devengados de aquellos créditos reprogramados en situación contable vigente por los que el cliente no haya efectuado el pago de al menos una cuota completa, esto en línea con las disposiciones regulatorias, para las cuales la Superintendencia dio un plazo de adecuación de 6 meses a la Financiera correspondiéndole realizar 1/6 de lo requerido cada mes.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por el modelo del negocio, Credinka mantiene la mayor parte de sus créditos directos sin garantía (87.8%). Los niveles de cobertura de la cartera, históricamente, se han ubicado por debajo del sector, exhibiendo ligeros aumentos en los últimos años. A diciembre 2020, la cobertura aumentó significativamente, pero continuó por debajo del sistema. El nivel de provisiones sobre la cartera atrasada cerró en 163.9% (sistema: 174.7%), reflejando un incremento de 56.3pp con respecto al 2019 (dic.2019: 107.6%), la cobertura de la cartera deteriorada se situó en 121.3%³⁹ (dic.2019: 81.9%) y la cobertura de la cartera crítica, en 88.8%⁴⁰ (dic.2019: 82.2%). Este resultado estuvo asociado a la constitución de

³⁶ La mora ajustada por castigos fue de 8.7% (dic.2019: 9.8%).

³⁷ Con Problemas Potenciales.

³⁸ Deficiente + Dudoso + Pérdida.

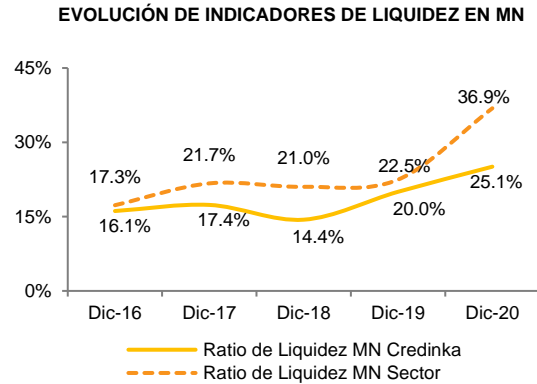
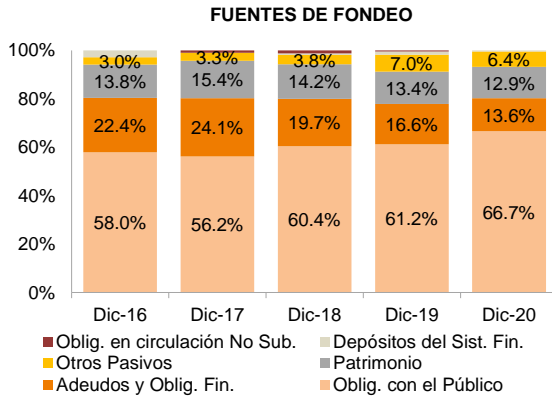
³⁹ Sector Financieras: 125.8%

⁴⁰ Sector Financieras: 96.9%

provisiones durante el ejercicio y la reducción de la cartera atrasada y refinanciada. Por otro lado, cabe indicar que de acuerdo con los límites internos⁴¹ establecidos por la entidad, ambos indicadores estuvieron por encima.

Riesgo de Liquidez

El activo de la Financiera se financia principalmente por obligaciones con terceros, los cuales a diciembre 2020 representaron el 87.1% del fondeo total (dic.2019: 86.6%), mientras que el patrimonio, el 12.9% restante (dic.2019: 13.4%). Dentro de la estructura de los activos, las partidas más importantes son los créditos netos (dic.2020: 69.0%), el disponible (dic.2020: 13.2%) y los activos fijos netos (dic.2020: 6.6%), compuestos por inmuebles, mobiliario y equipos.



A diciembre 2020, los activos totales registraron un incremento interanual de 3.9% (+S/ 44.1MM), explicado básicamente por los intereses devengados por cobrar de los créditos directos. Este crecimiento estuvo financiado principalmente por las obligaciones con el público, las cuales aumentaron en 13.1% (+S/ 91.0MM), alcanzando una participación de 66.7% del fondeo total (dic.2019: 61.2%). Los adeudos y obligaciones financieras, por el contrario, disminuyeron en 14.8% (-S/ 27.8MM) y representaron el 13.6% del fondeo total (dic.2019: 16.6%), explicado por la reducción de las obligaciones con instituciones del exterior, quedando así conformados principalmente por las obligaciones con instituciones del país (COFIDE⁴²). El patrimonio, por su parte, se mantuvo casi invariable con respecto a diciembre 2019.

Las obligaciones con el público se componen principalmente por los depósitos a plazo (81.6%), seguido por los depósitos de ahorro (15.7%). Al corte de evaluación, pese al contexto económico por la pandemia, los depósitos a plazo continuaron su senda de crecimiento, registrando una tasa interanual de 11.6% (dic.2019: 14.3%) y los depósitos de ahorro de 21.7% (dic.2019: 5.0%), mientras que el sector registró un crecimiento interanual de 2.9% en depósitos a plazo.

Respecto a la concentración por depósitos, los 20 principales clientes mostraron un menor nivel con respecto a diciembre 2019, representando el 10.4% del total de los depósitos (dic.2019: 15.5%). De esta manera, la Financiera mantiene su nivel en riesgo "bajo" según sus niveles de apetito⁴³.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el ratio de liquidez⁴⁴ en MN, históricamente, se ha situado alrededor del 17.5% (3pp por debajo del sector), sin embargo, a diciembre de 2020 se elevó a 25.1% debido al contexto económico por el COVID-19 (sector: 36.9%). Los activos líquidos que aumentaron fueron los fondos disponibles en el BCRP y los valores representativos de deuda emitidos por el BCRP. Por otra parte, el ratio de liquidez en ME cerró en 49.2% (sector: 76.4%), aumentando 13.1pp con respecto al 2019, debido a la reducción de los adeudos y obligaciones financieras del exterior y a su vez los mayores fondos disponibles en el BCRP y en empresas del sistema financiero. Pese a los menores niveles de liquidez respecto al sector, los indicadores en ambas monedas cumplieron con los límites regulatorios⁴⁵ e internos⁴⁶ de la Financiera.

Asimismo, el ratio de activos líquidos sobre el total de activos (AL/TA) se ubicó en 14.7%, por encima del límite comprometido con la SBS de 13.5% para el 2020.

⁴¹ Cobertura de cartera atrasada: 115% y Cobertura de cartera deteriorada: 87%

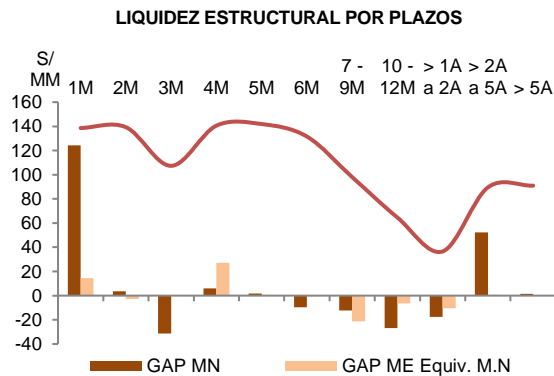
⁴² Fondos otorgados por el Banco de Desarrollo del Perú destinados al financiamiento de Mivivienda, además de los programas FAE-MYPE y FAE-Turismo.

⁴³ La Financiera ha establecido 4 niveles de riesgo: bajo, moderado, alto y extremo. Se define como nivel de riesgo aceptado al riesgo "moderado" y tolerado al riesgo "alto".

⁴⁴ Activos líquidos / Pasivos de corto plazo.

⁴⁵ MN: 8.0% y ME: 20.0%.

⁴⁶ MN: 16.0% y ME: 47.0%.



Analizando el calce de liquidez por plazos, las posiciones de Financiera Credinka en MN registran brechas acumuladas positivas en todos los periodos, mientras que para las posiciones en ME, se registran brechas acumuladas negativas en periodos mayores a un año. No obstante, considerando ambas monedas, la Financiera presenta brechas acumuladas positivas en todos los periodos, siendo la brecha positiva más baja en el periodo de 1 a 2 años, por un monto de S/ 36.6MM, que representa el 22.2% del patrimonio efectivo.

En un escenario de crisis sistémica de liquidez, ante la menor recuperación de la cartera de créditos y el retiro anticipado de DPF de grandes acreedores, la Financiera presenta a nivel acumulado un descalce en MN por S/ -124.1MM (75.0% del patrimonio efectivo) en la banda de 10 a 12 meses, y en ME por USD -108M (0.2% del patrimonio efectivo) en un plazo mayor a los 12 meses. Como plan de contingencia, la Financiera tiene contemplado la utilización de excedentes de liquidez disponibles en la primera banda, liquidación de los certificados de depósitos con el BCRP, operaciones de reporte de moneda y operaciones de reporte de cartera con el BCRP.

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).

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado está compuesto por requerimiento por riesgo cambiario y tasa de interés. A diciembre 2020, el requerimiento por riesgo de mercado representó el 0.01% del requerimiento total de patrimonio efectivo de Credinka (dic.2019: 0.1%).

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 que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del sol afectaría de forma positiva su estado de situación financiera, mientras que una apreciación del sol, la afectaría de forma negativa.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (S/ MM)					
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
a. Activos en ME	127.7	124.0	139.9	114.9	55.7
b. Pasivos en ME	121.5	128.1	139.7	114.3	55.6
c. Posición Contable en ME (a - b)	6.2	-4.1	0.2	0.6	0.1
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en ME	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c + d + e)	6.2	-4.1	0.2	0.6	0.1
g. Posición Global en ME/ Patrimonio efectivo	4.7%	-2.5%	0.1%	0.4%	0.1%

Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

A diciembre 2020, la Financiera presenta muy baja exposición al riesgo cambiario, pues su posición global de sobrecompra en ME (S/ 0.1MM) representó el 0.1% del patrimonio efectivo, situándose muy por debajo de los límites regulatorios⁴⁷ y los límites internos⁴⁸.

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 diciembre 2020, la ganancia en riesgo (GER) representó el 1.0% del patrimonio efectivo (dic.2019: 1.6%), estando por debajo del límite regulatorio (5%) y el límite interno de la Financiera (4%); asimismo, el valor patrimonial en riesgo (VPR), el cual representó el 1.6% del patrimonio efectivo (dic.2019: 0.5%), y los límites regulatorio e interno, 20% y 3%, respectivamente.

Riesgo Operacional

La Gestión de Riesgo Operacional de Financiera Credinka ha venido aplicando las exigencias del ente regulador (SBS), 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 del 2020, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional ascendió a S/ 19.5MM (+4.1%) y representó el 16.2% del requerimiento total (dic.2019: 15.7%). Cabe indicar que, durante el 2020, se completó el proyecto de “Implementación del site de contingencia Credinka”, como parte de la continuidad operativa de la empresa en caso de siniestros.

Riesgo de Solvencia

Durante el periodo 2016-2019, el Ratio de Capital Global (RCG) de la Financiera se ha situado por debajo del sector, reflejando en los últimos años una tendencia a la baja por los menores niveles de deuda subordinada y los mayores requerimientos de patrimonio efectivo. A diciembre 2020, el RCG de la Financiera cerró en 13.7% (dic.2019: 13.9%), sin presentar variación significativa con respecto al 2019, pero situándose por debajo del límite interno (14%) y del nivel que presentó el sector, 17.2% (dic.2019: 16.7%).

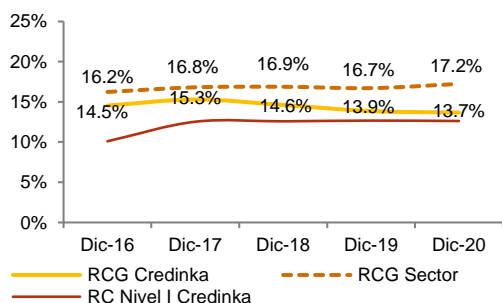
El patrimonio efectivo presentó una variación marginal de -0.9% (-S/ 1.5MM), el cual estuvo explicado por el menor nivel de deuda subordinada, y el requerimiento de patrimonio efectivo presentó una variación marginal de 0.4% (+S/ 0.5MM), principalmente por el mayor requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, ya que, por el lado del riesgo crediticio, el incremento de las colocaciones impulsado por los Programas del Estado, sólo exige requerimiento de patrimonio por el porcentaje no garantizado por el gobierno.

Finalmente, el nivel de endeudamiento patrimonial se situó en 6.74x (dic.2019: 6.45x), reflejando un aumento de 0.29x con respecto al año 2019 y permaneciendo por encima del promedio del sector (4.93x). Este efecto fue originado por el incremento de las obligaciones con el público mientras que el patrimonio se mantuvo sin variaciones significativas. Cabe indicar que, la Financiera continúa reflejando resultados acumulados negativos por -S/ 24,6MM (dic.2019: S/ -24.7MM) debido al adelanto del plan de adecuación asumido por la entidad en el año 2018.

⁴⁷ Sobreventa y Sobrecompra < 10% según Resolución SBS N°1882-2020.

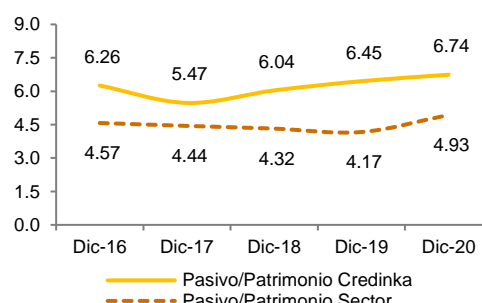
⁴⁸ Sobreventa < 5%, Sobrecompra < 10%.

EVOLUCIÓN DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

A diciembre 2020, los ingresos financieros de Credinka cayeron en términos interanuales 8.1% (-S/ 15.3MM), alcanzando un importe de S/ 173.5MM, ello producto del menor saldo de la cartera de créditos dada la emergencia sanitaria por el COVID-19, ocasionando dificultades en el dinamismo de las colocaciones y recaudaciones. Los gastos financieros, en contraste, presentaron una leve reducción (-1.4%), debido a las captaciones de depósitos durante el periodo que aumentaron los gastos financieros y contrarrestaron la reducción de los intereses por adeudos. En consecuencia, el margen financiero bruto se redujo en 10.6% (-S/ 14.6MM) y representó el 71.0% de los ingresos financieros (dic.2019: 73.0%).

Por su parte, el gasto por provisión para créditos directos no presentó variación significativa con respecto a diciembre 2019, totalizando S/ 37.9MM al cierre del 2020 (+0.4%). El margen financiero neto, por tanto, se contrajo en 14.7% (-S/ 14.7MM), representando así el 49.2% de los ingresos financieros (dic.2019: 53.0%).

En cuanto a los ingresos y gastos por servicios financieros, los ingresos por servicios representaron el 4.0% de los ingresos financieros (dic.2019: 3.6%) y los gastos por servicios, el 2.0% (dic.2019: 1.7%), mientras que el resultado por operaciones financieras (ROF), el 0.2% (dic.2019: 0.8%). Con ello, el margen operacional tuvo una reducción interanual de 15.2% (-S/ 16.0MM), representando el 51.4% de los ingresos financieros (dic.2019: 55.7%).

Los gastos administrativos disminuyeron en 16.1% (-S/ 15.2MM) por menores gastos de personal y servicios recibidos de terceros⁴⁹, debido a las medidas de austeridad que adoptó la Financiera ante el menor dinamismo de las colocaciones por el COVID-19, además de las eficiencias internas por proyectos de mejora⁵⁰ que se han ido implementando. En línea con ello, cabe indicar que el ratio de eficiencia⁵¹ ha mostrado una tendencia a la baja desde el 2016, conllevando a la mejora del margen operativo neto, el cual alcanzó su punto de equilibrio en 2019. A diciembre 2020, considerando el gasto por depreciación y amortización (3.2% de los ingresos financieros), el margen operativo neto fue de S/ 4.3MM (2.5% de los ingresos financieros), mostrando una reducción de 17.4% (+S/ 0.9MM)⁵²,

Otros gastos por provisiones sumaron el 0.4% de los ingresos financieros (dic.2019: 0.2%), y otros ingresos netos representaron el -1.1% (dic.2019: -2.0%) dadas las condonaciones efectuadas como parte de una política de anticipo al futuro deterioro de créditos a fin de evitar mayores gastos de provisión. Por consiguiente, el resultado neto del ejercicio sumó S/ 5M (-90.7%), representando el 0.003% de los ingresos financieros (dic.2019: 0.03%), con lo cual la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y los activos totales (ROA) permanecieron alrededor del 0%.

Proyecciones financieras 2021⁵³

Para el año 2021, la Financiera proyecta S/ 883.9MM de colocaciones brutas, reflejando un crecimiento interanual de 12% alineado al crecimiento del PBI, el cual sería financiado principalmente con depósitos del público (S/ 55MM), deuda subordinada (S/ 50MM), aportes de capital (S/ 15MM) y el Fondo Crecer COFIDE (S/ 9.5MM), cancelando a su vez adeudos del exterior y locales. En base a la segmentación de la cartera por niveles de riesgos, la CAR se elevaría a 6.5% (dic.2020: 5.3%), la cartera reprogramada descendería a 10% y los castigos representarían el 3.9% de las colocaciones brutas promedio (dic.2020: 2.9%). El nivel de cobertura de la cartera deteriorada descendería a 115% (dic.2020: 121%) por el uso de provisiones y el incremento de la cartera deteriorada. La utilidad del periodo ascendería a S/ 990M (dic.2020: S/ 5M) por los mayores ingresos financieros y el menor gasto por provisiones, dada la constitución de provisiones específicas por potencial deterioro de la cartera reprogramada vía cuenta patrimonial; los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA), por ende, se situarían en 0.7% (dic.2020: 0.004%) y 0.1% (dic.2020: 0.0005%), respectivamente, y con las acciones de fortalecimiento patrimonial (aportes de capital y deuda subordinada), el RCG de la Financiera se elevaría a

⁴⁹ Cuenta compuesta principalmente por gastos de alquiler, gastos de publicidad, comunicaciones, vigilancia, entre otros.

⁵⁰ Durante el 2020, se completaron los proyectos "Rediseño de los procesos de las agencias" e "Implementación del site de contingencia Credinka".

⁵¹ Gastos administrativos / (Margen financiero bruto + Ingresos por servicios financieros – Gastos por servicios financieros).

⁵² A dic.2020, el ratio de eficiencia se ubicó en 62.6% (dic.2019: 66.8%).

⁵³ Estas proyecciones corresponden al Plan de Gestión enviado a la SBS el 29 de enero 2021 (referencia Oficio Múltiple N°13805-2020-SBS y Oficio N°34786-2020-SBS). A la fecha del presente informe, de acuerdo con la Financiera, se viene actualizando las proyecciones considerando nuevos supuestos como la segunda ola, la cuarentena de febrero, nuevos planes de adecuación, etc. con crecimiento comercial y cuidando la calidad de la cartera.

15.2% (dic.2020: 13.7%) y el endeudamiento patrimonial se situaría en 6.77x (dic.2020: 6.74x), ligeramente por encima al registrado en 2019.

En un escenario ácido, la Financiera estima un menor crecimiento de colocaciones (+3.3%), un mayor deterioro en sus indicadores de calidad de cartera (CAR: 7.8%) y por ende un mayor nivel de provisiones requeridas, con lo cual se estima una pérdida de S/ -17.2MM. Los aportes de capital, por tanto, ascenderían a S/ 20MM, lo que junto a la emisión de deuda subordinada (S/ 50MM), ubicaría al RCG en 15.1% y el endeudamiento patrimonial en 6.98x.

Instrumentos Clasificados

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

El programa tiene 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 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. A diciembre 2020, no se presentaron emisiones vigentes.

Anexos

FINANCIERA CREDINKA S.A. (S/ Miles)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Disponible	154,959	173,066	117,719	181,238	155,356
Inversiones Netas de Provisiones	30,456	13,431	2,410	6,566	18,765
Créditos Netos	652,610	742,169	810,512	794,408	811,871
Vigentes	639,721	734,433	803,328	786,749	824,108
Refinanciados y Reestructurados	15,646	14,112	10,700	12,349	12,047
Atrasados	34,320	29,003	35,194	39,444	34,313
Provisiones	-35,502	-33,669	-37,109	-42,429	-56,226
Intereses y Comisiones no Devengados	-1,575	-1,710	-1,602	-1,705	-2,371
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	1,891	4,597	8,191	1,701	3,603
Rendimientos por Cobrar	9,483	12,809	14,267	14,080	55,813
Bienes Realizables	421	2,164	272	614	710
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	16,913	18,930	17,271	82,282	77,545
Otros Activos	74,008	62,466	42,642	52,432	53,766
Activo	940,740	1,029,633	1,013,284	1,133,322	1,177,427
Pasivos					
Obligaciones con el Público	545,432	578,447	612,061	693,813	784,817
Depósitos a la Vista	0	0	0	0	0
Depósitos de Ahorro	97,611	98,697	96,330	101,178	123,184
Depósitos a Plazo	431,888	464,361	502,138	573,893	640,251
Depósitos Restringidos	15,905	15,374	13,551	18,717	21,332
Otras Obligaciones	28	14	42	25	50
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	26,500	0	6,500	13,763	5,270
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	211,110	248,327	199,124	188,111	160,307
Obligaciones en Circulación N/S	0	9,539	12,880	5,668	0
Cuentas por Pagar	8,100	8,595	11,731	49,030	50,792
Intereses y Otros Gastos por Pagar	18,160	23,512	25,592	29,499	21,414
Otros Pasivos	1,637	2,120	1,343	1,285	2,321
Provisiones	138	72	73	56	404
Pasivos	811,076	870,611	869,305	981,225	1,025,325
Patrimonio	129,664	159,022	143,979	152,097	152,102
Pasivo + Patrimonio	940,740	1,029,633	1,013,284	1,133,322	1,177,427
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por intereses	144,482	165,585	181,321	188,848	173,526
Gastos por intereses	-44,538	-49,394	-49,890	-51,012	-50,274
Margen Financiero Bruto	99,944	116,191	131,431	137,836	123,252
Provisiones para Créditos Directos	-30,552	-29,447	-34,797	-37,719	-37,877
Margen Financiero Neto	69,392	86,744	96,634	100,117	85,375
Ingresos por Servicios Financieros	1,706	3,925	6,075	6,818	7,013
Gastos por Servicios Financieros	-2,505	-2,801	-3,093	-3,188	-3,458
Margen Financiero Neto de ingresos y gastos por servicios	68,593	87,868	99,616	103,747	88,930
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	294	1,400	385	1,455	298
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	0	731	114	-5	0
Inversiones disponibles para la venta	101	535	139	1,103	4
Ganancia por diferencia de cambio, neta	193	134	132	357	294
Margen Operacional	68,887	89,268	100,001	105,202	89,228
Gastos Administrativos	-88,639	-97,948	-97,380	-94,559	-79,363
Depreciación y amortización	-6,155	-6,085	-6,162	-5,393	-5,531
Margen Operacional Neto	-25,907	-14,765	-3,541	5,250	4,334
Valuación de activos y provisiones	66	-273	-371	0	
Provisión para créditos indirectos	58	87	5	-196	-211
Provisión para incobrabilidad de cuentas por cobrar	12	-204	-138	-178	-153
Provisión para bienes adjudicados	0	-78	-59	-5	-340
Provisión para litigios y demandas	-4	-78	-64	10	-8
Deterioro de inversiones	0	0	-115	0	-37
Resultado de Operación	-25,841	-15,038	-3,912	4,881	3,585
Otros ingresos y gastos, neto	20,857	-4,477	-12,834	-3,849	-1,967
Resultado antes de impuesto a la renta	-4,984	-19,515	-16,746	1,032	1,618
Impuesto a la Renta	10,038	1,728	-1,206	-978	-1,613
Resultado Neto del Ejercicio	5,054	-17,787	-17,952	54	5

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Colocaciones Totales	698,821	783,663	854,496	841,426	875,313
Cartera Directa Bruta	689,687	777,548	849,223	838,542	870,468
Cartera Indirecta Bruta	9,133.7	6,115	5,273	2,885	4,845
Normal (%)	89.2%	91.7%	91.8%	91.2%	89.9%
Con Problemas Potenciales (%)	3.5%	2.7%	2.9%	2.6%	2.9%
Deficiente (%)	2.2%	1.5%	1.3%	1.2%	2.2%
Dudoso (%)	2.8%	1.9%	1.9%	2.1%	1.8%
Pérdida (%)	2.4%	2.3%	2.1%	2.8%	3.2%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	5.0%	3.7%	4.1%	4.7%	3.9%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	5.5%	5.5%	5.3%	4.6%	10.8%
Cartera Deteriorada + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	15.6%	7.0%	6.6%	9.8%	7.9%
Cartera Crítica	7.3%	5.6%	5.3%	6.1%	7.2%
Cartera Crítica (Total Sistema)	9.7%	9.7%	10.1%	8.5%	19.4%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	2.3%	1.8%	1.3%	1.5%	1.4%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	1.8%	2.5%	2.6%	2.3%	4.2%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	7.2%	5.5%	5.4%	6.2%	5.3%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	7.3%	8.0%	7.9%	6.9%	15.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	103.4%	116.1%	105.4%	107.6%	163.9%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	154.0%	161.2%	166.5%	175.2%	174.7%
Provisiones / Cartera Deteriorada	71.1%	78.1%	80.9%	81.9%	121.3%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	116.1%	110.1%	111.7%	116.4%	125.8%
Provisiones / Cartera Crítica	69.1%	76.2%	81.7%	82.2%	88.8%
Provisiones / Cartera Crítica (Total Sistema)	86.0%	90.2%	87.7%	94.1%	96.9%
Provisiones / Créditos Directos	5.1%	4.3%	4.4%	5.1%	6.5%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	8.5%	8.7%	8.9%	8.1%	18.9%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	16.1%	17.4%	14.4%	20.0%	25.1%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	17.3%	21.7%	21.0%	22.5%	36.9%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	86.3%	149.1%	187.6%	36.1%	49.2%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	93.7%	111.7%	121.5%	100.5%	76.4%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	14.5%	15.3%	14.6%	13.9%	13.7%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	16.2%	16.8%	16.9%	16.7%	17.2%
Ratio de Capital Nivel 1	10.1%	12.5%	12.6%	12.7%	12.6%
Ratio de Capital Nivel 1 (Total Sistema)	13.6%	14.4%	14.7%	14.8%	15.1%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.82	5.89	5.21	5.71	5.97
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.34	5.38	5.05	5.19	4.74
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.26	5.47	6.04	6.45	6.74
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.57	4.44	4.32	4.17	4.93
Rentabilidad					
ROE 12M	4.5%	-12.3%	-11.8%	0.0%	0.0%
ROE (Superintendencia) (Total Sistema)	14.8%	14.2%	18.3%	19.4%	-8.2%
ROA 12M	0.6%	-1.8%	-1.8%	0.0%	0.0%
ROA (Superintendencia) (Total Sistema)	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%	-1.5%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	46.8%	51.4%	52.0%	52.2%	47.7%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	55.1%	54.6%	49.0%	54.6%	29.6%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros	-14.0%	-10.7%	-6.3%	4.1%	5.9%
Margen Operativo Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	15.0%	15.9%	21.2%	22.1%	-7.7%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin.	3.5%	-10.6%	-9.6%	0.0%	0.0%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Serv. Fin. (Total Sistema)	9.7%	8.9%	12.8%	12.4%	-6.5%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	95.4%	89.5%	76.9%	70.0%	66.8%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	56.9%	54.4%	49.8%	47.8%	53.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR