CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO CREDINKA S.A.

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013		Fecha de comité: 27 de marzo de 2014
Sector Financiero - Microfinanzas		Perú
Laura Castillo M. Fiorella Domínguez S.	(511) 208.2530	lcastillo@ratings.pcr.com fdominguez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	B	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría B: 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.

"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 en el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos"

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la clasificación "B" a la fortaleza financiera de CRAC Credinka. Esta decisión se basa en su posicionamiento en el segmento CRAC lo que se traduce en el incremento de sus colocaciones, mejores ratios de morosidad y cobertura, así como adecuados ratios de solvencia. No obstante, también se considera la desmejora en la rentabilidad, lo cual es propio del desempeño reciente del sector microfinanciero. En el caso específico de Credinka, se debió a que el crecimiento del patrimonio y el activo fue mayor al de la utilidad neta.

Resumen Ejecutivo

La clasificación otorgada a CRAC Credinka se sustenta en los siguientes puntos:

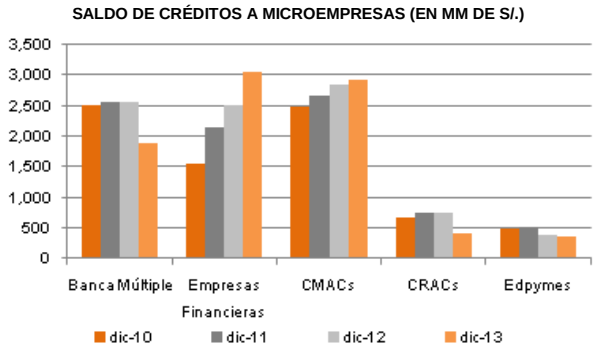
- **Excelente posicionamiento en su segmento financiero.** El nivel de colocaciones directas, depósitos totales, y patrimonio sitúan a CRAC Credinka en el segundo lugar del segmento CRAC. Esta posición se ha visto reforzada en el último año, gracias a su desempeño, sobre todo en contraste con lo ocurrido en su segmento financiero.
- **Crecimiento de la cartera directa.** Las colocaciones brutas han registrado un fuerte crecimiento para el año de evaluación, apoyado principalmente en sus créditos hipotecarios y a la pequeña empresa. Es de notar que las tasas de interés activas de Credinka se mantuvieron competitivas en comparación al resto de su segmento para ambos tipos de crédito a lo largo del año 2013.
- **Ratios de morosidad manejables.** El ratio de morosidad cartera atrasada sobre cartera directa se mantiene en el mismo nivel del año 2012, mientras que el ratio cartera deteriorada sobre cartera directa muestra una mejoría. Este hecho es de resaltar, dado el aumento en la cartera atrasada, el cual sería marginal en contraste con la evolución de la cartera directa del último año. Las provisiones han crecido a la par que la cartera atrasada, y el ratio de cobertura es el adecuado, pese a encontrarse por debajo del ratio del sistema.
- **Constante fortalecimiento de capital social lo que genera adecuados niveles de solvencia.** Los indicadores de solvencia señalan que la CRAC posee una mejor solvencia que las demás empresas en su segmento o que por lo menos se encuentra por encima del límite impuesto por el regulador gracias a la continua tonificación del capital social que permite aunado a los buenos resultados fortalecer el nivel patrimonial. No obstante, es de notar que estos ratios se han venido deteriorando en los últimos años.
- **Rentabilidad decreciente.** Dentro del periodo 2008-2013, el ROE y el ROA alcanzaron sus niveles más altos en el año 2011, luego de lo cual empezaron a caer, a la par que los de su segmento, pero manteniéndose por encima de los últimos. Para el ejercicio de diciembre 2013 en particular, la desmejora en los ratios de rentabilidad se debió a que la utilidad neta se incrementó en una proporción menor que el patrimonio y activo.

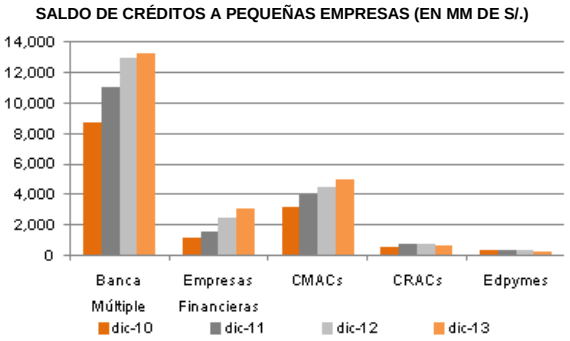
Sector Microfinanciero

En los últimos años, los créditos a Microempresas y Pequeñas Empresas han mostrado un importante dinamismo en su crecimiento, impulsado por el avance de la actividad económica del país. Es importante considerar la relevancia de la Micro

y Pequeña Empresa en cuanto a su aporte a la generación de empleo (60% de la PEA Ocupada a nivel nacional)[1], lo cual, en un entorno económico de crecimiento estable, ha permitido a las entidades financieras que atienden a dichos segmentos lograr dinamismo en sus colocaciones.

Al cierre del año 2013, el sistema microfinanciero está compuesto por 51 entidades financieras que otorgan créditos a Microempresas[2] y Pequeñas empresas[3]. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Banca Múltiple, Empresas Financieras, Cajas Municipales (CMACs), Cajas Rurales (CRACs) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes). Actualmente, este sistema se caracteriza por un alto nivel de competencia, tomando en cuenta el elevado número de entidades que operan en el mismo; lo cual conlleva a una sobreoferta crediticia particularmente en el ámbito urbano. Tal es la magnitud de la competencia en el sector, que en los últimos años se han producido diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de "economías de escala".

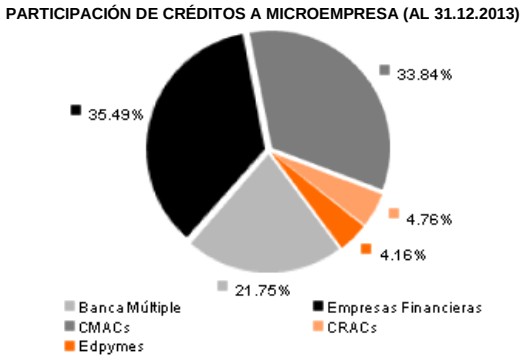


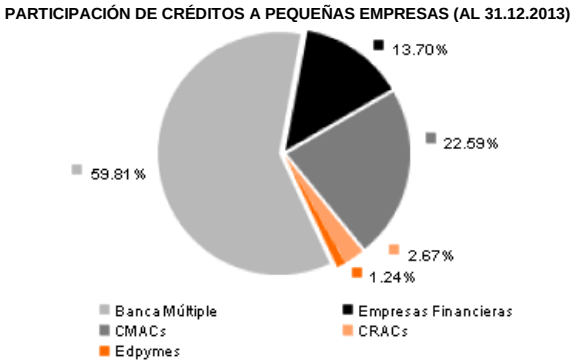


A partir de julio 2010 se modifica la clasificación de los créditos, estableciéndose los créditos a Microempresas y Peq. Empresas.
Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

A diciembre 2013, el saldo total de créditos a Microempresas otorgados por el sistema financiero asciende a S/. 8,614MM, lo que significó una disminución en 4.80% (-S/. 434.40MM) respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe a la desaceleración y caída que presentaron en los primeros meses del año los sectores económicos a los que apunta este tipo de créditos. No obstante, al cuarto trimestre[4] de 2013, sectores como el de comercio y agropecuario han mostrado ligeras recuperaciones, con crecimientos de 5.7% y 2.0%, (BCRP) respectivamente.

De otro lado, el saldo total de créditos a Pequeñas empresas alcanzó un saldo de S/. 22,234MM, incrementándose en 5.63% (+S/. 1,184MM) respecto al cierre del año anterior. Respecto a las colocaciones de la Banca Múltiple se caracterizó por una reducción de créditos a Microempresas, mientras que sus colocaciones de créditos a Pequeñas Empresas se incrementaron en 2.33% (+S/.302.70MM) respecto a diciembre 2012. Asimismo, las colocaciones de Empresas Financieras y CMACs a este último tipo de empresas se incrementaron en 24.99% y 11.18%, respectivamente.





Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

Los créditos otorgados a Microempresas se encuentran concentrados principalmente en Empresas Financieras (33.84%), CMACs (35.49%) y Banca Múltiple (21.75%). Por su parte los créditos a Pequeñas Empresas se encuentran concentrados en la Banca Múltiple (59.81%), segmento institucional representado principalmente por el Banco de Crédito del Perú (BCP), Mibanco y Scotiabank.

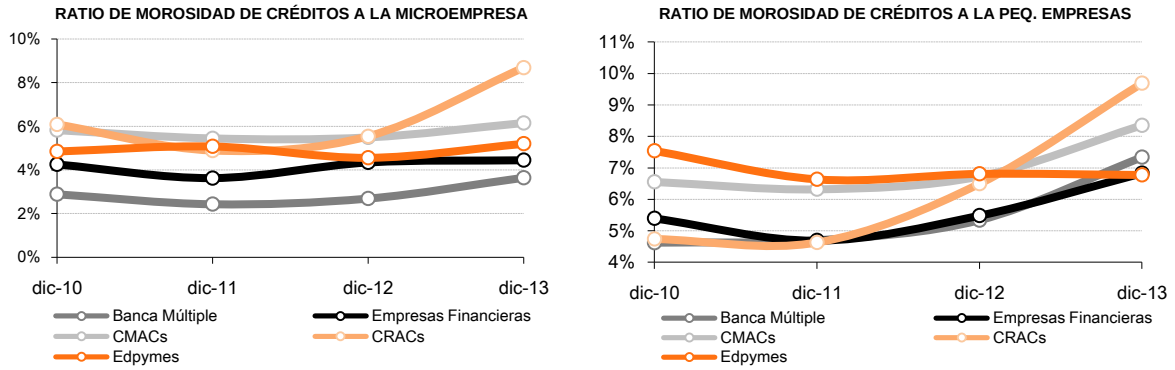
[1] Fuente: Ministerio de la Producción
[2] Denominación de los créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20,000 en los últimos seis (6) meses, pero no mayor a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses.
[3] Denominación de los 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 los créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20,000 pero no mayor a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses.
[4] Información hasta noviembre 2013. Notas de Estudio del BCRP N°6 , 27 de enero de 2014

Actualmente, las entidades microfinancieras enfrentan una fuerte competencia por parte de la Banca Múltiple, segmento institucional que, a excepción de Mibanco, se enfoca principalmente en créditos corporativos y gran empresa. En los últimos años este segmento ha intensificado su incursión en las microfinanzas (downscaling) atraídos por el dinamismo y spread financiero asociados a las Microempresas y Pequeñas empresas. Cabe añadir que las entidades de Banca Múltiple con mayor presencia en el sector de microfinanzas, cuentan con mayores recursos de fondeo que las entidades microfinancieras, por tanto ello supone una desventaja para las últimas en la medida que sus clientes más consolidados son atraídos por los bancos al otorgarles un mayor financiamiento a tasas de interés más bajas.

Calidad de cartera

El ratio de morosidad de los créditos otorgados, tanto por la Banca Múltiple como por las entidades microfinancieras, a Microempresas y Pequeñas empresas muestra una tendencia al alza en los últimos años. Esto se debe a que las entidades microfinancieras se han desprendido, en cierta medida, de su rol de "bancarización", lo que significa que se han enfocado en clientes consolidados que tiene deuda con más de una entidad financiera en lugar de "insertar" nuevos clientes en el sistema financiero. Esto se deriva en un sobreendeudamiento generalizado en el sector, el cual se torna aun más agudo si se toma en cuenta el elevado número de competidores. Asimismo, para ampliar su base de clientes y retener a los antiguos, algunas entidades han otorgado desde hace algunos años créditos de mayor envergadura respecto a la que representan las micro y pequeñas empresas (upgrading), sin contar con la tecnología crediticia adecuada, afectando así sus niveles de morosidad.

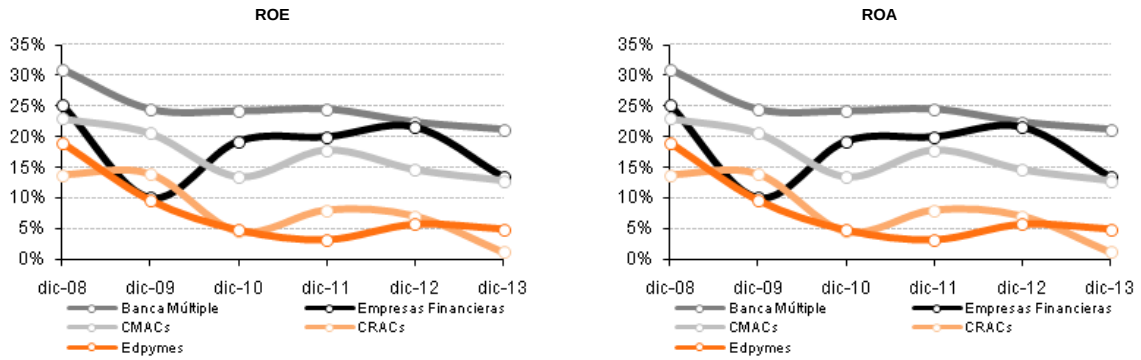
A partir de cifras históricas, se observa que las CMACs, CRACs y Edpymes son los segmentos institucionales con mayores niveles de morosidad. Esto se vincula al hecho que las entidades que conforman dichos segmentos otorgan créditos a mayores tasas de interés en comparación a la Banca Múltiple, con la finalidad de asegurar un spread financiero que compense el mayor costo de fondeo al que incurren, dada la mayor percepción de riesgo que recae en ellas por parte de las entidades y organismos que otorgan líneas de financiamiento.



A partir de julio 2010 se modifica la clasificación de los créditos, estableciéndose los créditos a Microempresas y Peq. Empresas.
Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad muestran una tendencia a la baja en los últimos años en el mercado. Uno de los factores que explica dicho comportamiento es la fuerte competencia en el sector de las microfinanzas, lo cual ha desencadenado en una "guerra de precios" obligando, especialmente a las entidades microfinancieras, a reducir sus tasas de interés activas de manera sistemática, presionando a la baja el spread financiero. Es preciso resaltar que el costo de fondeo para este tipo de entidades es relativamente alto dadas las mayores tasas de interés que ofrecen al público para captar sus ahorros en comparación a la Banca Múltiple y el mayor costo al que incurren para la obtención de líneas de financiamiento. Otro factor que explica dicho comportamiento es la agresiva expansión de las entidades microfinancieras en el país, inclusive en zonas alejadas de su ámbito geográfico de influencia. Esto ha significado para estas entidades incurrir en gastos pre operativos para la puesta en marcha de sus nuevas agencias, encontrándose afectada su capacidad de generación de márgenes mientras sus nuevas agencias consigan alcanzar el punto de equilibrio.



Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

Reseña

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A., en adelante Credinka, se fundó el 12 de febrero de 1994 e inició sus operaciones mediante Resolución Nº 697-94 de la SBS el 2 de noviembre de ese mismo año en las ciudades de Cuzco, Sicuani, Quillabamba y Abancay. Desde un inicio, estuvo orientada a la prestación de servicios financieros a las mypes, particularmente a las del sector rural, que presentaban una alta demanda por servicios accesibles, confiables y especializados, puesto que se encontraban dejadas de lado por los bancos que las consideraba inversiones de alto riesgo, dada la situación económica adversa y el malestar social que atravesaba nuestro país en aquel entonces.

En el año 2007, Credinka pasó a formar parte de NCF Grupo Financiero, hoy DIVISO Grupo Financiero S.A., importante grupo económico nacional con amplia experiencia en el sector financiero y mercado de capitales, supervisado y regulado por la Superintendencia de Mercado de Valores. El pertenecer a dicho holding le confiere a Credinka un sólido respaldo y mayor fortaleza patrimonial. Por otra parte, Credinka es miembro del Fondo de Seguros de Depósitos (FSD) y de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú (ASOMIF), demostrando seriedad y compromiso con el sector microfinanciero.

En la actualidad, Credinka ha incursionado en el otorgamiento de créditos a la mediana y gran empresa, así como a corporaciones, además de brindar servicios de banca personal, de tal manera que ha diversificado el riesgo de su cartera.

Accionistas

Para diciembre 2013, el capital social de la CRAC ascendió a S/. 51.20 MM, S/. 15.95 MM (+45.25%) más que el año anterior. Durante este año se ha dado una reestructuración del patrimonio en dos fases: en la primera, en Junta Anual de Accionistas con fecha 12 de marzo 2013, se acordó la capitalización de utilidades por un valor de S/. 5.95 MM, con lo que el capital social pasó a ser S/. 41.20 MM. Asimismo, se decidió modificar el valor nominal de la acción a S/. 1 y emitir 41´204.120 acciones de una sola clase y valor. En la segunda fase, el 27 de marzo 2013, en Junta Obligatoria de Accionistas, se aprobó un aumento de capital en efectivo por S/. 10.00 MM y se delegó al directorio la ejecución del mismo, con lo que el capital social se elevó finalmente a S/. 51.20 MM.

Durante el 2013, los accionistas de Credinka pasaron por cambios importantes: NCF Inversiones S.A. cambió su razón social a DIVISO Grupo Financiero S.A.; Private Equity NCF Inversiones S.A. se fusionó y fue absorbida por Mineras Junior NCF Fondos de Inversión; y en octubre, se incorporó al accionariado Danish Microfinance Partners K/S, entidad establecida por el gobierno danés para la promoción de la actividad económica en economías emergentes como la nuestra a través de la profundización microfinanciera. Asimismo, se ha dado una transferencia de acciones: DIVISO le vendió el 10% de sus acciones a Danish Microfinance en octubre; y COCLA y C.A.C. Mateo Pumacahua (empresa en Otros) le vendieron la totalidad de sus participaciones a DIVISO, retirándose del accionariado.

ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE 2012			ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE 2013		
Accionistas	**Nacionalidad**	**Part. (%)**	**Accionistas**	**Nacionalidad**	**Part. (%)**
NCF Inversiones S.A.	Peruana	84.59%	DIVISO Grupo Financiero S.A.	Peruana	78.51%
Priv. Equity NCF Inversiones S.A.	Peruana	9.93%	Danish Microfinance Partners K/S	Danesa	10.00%
Central Coop. COCLA LTDA.	Peruana	1.71%	Min. Junior NCF Fondos de Inversión	Peruana	8.98%
Otros	Peruana	3.77%	Otros	Peruanos	2.51%

Fuente: Credinka / **Elaboración** PCR

Directorio y Gerencia

En el segundo semestre, el abogado Jorge E. Lazo, especialista en derecho corporativo, financiero y mercado de valores, se sumó al Directorio de la CRAC. Por el lado de la Plana Gerencial, la Gerencia de Administración y Finanzas fue dividida, con lo que en noviembre el Sr. Samuel F.J. Torres se incorporó a Credinka, para ocupar el cargo de Gerente de Finanzas. El nuevo gerente ya formaba parte de la familia DIVISO, al haberse desempeñado antes como Gerente General de DIVISO Bolsa SAB; y cuenta con una amplia experiencia en Tesorería, Seguimiento Presupuestal, y Captación de Fondos en importantes instituciones financieras del país.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL			
Directorio		**Gerencia**	
José F. Romero Tapia	Presidente	Carlos A. Franco Cuzco	Gerente General
Richard Webb Duarte	Vicepresidente	Lourdes I. Manrique Carbajal	G. Auditoría Interna
Luis Baba Nakao	Director	Ana S. Serna Saco	G. Legal
Jorge A.H.H. Delgado Aguirre	Director	Yony Caviedes Villa	G. Negocios
José N.M. Hung Wong	Director	Lilia Bejar Alegria	G. Operaciones
Carlos A. Franco Cuzco	Director	Omar Briceño Cruzado	G. Riesgos
Jorge E. Lazo Navarro	Director	Miguel A. Ikehara Punk	G. Tecnologías de la Información
		Samuel F.J. Torres Gonzalez	G. Finanzas
		Mahana Peralta Valencia	G. Administración

Fuente: Credinka / **Elaboración** PCR

Estrategia y Operaciones

Operaciones

Credinka ha expandido sus operaciones tanto en términos de sectores económicos a los cuales apunta, como en términos geográficos al operar hasta en 8 regiones del país adicionales a Cuzco[5] a través de 40 oficinas.

Para diciembre 2013, Credinka contaba con 675 trabajadores, de los cuales 10 eran gerentes; 52, funcionarios comerciales; 571, empleados de backoffice; y los 42 restantes, empleados varios. Es de notar que se ha aumentado en 20 el número de funcionarios.

Productos

- **Préstamo MYPE,** dirigido a la micro y pequeña empresa dedicadas a la extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios que requieren financiamiento para capital de trabajo y/o activos fijos.
- **Préstamo CREDIWARMI,** orientado a la microempresa dedicada a las actividades de crianza de animales menores, artesanía, turismo vivencial, entre otros, con el fin de promover el desarrollo de comunidades nativas e insertar a la mujer andina en el sistema financiero
- **Préstamo Agrícola,** destinado a financiar campañas agrícolas en cualquiera de sus etapas para cultivos preferentemente de exportación. Estos préstamos son otorgados bajo la modalidad de créditos supervisados.
- **Préstamo de Consumo,** otorgado a personas naturales con el fin de atender el pago de sus gastos personales a través de dos sub-productos: Créditos por Convenio y Crédito Personal. En el primero, existe un convenio entre Credinka y la institución en donde trabaja el prestatario para que el pago de la deuda sea través de descuentos automáticos en el pago de haberes de este último, lo que asegura el retorno del crédito reduciendo la mora a casi cero; mientras que en el segundo, no existe tal contrato, y en muchos casos los prestatarios son independientes, pero el préstamo no está destinado al pago de gastos relacionados a la actividad de su empresa.
- **Préstamo Empresarial,** diseñado para cubrir las necesidades de financiamiento de personas naturales o jurídicas que desarrollen actividades productivas, comerciales o de prestación de servicios, con un endeudamiento superior a los S/. 300,000 en el sistema financiero.
- **Cartas Fianzas,** documento en el cual Credinka se compromete a honrar las obligaciones financieras contraídas por su cliente en caso este no pueda asumir su deuda, sirviendo como respaldo de una operación de negocios.
- **Préstamo Hipotecario,** otorgado a personas naturales para la adquisición, construcción, modificación, o mejoramiento de sus viviendas.

Estrategia

Credinka tiene un plan estratégico para el periodo 2014-2017, el cual es una actualización de su plan estratégico 2013-1016, que se basa en cinco pilares: finanzas, mercado, gestión interna y procesos, personal y responsabilidad social. En el pilar finanzas, los objetivos estratégicos son mejorar la gestión de adeudados y fortalecimiento del patrimonio, y optimizar ingresos y gastos financieros; en el pilar mercado, crecer en número de clientes activos, mejorar su posicionamiento en el segmento microfinanciero, fortalecer su estructura de fondeo, y generar ingresos paralelos; en el pilar gestión interna y procesos, simplificar y estandarizar procesos, desarrollar un soporte tecnológico, y administrar en función a la rentabilidad; en el pilar personal, fortalecer su cultura organizacional, desarrollar la capacidad de su personal, promover el hacer línea de carrera en la institución, y mejorar el ambiente laboral; y en el pilar de responsabilidad social, proporcionar seguridad y salud a sus empleados, promover el cuidado del medioambiente y ser ecoeficiente, e impulsar la responsabilidad corporativa. Dichos objetivos estratégicos persiguen un objetivo central de corto plazo que es convertir a Credinka en una empresa financiera.

La CRAC ha desarrollado acciones puntuales para la consecución de dichos objetivos estratégicos, ha identificado y/o diseñado indicadores que le permiten medir el grado de cumplimiento de estos, ha establecido metas para los mismos para los próximos cuatro años, ha nombrado responsables para su seguimiento, y realiza un informe trimestral en el que muestra el porcentaje de avance de cada objetivo y pilar.

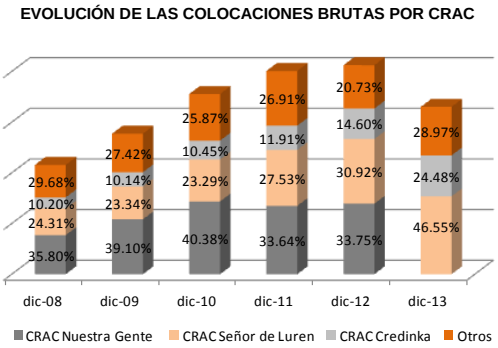
[5]Ancash, Apurímac, Arequipa, Huánuco, Junín, Lima, Puno y San Martín.

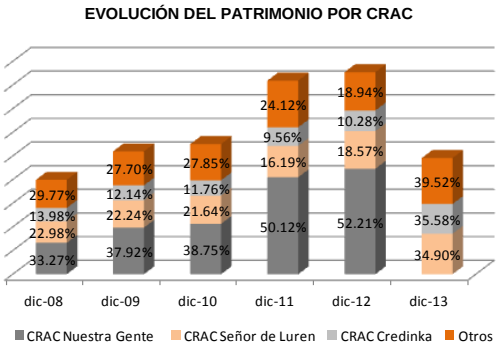
Participación de mercado

A diciembre 2013, los créditos directos de Credinka ascendieron a S/. 404.03 MM, los que colocaron a la institución en el segundo lugar del segmento CRAC, seguida por Los Andes con casi la tercera parte del referido monto.

La sumatoria de sus depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo, depósitos restringidos y depósitos del sistema financiero, que resultaron en S/. 365.34 MM, situaron a Credinka en un sitial preferente, al ubicarse nuevamente en el segundo puesto de su segmento en lo referente a captación de depósitos. El tercer lugar lo ocupó Prymera, que captó la mitad.

A nivel patrimonial, la CRAC se ubicó en el segundo puesto en términos de acumulación patrimonial con lo que cerró el periodo encontrándose una vez más por encima de Prymera con poco más del doble.





Fuente: Credinka / **Elaboración** PCR

Al cierre de 2013, Señor de Luren era el líder del segmento CRAC al ocupar el primer lugar en estas tres competencias con una amplia ventaja. Pese a ello, Credinka ha mejorado su posicionamiento con respecto al año anterior, gracias a mayores colocaciones y captaciones, y fortalecimiento del capital. Asimismo, es de resaltar que ambas instituciones han mejorado su posicionamiento tras la conversión de Nuestra Gente a empresa financiera, la cual ocupaba el primer puesto en el segmento CRAC hasta el año 2012.

Análisis Financiero

Para la presente evaluación se ha establecido un periodo de estudio de 2008 a 2013, centrado en este último año, y para la cual se han utilizado Estados Financieros al 31 de diciembre de los años comprendidos en dicho periodo, e información disponible en el portal de la SBS, así como información provista por la Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A.

Activo

A diciembre 2013, Credinka, registró activos por S/. 526.02 MM, creciendo en S/. 156.46 MM (+42.34%) con respecto a diciembre 2012, sobre todo por el lado de los activos en nuevos soles, los cuales representan el 88.85% del total, y que aumentaron en S/. 134.33 MM (+40.34%). Específicamente, las cuentas que explican este incremento son disponible y créditos netos de provisiones e ingresos no devengados.

Sobre la primera, la cual concentra el 17.87% de los activos totales, éste ascendió a S/. 93.99 MM, S/. 36.44 MM (+63.33%) más que el año anterior, movido principalmente por bancos y corresponsales (+S/. 16.59 MM, +32.94%), debido al crecimiento de las obligaciones con el público y del mayor requerimiento del banco central por concepto de encaje; pero también por otros (+S/. 18.79 MM, +1384.61%), cuya variación se explica por depósitos a plazo como garantía de operaciones back to back con instituciones financieras locales, las cuales no se realizaban en diciembre pasado, y que además contiene depósitos en garantía de adeudos y obligaciones financieras con COFIDE .

Los créditos netos de provisiones e ingresos no devengados, los cuales representan el 73.42% del total de activos, se ubicaron en S/. 386.22 MM, S/. 100.64 MM (+35.24%) más que al año pasado, a razón de mayores colocaciones vigentes, sobre todo por préstamos (+S/. 83.40 MM, +30.46%) principalmente a la pequeña empresa, aunque también es de notar el avance en hipotecas (+S/. 15.77 MM, +120.44%), en cumplimiento con metas más agresivas para este producto tanto en términos de número de colocaciones como de montos colocados.

Por otra parte, resalta la adquisición de certificados de depósito del BCRP (S/. 8.84 MM), letras del tesoro público (S/. 1.77 MM), y fondos mutuos (S/. 0.47 MM), entre otros, los cuales en conjunto sustentan el aumento de S/. 11.18 MM de las inversiones netas de provisión. Las cuentas por cobrar también registran un incremento, al haber pasado de S/. 0.43 MM a S/. 5.67 MM, producto de la venta acciones BVLAC1 efectuada el 31.de diciembre y liquidada el 02.de enero.2014.

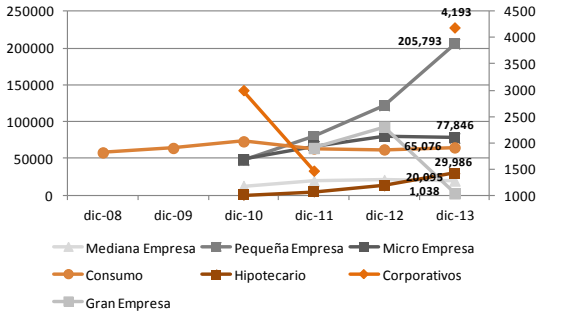
Riesgo Crediticio

A diciembre 2013, las colocaciones totales ascendieron a S/. 419.14 MM, incrementándose en S/. 98.67 MM (+30.79%) en relación a diciembre del año anterior, debido principalmente a la cartera directa, S/. 404.03 MM, la cual constituye el 96.39% de las colocaciones totales, y que creció en S/. 102.99 MM (+34.21%). La cartera indirecta, S/. 15.11 MM, que representa el 3.61% restante, disminuyó en S/. 4.32 MM (-22.22%).

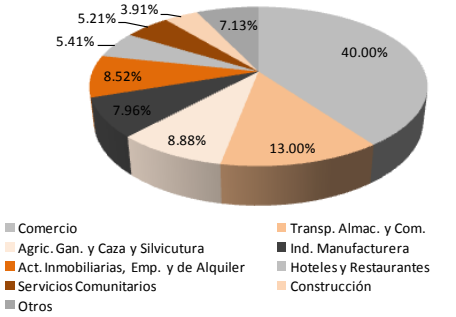
Las colocaciones brutas se sostienen en las colocaciones a la pequeña empresa (50.94%), préstamos a la microempresa (19.27%), préstamos de consumo (16.11%), y préstamos hipotecarios (7.42%). No obstante, la variación interanual fue causada específicamente por los préstamos a la pequeña empresa y a los préstamos hipotecarios, que aumentaron en S/. 83.80 MM (+68.69%) y S/. 16.71 MM (+125.79%) respectivamente. Las razones fueron la orientación de la fuerza de ventas a mercados rurales con el fin de captar nuevos clientes, como por ejemplo Puno, en donde se iniciaron operaciones durante este año; pero también las estrategias diferenciadas de seguimiento a clientes recurrentes; y la recuperación de clientes antiguos. El crecimiento en las colocaciones brutas se dio a pesar de la disminución en los préstamos a la microempresa, que decrecieron en S/. 2.47 MM (-3.08%).

Se debe señalar que durante el 2013, las tasas de interés ofrecidas a empresas pequeñas se mantuvieron bajas, de tal forma que solo CRAC Nuestra Gente y CRAC Cajamarca registraron tasas menores que Credinka durante el primer semestre; y CRAC Cajamarca y CRAC Libertadores de Ayacucho, durante el segundo. En el producto préstamos hipotecarios, solo Credinka, Nuestra Gente, y Señor de Luren ofrecían estos créditos en su segmento, siendo Credinka la de menor tasa. Por último, si bien se registró una pérdida en el nivel de colocaciones a la microempresa, cabe señalar que la CRAC ofreció una de las tasas más pequeñas a lo largo del año.

EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS SEGÚN SEGMENTO ECONÓMICO Y TIPO



COMPOSICIÓN DE LOS CRÉDITOS COMERCIALES

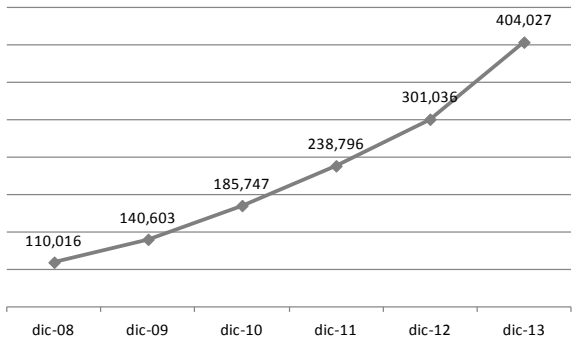


Fuente: Credinka / **Elaboración** PCR

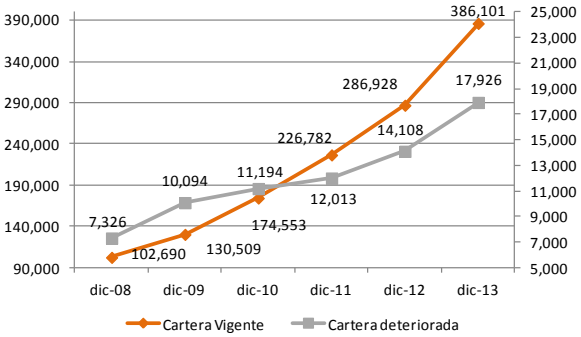
Es así que los créditos comerciales, los cuales comprenden los créditos a corporaciones, y grandes, medianas, pequeñas y microempresas, se situaron en S/. 308.97 MM, elevándose en S/. 83.53 MM (+37.05%), a razón de los incrementos en los sectores comercio (+S/. 34.07 MM, +38.06%); transporte, almacenamiento, y comunicaciones (+S/. 15.13 MM, +60.42%); agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+S/. 3.80 MM, +16.07%); actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+S/. 9.01 MM, +52.03%); industria manufacturera (+S/. 8.56 MM, +53.40%); hoteles y restaurantes (+S/. 6.57 MM, +64.86%); y otras actividades de servicios comunitarios (+S/. 3.51 MM, +27.95%). Es de notar que las empresas que sostienen los créditos a grandes empresas y corporaciones son únicamente dos: C.A.C. EFIDE y Central COCLA LTDA. 281, siendo ambas cooperativas.

Las colocaciones brutas muestran una tendencia creciente ininterrumpida a lo largo del periodo 2008-2013, la cual consolida a Credinka en la segunda posición del segmento CRAC en lo que se refiere a créditos directos a diciembre 2013.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DIRECTA



EVOLUCIÓN DE LAS CARTERA VIGENTE Y LA CARTERA DETERIORADA

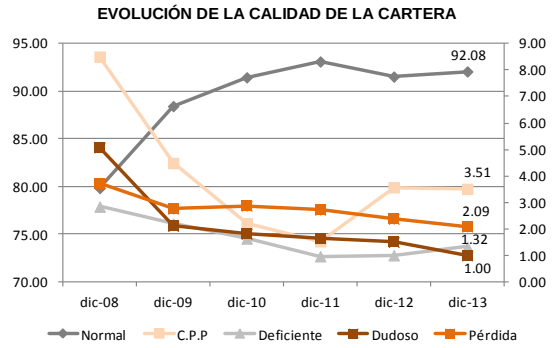


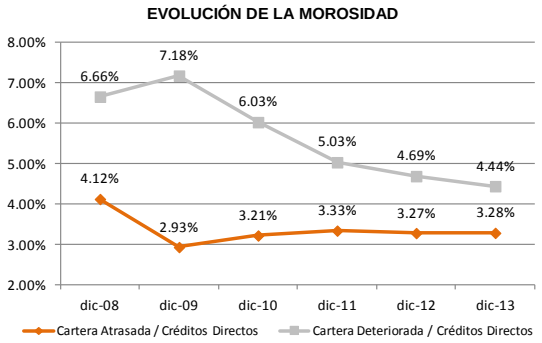
Fuente: Credinka / **Elaboración** PCR

La cartera bruta está compuesta por la cartera vigente en 95.56% y por la cartera deteriorada en el 4.44% restante. Se identifica una tendencia creciente en la cartera vigente, que aumentó en S/. 99.17 MM (+34.56%) en el último año; y una tendencia decreciente en la cartera deteriorada, a pesar de que se elevase en S/. 3.82 MM (+27.07%) durante el 2013, a razón de los préstamos atrasados (+S/. 3.39 MM, +34.40%).

El ratio de morosidad de créditos atrasados sobre cartera bruta fue de 3.28%, lo que implica una desmejora marginal en relación a diciembre 2012, cuando fue de 3.27%, pero manteniéndose por debajo de lo reportado por el sistema (6.69%). Los créditos deteriorados sobre colocaciones brutas pasaron de 4.69% a 4.44%, pese al incremento de 34.40% de los créditos atrasados con lo que resulta menor al ratio del sector CRAC (8.48%). La cartera atrasada se sustenta en colocaciones a la pequeña empresa (51.90%), a la microempresa (27.36%), y por consumo (11.19%), pero son las primeras las que explican el aumento de los créditos atrasados, al haberse incrementado en S/. 3.18 MM (+86.30%).

A lo largo del periodo de estudio, la clasificación de la cartera ha mostrado una notable mejoría en los créditos calificados en normal, lo que reduce la participación de los créditos calificados en C.P.P., deficiente, dudoso, y pérdida. La cartera crítica grafica bien este avance al pasar de 11.64% a diciembre 2008 a 4.41% a diciembre 2013.





Fuente: Credinka / **Elaboración** PCR

Por último, las provisiones han ido en aumento desde el 2009 de manera sostenida, ascendiendo a S/. 17.79 MM a diciembre 2013 a razón del crecimiento de la cartera atrasada, siendo el valor de provisiones más alto para el periodo 2008-2013. El ratio de cobertura se ubicó en 134.31%, suficiente todavía para cubrir la cartera atrasada pero por debajo de lo obtenido en el periodo anterior (155.94%) y ligeramente inferior al sistema (138.46%).

El requerimiento de patrimonio efectivo fue de S/. 44.23 MM para la cobertura de exposición al riesgo crediticio, consecuente con un mayor volumen de créditos directos, únicamente superado por CRAC Señor de Luren, y que es superior al requerimiento del año pasado (S/. 30.94 MM), así como al promedio del segmento (S/. 18.71 MM).

Pasivos

A diciembre 2013, los pasivos de Credinka ascendieron a S/. 463.21 MM, creciendo en S/. 137.58 MM (+42.25%) en relación a diciembre 2012, a causa del mayor financiamiento por parte del público y de instituciones financieras.

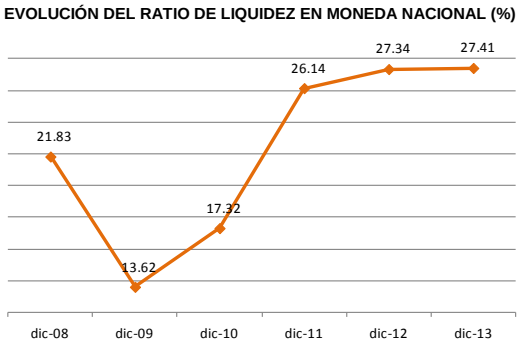
Las obligaciones con el público se ubicaron en S/. 357.13 MM (+S/. 79.66 MM, +28.71%), a razón sobre todo del aumento en los depósitos a plazo (+S/. 58.51 MM, +28.59%) y de la mayor captación de ahorros (S/. 20.75 MM, +38.20%). En ambos, se aprecia una tendencia creciente durante el periodo de estudio, producto de una mayor captación de clientes institucionales y despliegue de fuerza de ventas. A pesar de lo anterior, las obligaciones con el público se vienen reduciendo en términos de representatividad, al haberse situado en 77.10% en el 2013 contra 89.41% en el 2010.

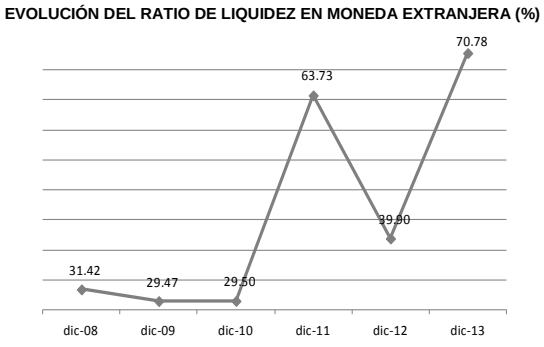
Por su parte, el financiamiento proveniente de instituciones financieras se situó en S/. 82.58 MM, lo que implicó un aumento de S/. 50.76 MM (+159.49%), con el fin de modificar la estructura del pasivo priorizando la deuda de largo plazo . El 71.86% de este corresponde a instituciones del país, mientras que el 28.14% restante, a entidades internacionales. Dentro de las primeras, resaltan Fondo Mi Vivienda, con una participación del 50.05%; seguido en importancia por COFIDE (11.28%), el BBVA (9.22%); Scotiabank (8.92%); BCP (6.99%); Interbank (6.79%); y Banco de la Nación (6.74%). Cabe comentar que para los préstamos contraídos con Fondo Mi Vivienda, COFIDE y el Banco de la Nación, las garantías fueron la cartera misma o depósitos en garantía. De otro lado, entre las entidades internacionales que brindan fondeo a Credinka resaltan Microfinance Enhancement Facility (60.13%) y Hivos Triodos (38.48%), las cuales no han establecido garantías al tratarse de préstamos de largo plazo.

Riesgo de Liquidez

A diciembre 2013, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 27.41%, mientras que el ratio de liquidez en moneda extranjera, en 70.78%. Esta situación refleja bien la tendencia actual del mercado cambiario en la que el dólar se ha

apreciado y, por ende, hay una mayor preferencia al ahorro en esta moneda. No obstante, ambos ratios se encuentran por debajo de los niveles registrados por el sistema, los cuales son 55.43% y 87.10% respectivamente, pero muestran un crecimiento progresivo a lo largo del periodo de estudio.





Fuente: Credinka / **Elaboración** PCR

Riesgo de Mercado

El requerimiento de patrimonio efectivo para la cobertura de la exposición al riesgo de mercado fue de de S/. 0.13 MM a diciembre 2013, el cual es mayor al obtenido el año anterior (S/. 0.02), y que se mantiene por encima al del promedio del mercado (S/. 0.12 MM). Se deja entrever que la exposición al riesgo de mercado de Credinka es baja, así como la de su segmento financiero.

Riesgo Cambiario

Credinka tiene una exposición al riesgo cambiario baja al mantener S/. 58.67 MM de activos y S/. 59.62 MM de pasivos en dólares a diciembre 2013, los cuales representan el 11.15% y el 12.87% de sus respectivos totales, con los que se obtiene un ratio de posición global descalce de 1.45%, alineado al ratio del segmento CRAC (1.21%). Se deja entrever una tendencia creciente en términos nominales, que, no obstante, dada su exposición al riesgo, no es de preocupar.

RATIOS DE RIESGO CAMBIARIO						
	dic-08	**dic-09**	**dic-10**	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**
Activos en ME (MM de S/.)	10,865	22,197	31,929	34,662	36,533	58,666
Pasivos en ME (MM de S/.)	11,433	23,342	32,416	33,906	36,777	59,623
Posición Contable en ME (a-b)	-568.24	-1145.81	-486.89	755.93	-244.26	-957.44
Posición Global en ME/Pat. Efectivo (%)	-1.96	-3.60	-1.43	1.96	-0.49	-1.45

Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR

El ratio de posición global fue menor al ratio registrado en diciembre anterior, puesto que el descalce en moneda extranjera se ha profundizado (de S/. 0.24 MM a S/. 0.96 MM) y el patrimonio efectivo se ha incrementado (de S/. 50.19 MM a S/. 66.25 MM). En contraste, el segmento CRAC registra un ratio de 1.21%, como resultado de una reducción de su exposición cambiaria y del retroceso del patrimonio efectivo del sistema.

No obstante, es de notar que en ningún año, salvo el 2011, los activos en moneda extranjera han sido los suficientes para cubrir los pasivos en dicha moneda, por lo que la posición contable es negativa en todos los años, exceptuando el mencionado. Al respecto, Credinka considera que en general sus descalces se encuentran dentro de rangos normales de gestión (+1% y -1%). No obstante, no es el único aspecto evaluado, ya que también se revisan las tendencias en el mercado cambiario: si el tipo de cambio está a la baja, le conviene mantener más pasivos que activos en soles, y si el tipo de cambio está al alza, lo inverso.

Riesgo de tasa de interés

A diciembre 2013, CRAC Credinka tiene un spread de tasas de interés adecuado, al tener un financiamiento bastante diversificado y con tasas de interés que oscilan entre 4.90% a 7.40% para plazos de 3 meses a 3 años en nuevos soles, y de 5.47% a 8.91% para un plazo superior al año en dólares; y otorgar una amplia variedad de productos con tasas de interés muy superiores a las de su fondeo y a distintos plazos tanto para nuevos soles como dólares.

Patrimonio

A diciembre 2013, CRAC Credinka poseía un patrimonio ascendente a S/. 62.80 MM, el cual aumentó a razón de S/. 18.88 MM (+42.99%) durante el año, impulsado por un mayor capital social y la utilidad neta superior a la del año anterior.

El capital social se ubicó en S/. 51.20 MM, creciendo en S/. 15.95 MM (+45.25%), debido a la capitalización de utilidades por un valor de S/. 5.95 MM y el aporte de capital de S/. 10.00, ocurridos ambos en marzo 2013. Es de notar que a lo largo

del periodo de estudio, el capital social ha sido fortalecido hasta incrementarse en S/. 24.19 MM (+189.57%) en relación a diciembre 2008.

Por su parte, la utilidad neta del ejercicio fue de S/. 8.91 MM, mayor en S/. 2.29 MM (+S/. 34.68 MM) a la del cierre del año 2012. Esta también ha venido registrando mejores resultados a lo largo del 2008-2013.

Cabe mencionar que el patrimonio sustenta a los activos en un porcentaje decreciente, ya que a diciembre 2008 dicho porcentaje era de 22.76%, mientras que a diciembre 2013, fue de 11.94%, dado que los activos ha crecido a tasas más elevadas que el patrimonio en los últimos cinco años.

Para el año de evaluación, el ratio de capital global pasó de 14.63% a 13.23%, ya que si bien tanto los activos ponderados por tipo de riesgo, como el patrimonio efectivo aumentaron, los primeros crecieron en una mayor proporción (46.00% contra 31.99% respectivamente). Si bien se encuentra por encima del mínimo de 10%, este es marginalmente inferior al ratio del sistema de 13.57%. Asimismo, enuncia una situación de sobrelímite, al ser menor a 13.84%, con lo que se hace necesario buscar inmediatamente fuentes de financiamiento que fortalezcan el patrimonio, como lo señala el propio Informe de Gestión del Riesgo de diciembre 2013 realizado por la CRAC. Es de notar que este ratio registra una tendencia decreciente para el periodo de estudio.

Por su parte, el ratio de endeudamiento de capital enuncia un resultado similar al ubicarse en 8.61%, que, si bien muestra una mejora parcial en comparación con el año anterior (8.76%) y se encuentra por debajo del ratio del segmento (9.16%), presenta una tendencia creciente para el periodo 2008-2013.

En la misma línea que los dos ratios de solvencia analizados, el ratio de patrimonio comprometido se situó en 0.22%, dado que las provisiones fallaron en cubrir a la cartera deteriorada en S/. 0.14 MM, a diferencia de los dos años anteriores, en los que se cubrió dicha cartera en más de un millón. Pese al deterioro de este ratio para el 2013, este es mejor que el del sistema, que registra 9.11%.

Resultados Financieros

Al ser Credinka una entidad financiera, su principal fuente de ingresos la constituyen los intereses cobrados por los créditos que coloque, que para el año de evaluación estuvieron impulsados por las colocaciones en la pequeña empresa y por los créditos hipotecarios. Durante el periodo de evaluación, el incremento acumulado es de S/. 55.41 MM (+213.09%), pasando de S/. 26.00 MM al cierre del 2008 a S/. 81.41 MM al de 2013.

A diciembre de este último año, los ingresos financieros de CRAC Credinka ascendieron a S/. 81.41 MM, S/. 19.86 MM (+32.27%) más que el año anterior. Estos ingresos están sustentados casi en su totalidad por los intereses y comisiones cobrados por créditos, que se acrecentaron en S/. 19.93 MM (+33.01%), lo cual es consecuente con lo dicho en el párrafo anterior y con el mayor nivel de colocaciones registrado durante el año, a razón de los esfuerzos por captar nuevos clientes, hacer seguimiento a clientes recurrentes, y recuperar antiguos clientes.

Cabe comentar que los ingresos por tipo de cambio se han reducido en S/. 0.25 MM (+86.71%), hasta ubicarse en S/. 0.04 MM cuando hasta el año anterior se registraron ganancias mayores por este concepto. La disminución del año 2013 fue causada por el efecto tipo de cambio al pagar los intereses de su deuda en dólares.

Asimismo, es de notar que las provisiones para créditos incobrables han aumentado de manera marginal (+S/. 0.26 MM, +5.11%), dado que si bien la cartera deteriorada ha crecido en S/. 3.82 MM (+27.07%), dicho crecimiento no fue considerable en oposición al de la evolución de la cartera directa S/. 102.99 MM (+34.21%).

El resultado operativo subió a S/. 53.87 MM, incrementándose en S/. 13.08 MM (+32.06%), únicamente gracias los mejores ingresos financieros. Los gastos financieros se elevaron (+S/. 5.84 MM, +33.67%) a causa de la mayor captación de depósitos y como consecuencia de la expansión de los programas para créditos a la pequeña y microempresa que mantiene con COFIDE, el Banco de la Nación, e Hivos Triodos, además de contar con nuevos fondeadores.

La generación operativa neta se elevó a S/. 15.39 MM (+S/. 3.96 MM, +34.67%), con lo que el margen operativo fue de 18.91% mayor al del año anterior (18.57%). El resultado operativo mejoró pese a los mayores gastos en personal (+S/. 5.78 MM, +29.22%) y en servicios recibidos de terceros (+S/. 2.97 MM, +33.17%). El gasto en personal aumentó porque el número de trabajadores pasó de 524 a 675; mientras que el segundo, por mayores gastos por alquileres (ampliación de la red de oficinas), equipos de cómputo (arrendamiento operativo), telecomunicaciones, centrales de riesgo y gastos en mantenimiento general. Cabe comentar que los gastos administrativos han subido sostenidamente durante el periodo de estudio, incrementándose en S/. 27.23 MM (+241.95%), impulsados por los gastos en personal y servicios de terceros.

Finalmente, la utilidad neta fue de S/. 8.91 MM, mayor en S/. 2.29 MM (+34.68%) a la del ejercicio anterior, pese al incremento de la depreciación (+ S/. 0.64 MM, +45.18%) y la carga por impuesto a la renta (+S/. 1.06 MM, +35.17%). Para el periodo de estudio, se distingue una tendencia creciente en la utilidad neta, por lo que el margen neto también muestra dicha tendencia.

Para diciembre 2013, el margen neto fue 10.94%, uno de sus mayores márgenes para los años comprendidos entre 2008-2013, únicamente superado por el del año 2011.

El ROE de Credinka se ubicó en 15.90%, lo cual es inferior al nivel alcanzado en el ejercicio pasado (16.12%), debido a que el crecimiento porcentual del patrimonio fue mayor al de la utilidad neta (+42.99% contra +34.68%). De la misma forma, se identifica una tendencia decreciente en este ratio para los tres últimos años del periodo de estudio. No obstante, la CRAC se encuentra muy por encima del nivel promedio de su segmento (1.21%).

Por su parte, el ROA fue de 1.96%, menor al 2.04% registrado el año anterior, puesto que los activos se incrementaron a una tasa mayor que la utilidad neta (42.34%). Una vez más, este ratio muestra ser decreciente para los últimos tres años, pero es superior a la del mercado (0.13%).

Riesgo Operacional

Credinka realiza un reporte trimestral sobre la gestión de riesgo operativo en el que se señala que la unidad de Riesgo Operacional es la encargada de supervisar, evaluar, y administrar las actividades operacionales, así como del desarrollo de metodologías de medición y creación de planes de acción para la mitigación del riesgo operativo. Para esto, dicha unidad se enfoca en tres gestiones principales: gestión de riesgo operacional, gestión de seguridad de información, y gestión de la continuidad del negocio.

Para este periodo, se demandaron de S/. 5.72 MM de patrimonio efectivo para cubrir a la empresa en caso incurra en riesgo operacional, superior al del año anterior (S/. 3.33 MM), dado el mayor margen operacional.

Prevención de lavado de activos

Asimismo, se realiza un informe semestral sobre la situación de la prevención de lavado de activos y el desempeño del oficial de cumplimiento, en cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 26. 27. 28. y 29. de la Resolución N° 838-2008. En dicho informe, se reporta quienes conforman la Unidad de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento al Terrorismo, si estos desarrollan las mencionadas labores de manera exclusiva, si han detectado algún ROS (Reporte de Operaciones Sospechosas) durante el semestre, cuál fue el proceso para su detección, entre otros.

BALANCE GENERAL (en MM de S/.)						
	dic-08	**dic-09**	**dic-10**	**dic-11**	**dic-12**	**dic-13**
Disponible	14,13	18,19	31,03	43,83	57,55	93,99
Inversiones netas de prov. e ingr. no devengados	0,47	5,29	3,55	4,76	0,00	11,18
Créd. netos de prov. e ingr. no devengados	100,26	132,32	174,63	225,36	285,58	386,22
Cuentas por pagar netas	0,14	0,18	0,21	0,36	0,43	5,67
Rendimientos devengados por cobrar	1,94	2,25	2,66	3,60	4,63	6,03
Activo fijo neto de depreciación	3,32	4,91	6,33	10,54	15,73	19,01
Otros activos	2,16	1,78	5,40	2,51	4,58	3,93
Total activo	**122,52**	**165,02**	**223,82**	**290,97**	**369,56**	**526,02**
Obligaciones con el público	78,95	115,73	171,20	221,00	277,47	357,13
Depósitos del sist. Financiero y org. Internacionales	0,14	0,13	0,00	5,39	5,10	8,30
Adeudos y obligaciones financieras	10,14	12,67	13,61	15,63	31,82	82,58
Cuentas por pagar netas	2,10	1,14	1,47	2,24	3,30	4,56
Intereses y otros gastos devengados por pagar	2,03	2,77	3,94	5,04	6,39	8,46
Total Pasivo	**94,64**	**133,49**	**191,47**	**251,84**	**325,63**	**463,21**
Patrimonio	27,88	31,53	32,35	39,12	43,92	62,80
Capital social	27,01	29,09	28,97	30,84	35,25	51,20
Reservas	0,65	0,82	1,10	1,33	1,93	2,59
Resultados netos del ejercicio	0,08	1,54	2,22	6,00	6,61	8,91
Total pasivo y patrimonio	**122,52**	**165,02**	**223,82**	**290,97**	**369,56**	**526,02**
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (en MM de S/.)						
Ingresos financieros	26,00	29,67	38,54	50,28	61,55	81,41
Gastos financieros	6,49	8,38	11,34	14,75	17,34	23,17
Provisiones para incobrabilidad de créditos	6,76	0,88	5,19	4,41	5,01	5,26
Margen financiero neto	**12,76**	**20,41**	**22,00**	**31,12**	**39,20**	**52,97**
Ingresos por servicios financieros netos	0,36	0,95	1,24	1,29	1,59	0,90
Margen operacional	**13,12**	**21,36**	**23,24**	**32,42**	**40,79**	**53,87**
Gastos administrativos	11,25	14,71	19,13	24,46	29,36	38,48
Margen operacional neto	**1,86**	**6,65**	**4,12**	**7,96**	**11,43**	**15,39**
Provisiones, depreciación y amortización	1,84	0,87	1,19	1,42	1,97	2,83
Utilidad antes de part. e imp. a la renta	**0,36**	**2,51**	**3,54**	**8,63**	**9,61**	**12,96**
Impuesto a la renta	0,24	0,83	1,13	2,63	3,00	4,06
Utilidad neta	**0,08**	**1,54**	**2,22**	**6,00**	**6,61**	**8,91**
INDICADORES FINANCIEROS						
Rentabilidad (%)						
ROE	0,28	5,21	6,97	17,11	16,12	15,90
ROA	0,07	1,1	1,17	2,35	2,04	1,96
Calidad de Activos (%)						
Cartera atrasada / Créditos Directos	4,12	2,93	3,21	3,33	3,27	3,28
Cartera deteriorada / Créditos Directos	6,66	7,18	6,03	5,03	4,69	4,44
Provisiones / Cartera Atrasada	208,06	194,47	182,41	166,47	155,94	134,31
Liquidez						
Ratio de Liquidez SBS MN	21,83	13,62	17,32	26,14	27,34	27,41
Ratio de Liquidez SBS ME	31,42	29,47	29,50	63,73	39,90	70,78
Solvencia						
Pasivo Total / Capital Social + Reservas (n° de veces)	3,18	4,46	6,19	7,83	8,76	8,61
Ratio de Capital Global (%)	3,92	21,03	16,51	14,16	14,63	13,23

Fuente: SBS / **Elaboración:** PCR