

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO FINANCIERA CREDINKA S.A.

Sesión de Comité N° 32/2021: 27 de setiembre del 2021
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2021

Analista: Jennifer Cárdenas Echegaray
jcardenas@class.pe

Financiera Credinka S.A. (en adelante, "Credinka") inició sus actividades en 1994 originalmente como Caja Rural de Ahorro y Crédito. En agosto del 2015 se lleva a cabo una integración societaria con Financiera Nueva Visión (que inició operaciones en 1998 como Edpyme Nueva Visión S.A.). Ambas entidades estaban enfocadas en la prestación de créditos a pequeños y a microempresarios en la zona sur del país.

En setiembre del 2015, se formalizó este proceso de integración, en donde Credinka continuó con la responsabilidad de gestión y de fortalecimiento patrimonial de la institución, en tanto Nueva Visión aportó la licencia de operación como empresa financiera. Posteriormente, en agosto del 2016, Credinka se fusionó con CRAC Cajamarca, con lo que expandió sus operaciones hacia la zona norte del país, principalmente, en la Región Cajamarca.

Al 30 de junio del 2021, Financiera Credinka registra 6.77% del total de las colocaciones del conjunto de empresas financieras, 5.23% del total de activos, y 4.83% del total del patrimonio de dicho subsector.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

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

Perspectiva

Anterior^{1/}

31.12.2020

Vigente

30.06.2021

**B-
CLA-2
Negativas**

**B-
CLA-2
Negativas**

^{1/} Sesión de Comité del 25.03.2021

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas a la fortaleza financiera de Financiera Credinka y a la de sus instrumentos financieros, se fundamenta en:

- El respaldo de Diviso Grupo Financiero, como socio controlador, comprometido con el fortalecimiento patrimonial de la institución y con la responsabilidad de su gestión.
- La solvencia patrimonial de la institución, que con apoyo de socios extranjeros (dos fondos de inversión), tienen el compromiso de realizar aportes de capital para respaldar el crecimiento de las operaciones y cubrir en caso sea necesario, las pérdidas generadas por los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad.
- Su expansión y su diversificación geográfica, buscando mantener su influencia en mercados en 15 regiones del país.
- La diversificación en sus fuentes de fondeo, principalmente a través de la captación de depósitos de personas naturales, complementada con adeudados con instituciones locales y del exterior, y con su programa de emisión de Certificados de Depósitos Negociables.

También se ha tomado en cuenta factores adversos como:

- El deterioro en sus indicadores de morosidad a raíz de la reclasificación de créditos reprogramados a vencidos,

registrando una mora global de 9.51% (5.33% a diciembre 2020).

Indicadores Financieros

En miles de Soles

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Total Activos (incluido contingentes)	1,136,206	1,182,272	1,100,133
Colocaciones Directas	838,542	870,468	812,307
Activos Improductivos	52,407	47,070	77,905
Pasivos exigibles	954,555	1,008,352	966,418
Patrimonio	152,097	152,102	118,551
Resultado Operac. Bruto	140,041	127,456	39,834
Gastos de apoyo y deprec.	99,953	84,895	41,043
Provisiones por colocac.	37,719	37,877	39,588
Resultado neto	55	5	-33,551
C. Atrasada / Colocaciones brutas	4.70%	3.94%	8.27%
C. Atras. + Ref/Colocaciones brutas	6.18%	5.33%	9.51%
C. Atras. + Ref.-prov./Patrim.	6.16%	-6.49%	3.13%
Tolerancia a pérdidas	18.67%	18.26%	19.89%
Ratio de Capital Global	13.85%	13.67%	12.98%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	-0.08	-0.24	-0.41
Posición cambiaria	-0.01	0.00	0.00
Resul. operac. Neto/Activos prod.	5.27%	5.68%	-0.35%
Resul.neto/Activos prod.	0.01%	0.00%	-9.73%
ROE	0.04%	0.00%	-56.60%
Gastos de apoyo/Act.prod.	13.15%	11.33%	11.90%
Ranking en colocac. Directas	5/10	5/11	5/11
N° de sucursales	72	69	70
N° de empleados	1,142	1,131	1,109

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- La mayor necesidad de provisiones requeridas en el primer semestre del ejercicio 2021, afectando el resultado neto del periodo (S/ - 33.55 millones).
- La contracción en el ratio de capital global a 12.98%, que no facilita la capacidad para crecimiento en el futuro.
- La agresiva competencia existente en el mercado de microfinanzas, que se traduce en: crecientes niveles de sobreendeudamiento, aumento en la morosidad y reducción en el margen, afectando a las instituciones que operan en este segmento.
- Las dificultades existentes en el sistema microfinanciero en cuanto a control interno, exacerbadas por las situaciones de aislamiento social obligatorio que se han presentado.
- El menor dinamismo y el creciente riesgo ocasionado por la coyuntura, afectada por el impacto de la pandemia.
- La disminución en el nivel de cobertura de provisiones sobre la cartera de alto riesgo (95.19% vs. 121.28% a junio del 2021 y a diciembre del 2020, respectivamente).

Al 30 de junio del 2021, Credinka registra un saldo de colocaciones de S/ 812.31 millones, 6.68% inferior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 870.47 millones), explicado por disminución de cartera con recursos propios y por los menores saldos de créditos perteneciente a Programas del Estado (FAE- MYPE y Reactiva Perú).

En el Programa Reactiva Perú, Credinka se adjudicó S/ 43.1 millones, mientras que en el programa FAE-MYPE se adjudicó S/ 54.9 millones.

A raíz del deterioro generado por la reclasificación de los créditos reprogramados a vencidos, Credinka a junio del 2021, registra un aumento importante en su ratio de morosidad global de 9.51% (5.33% a diciembre del 2020). A pesar de que Financiera Credinka, tiene como política mantener la cobertura de cartera en alto riesgo por encima del 100%, el nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo fue 95.19%, inferior a lo registrado a diciembre del 2020 (121.28%).

La Financiera registró un saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad de S/ 73.56 millones, 30.83% superior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 56.23 millones).

A junio del 2021, la principal fuente de fondeo proviene de depósitos del público, que registraron un monto de S/ 744.93 millones, concentrados en depósitos a plazo fijo (69.74% del total de depósitos), provenientes principalmente de personas naturales.

El fondeo se complementa con recursos captados en el mercado de valores local a través del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables, que involucra un monto de emisión de hasta S/ 100 millones, que a la fecha no tiene vigente ninguna emisión.

En el primer semestre del ejercicio 2021, Credinka registró una pérdida neta de S/ 33.55 millones, explicada por disminución en los ingresos y por mayores provisiones ocasionadas por deterioro de la cartera.

A junio del 2021, registra un ratio de capital global de 12.98%, inferior al registrado a diciembre del 2020 (13.67%). Actualmente, los accionistas de Financiera Credinka están evaluando la posibilidad de acogerse al Programa de Fortalecimiento Patrimonial (Decreto de Urgencia N° 037-2021).

En Junta General de Accionistas de la Financiera, realizada el 12 de octubre del 2020 se aprobó la emisión de Bonos Subordinados computables para el patrimonio efectivo, a través del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka hasta por S/ 50 millones o su equivalente en dólares americanos, a ser colocados mediante ofertas privadas.

El 22 de enero del 2021, se realizó la Primera Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 30 millones, a un plazo de 5 años.

Posteriormente, en mayo del 2021, se colocó la Segunda Emisión Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 7.01 millones, a un plazo de 5 años.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a Financiera Credinka son negativas, por: (i) la contracción de colocaciones con recursos propios ocasionada por la reclasificación de cartera reprogramada a vencida; y (ii) los mayores niveles de provisiones requeridas por deterioro de su calidad crediticia; (iii) la disminución del ratio de capital global a 12.98%, que no facilita la capacidad para crecimiento en el futuro; y (iii) el deterioro en sus indicadores de morosidad, registrando una mora global de 9.51% (5.33% a diciembre 2020).

Se toma también en consideración: (i) las acciones adoptadas para fortalecer los procesos crediticios y la gestión del área de cobranza; (ii) las acciones para reenfocarse hacia adecuados segmentos de mercado, en función a objetivos de riesgo y de rentabilidad, y (iii) la reestructuración del área de riesgos con la finalidad de mejorar la originación de los créditos y la calidad crediticia. Credinka enfrenta un mercado cada vez más competitivo y de menor dinamismo, lo cual está impactando en: el crecimiento de sus colocaciones, en sus ratios de morosidad y en su rentabilidad.

Financiera Credinka enfrenta en el año 2021, el menor dinamismo en la economía nacional a consecuencia del COVID-19, y de la incertidumbre política, que está afectando a todos los sectores económicos a los que atiende.

1. Descripción de la Empresa.

Financiera Credinka S.A. inicio operaciones en agosto del 2015 a partir de la fusión de Financiera Nueva Visión (“Nueva Visión”) y la Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka (“CRAC Credinka”), en un proceso en donde Nueva Visión actuó como absorbente para contar con la licencia de empresa financiera, para, en un proceso posterior, cambiar al nombre actual.

Credinka cuenta con experiencia en el negocio microfinanciero, desarrollada desde el inicio de sus operaciones, en el año 1994 en la Región Cusco. En el año 2007, Diviso Grupo Financiero se convirtió en su principal accionista, siendo actualmente responsable de la gestión corporativa, operativa y comercial de la institución. En octubre del 2013 y en setiembre del 2014, se incorporaron al accionariado los Fondos Danish Microfinance y Acción Gateway, respectivamente.

Nueva Visión, por su parte, operó como Edpyme desde 1998 teniendo como ámbito principal la Región Arequipa, obteniendo la autorización de la SBS para su conversión a empresa financiera en octubre del 2013.

Como parte del proceso de expansión de Credinka, en agosto del 2016, se fusionó con Caja Rural de Ahorro y Crédito Cajamarca S.A. (“CRAC Cajamarca”), institución con presencia en la zona norte del país, principalmente en la región Cajamarca, en donde Diviso obtuvo participación accionaria mayoritaria en febrero del 2016.

Desde diciembre del 2014, Diviso es accionista con 32% del capital social de Edpyme Alternativa, institución con la que Credinka no tiene actualmente vínculos comerciales, ni operativos.

b. Propiedad

Al 30 de junio del 2021, Financiera Credinka cuenta con 157'366,579 acciones comunes suscritas y pagadas con un valor nominal por acción de S/ 1.00, siendo su accionista controlador Diviso Grupo Financiero S.A.

Además, la Financiera cuenta con un capital adicional ascendente a S/ 4.85 millones de acciones de valor nominal S/ 1.00, generado por un aporte de capital de Diviso Grupo.

Accionista	%
Diviso Grupo Financiero S.A.	82.90
Danish Microfinance Partners K/S	7.99
Acción Gateway Fund L.L.C.	7.99
Otros	1.12
Total	100.00

Los accionistas de la Financiera ratificaron su compromiso de fortalecimiento patrimonial, en la Junta Obligatoria Anual

de Accionistas del 21 de enero del 2019, cuando se aprobó aumentar el capital social hasta por S/ 30 millones.

c. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

Diviso Grupo Financiero S.A. fue fundado en el 2003 como empresa holding del Grupo Diviso, grupo económico que opera en el mercado de capitales local y en el mercado financiero peruano, a través de empresas supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV y por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS.

Las subsidiarias de Diviso Grupo Financiero son: (i) Diviso Fondos SAF S.A., en donde tiene una participación de 99.99%; (ii) Diviso Bolsa SAB S.A., donde tiene una participación de 99.99%; (iii) Financiera Credinka S.A.; y (iv) NCF Servicios Compartidos S.A., con una participación de 98.97%.

A junio del 2021, la Financiera ha otorgado financiamiento a personas vinculadas por equivalente a 18.05% del patrimonio efectivo de la institución (límite legal de 30%), mientras que los préstamos otorgados a directores y a trabajadores de la institución alcanzan 4.31% de su patrimonio efectivo, manteniéndose dentro del límite legal establecido (7% del patrimonio efectivo).

d. Estructura administrativa y rotación del personal

La conformación actual del Directorio fue definida en Junta de Accionistas General de junio del 2019, para el periodo 2019 al 2022, estando conformado por 7 miembros, de los cuales 2 son independientes.

La conformación actual del Directorio es la siguiente:

Directorio

Presidente:	Fernando Romero Tapia
Vicepresidente:	Richard Webb Duarte
Directores:	Jorge Ouchida Noda Diego Guzmán Garavito Pedro Grados Smith
Directores Independientes:	Jacinta Hamann de Vivero Jorge Delgado Aguirre

Del Directorio de la Financiera se desprenden 4 comités, cada uno de ello con funciones específicas de acuerdo a lo establecido en las políticas de buen gobierno corporativo.

Estos comités son: el Comité de Auditoría, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Gestión Integral de Riesgos, y el Comité de Gerencia.

En los últimos periodos se han observado diversos cambios en la estructura organizacional de la Financiera, lo que ha incluido cambios en la plana gerencial en sus diferentes niveles jerárquicos.

La Gerencia de Riesgos esta a cargo del Sr. Luis Espinar Castro desde el 01 de junio 2021, en reemplazo del Sr. José Julio Delgado Contreras

La actual estructura orgánica de Credinka, está conformada por 4 gerencias que dependen de la Gerencia General, y por dos gerencias y por dos unidades de control que dependen de Directorio.

A la fecha, la plana gerencial de Financiera Credinka está conformada por:

Plana Gerencial

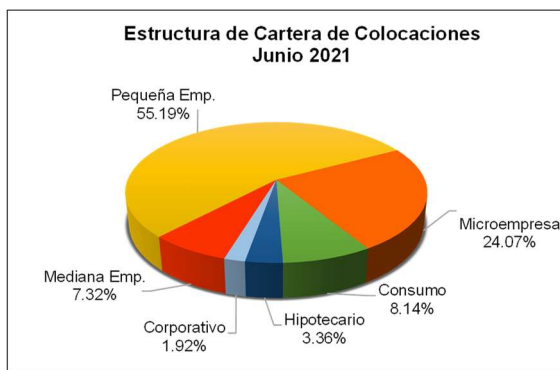
Gerente General:	Roberto Gonzales Peralta
Gerente de División de Negocios:	Mary Ferrel Zeballos
Gerente de División Administración y Finanzas:	Cesar Choy Chong
Gerente de División Operaciones y TI:	Juan Carlos Proaño Bernaola
Gerente de División Riesgos:	Luis Enrique Espinar Castro
Gerente de División Legal:	Andrés Vargas Apolinario
Gerente de División de Auditoría:	Lourdes Manrique Carbajal

De la Gerencia se desprenden 4 comités que se reúnen periódicamente para atender las operaciones cotidianas de la institución: el Comité de Gerencia, el Comité de Salud y Seguridad en el Trabajo, el Comité de Gestión de Crisis de Liquidez, y el Comité de Riesgo Operacional.

2. Negocios

Financiera Credinka enfoca sus operaciones en microfinanzas en los ámbitos urbano y rural, a través de operaciones de créditos Mype para pequeños y microempresarios, créditos de tipo empresarial, créditos de consumo (ya sea de libre disponibilidad o vía convenio con descuento por planilla), créditos hipotecarios del Programa MiVivienda, créditos agropecuarios, y otorgamiento de cartas fianza.

La cartera de colocaciones de Financiera Credinka, se ha visto afectada por la pandemia del COVID-19, que impactó en la capacidad de pago de los clientes.



Fuente: SBS

Financiera Credinka ha adoptado estrategias de estabilización de su portafolio, con el objetivo de reducir el impacto en la calidad de cartera y minimizar las pérdidas por incobrabilidad de créditos. A la vez se realizan acciones de monitoreo e identificación de riesgo de la cartera.

Al 30 de junio del 2021, Credinka cuenta con diversos puntos de atención, los que incluyen su oficina principal ubicada en Lima, con 70 oficina y 17 oficinas informativas.

En el primer semestre del 2021, Credinka abrió dos Oficinas Especiales de Inclusión rural en Accha (enero 2021) y Kosñipata (marzo 2021), ambas ubicadas en Cusco. Estas oficinas son de bajo costo y con personal para operaciones múltiples. Los servicios brindados son: de desembolso, pago de cuotas y apertura de cuenta de ahorros.

Sus clientes tienen acceso a la red de cajeros Unicard y a la red de cajeros corresponsales KasNet.

Credinka cuenta con sedes de control regionales, que abarcan quince regiones del Perú, a cargo de Jefes Regionales y Supervisores Zonales en sus agencias (dentro de la División de Negocios).

Departamento	N° Agenc.	Colocac. (S/ Miles)	%	Depósitos (S/ Miles)	%
Cusco	18	268,711	33.08%	242,326	32.53%
Lima	2	112,829	13.89%	232,790	31.25%
Puno	11	110,717	13.63%	6,406	0.86%
Arequipa	9	74,082	9.12%	56,838	7.63%
Cajamarca	9	77,575	9.55%	118,518	15.91%
Apurímac	4	59,136	7.28%	59,371	7.97%
Tacna	3	29,243	3.60%	4,917	0.66%
Moquegua	2	13,566	1.67%	2,160	0.29%
Ayacucho	3	16,652	2.05%	2,905	0.39%
La Libertad	2	15,678	1.93%	2,384	0.32%
Junín	1	8,367	1.03%	3,874	0.52%
Ancash	1	6,498	0.80%	6,257	0.84%
Lambayeque	1	3,087	0.38%	1,117	0.15%
Ica	3	11,778	1.45%	4,619	0.62%
Huancavelica	1	4,386	0.54%	447	0.06%
Total	70	812,307	100.0%	744,929	100.0%

* No incluye oficinas informativas

Fuente: SBS

Se ofrece productos pasivos como: depósitos a Plazo Fijo, de Ahorro y de CTS. Alrededor de 90% de las captaciones corresponden a recursos de personas naturales, lo que complementa con servicios de cobranza y de recaudación para universidades y colegios, ofreciendo la tarjeta de débito afiliada a la red Visa.

Al ser parte del Grupo Diviso, también canaliza inversiones a través de Fondos Mutuos de Inversión en Valores con Diviso Fondos.

3. Sistema Financiero Peruano

Desde el primer trimestre del 2020, la economía mundial enfrenta una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con impacto social y económico.

En el caso peruano, implicó medidas de aislamiento social y de cierre temporal de actividades según nivel de riesgo, lo cual impactó en el desempeño económico, la continuidad de los proyectos de inversión, la generación de empleo y el consumo privado en la mayoría de sectores económicos. Los entes reguladores del sistema financiero (MEF, BCRP y SBS) han dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia, evitando el corte de la cadena de pagos, a la vez de tratar de impulsar el proceso de reactivación económica.

Ello ha incluido: (i) facilidades para la reprogramación de créditos, suspensión de conteo de días de mora (hasta setiembre del 2020) y disposiciones para la constitución de provisiones por riesgo crediticio; (ii) medidas para fomentar la liquidez de las personas, como retiro parcial de fondos de CTS y de fondos en las AFP; (iii) programas de préstamos garantizados por el Gobierno, como los Programas Reactiva Perú, Fondo Crecer, FAE MYPE 1 y 2, FAE Turismo y FAE Agro; (iv) disposiciones de fortalecimiento patrimonial, como el DU N° 037-2021, que permite que el Gobierno, a través de Cofide, sea accionista temporal de cajas municipales y otras entidades microfinancieras.

Todas estas medidas facilitaron que el sistema financiero mantenga la continuidad de sus operaciones, de modo que a diciembre del 2020 se registró un crecimiento de 22.74% en los activos totales (+7.41% en promedio en el periodo 2015-2019), impulsado por las colocaciones con recursos de los programas del Gobierno, el aumento en los fondos disponibles e en las inversiones.

A junio de 2021, el sistema financiero nacional registró activos totales por S/ 579.63 mil millones, con un crecimiento de 1.24% respecto al cierre del ejercicio 2020.

A junio del 2021, la cartera de colocaciones directas brutas ascendió a S/ 384.26 mil millones, con un crecimiento de 3.50% respecto a diciembre del 2020, donde ha primado las colocaciones con recursos propios, pero presentan un menor ritmo de crecimiento reflejando el lento dinamismo actual de la economía nacional, la contracción en la demanda de los clientes y una mayor cautela por parte de todas las IFI en general.

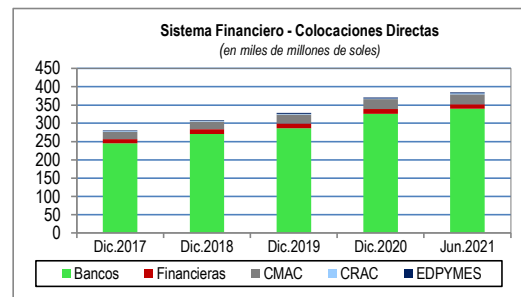
Jun. 2021	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	524,990	339,769	321,061	18,708	22,128	332,443	53,637
Financ.	14,826	12,006	10,324	1,682	1,843	7,538	2,454
CMAC	33,655	27,432	25,125	2,307	2,788	23,947	3,861
CRAC	2,680	2,077	1,778	299	269	1,562	403
EDPYME	3,135	2,685	2,414	271	249	0	656
Otros 1/	343	295	280	15	16	0	79
TOTAL	579,630	384,264	360,982	23,282	27,294	365,491	61,090

Fuente: SBS. En millones de Soles.

1/ Incluye: empresas de leasing, EAH y empresas de factoring reguladas. No incluye bancos estatales.

2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada +Refinanciada +Reestructurada.

A junio del 2021, el saldo de créditos otorgados con los Programas Reactiva y FAE ascendió a S/ 54.61 mil millones, que representa 14.21% de la cartera total (S/ 58.30 al cierre del 2020). Ello ha sido canalizado principalmente por los bancos comerciales (92.14% del saldo), lo cual ha profundizado la concentración en el sistema bancario, donde los cuatro principales bancos representan en conjunto 75.20% de las colocaciones totales del sistema.

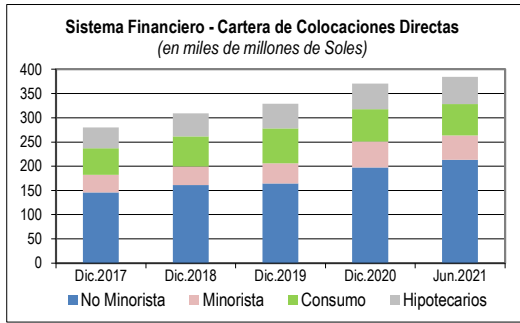


Fuente: SBS

Los recursos del Programa Reactiva han sido otorgados principalmente a clientes no minoristas, por lo que esta cartera ha incrementado su participación a 55.41% de la cartera total a junio del 2021, frente a alrededor de 51% que representó en periodos anteriores.

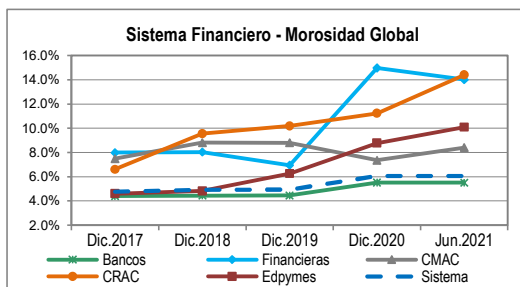
Los fondos del Programa FAE han estado enfocados en brindar apoyo económico a pequeñas y a microempresas. Este segmento ha sido el más afectado por la coyuntura, habiendo presentado esta cartera mayor morosidad, con consiguiente mayor necesidad de reprogramaciones y de castigos, representando 13.27% de la cartera total de junio del 2021.

La cartera de consumo se ha visto afectada por el deterioro de la calidad crediticia de los clientes y por la menor demanda de créditos, debido a la paralización parcial de las actividades económicas, generando incremento en el desempleo y una tendencia a mayor informalidad. A ello se agrega las posibilidades de disponibilidad de recursos de CTS o AFP, que en algunos casos podrían haber determinado amortización de las deudas.



Fuente: SBS

Hasta el ejercicio 2019, se observó un continuo crecimiento en el número de clientes atendidos por el sistema financiero, los que llegaron a 9.93 millones, con un claro enfoque hacia mayor bancarización. La situación crediticia observada desde el ejercicio 2020 y el deterioro de la capacidad de pago de los clientes, ha determinado que se deje de atender a algunos clientes y que se castigue a otros, con lo que el número de clientes se redujo 10.8% respecto al cierre del 2019, alcanzando la cifra de 8.86 millones a junio del 2021. A pesar de la mayor cautela y del ajuste en las políticas de admisión y de seguimiento por parte de las instituciones financieras, se observa un incremento general en los indicadores de morosidad en la mayoría de integrantes del sistema financiero, principalmente en las carteras de pequeña y microempresa, y en banca personal. A junio del 2021, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 6.06% (6.05% a diciembre del 2020 y 4.93% al cierre del 2019).



Fuente: SBS

Los indicadores de morosidad no reflejan la real situación de la capacidad de pago de los clientes, pues, tanto en el ejercicio 2020, como en el primer semestre del 2021, se tiene el efecto de la reprogramación de cartera y créditos con los programas del Gobierno, los cuales incluyen periodos de gracia aún vigentes.

Según información de la SBS, al 30 de junio del 2021, el sistema financiero registró una cartera reprogramada de S/ 50.71 mil millones (13.20% de la cartera total), lo que corresponde a cerca de 1.54 millones de clientes.

Esta cartera se ha venido reduciendo progresivamente, desde niveles promedio de 35% en mayo del 2020 (con participaciones de 65% para la cartera de pequeña y microempresa y 50% para banca de consumo), por la cobranza de esta cartera y por las nuevas oportunidades de reprogramación individual otorgadas en forma posterior a los clientes.

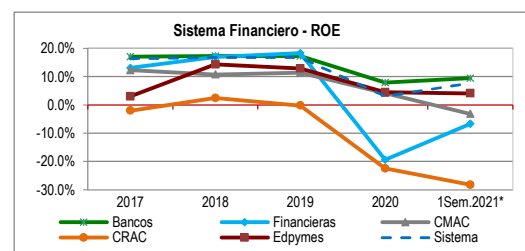
Esto plantea la posibilidad de futuros deterioros adicionales de esta cartera, cuando se retome su pago periódico y se observe la real situación financiera de los clientes postpandemia.

Para enfrentar ello, las IFI han aumentado el nivel de provisiones constituidas, lo que incluye provisiones voluntarias y otros cargos contra patrimonio en algunos casos, registrándose una cobertura de provisiones sobre la cartera de alto riesgo de 117.23%, en promedio.

La constitución de provisiones viene afectando la rentabilidad del sistema financiero, lo que sumado a la contracción de ingresos, ya sea por menores tasas de interés promedio (principalmente por los créditos con recursos de los programas del Gobierno), por condonación de intereses, y por el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones.

Esta tendencia ha sido parcialmente compensada con el menor gasto financiero y las políticas de eficiencia en gasto operativo, algo contrarrestadas por inversiones en transformación digital y en expansión de canales.

A junio del 2021, el sistema financiero ha registrado una utilidad neta total de S/ 2.35 mil millones, con un ROE anualizado de 3.86% (3.11% en el ejercicio 2020), frente a niveles promedio de 17% para el periodo 2015-2019.



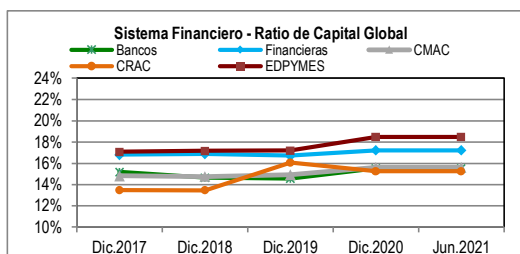
Fuente: SBS. *Anualizado

Se registran situaciones críticas en algunas instituciones, principalmente en los sectores de consumo y de microfinanzas, sobre las que aún existe incertidumbre sobre su desempeño y propia sostenibilidad en el largo plazo, aunque por su tamaño relativo en el mercado, se considera que ello no generaría un impacto sistémico, requiriendo la debida atención y supervisión de las autoridades.

El sistema financiero mantiene sus niveles de solvencia patrimonial entre los más altos de la región, fortalecidos con el mayor porcentaje de capitalización de los resultados

obtenidos en los años 2019 y 2020, y también, en algunos casos, con aportes de capital en efectivo, lo que ha permitido conservar el ratio de capital global del sistema en niveles estables y adecuados (15.52% en promedio a junio del 2021).

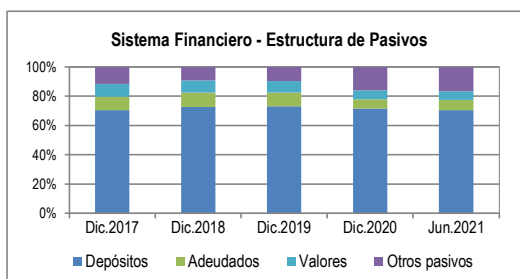
De acuerdo al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas (DU N° 037-2021), se han otorgado ciertas dispensas a las instituciones financieras y se ha reducido temporalmente el ratio de capital global mínimo a 8%. Este Programa permitirá que las cajas municipales y otras instituciones de microfinanzas reciban aportes del Gobierno para fortalecer su estructura patrimonial, en forma de participación accionaria con garantía de recompra en caso cumplan con las condiciones planteadas para acceder al Programa.



Fuente: SBS

La principal fuente de fondeo del sistema financiero corresponde a los depósitos del público (70.48% de los pasivos totales de junio del 2021), con una ligera contracción respecto a periodos anteriores por la autorización de retiro de CTS y por la incertidumbre política y depreciación del Sol, determinando el retiro de depósitos a plazo y su traslado a dólares y a otro tipo de inversiones.

Los depósitos provienen principalmente de personas naturales, con adecuado nivel de dispersión y de costo financiero (alrededor de 49% del total de depósitos provienen de personas naturales).



Fuente: SBS

Desde el ejercicio 2020, la estrategia de las entidades financieras se ha enfocado en fortalecer su liquidez, como medida para enfrentar la incertidumbre. Ello se refleja en el desempeño de los fondos disponibles y del portafolio de inversiones del sistema financiero en general, que en

conjunto a junio del 2021 han sido 42.74% superiores a lo registrado al cierre del 2019.

El impacto de la pandemia y la incertidumbre de nuevas "olas" de contagio y la posibilidad de nuevas medidas de aislamiento social y de paralización parcial de actividades, plantean un riesgo para el desempeño del sistema financiero en el resto del 2021.

Ello marcado por la lenta recuperación en general de la economía, el menor dinamismo de la demanda de créditos y el deterioro en la calidad crediticia de la cartera, puede continuar impactando en la situación de todas las instituciones financieras.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se vienen ajustando hacia la baja, considerando la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico y fiscal del país. La demora en la recuperación económica está siendo mayor a la estimada al inicio de la pandemia, con efecto en el mercado financiero, principalmente en las carteras de micro y pequeña empresa y de consumo.

La situación se presenta crítica para algunos sectores económicos en particular (como turismo y entretenimiento), en donde las entidades financieras han tomado medidas específicas para enfrentar las situaciones que se pudieran presentar

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas y predisuestas a enfrentar la situación que se presente en el mercado.

4. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

Al 30 de junio del 2021, los activos totales de la Financiera Credinka (incluyendo contingentes) ascendieron a S/ 1,110.13 millones, 6.95% inferiores respecto a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 1,182.27 millones). Esta contracción es explicada por la disminución de la cartera con recursos propios (microempresa y consumo), y por la inferiores del saldo de programas estatales.

Los fondos disponibles ascendieron a S/ 180.87 millones, superiores a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 155.36 millones), explicado por los Certificados de Depósitos (CD) como parte de su estrategia hacia activos más rentables.

Las colocaciones brutas a junio del 2021 registraron un saldo de S/ 812.31 millones, 6.68% inferiores a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 870.47 millones). Esta disminución se explica por la contracción de la cartera de la Financiera en S/ 40.50 millones, y por la reducción del saldo de programas estatales FAE y Reactiva Perú en S/ 4 millones.

En el Programa Reactiva Perú, Credinka se adjudicó S/ 43.1 millones, mientras que en el Programa FAE-MYPE ello fue S/ 54.9 millones.

Al 30 de junio del 2021, la cartera de Credinka está conformada principalmente por créditos de pequeña empresa, que representan 55.19% de la cartera total, y de créditos de microempresa, que representan 24.07%.

La cartera de consumo, 8.14% de las colocaciones, ha presentado una disminución de 21.55%, explicada por desincentivación en la colocación de algunos productos. Credinka enfoca sus colocaciones en el segmento de créditos de libre disponibilidad de bajos montos, otorgados principalmente a microempresarios.

La cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial), a junio del 2021, registro un saldo de S/ 67.17 millones, 95.74% superior a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 34.31 millones), por el deterioro de la cartera de colocaciones, el alineamiento externo, y la reclasificación de los créditos reprogramados a vencidos.

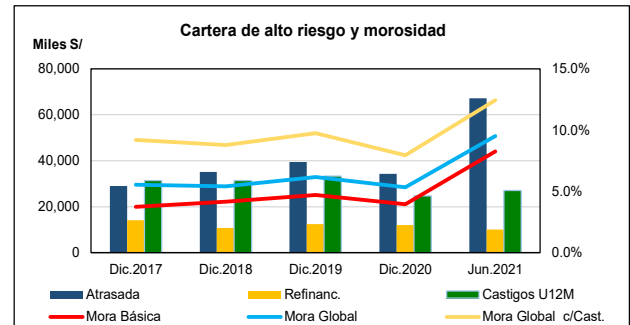
El ratio de morosidad global fue 9.51%, presentando un importante incremento respecto a diciembre del 2020 (5.33%).

Credinka está aplicando estrategias de estabilización de su portafolio con el objetivo de reducir el impacto en la calidad de cartera y de minimizar pérdidas por incobrabilidad de créditos; para lo cual realiza acciones de monitoreo y de identificación de riesgo en la cartera.

Al 30 de junio del 2021, los créditos reprogramados por Credinka ascienden a S/ 238.01 millones, lo que representa 29.3% del total de la cartera bruta (43.5% a diciembre del 2020). Los indicadores de morosidad están reflejando el deterioro de la cartera producto de la reclasificación de estos créditos reprogramados a vencidos.

Al 30 de junio de 2021, los castigos en los últimos doce meses fueron de S/ 27.07 millones, explicados por la política

de castigos mensuales establecida desde el ejercicio 2018. Al incluir los castigos del periodo, se registró un indicador de morosidad global de 12.43%, superior al registrado a diciembre del 2020 (7.93%).



A junio del 2021, el nivel de cobertura global de la cartera de alto riesgo de Financiera Credinka fue 95.19%, inferior al registrado a diciembre del 2020 (121.28%).

Al 30 de junio del 2021, Financiera Credinka registra un saldo neto de S/ 54 mil como provisiones voluntarias como medida prudencial respecto a futuros deterioros de cartera. Debido al descongelamiento en el conteo de días de la cartera y al deterioro de la cartera, se aplicó S/ 8 millones de estas provisiones antes existentes.

Al 30 de junio del 2021, Financiera Credinka registró un saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad de S/ 73.56 millones, 30.83% superior a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 56.23 millones).

b. Solvencia

Durante años anteriores, el patrimonio de Credinka se vio afectado por las pérdidas generadas por el registro de provisiones requeridas por la cartera adquirida de Nueva Visión.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2021	Sistema de Emp. Financieras		
				Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2021
Pérdida Potencial	2.89%	2.43%	4.91%	1.97%	4.86%	4.03%
C. Atrasada/Coloc. Brutas	4.70%	3.94%	8.27%	4.61%	10.80%	8.22%
C. Atrasada + Refin./Coloc. Brutas	6.18%	5.33%	9.51%	6.94%	14.98%	14.01%
C. Atrasada + Refin./Coloc. +Conting.	6.16%	5.30%	9.51%	4.52%	10.16%	9.23%
C. Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	1.11%	-1.13%	0.46%	-0.74%	-2.62%	-0.88%
Prov./C. Atrasada+Refin	81.92%	121.28%	95.19%	116.43%	125.84%	109.58%
C. Atrasada -Prov./Patrimonio	-1.96%	-14.41%	-5.39%	-15.35%	-41.31%	-34.92%
C. Atrasada +Ref.-Prov./Patrimonio	6.16%	-6.49%	3.13%	-5.05%	-19.84%	-6.57%
Estructura de la Cartera						
Normal	91.20%	89.89%	81.77%	85.77%	75.35%	71.58%
CPP	3.02%	2.87%	6.09%	4.14%	5.23%	10.44%
Cartera pesada	5.78%	7.24%	12.14%	10.09%	19.42%	17.98%

En el año 2018, el patrimonio se vio afectado por la aplicación anticipada del saldo total de los Planes de Adecuación - PAC 1, 2 y 3. Ello se realizó con autorización de la SBS.

Para compensar esto, los accionistas han realizado aportes de capital social en los años 2016, 2017 y 2018 por un total de S/ 68.32 millones buscando mantener la solvencia patrimonial, lo que ha permitido que el capital social se incremente S/ 47.8 millones entre los periodos 2015 y 2018. Posteriormente, en Junta General de Accionistas del 7 de diciembre del 2018, se aprobó la aplicación de la prima de capital adicional mantenida a la fecha para cubrir pérdidas acumuladas por S/ 34.16 millones.

Con autorización de la SBS, otorgada en enero del 2019, se realizó la aplicación total anticipada de los PAC 1, 2 y 3, con cargo a los resultados del ejercicio 2018, por un total de S/ 18.03 millones y de S/ 3.68 millones con cargo a resultados posteriores.

El compromiso de su principal accionista (Grupo Diviso) de fortalecer la solvencia patrimonial de la Financiera fue ratificado en enero del 2019, realizando aportes de capital de hasta S/ 30 millones, de los cuales se ha ejecutado S/ 9.70 millones hasta agosto último (S/ 4.85 millones a diciembre del 2019 registrado como capital adicional).

Con ello, se compensó parcialmente los resultados acumulados del ejercicio 2018, por S/ 24.23 millones.

Al 30 de junio del 2021, el patrimonio de Credinka ascendió a S/ 118.55 millones, 22.06% inferior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 152.10 millones), afectado por la pérdida generada en el primer semestre del 2021.

A junio del 2021, el mínimo patrimonio de efectivo requerido fue de S/ 110.45 millones, y el patrimonio efectivo de Financiera Credinka ascendía a S/ 153.98 millones, con lo cual registra un superávit global de patrimonio de efectivo de S/ 43.53 millones (S/ 29.28 millones a diciembre del 2020).

El ratio de capital global fue de 12.98%, inferior al registrado a diciembre del 2020 (13.67%).

Los Accionistas de Financiera Credinka vienen evaluando la posibilidad de acogerse al Programa de Fortalecimiento Patrimonial (Decreto de Urgencia N° 037-2021).

En Junta General de Accionistas de la Financiera, realizada el 12 de octubre del 2020 se aprobó la emisión de bonos subordinados computables para el patrimonio efectivo, a través del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka hasta por S/ 50 millones o su equivalente en dólares americanos, mediante ofertas privadas. El 22 de enero del 2021, se colocó la Primera Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 30 millones, a un plazo de 5 años.

Posteriormente, en mayo del 2021, se colocó la Segunda Emisión Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 7.01 millones, a un plazo de 5 años.

La estrategia de Credinka busca diversificar sus fuentes de fondeo, reducir el costo financiero, ampliar y atomizar su base de clientes en moneda nacional.

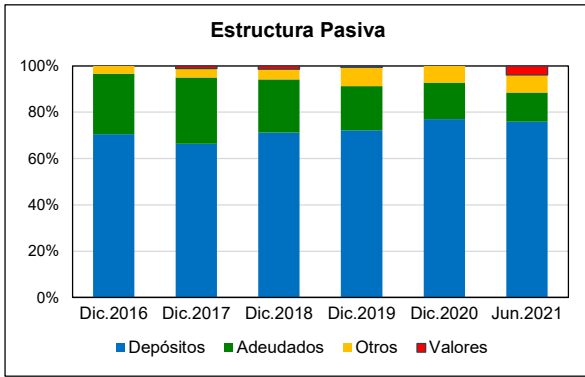
La captación de depósitos del público, proviene principalmente de personas naturales, con una base de más de 111 mil clientes, que representa 94.97% del saldo de los depósitos a junio del 2021, los que son captados principalmente a través de la red de agencias (alrededor de 90% de sus captaciones provienen de este canal).

Al 30 de junio del 2021, 77.08% del pasivo exigible corresponde a depósitos del público, con un saldo de S/ 744.93 millones, inferior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 790.04 millones), teniendo como principal componente, los depósitos a plazo.

Estos registraron una disminución de 7.15%, representando 69.74% de los depósitos totales a junio del 2021 (S/ 519.51 millones vs. S/ 559.54 millones, a junio del 2021 y diciembre 2020, respectivamente), afectados por el ruido político del país que ocasiono retiros de depósitos.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema de Emp.Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	18.67%	18.26%	19.89%	16.08%	22.23%	19.93%
Endeudamiento Económico	4.36	4.48	4.03	5.22	3.50	4.02
Ratio de Apalancamiento	7.22	7.32	7.70	5.99	5.80	4.59
Ratio de Capital Global	13.85%	13.67%	12.98%	16.70%	17.23%	21.77%
Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	1.46	1.59	1.60			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.08	-0.24	-0.41			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	-0.12	-0.02	-0.13			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	-0.01	0.00	0.00			



Los adeudados presentaron un saldo de S/ 123.77 millones, 22.79% inferior a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 160.31 millones), explicado por la reducción del Programa del Fondo Crecer, y por la amortización de créditos ofrecidos por programas del Estado.

Respecto a adeudos locales, estos están compuestos por financiamientos por COFIDE, registrados a junio del 2021 por un saldo por S/ 92.90 millones, que se encuentran garantizados con cartera crediticia por S/ 59.9 millones.

c. Liquidez

Ante el menor ritmo de colocaciones, Credinka mantenía niveles adecuados de liquidez a junio del 2021, con fondos disponibles e inversiones disponibles para la venta que representaban 16.48% de los activos totales (incluyendo contingentes), mientras que al cierre del 2020, estos representaron 14.73%.

Los ratios de liquidez promedio mensual eran 32.13% en moneda nacional y 46.28% en moneda extranjera, superiores a los límites mínimos establecidos por la SBS de 8% y 20%, respectivamente. Credinka tiene un límite interno mínimo en moneda nacional de 16%. De acuerdo a sus objetivos de gestión de liquidez, este debe fluctuar entre 16% y 20%.

En cuanto a calces por plazos de vencimiento, se observa un ligero descalce en los tramos entre 30 y 90 días, y a plazos entre 9 meses y 2 años, donde los pasivos con vencimiento en el periodo, son mayores que los activos. Dichos descalces son cubiertos con la brecha positiva acumulada del primer tramo, a lo que se agrega un importante nivel de renovación de depósitos.

d. Rentabilidad y Eficiencia

En el primer semestre del ejercicio 2021, Financiera Credinka registró ingresos financieros por S/ 60.57 millones, sin considerar diferencia cambiaria (S/ 130 mil), lo que significó una disminución de 31.72% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2020 (S/ 88.70 millones), explicado

por: menor stock de cartera bruta, revisión de intereses por deterioro de la cartera y alineamiento externo.

Los gastos financieros fueron S/ 24.06 millones, 9.82% inferiores a los registrados en el primer semestre del 2020 (S/ 26.68 millones), explicados por la tendencia hacia la baja de las tasas provenientes de los depósitos del público (renovaciones y nuevos depósitos a menores tasas de acuerdo a las actualizaciones del tarifario).

El margen financiero operacional, en el primer semestre del ejercicio 2021, ascendió a S/ 36.64 millones, 41.09% inferior al registrado en el primer semestre del 2020 (S/ 62.19 millones).

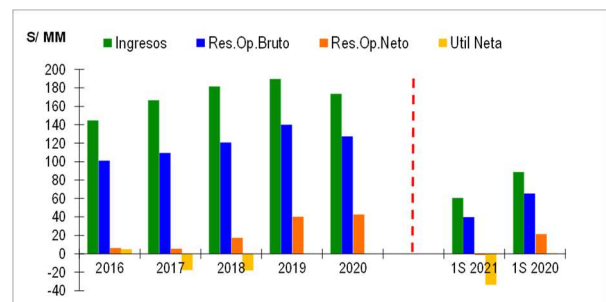
Los ingresos por servicios financieros de Credinka fueron S/ 2.96 millones, 3.90% inferiores a los registrados en el mismo periodo del 2020 (S/ 3.08 millones), por menores ventas de seguros.

En el primer semestre del ejercicio 2021, Credinka generó utilidad operacional bruta de S/ 39.83 millones, 38.97% inferior a la registrada en el mismo periodo del 2020 (S/ 65.27 millones).

En cuanto a gastos de apoyo y depreciación, se registró un monto ascendente a S/ 41.0 millones, 6.61% inferior a los registrado en el mismo ejercicio 2020 (S/ 43.95 millones), explicado por reducciones en gastos de personal y en servicios por terceros, en línea con mayor eficiencia de la estructura interna, y por menores gastos de alquileres.

El indicador de gastos de apoyo y depreciación respecto a activos productivos, pasó de 7.94% a 7.52%, respecto a colocaciones vigentes, de 8.12% a 7.65%, a junio del 2020 y 2021, respectivamente.

En el primer semestre del ejercicio 2021, se ha registrado otros gastos no operacionales por S/ 5.07 millones, que corresponden principalmente a condonaciones efectuadas como parte de la política de anticipo al deterioro futuro, a fin de evitar mayores gastos de provisiones.



En el primer semestre del ejercicio 2021, la generación total de la Financiera fue de S/ 6.85 millones, no siendo suficiente para cubrir provisiones por riesgo de incobrabilidad, de S/ 39.59 millones, 91.73% superiores respecto a las efectuadas en el primer semestre del ejercicio 2020

(S/ 20.65 millones), debido al efecto de las reprogramaciones producto de la pandemia del COVID-19. En el primer semestre del ejercicio 2021, se generó una pérdida neta por S/ 33.55 millones, mientras que en el primer

semestre del 2021 se registró una utilidad bruta de S/ 501 mil. Estas pérdidas representan 28.30% del patrimonio a junio del 2021.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema de Emp.Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	0.03%	0.00%	-55.40%	26.10%	-7.16%	-6.05%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	72.22%	69.62%	60.49%	83.99%	82.61%	82.24%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	5.27%	5.68%	-0.35%	10.65%	8.85%	5.73%
Utilidad Neta / Activos Prod.	0.01%	0.00%	-9.73%	5.59%	-1.47%	-0.98%
ROE	0.04%	0.00%	-56.60%	34.36%	-9.67%	-6.69%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	13.15%	11.33%	11.90%	9.75%	10.01%	9.83%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ingresos financieros	52.69%	48.94%	67.77%	45.54%	48.83%	60.66%
Gtos. Personal / Activos Produc.	7.87%	7.24%	7.52%	5.27%	5.28%	5.07%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	24.59%	19.51%	32.97%	20.18%	22.79%	28.32%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	52.4	48.0	46.7	60.6	61.4	58.8
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	478.2	360.4	375.3	900.2	864.2	892.2

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A.

Involucra un monto de emisión de hasta S/ 100'000,000. Se han realizado una emisión en el marco de este Programa.

Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Monto Autorizado	Monto Colocado	Tasa de Interés	Estado
Emisión 1 – Serie Única	21-Set-2017	18-Jun-2018	270 días	S/ 60'000,000	S/ 10,000,000	6.50000%	Cancelado
Emisión 2 – Serie A	12-Jul-2018	07-Jul-2019	360 días	S/ 13'686,000	S/ 13'686,000	5.59372%	Cancelado
Emisión 2 – Serie B	27-Set-2019	24-Set-2020	360 días	S/ 6'023,000	S/ 6'023,000	5.28125%	Cancelado

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

B: Corresponde a instituciones financieras o empresas de seguros con una buena fortaleza financiera. Son entidades con un valioso nivel de negocio, que cuentan con buen resultado en sus principales indicadores financieros y un entorno estable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA – 2 : Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Financiera Credinka S.A.
- Diviso Grupo Financiero
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.