

FINANCIERA CREDINKA S.A.

Informe con EE.FF. al 31 de diciembre de 2022¹				Fecha de comité: 31 de marzo de 2023		
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero / Perú		
Equipo de Análisis						
Ofelia Maurate De La Torre omaurate@ratingspcr.com		Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530		
Fecha de información	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22
Fecha de comité	21/03/2018	28/03/2019	27/03/2020	28/03/2022	29/09/2022	31/03/2023
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB-	PEC+	PEC+
I Programa de Certificados de Depósitos Negociables	PE2	PE2	PE2	PE2	PE2-	PE2-
Perspectivas	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Estable	Negativa

Significado de la clasificación

PEC: Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

PE2: Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE A y PE D inclusive y las categorías PE 2 y PE 3 inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR ratificar las clasificaciones de la Fortaleza Financiera de Financiera Credinka en "PEC+" y el I Programa de Certificados de Depósitos Negociables en "PE2-" y bajar la perspectiva de "Estable" a "Negativa"; con información al 31 de diciembre de 2022. La decisión se sustenta en el menor nivel de colocaciones de la Financiera, aunado a la reducción de la participación de mercado dado el reenfoque comercial que busca colocar *tickets* más pequeños y rentables, lo cual, elevó los niveles de morosidad y redujo los niveles de cobertura. Adicionalmente, la financiera continúa presentando indicadores de solvencia ajustados, rentabilidad negativa y pérdidas acumuladas por encima de su nivel histórico. Finalmente, se reconoce la diversificación de los créditos por sector económico y el respaldo financiero y *know how* del Grupo Económico.

Perspectiva

Negativa. La decisión se sustenta en el elevado nivel de morosidad, los menores niveles de cobertura, los indicadores de rentabilidad negativa y la reducción en la participación de mercado.

Resumen Ejecutivo

- **Menor nivel de colocaciones.** A diciembre de 2022, las colocaciones de la financiera se redujeron en 24.4% (-S/ 196.2 MM), totalizando los S/ 609.0 MM (dic-2021: S/ 805.2 MM). Ello debido a la disminución de los créditos directos en 24.3% (-S/ 194.3 MM) y los créditos indirectos en 38.0% (-S/ 1.9 MM). Es preciso señalar que, la composición de las colocaciones corresponde el 99.5% a los créditos directos (dic-21: 99.4%) y el 0.5% restante a créditos indirectos (dic-2021: 0.6%). A detalle, los créditos directos totalizaron los S/ 606.0 MM (dic-2021: S/ 800.2 MM), presentando una reducción de 24.3% (-S/ 194.3 MM), basadas en el reenfoque comercial de la financiera que busca colocar *tickets* más pequeños y rentables con el objetivo de fortalecer el Ratio de Capital Global.
- **Reducción de la participación de mercado.** Dentro del sector de Empresas Financieras, Credinka descendió a la

¹ EE.FF. Auditados.

8va posición de 10 entidades en el *ranking* de créditos directos con una participación de 4.3% (dic-2021: 6.3%) debido a la reducción de sus colocaciones. Tomando en consideración el *ranking* de captaciones de depósitos, la entidad obtuvo una participación del 7.5% (dic-2021: 9.6%) cayendo en la 5ta posición (dic-2021: 4ta posición); ante los menores montos depositados (dic-2022: S/ 731.9 MM vs dic-2021: S/ 607.7 MM).

- **Elevados niveles de morosidad.** La mora global de Credinka se ubicó en 8.4%, manteniendo los mismos niveles obtenidos durante el 2021; por su parte, la CAR² se situó en 11.9% (dic-2021: 10.1%), superando los niveles registrados desde diciembre 2018. La estabilidad de la mora global viene sustentada por el menor deterioro en la calidad de la cartera (créditos vencidos y en cobranza judicial); acompañado de una reducción en los niveles de colocaciones ante el reenfoque de su estrategia comercial. A detalle, el mayor volumen de mora viene representado principalmente por las Medianas empresas; las cuales pasaron de un ratio de 8.9% (dic-2021) a 30.2%. Por otro lado, los créditos a la Pequeña Empresa presentaron una mora de 8.5%; presentando una caída de 0.9p.p. En el mismo sentido, la mora de los créditos Microempresas se ubicó en 6.0% (dic-2021: 6.4%) y de Consumo en 7.7% (dic-2021: 8.2%).
- **Deterioro en los niveles de cobertura.** Debido a su modelo del negocio, Credinka mantiene la mayor parte de sus créditos directos sin garantía. Históricamente, los niveles de cobertura de la cartera se han ubicado por debajo del promedio del sector. A diciembre 2022, los niveles de provisiones sobre cartera atrasada y deteriorada se situaron en 112.0% (dic-2021: 112.1%) y 79.2% (dic-2021: 93.5%), respectivamente, nivel inferior al del promedio de empresas financieras (181.5% y 119.7%). Por otro lado, la cobertura de la cartera crítica se situó en 70.1% (dic-2021: 72.2%).
- **Indicadores de liquidez adecuados.** Los indicadores de liquidez³ tanto en moneda nacional (MN) como en moneda extranjera (ME) cumplen con los límites regulatorios e internos⁴ de la financiera. Particularmente, el indicador de liquidez en MN se situó en 19.7% (dic-2021: 24.3%), indicador por encima de los límites internos, pero debajo del promedio de financieras (25.0%). En esa misma línea, según el Informe Mensual de Riesgo de Mercado y Liquidez de la Financiera, elaborado en diciembre de 2022, la Financiera sitúa su indicador de liquidez en MN en la categoría de riesgo “moderado”. Por su parte, el indicador de liquidez en ME se situó en 69.5%, superior al límite interno e inferior al promedio de empresas financieras (99.9%). Según el Informe Mensual de Riesgo de Mercado y Liquidez de la Financiera, elaborado en diciembre de 2022, la Financiera sitúa su indicador de liquidez en ME en la categoría de riesgo “bajo”. Cabe resaltar que, desde el 2019, se viene trabajando en mejorar dichos ratios de liquidez.
- **Ajustados niveles de solvencia.** Durante el periodo 2018-2022, se observó un descenso del Ratio de Capital Global (RCG), debido a los menores niveles de deuda subordinada y los mayores requerimientos de patrimonio efectivo, a diciembre 2022, el RCG se situó en 10.1% (dic-2021: 10.2%) por encima del mínimo exigido por ley (8.5%). La reducción en el RCG se explica por el menor patrimonio efectivo que alcanzó los S/ 138.3 MM (dic-2021: S/ 140.6 MM), presentando una reducción de 1.6% (-S/ 2.3 MM), debido a la menor TIER2 registrada (dic-2022: S/ 36.4 MM vs dic-2021: S/ 39.3 MM), amortiguado por el incremento de la TIER1 (dic-2022: S/ 101.9 MM vs dic-2021: S/ 101.2 MM).
- **Rentabilidad negativa.** La pérdida del ejercicio total fue de -S/ 36.0 MM (dic-2021: -S/ 50.9 MM); con lo cual, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y los activos totales (ROA) se situaron en -43.2% y -3.8% (dic-2021: -42.0% y -4.6%), respectivamente, rentabilidad inferior a la reportada por el promedio del sector. Las empresas financieras alcanzaron un ROE y ROA de 15.0% y 2.8%, respectivamente; además, 2 de 10 empresas financieras alcanzaron cifras negativas en sus indicadores de rentabilidad.
- **Respaldo del Grupo Económico.** La Financiera cuenta con el respaldo de Diviso Grupo Financiero S.A. (principal accionista) y dos importantes inversionistas en microfinanzas, Danish Microfinance Partners K/S y Acción Gateway Fund LLC (entidad líder en microfinanzas con más de 40 años de experiencia en la industria financiera peruana).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre para el periodo 2018-2022.
- **Riesgo Crediticio:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito, informes, detalle de la cartera, concentración, detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's (SBS).
- **Riesgo de Liquidez:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de liquidez, informes, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Manuales y políticas de gestión de riesgo de mercado, informes, anexos enviados a la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Manual, informe de gestión de riesgo operativo y prevención de lavado de dinero.
- **Riesgo de Solvencia:** Anexos presentados a la SBS.

² Créditos atrasados + Créditos refinanciados / Créditos directos.

³ Activos líquidos / Pasivos de corto plazo.

⁴ MN: 8.0% y ME: 20.0%.

Factores claves

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación:

- Crecimiento de las colocaciones, acompañado de una mejora en la calidad de la cartera, que sitúe la rentabilidad en terreno positivo, de forma que se observe una compensación adecuada de los riesgos asumidos por la entidad.
- Reducción de niveles de morosidad (mora, CAR y mora ajustada) a niveles prepandemia.
- Reversión y mejora sostenida de los resultados de la entidad.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- El continuo deterioro de los indicadores de calidad, lo que podría incrementar el requerimiento de provisiones y no se concreten las acciones de fortalecimiento patrimonial contempladas en las proyecciones financieras, conllevando así a una mayor pérdida acumulada que sitúe la solvencia en ajustados niveles con respecto a lo exigido por el regulador.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos no previsible y previsible):** (i) Por los segmentos a los que se dirige la financiera, su crecimiento y evolución de la morosidad se encuentran sujetos a la actividad económica del país, en especial de la región Cusco y Puno, donde la financiera concentra alrededor del 50.0% de sus colocaciones. (ii) La incertidumbre política y económica en torno al gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado, ello podría limitar el crecimiento de las colocaciones core de la financiera y afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales, reflejándose así en mayores niveles de morosidad.

Hechos de Importancia

- El 27 de marzo de 2023, Financiera Credinka comunicó los acuerdos otorgados establecidos en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual.
- El 15 de marzo de 2023, la compañía convocó a la Junta de Accionistas Obligatoria Anual con fecha 27 de marzo 2023.
- El 29 de diciembre de 2022, la Bolsa de Valores de Lima efectuó la suspensión de la negociación en Rueda de Bolsa de acciones comunes (FCREDIC1) de Financiera Credinka S.A.
- El 23 de noviembre de 2022, la compañía designó a Carlos Alexis Franco Suazo como Gerente General de la compañía
- El 29 de septiembre 2022, la Clasificadora de Riesgo PCR bajó la clasificación de la Fortaleza Financiera de la compañía de "B-" a "C+".
- El 29 de septiembre 2022, la Clasificadora de Riesgo Class & Asociados otorgó la clasificación de C a la entidad; y la nota de ML B al I Primer Programa de Certificado de Depósitos Negociables; con información financiera al 30 de junio de 2022.
- El 19 de septiembre de 2022, la empresa auditora Caipo y Asociado Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de KPMG, ha iniciado las laborales de auditoría externa de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2022.
- El 19 de septiembre de 2022, se inscribió el aumento de capital por nuevos aportes por S/ 5,244,085.0 que sumados al capital de S/ 157'366,579.0, alcanzarían los S/ 162'610,664.0.
- El 27 de julio de 2022, en Junta General de Accionistas, se acordó: (i) Aprobar el aumento de capital social por la suma de S/ 5,393,285.0, lo cual incrementa el capital social de S/ 157,366,579.00 a S/ 162,610,664, (ii) Emitir 5,393,285 nuevas acciones nominativas representativas del capital social de la empresa de un valor nominal de S/. 1.0 cada una, (iii) Modificar el artículo 5° del estatuto a fin de reflejar el nuevo monto del capital social, y (iv) La entrega de las nuevas acciones se realizará una vez que sea inscrito en Registros Públicos el nuevo capital social y de acuerdo con los plazos y formas establecido en el Reglamento sobre Fecha de Corte, Registro y Entrega.
- El 27 de julio de 2022, se comunica que se realizó un aumento de capital social por la suma de S/ 5,244,085.0, se suscribieron 5,244,085 acciones, siendo la misma cantidad de acciones que serán emitidas y entregadas oportunamente.
- El 25 de julio de 2022, se informó el resultado de la Tercera Rueda de Suscripción de Acciones por aumento de capital por nuevos aportes, se suscribieron 149 200 nuevas acciones y se pagó S/149,200.00. El precio por las nuevas acciones ha sido pagado íntegramente y en efectivo con un valor de suscripción de S/ 1.00 por acción.
- El 19 de julio de 2022, se informó el resultado de la Segunda Rueda de Suscripción de Acciones por aumento de capital por nuevos aportes, suscribiéndose 747,477 nuevas acciones y se pagó S/ 747,477.0. El precio por las nuevas acciones ha sido pagado íntegramente y en efectivo.
- El 13 de julio de 2022, se informó los resultados de la Primera Rueda de Suscripción de Acciones por aumento de capital por nuevos aportes, se suscribieron 4,347,408 nuevas acciones y se pagaron S/ 4,347,408.0. El precio por las nuevas acciones ha sido pagado íntegramente y en efectivo.
- El 22 de junio de 2022, se realizó la colocación de una emisión privada de bonos subordinados dirigida a Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial, D.U. N° 037-2021. El monto colocado es de S/ 31,464,508.0, a una tasa de interés de 7.3950% con periodicidad semestral y fecha de redención 31 de diciembre de 2029.

- El 25 de mayo de 2022, la financiera acordó realizar un aumento de capital social por S/ 5,244,085.0 mediante nuevos aportes dinerarios en el marco del aporte complementario que corresponde realizar a los accionistas de la sociedad que participa en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial.
- El 3 de mayo de 2022, se informa que mediante la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. – COFIDE ha comunicado a Financiera Credinka S.A. su condición de empresa elegible para participar en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas. Esto hará posible que la empresa emita bonos subordinados por S/ 31,464,508.0, mediante una oferta privada dirigida exclusivamente al Fideicomiso administrado por COFIDE.
- El 26 de abril de 2022, se acordó: (i) la modificación de acuerdo de emisión de instrumentos representativos de deuda subordinada bajo el Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas, (ii) la aprobación del aumento de capital por nuevos aportes dinerarios y la modificación parcial en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas y (iii) dejar sin efecto los aumentos de capital social acordados en la Junta General de Accionistas del 28 de octubre de 2021 y 14 de marzo de 2022.
- El 18 de abril de 2022, se designó los siguientes comités: (i) Buen Gobierno Corporativo y Retribuciones conformado por los Sres. Jose Fernando Romero Tapia, Jorge Antonio Delgado Aguirre y Carlos Alexis Francco Cuzco; (ii) Gestión Integral de Riesgos conformado por los Sres. Jacinta Hamann de Vivero, Jorge Antonio Delgado Aguirre y Ferruccio Giuliano Cerni Bejarano; y (iii) Auditoría Interna conformado por los Sres. Richard Charles Webb Duarte, Jacinta Hamann de Vivero, Jorge Antonio Delgado Aguirre.
- El 13 de abril de 2022, se designó al Directorio 2022-2025 y se fijó la retribución mensual de S/ 3,500.0.
- El 30 de marzo de 2022, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se aprobó la emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados hasta por S/ 50.0 MM y la redención anticipada de los bonos privados emitidos bajo el Primer Programa de Bonos Subordinados hasta por S/ 50.0 MM.
- El 23 de marzo de 2022, se comunicó la renuncia del director Pedro Luis Tirso Grados Smith, la cual se hará efectiva el 30 de marzo de 2022. Además, se aprobó el aumento de capital social hasta por S/ 6'100,000.0 mediante aportes dinerarios.
- El 15 de marzo de 2022, se comunicaron los resultados de la colocación de la emisión privada denominada Segunda Emisión (Seria D) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka, dirigida a inversionistas institucionales: Plazo 5 años, monto colocado S/ 8'486,000.0, tasa de interés 9.5%.
- El 14 de marzo de 2022, se acordó: (i) el acogimiento de la empresa al Programa de Fortalecimiento Patrimonial, (ii) la emisión de bonos subordinados por S/ 29'572,015.3 mediante la oferta privada dirigida a COFIDE y (iii) que no corresponde realizar un aumento de capital complementario por nuevos aportes dinerarios dado que este aplica para casos cuyo capital global sea de 4%.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento anual de 2.7% a diciembre del 2022 respecto al mismo periodo del 2021, ralentizándose respecto a meses anteriores, luego del efecto rebote tras la contracción sufrida durante el primer año de la pandemia. Este crecimiento del PBI viene siendo explicado principalmente por los sectores no primarios como servicios, comercio y manufactura, consistente además con la expansión del gasto privado. En el caso de la minería metálica, su producción se vio limitada por los conflictos sociales (bloqueos de carreteras, interrupción de la actividad en algunas minas, entre otros). Mientras que, en el caso de otros sectores primarios como manufactura y pesca, la producción mostró contracciones considerables.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a noviembre 2022, los que presentaron crecimiento fueron construcción (+6.8%, impulsado principalmente por la ejecución de obras públicas), minería metálica (+5.9%, básicamente por el inicio de producción de Quellaveco), electricidad y agua (+5.7%), derechos de importación y otros impuestos (+3.1%), comercio (+3.0%), además de otros servicios, agropecuario e hidrocarburos con crecimientos menores al 2%. En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-48.5%, afectado por temperaturas anómalas en el mar) y manufactura primaria (-3.7%, resultado arrastrado por la menor actividad pesquera y refinamiento de petróleo) y no primaria (-2.5%, por menor manufactura de bienes de consumo masivo).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Nov.2022	PROYECCIÓN		
							2022	2023	2024
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	1.7%	2.9%	2.9%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	5.1% 5.9% / 0.2%	0.0% / 4.2%	8.6% / 4.7%	2.8% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	-2.8%	-1.8% / 2.8%	6.9% / 2.0%	2.0% / 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	5.7%	3.8%	5.0%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-48.5%	-13.4%	11.6%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	6.8%	3.5%	1.3%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%**	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)***	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.84	3.90	3.90 – 4.00	3.90 – 4.00

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**Dato a diciembre de 2022

***BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, lo cual implica una revisión a la baja para 2022 respecto al reporte previo (mar-2021: 3.4%). Esta revisión responde a la menor producción de los sectores primarios, especialmente de minería (por la paralización de las operaciones de Las Bambas y Southern) y agricultura (por el impacto del alza del precio de los fertilizantes sobre la producción). Por el lado del gasto, se espera que lo anterior se traduzca en un menor crecimiento del volumen de exportaciones. Asimismo, se revisa a la baja expansión de la inversión pública, dada la menor ejecución observada en lo que va del año. Estas proyecciones asumen un entorno en el que se fomente un adecuado ambiente de negocios y se preserve la estabilidad macroeconómica y financiera, para estimular la ejecución de proyectos privados de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, se contempla un escenario de continuidad en el crecimiento de la inversión pública, considerando una eficiente capacitación de las nuevas autoridades subnacionales y una fuerte participación de los proyectos de infraestructura a cargo del Gobierno Nacional.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 7.75% (febrero 2023), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2022, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 35 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas y microempresas. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple. El sector microfinanciero posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, en consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad.

Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2022, las colocaciones directas del sector microfinanciero alcanzaron S/ 66,715.6 MM, registrando un crecimiento interanual de 10.7% (+S/ 6,438.9 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra sept-2022, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 2.4% (+S/ 1,582.6 MM), explicado principalmente por el mayor otorgamiento de créditos de todas las instituciones financieras con

excepción de MiBanco que redujo colocaciones directas por 1.1% (-S/ 150.5 MM). De esta manera, resalta el incremento de colocaciones de las CMACs en 3.3% (+S/ 1,054.1 MM).

En detalle, como se menciona líneas arriba, durante el 4T-2022 la mayoría de los segmentos registraron más colocaciones con respecto a sept-2022 a excepción de MiBanco. Es así, que el incremento trimestral de 2.4% estuvo explicado, principalmente, por el incremento de colocaciones de las CMACs en +S/ 1054.1 MM, seguido por las Financieras con +S/ 529.6 MM, Edpymes con +S/ 110.2 MM y CRACs con +S/ 29.2 MM. Sin embargo, este crecimiento fue contrarrestado ligeramente por menores créditos directos otorgados por MiBanco⁵ en -S/ 150.5 MM.

En cuanto a la clasificación de créditos directos según tipo de crédito, se observó que, en detalle, las colocaciones a consumo incrementaron en el último trimestre del año en 3.7% (+S/ 583.9 MM), seguido por colocaciones a pequeña empresa en 1.6% (+S/ 482.6 MM), microempresa en 2.9% (+S/ 367.7 MM), hipotecario para vivienda en 2.5% (+S/ 61.5 MM), mediana empresa en 1.3% (+S/ 46.8 MM) y corporativos en 35.3% (+S/ 42.6 MM).

Las colocaciones indirectas, estas ascendieron a S/ 12,083.2 MM para las microfinancieras a diciembre de 2022. Asimismo, registraron un crecimiento interanual de 7.4% (+S/ 835.7 MM) comparado dic-2021; explicado por MiBanco que registró aumentos de sus colocaciones de este tipo (+14.9% y +S/ 380.1 MM vs dic-2021) y las CMACs en 43.6% (+S/ 276.9 MM) en línea con la reanudación de proyectos paralizados en diversos sectores económicos, seguido por Edpymes (104.2%, +S/ 153.5 MM) y las CRACs (+8.0%, +S/ 1,635.4 MM).

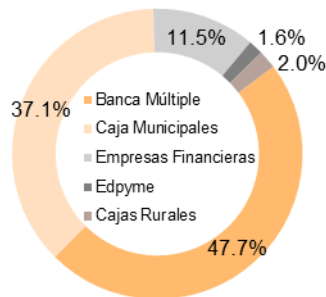
De esta manera, en cuanto a colocaciones totales, a diciembre de 2022 esta totalizó S/ 78,798.7 MM, es así que con respecto a dic-2021, se mostró un incremento de 10.2% (+S/ 7,274.6 MM) debido al crecimiento de las colocaciones en todos los subsistemas de microfinanzas, principalmente por las CMACs y Financieras que reportaron crecimientos de 13.4% y 7.1% respectivamente.

Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó, pasando de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

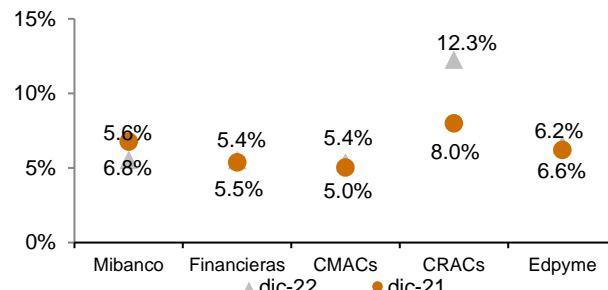
En línea con ello, al cierre de diciembre de 2022, la morosidad se elevó ligeramente hasta 5.8%, corrigiéndose al alza respecto al año pasado donde fue 5.7%. Sin embargo, si se compara la morosidad del corte evaluado vs el trimestre previo (6.1%), esta presenta una reducción de 0.3%. Es importante mencionar que el nivel de morosidad interanual se elevó en todos los subsistemas con excepción de MiBanco. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 12.3% (+0.1 p.p. vs dic-2021), seguido por las Edpymes con 6.6% (+0.4 p.p.), MiBanco con 5.6% (-1.2 p.p.), Financieras con 5.5% (+0.6 p.p.) y finalmente las CMACs con 5.4% (-0.3 p.p.).

COLOCACIONES DIRECTAS A MYPE POR ENTIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD POR SEGMENTO

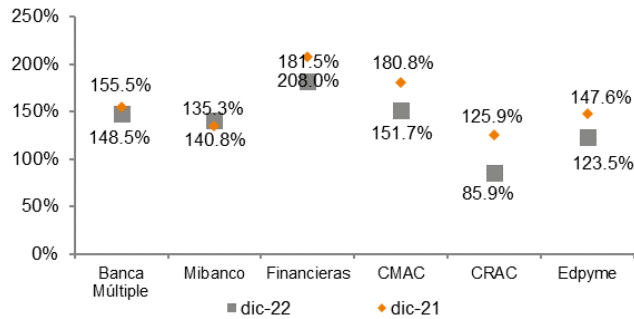


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2022, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero (con excepción de MiBanco). Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en las CRACs, la cual se afectó principalmente por el aumento de los créditos vencidos. En detalle, MiBanco registró una mayor cobertura de su cartera atrasada con respecto al año anterior (dic-202022: 140.8% vs dic-2021: 135.3%), a diferencia de las Financieras que registraron menores coberturas respecto a dic-2021 (dic-202022: 181.5% vs dic-2021: 208.0%), tras el ligero incremento de sus créditos atrasados. Por el lado de las CMACs, CRACs y Edpymes, redujeron considerablemente su cobertura de créditos atrasados ante el mayor nivel de créditos vencidos en el periodo. En detalle, los ratios de cobertura se posicionaron de la siguiente manera: CMACs en 151.7% (-29.1 p.p. vs dic-2021), Edpymes en 123.5% (-24.1 p.p.), y finalmente las CRACs en 85.9% (-40.0 p.p.).

⁵ Resala que a dic-202022, el nivel de colocaciones de microempresas y pequeñas empresas fue S/ 12,508.7 MM (sept-22; 12,647.6 MM).

SECTOR MICROFINANCIERO - COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Fondeo

Al corte de evaluación, los depósitos totales del sector microfinanciero alcanzaron S/ 46,685.2 MM, reflejando un avance de 3.1% (+S/ 1,396.9 MM) trimestral y un incremento de 11.1% (+S/ 4,663.2 MM) con respecto a dic-2021. En particular, el crecimiento trimestral es sustentado por las mayores captaciones de las CMACs +S/ 889.8 MM y las empresas financieras en S/ 377.2 MM durante el 4T-2022, efecto apoyado por las medidas de liberación de CTS y AFP aprobadas por el legislativo lo cual brindó mayor liquidez en el mercado.

La composición de los depósitos en el sistema microfinanciero es atribuido principalmente a las Cajas Municipales con más del 59.3% de participación (dic-2021: 58.8%), MiBanco con 19.6% (dic-2021: 19.8%), Entidades Financieras con el 17.3% (dic-2021: 17.6%), y finalmente, las Cajas Rurales con el 3.8% (dic-2021: 3.7%).

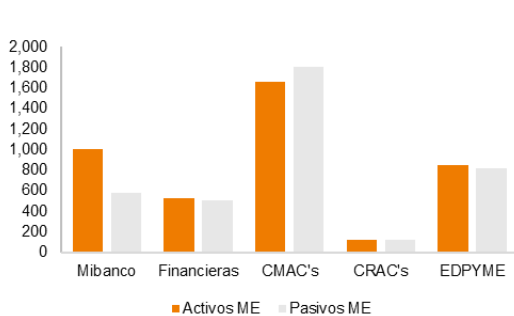
Adicionalmente, es importante mencionar que como menciona el Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022, los depósitos del SF mostraron una preferencia en depósitos más onerosos como los depósitos a plazo, pero que representan un fondeo más estable para las entidades, en línea con las mayores tasas de interés ofrecidas por las entidades del sistema financiero donde una parte importante de estas captaciones provino de los retiros de fondos por parte de los afiliados del sistema privado de pensiones, lo que ha impulsado una gradual recuperación de depósitos en MN durante el 2022. Así, como resultado, el ratio de dolarización de los depósitos totales se redujo de 40% a fines de 2021 a 38% a setiembre de 2022.

Liquidez

Los indicadores de liquidez en MN del sector microfinanciero se redujeron respecto a dic-2021. De manera desagregada se ubicaron en 25.0% para financieras (dic-2021: 27.2%), 23.0% para las CMACs (dic-2021: 25.2%), 18.8% para CRACs (dic-2021: 22.5%) y Mibanco alcanzó los 23.7% (dic-2021: 24.1%).

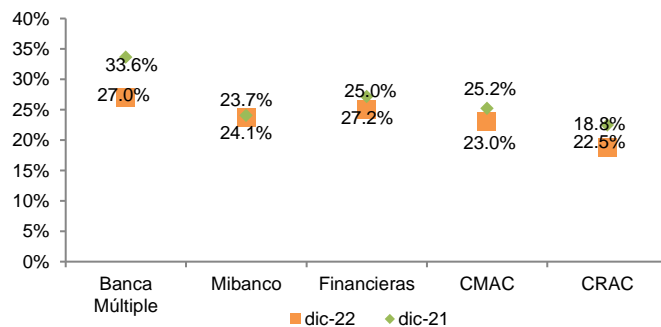
En cuanto a la liquidez en ME, se registró mayores ratios al compararlo con dic-2021, con excepción de las CRACs (dic-2022: 65.4% vs dic-2021: 71.9%) las cuales redujeron su exposición en ME y a la vez su liquidez. MiBanco presentó el mayor incremento al pasar de 103.0% en dic-2021 a 193.4% a dic-2022, seguido de las financieras (de 78.4% a 99.0%) y las CMACs (72.9% a 79.3%).

POSICIÓN CONTABLE EN MONEDA EXTRANJERA (MILLONES DE SOLES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RATIOS DE LIQUIDEZ EN MN (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

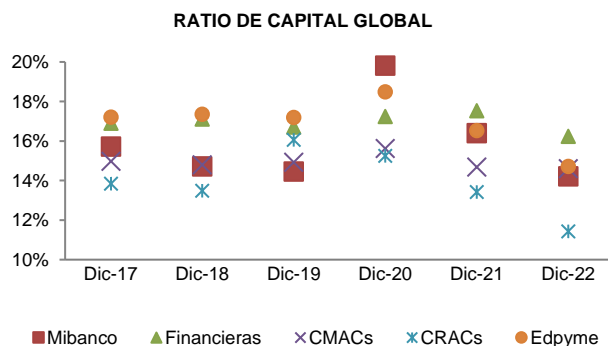
Solvencia

Al cierre de diciembre de 2022, el sector microfinanciero registró menores niveles en su ratio de capital global (RCG) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Los segmentos con las mayores reducciones son las MiBanco de 16.4% a 14.2% (-2.2 p.p.), las CRAC de 13.4% a 11.4%. (-2.0 p.p.) y Financieras de 17.5% a 16.2% (-1.3 p.p.) las CMACs de 14.7% a 14.6% (-0.1 p.p.).

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022, si se clasifica por grupo de instituciones, el entorno operativo derivado por el estado de emergencia afectó en mayor proporción a las entidades no bancarias y a la banca especializada en créditos de consumo. Si bien en estas entidades han reducido sus indicadores patrimoniales por las pérdidas generadas, la SBS espera que la recuperación económica y la capacidad de pago de los deudores incida favorablemente sobre la solvencia de las entidades financieras.

Además, es de resaltar que el Programa de Fortalecimiento Patrimonial⁶ ha reforzado la solvencia de algunas entidades no bancarias especializadas en créditos a las MYPE. De esta manera, los fondos comprometidos por el Estado ascienden a S/ 305.5 MM (S/ 1,679 MM presupuestados) donde las entidades participantes tienen como fecha máxima de repago de los fondos públicos el 31 de diciembre de 2029.

A fin de apoyar a las entidades especializadas en microfinanzas, el Gobierno promulgó el Programa de Fortalecimiento Patrimonial por medio de Decreto de Urgencia N.º 037-2021, con esta medida se espera la participación temporal del Estado en el patrimonio las entidades microfinancieras a través de inyección de capital por acciones preferentes o bonos subordinados. De acuerdo con el Decreto de Urgencia N.º 101-2021 se amplió el plazo de acogimiento al programa hasta el 31 de diciembre de 2022 y mediante el Decreto de Urgencia N.º 003-2022 se volvió a ampliar la medida hasta marzo 2023. Cabe resaltar que el programa busca el fortalecimiento de las cajas municipales y las instituciones privadas especializadas en microfinanzas; y la reorganización societaria del sector microfinanciero.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A diciembre de 2022, la mayoría de los segmentos pertenecientes al sector microfinanciero registraron indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) positivos y mejores que el año anterior (excepto por las CRACs que tuvieron un indicador de ROE en -10.5% y un ROA de -1.5% y las Edpymes, que terminaron el año en terreno negativo con respecto al anterior año tanto en -9.2% y ROA con -1.5%).

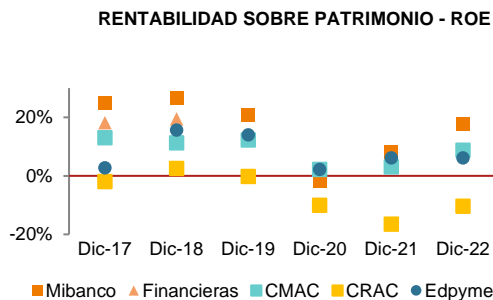
Con respecto al ROE, los segmentos registraron los siguientes indicadores de menor a mayor: CRACs en -10.5% (+6.0 p.p. vs dic-2021 y -2.8 p.p. vs sept-22), CMACs en 8.8% (+5.7 p.p. vs dic-2021 y -0.6 p.p. vs sept-22), Edpymes en -9.2% (-15.3 p.p. vs dic-2021 y -6.1 p.p. vs sept-22), Financieras en 15% (+9.8 p.p. vs dic-2021 y -1.9 p.p. vs sept-22); y finalmente MiBanco con un indicador en terreno positivo de 17.8% (+9.6 p.p. vs dic-2021 y -0.4 p.p. vs sept-22). Por otro lado, el ROA se ubicó en terreno negativo solo para CRAC con un ratio de -1.5% (+1.0 p.p. vs dic-2021 y -0.4 p.p. vs sept-22) y las Edpymes con -1.5% (-2.7 p.p. vs dic-2021 y -0.9 p.p. vs sept-22); el resto de las entidades se posicionan con resultados positivos mostrando indicadores de mejora con respecto al año anterior. En detalle: i) las Financieras con 2.8% (+1.9 p.p.), MiBanco con 2.6% (+1.5 p.p.) y finalmente, las CMACs con 1.0% (+0.7 p.p.).

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera de noviembre de 2022, en las entidades no bancarias, la rentabilidad ha venido recuperándose, pero de forma más progresiva que en la banca, debido a la recuperación más lenta de los ingresos por créditos y por mayores gastos financieros. Sin embargo, es importante resaltar la recuperación de los créditos de consumo y MYPE observada desde el 2021, que ha terminado dinamizando la rentabilidad de las financieras y cajas municipales.

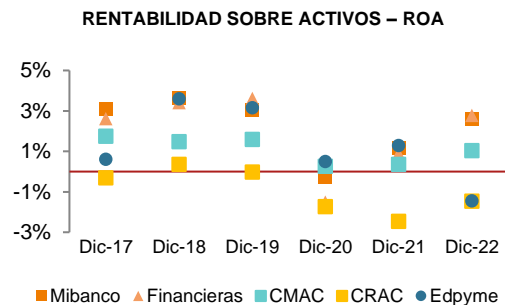
⁶ Decreto de Urgencia N.º 037-2021.

Las empresas financieras mostraron mayor rentabilidad con relación a las cajas municipales por el mayor dinamismo de los créditos de consumo y el menor gasto en provisiones. Cabe resaltar que las cajas rurales, en conjunto, siguen registrando pérdidas aunque éstas son menores a las registradas el año previo.

Asimismo, a partir del 1 de junio de 2021, entró en vigor la utilización de los topes máximos de las tasas de interés, presionando los ingresos de las empresas especializadas en brindar créditos al sector microfinanzas y consumo, los cuales concentran sus clientes con un mayor nivel de riesgo. Por ello, los ingresos financieros se encuentran presionados a la baja en todo el sector y se considera la posibilidad que algunos deudores podrían ser excluidos del mercado de créditos formal.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

Financiera Credinka S.A (en adelante, Credinka o la financiera) inició operaciones en 1994 como Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A. (CRAC Credinka S.A.). En 2007, pasó a formar parte de NCF Grupo Financiero S.A., hoy DIVISO Grupo Financiero S.A; y, en los años 2013 y 2014, entró a formar parte del accionariado los Fondos de Inversión especialistas en microfinanzas *Danish Microfinance Partners K/S* y *Accion Gateway Fund LLC*, respectivamente. En octubre de 2013, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizó a la Edpyme Nueva Visión S.A. a operar como entidad financiera bajo la denominación de Financiera Nueva Visión S.A. y, en septiembre de 2015, se realizó el proceso de escisión a través de la cual la CRAC Credinka segregó un bloque patrimonial, el cual fue absorbido por Financiera Nueva Visión S.A., cambiando su razón social a Financiera Credinka S.A. Posteriormente, en agosto de 2016, absorbe a CRAC Cajamarca.

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

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Credinka tiene un nivel de desempeño “Aceptable” respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La financiera identificó a sus grupos de interés por medio de un proceso formal de consulta; sin embargo, no ha definido estrategias de participación con sus grupos de interés. Por otro lado, promueve la eficiencia energética mediante la comunicación permanente a los colaboradores sobre el uso correcto de energía en las oficinas, pero no cuenta con programas formales; asimismo, promueve la gestión de residuos por medio de programas no formales de reciclaje; sin embargo, no evalúa a sus proveedores con criterios ambientales. Cabe señalar que Credinka no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado.

Con relación al aspecto social, la financiera cuenta con políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades dentro del Reglamento Interno de Trabajo, actualizado a enero 2020; además, cuenta con un Manual de Código de Ética y Conducta Profesional aprobado en noviembre 2020. Por otro lado, la financiera otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y realiza algunas acciones que promueven su participación en la comunidad, cuenta con 13 facilitadoras rurales que realizan capacitación en educación financiera (cultura de ahorro) en las zonas rurales de Cusco y Puno.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A diciembre de 2022, el Capital Social totalmente suscrito y pagado es de S/ 162.6 MM, representado por 162,610,664 acciones nominativas de S/ 1.0 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. La financiera cuenta con diversos accionistas, los cuales son atendidos directamente por el área legal. Diviso Grupo Financiero S.A. es el accionista mayoritario con 83.5% de participación.

ESTRUCTURA ACCIONARIA - DICIEMBRE 2022

ACCIONITA	PAÍS	PARTICIPACIÓN
DIVISO Grupo Financiero S.A.	Perú	83.45%
Danish Microfinance Partners K/S	Dinamarca	7.73%
Acción Gateway Fund LLC	Estados Unidos	7.73%
Accionistas Minoritarios	Varios	1.08%
Total		100.00%

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por siete (07) miembros y continúa siendo presidido por el Sr. José Fernando Romero Tapia, quien es Magíster en Administración de Empresas por la Universidad Adolfo Ibáñez y por la Universidad de Ciencias Aplicadas y Magíster en Dirección y Organización de Empresas por la Universidad Politécnica de Catalunya. Asimismo, el Sr. Romero es director de la Bolsa de Valores de Lima, CAVALI ICLV, la Bolsa de Productos de Chile, Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV) y miembro del Consejo Directivo de inPERÚ. Además, se sumó al Directorio el Sr. Carlos Alexis Franco Cuzco, licenciado en Economía por la Universidad Nacional del Callao, Magíster en Finanzas por la Universidad del Pacífico y Magíster en Administración por la Universidad Adolfo Ibáñez. Adicionalmente, se sumó el Sr. Ferruccio Giuliano Cerni Bejarano, quien es licenciado en Economía por la Universidad de Lima y Magíster en Banca y Finanzas por la University College of North Wales Bangor.

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

DIRECTORIO - DICIEMBRE 2022

Nombre	Cargo	Áreas de especialización
Romero Tapia, José Fernando	Presidente	Economía, Administración de Empresas y Mercado de Capitales
Webb Duarte, Richard Charles	Vicepresidente	Economía
Delgado Aguirre, Jorge Antonio	Director	Administración de Empresas y Microfinanzas
Hamann De Vivero, Jacinta	Directora	Economía
Ouchida Noda, Jorge Armando	Director	Administración de Empresas y Finanzas
Franco Cuzco, Carlos Alexis	Director	Economía y Finanzas
Cerni Bejarano, Ferruccio Giuliano	Director	Economía y Finanzas

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

La plana gerencial se encuentra presidida por el Sr. Carlos Alexis Franco Cuzco, quien es economista de la Universidad Nacional del Callao. Además, posee una Maestría en Finanzas por la Universidad del Pacífico y una Maestría en Administración por la Universidad Adolfo Ibáñez. Cuenta con experiencia como Gerente Central de Diviso Grupo Financiero, Gerente General de Diviso Fondos y Diviso Bolsa. Actualmente, es Director de Financiera Credinka, Presidente del Comité Consultivo de la Universidad Nacional San Agustín, Docente en la Maestría en Administración de Negocios de la Universidad Continental y se encuentra cursando el Doctorado en Administración de Negocios en ESEADE. Adicionalmente, se sumó a la plana gerencial la Sra. Denisse Daniela Álvarez Figueroa, quien cuenta con más de 15 años de experiencia en microfinanzas. Es economista de la Universidad San Antonio Abad del Cusco, cuenta con un MBA en Administración Estratégica de la Pontificia Universidad Católica del Perú, una especialización en Liderazgo Organizacional de la EADA y una especialización en Microfinanzas de la ESAN.

PLANA GERENCIAL – DICIEMBRE 2022

Nombre	Cargo
Franco Cuzco, Carlos Alexis*	Gerente General
Espinar Castro, Luis Enrique**	Gerente de Riesgos
Vargas Apolinario, Andrés Vicente	Gerente Legal
Álvarez Figueroa, Denisse Daniela	Gerente de Negocios
Choy Chong, César Luis	Gerente de Operaciones y TI
Maldonado Arriola, Javier Diofemenes	Gerente de Administración y Finanzas
Manrique Carbajal, Lourdes Inés	Gerente de Auditoría

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

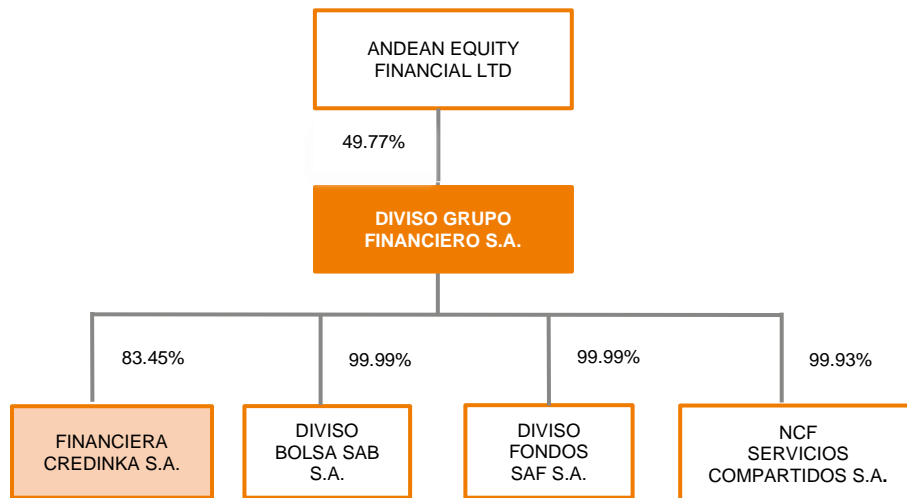
*Reemplazo del Sr. Roberto Javier Gonzales Peralta, quien asumió el cargo de Gerente General a mediados de 2019.

**En abril de 2023, asumirá el cargo de Gerente de Riesgos la Sra. Imelka Bonny López Lazo.

Grupo Económico

La Financiera es respaldada a través de sus socios accionistas, contando no solo con la trayectoria y posicionamiento del Grupo Financiero DIVISO (grupo económico de capitales peruanos con amplia experiencia en el mercado de capitales que gestiona activos más de US\$ 700.0 MM), sino también respaldada por dos importantes inversionistas en microfinanzas, Danish Microfinance Partners K/S (entidad establecida por el gobierno de Dinamarca para promover la actividad económica en países con mercados emergentes con un entorno positivo para las microfinanzas) y Acción Gateway Fund LLC (entidad líder en microfinanzas con más de 40 años de experiencia en la industria financiera peruana, enfocada en el crecimiento de las zonas rurales marginadas del Perú y en el potencial para llevar a miles de nuevos clientes al sistema financiero formal).

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera Credinka S.A. es una Institución Financiera especializada en créditos para la micro y pequeña empresa, banca personal e inserción de comunidades rurales al sistema financiero. A diciembre de 2022, la Financiera desarrolla sus actividades a través de 68 puntos de atención en 15 regiones del Perú: Ancash (1), Apurímac (4), Arequipa (7), Ayacucho (3), Cajamarca (9), Cusco (18), Huancavelica (1), Ica (3), Junín (1), La Libertad (2), Lambayeque (1), Lima (2), Moquegua (2), Puno (11) y Tacna (3), siendo Cusco la región que concentra el 35.6% de las colocaciones directas de la entidad (dic-2021: 34.1%), seguido por Cajamarca (12.3%) y Puno (11.9%).

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

Productos

Los principales productos crediticios de la Financiera son:

- Sector urbano: Créditos Mype, consumo y empresarial. Asimismo, servicios financieros como ahorros, cartas fianza y microseguros.
- Sector periurbano: Créditos Mype, crédito personal y créditos convenios. Asimismo, se fomenta el ahorro programado, la adquisición de microseguros y el uso de tarjetas de débito.
- Sector rural: Multifinanciamiento, Crédito mujer y Agropecuario. Asimismo, se fomenta el microahorro y los microseguros.

Estrategias corporativas

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

- **Financiero:** Tener una mayor solidez financiera para afrontar eventos externos e internos, competir adecuadamente y soportar eficientemente el negocio, ganar participación de mercado y alcanzar estándares competitivos; asimismo, reconversión de cartera de créditos para sostener mejores tasas y rentabilidad.
- **Clientes:** Incrementar la presencia de Credinka a nivel nacional, ampliar el portafolio de productos y servicios, mejorar la experiencia de atención del cliente y ofrecer propuestas de valor adecuado por segmento definido.
- **Proceso:** Optimizar procesos mediante el rediseño y la digitalización, así como, lograr la transformación digital orientándose a la omnicanalidad e implementación de canales digitales enfocados en la agilidad en el cambio y la disminución de costos. Implementar el Proyecto del Nuevo Sistema Integral del Proceso Crediticio.
- **Personas:** Construir marca empleadora y lograr equipos de alto rendimiento, potenciando las capacidades de talento humano, así como, definiendo y comunicando la cultura organizacional.

Adicionalmente, la Financiera enfoca sus estrategias en ofrecer créditos a la micro y pequeña empresa; por ello, perfila a sus clientes en tres grupos: (i) Emprendedor emergente, el cual, cuenta con acceso limitado a la banca tradicional o que no forma parte del sistema financiero; (ii) Microempresario, trabajador independiente en proceso de formalización, referente a aquel que busca potenciar su negocio; y (iii) Pequeño Empresario correspondiente a empresarios individuales o colectivos que lograron formalizar un negocio y requiere de financiamiento para sus proyectos y oportunidades de inversión.

Los lineamientos estratégicos durante el 2022 fueron: (i) aumento y sostenibilidad del valor de la empresa, (ii) refuerzo de pilares comerciales, (iii) calidad de cartera, (iv) eficiencia de los recursos, (v) tecnología, (vi) talento humano e (vii) innovación. Para el 2023, en base a las necesidades de la Financiera, se establecieron los siguientes lineamientos: (i) mejorar la calidad de la cartera, (ii) realizar un reenfoque comercial hacia microempresa con *tickets* menores de S/ 50.0 M y (iii) la eficiencia operativa.

En el 2022, la Financiera tuvo como objetivo adoptar estrategias de estabilización de portafolio con el objetivo de reducir el impacto en el deterioro de la calidad de los créditos y las pérdidas por incobrabilidad de créditos; continuar con el uso intensivo de los canales digitales para un mayor contacto con los clientes y la gestión en campo con mayor intensidad de visitas a los negocios y clientes. Adicionalmente, consolidaron las mejoras gracias a las herramientas tecnológicas desarrolladas.

En esa misma línea, la Financiera ha realizado una serie de mejoras tecnológicas que le permitieron mejorar sus procesos. En el 2021, se creó *Ayni Móvil*, herramienta que permite la automatización y la digitalización del proceso crediticio; ello, permite que diversos procesos se realicen en campo y, así, elevar la productividad de los asesores de negocio agilizando los tiempos y asegurando la calidad en la toma de decisiones. Cabe señalar que, durante el 2022, consolidaron *Ayni Móvil* como primera opción dentro de sus asesores de negocio, logrando que el 45.0% de las operaciones desembolsadas se gestionen mediante dicha herramienta. Adicionalmente, se creó la Cartera Digital, herramienta que permite complementar la gestión de la cartera de modo que el equipo comercial y de cobranzas cuenten con la información del cliente dentro del campo. Esto permitió que, durante el 2022, se incremente la efectividad de las campañas comerciales llegando a generar el 40.0% del monto desembolsado mensual.

Finalmente, por el lado del fortalecimiento de capital, se decidió ser parte del Plan de Fortalecimiento Patrimonial, aumentar el capital social y crear un "Comité de Fortalecimiento Patrimonial". Por ello, en el 2021, se emitieron Bonos Subordinados por un monto de S/ 41.5 MM y, en el 2022, se colocaron Bonos Subordinados por un monto de S/ 8.5 MM y se completó el programa por un monto de S/ 50.0 MM; además, se ingresó al Programa de fortalecimiento Patrimonial por S/ 47.0 MM

Posición competitiva

Dentro del sector de Empresas Financieras, Credinka descendió a la 8va posición de 10 entidades en el *ranking* de créditos directos; con una participación de 4.3% (dic-2021: 6.3%) debido a la reducción de sus colocaciones. Tomando en consideración el *ranking* de captaciones de depósitos, la entidad obtuvo una participación del 7.5% (dic-2021: 9.6%) cayendo en la 5ta posición (dic-2021: 4ta posición); ante los menores montos depositados (dic-2022: S/ 731.9 MM vs dic-2021: S/ 607.7 MM).

No obstante, es importante mencionar la significativa participación de la financiera en el *ranking* de créditos directos en los departamentos de Cusco (dic-2022: 35.6%) y Puno (dic-2022: 11.9%).

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

En abril de 2018, entró en vigor la Política para la Gestión del Riesgo de Crédito de la Financiera Credinka con el objetivo de establecer lineamientos y metodologías de cuantificación para el desarrollo de la identificación, medición y control de la exposición al riesgo de crédito. Además, se viene implementando un sistema de gestión de riesgo crediticio sustentado en la segmentación de clientes en función al riesgo, uso de la tecnología para la prospección, seguimiento y recuperación de clientes. En el proceso de evaluación y colocación, se incluyen controles de número de entidades y el ratio cuota ingreso. El modelo de sobreendeudamiento interviene desde la fase de prospección (en la admisión), la misma que se retroalimenta del seguimiento de clientes sobre endeudados.

Para octubre de 2021 se realizaron ajustes en las políticas de crédito que permiten un empoderamiento de la fuerza comercial enfocado en créditos Micro y Pequeña Empresa, así como ajustar el apetito al riesgo hacia clientes con menor exposición en número de entidades.

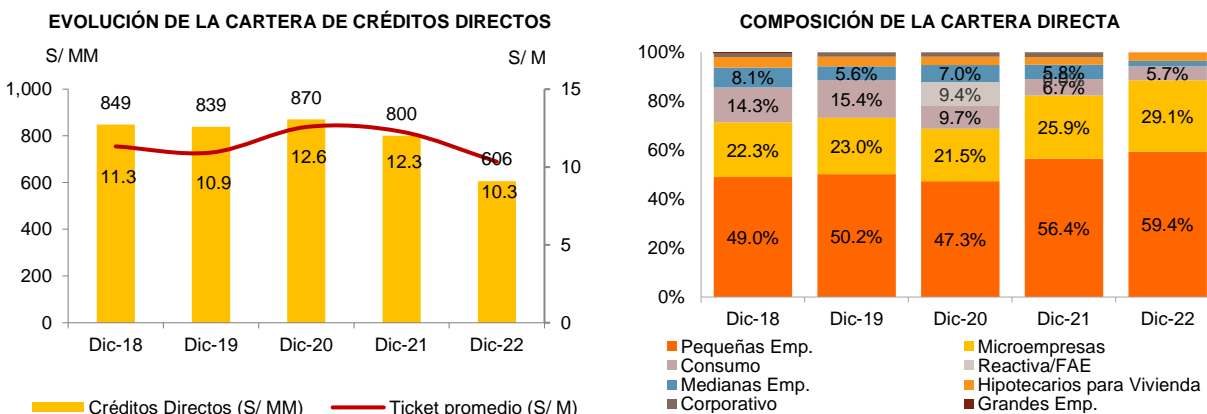
Las fases establecidas de la Gestión del Riesgo de Crédito son: (i) identificación del riesgo crediticio, (ii) evaluación y medición del riesgo crediticio, (iii) actividades de control y tratamiento del riesgo crediticio, (iv) requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio, (v) reporte de gestión del riesgo crediticio y (vi) monitoreo del riesgo crediticios.

La financiera implementa políticas para mitigar el riesgo crediticio por medio de garantías según el tipo de crédito: (i) para créditos de consumo, se solicita un pagaré firmado, (ii) para créditos hipotecarios, se incluyen hipotecas sobre los bienes inmuebles y (iii) para créditos Mype, se reciben en garantías bienes muebles e inmuebles; no obstante, el 90% de los créditos se otorga con la firma de pagarés dada su exposición acotada a un ticket promedio menor a 10,000 soles.

Evolución y estructura de la cartera

A diciembre de 2022, las colocaciones de la financiera se redujeron en 24.4% (-S/ 196.2 MM), totalizando los S/ 609.0 MM (dic-2021: S/ 805.2 MM). Ello debido a la disminución de los créditos directos en 24.3% (-S/ 194.3 MM) y los créditos indirectos en 38.0% (-S/ 1.9 MM). Es preciso señalar que, la composición de las colocaciones corresponde el 99.5% a los créditos directos (dic-21: 99.4%) y el 0.5% restante a créditos indirectos (dic-2021: 0.6%).

A diciembre de 2022, los créditos directos totalizaron los S/ 606.0 MM (dic-2021: S/ 800.2 MM), presentando una reducción de 24.3% (-S/ 194.3 MM); esto se debe a la reducción en los créditos de todos los segmentos: Pequeña Empresa (-20.3%, -S/ 91.5 MM), Mediana Empresa (-72.0%, -S/ 35.6 MM), Microempresas (-14.9%, -S/ 30.9 MM), Consumo (-35.3%, -S/ 19.0 MM), Corporativos (-100.0%, -S/ 15.5 MM) e Hipotecarios para Vivienda (-15.1%, -S/ 3.8 MM). Estas reducciones se basan en el reenfoque comercial de la financiera que busca colocar *tickets* más pequeños y rentables con el objetivo de fortalecer el Ratio de Capital Global. Adicionalmente, las reducciones corresponden a que los segmentos *target* (pequeñas y microempresas) son los más vulnerables a los ciclos económicos y a que el saldo de los créditos de Programas del Estado han disminuido. Con ello, el *ticket* promedio de los créditos mantuvo su tendencia decreciente; obteniendo una reducción del 15.7% (-S/ 1.9 M); situándose en S/ 10.3 M (dic-2021: S/ 12.3 M).



*A diciembre 2022, la cartera directa incluye los Programas del Estado (Reactiva y FAE)
 Fuente: SBS / Elaboración: PCR Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

La cartera de créditos directos se encuentra compuesta principalmente por créditos de Pequeñas Empresas (59.4%) y Microempresas (29.1%). Cabe resaltar que, a diciembre de 2022, los créditos de Corporativos se redujeron en 100.0% debido a la cancelación total de la cartera. Adicionalmente, la cartera se encuentra compuesta por créditos de Consumo en 5.7%, Hipotecarios para Vivienda en 3.5% y Medianas Empresas en 2.2%.

A diciembre 2022, los créditos de los Programas del Estado representaron el 3.9% de la cartera directa total (dic-2021: 7.0%). Asimismo, es de precisar que la participación cartera *target* (pequeñas y microempresas) ascendió a 88.6% (dic-2021: 82.4%); siendo complementado por la cartera no *target* (Consumo, medianas empresas, hipotecario y corporativo) con una participación del 11.4% (dic-2021: 15.7%). Es importante resaltar que este incremento de la cartera *target* viene sustentado por la estrategia de la compañía en orientarse en *tickets* más pequeños ante el redimensionamiento de su posición comercial. Esto se ve reflejado en la cancelación realizada hacia sus créditos corporativos; los cuales pasaron a tener una participación nula dentro de la cartera de la compañía (dic-2021: 1.9% sobre el total de la cartera de créditos).

A nivel de créditos empresariales, la financiera presenta un portafolio diversificado entre distintos sectores económicos, siendo el sector comercio el principal con 42.0% (dic-2021: 39.6%); seguido por el agropecuario con 19.4% (dic-2021: 16.6%); Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con 9.1% (dic-2021: 9.5%). Con ello, al cierre del 2022, la cartera de créditos empresariales no denotó cambios significativos en su nivel de estructura.

Por otro lado, la financiera presenta baja concentración de principales clientes, los 10 principales clientes representaron el 4.0% del portafolio y los 20 principales, el 5.9%. Ello, en línea con la estrategia comercial de reducir el *ticket* promedio.

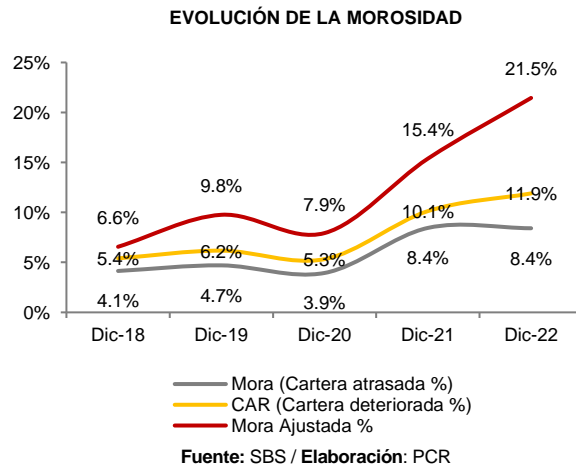
Calidad de cartera

A diciembre 2022, los créditos directos totalizaron S/ 605.9 MM, mostrando una contracción del 24.3% (-S/ 194.3 MM), en línea con su estrategia de redimensionamiento aplicada a lo largo del 2022. A detalle, el total de créditos sin Programas de Estado ascendieron a S/ 582.0 MM; presentando una reducción del 21.7% (-S/ 162.0 MM) respecto a diciembre 2021. Cabe mencionar que, al término del periodo de evaluación, los créditos de Programas de Estado ascendieron a S/ 24.0 MM; alcanzando una caída del 57.0%.

Desde el 2020, se vienen implementando estrategias de cobranzas como descuentos y/o condonaciones de intereses, ello conlleva a la reducción de los créditos atrasados. A su vez las medidas prudenciales anunciadas por el ente

regulador en pro de la estabilidad del sistema financiero, como la reprogramación de créditos y la suspensión del conteo de días de atraso (vigente hasta el 31 de agosto de 2020) permitieron frenar el rápido deterioro de muchos créditos en un contexto económico afectado por el COVID-19. A esto se le suma la expansión optada por la compañía a través de medios digitales y sus “oficinas sin cemento” con la finalidad de obtener una mayor recuperación de la colocación de su cartera. Pese a ello, los niveles de morosidad de la financiera continúan presentando incrementos significativos, debido principalmente a la maduración de los créditos reprogramados.

A diciembre 2022, la cartera vigente se redujo en 25.8% (-S/ 194.3 MM); totalizando los S/ 533.8 MM (dic-2021: S/ 719.2 MM). Por su parte, la cartera refinanciada y reestructurada se incrementó en 57.1% (+S/ 7.6 MM), situándose en S/ 21.1 MM debido al enfoque y las características propias de la cartera *target* (dic-2021: S/ 13.4 MM). Adicional a ello, la cartera vencida y en cobranza judicial registró una caída del 24.6% (-S/ 16.6MM); situándose en S/ 50.9 MM (dic-2022: S/ 67.6MM). Por último, la cartera castigada registró un incremento de 48.4% (+S/ 24.0 MM), alcanzando los S/ 73.7 MM (dic-2021: S/ 49.7 MM), debido al reconocimiento del portafolio afectado por el COVID-19 en las microempresas y pequeñas empresas y consumo.



Así, la mora⁷ contable de Credinka se ubicó en 8.4%, manteniendo los mismos niveles obtenidos durante el 2021; por su parte, la CAR⁸ se situó en 11.9% (dic-2021: 10.1%), superando los niveles registrados desde diciembre 2018. La estabilidad de la mora global viene sustentada por el menor deterioro en la calidad de la cartera (créditos vencidos y en cobranza judicial); acompañado de una reducción en los niveles de colocaciones ante el reenfoco de su estrategia comercial. A detalle, el mayor porcentaje de mora viene representado principalmente por las Medianas empresas; las cuales pasaron de un ratio de 8.9% (dic-2021) a 30.2%. Por otro lado, los créditos a la Pequeña Empresa presentaron una mora de 8.5%; presentando una caída de 0.9p.p. En el mismo sentido, la mora de los créditos Microempresas se ubicó en 6.0% (dic-2021:6.4%) y de Consumo en 7.7% (dic-2021: 8.2%).

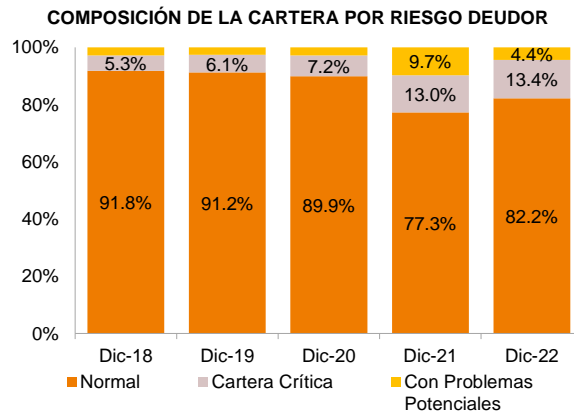
Tomando en consideración el sector, los ratios de morosidad de la compañía se encuentran ubicados por encima de lo reportado por las empresas financieras (morosidad de 5.4% y un ratio CAR de 10.0%); mostrando un leve rezago frente a sus competidores. Es preciso señalar que Credinka concentra una alta morosidad en sus clientes de la zona la región Lima, específicamente la Agencia de San Isidro reporta una mora de 19.9% y una CAR de 10.2%; por ello, la Financiera continuará consolidándose en la zona sur del país.

Por otro lado, durante el 2022, los castigos totalizaron los S/ 73.7 MM (12.2% de los créditos directos), compuestos por los S/ 46.9 MM de Pequeñas Empresas, S/ 19.2 MM de Microempresas, S/ 7.1 MM de Consumo y S/ 0.5 MM de Medianas Empresas. En contraste con diciembre de 2021, los castigos fueron mayores en 48.4% (+S/ 24.0 MM) debido a mayores castigos en los segmentos de Pequeñas Empresas (+55.8%, +S/ 16.8 MM), Microempresas (+31.1%, +S/ 4.5 MM) Consumo (+51.2%, +S/ 2.4 MM). Es preciso señalar que la mora ajustada se situó en 21.5% (dic-2021: 15.4%); de manera específica, la mora ajustada de Medianas empresas alcanzó los 38.2% (dic-2021: 12.0%), la de Consumo en 27.4% (dic-2021: 17.6%), la de Pequeña Empresa en 23.3% (dic-2021: 17.1%), la de Microempresas en 15.9% (dic-2021: 13.1%) y la de Hipotecarios para Vivienda los 14.1% (dic-2021: 13.9%).

A diciembre de 2022, las colocaciones reprogramadas han descendido significativamente, presentando una reducción de 66.6% (-S/ 114.3 MM), totalizando los S/ 57.2 MM (dic-2021: S/ 171.5 MM). La cartera reprogramada pasó a representar el 8.6% de la cartera directa, mientras las colocaciones no reprogramadas representaron el 91.4% restante. Cabe señalar que, la cartera reprogramada disminuyó debido a que se brindaron facilidades crediticias como nuevas reprogramaciones y descuentos para acelerar el pago de los clientes.

⁷ Créditos atrasados / Créditos directos.

⁸ Créditos atrasados + Créditos refinanciados / Créditos directos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel prepandemia, la cartera crítica⁹ de la financiera representaba el 13.4% de cartera total (dic-2021: 13.0%) y la cartera CPP¹⁰, el 4.4% (dic-2021: 9.7%). Por su parte, la cartera normal pasó de 77.3% a 82.2% con S/ 498.3 MM de créditos directos e indirectos (dic-2021: S/ 623.8 MM). En términos generales, se observan porcentajes similares al periodo previo, acercándose a la composición prepandemia; ello, gracias a la recomposición en la cartera producto de las consecuencias post pandemia que deterioraron los créditos.

Debido a su modelo del negocio, Credinka mantiene la mayor parte de sus créditos directos sin garantía. A detalle, el 93.8% de los créditos directos son sin garantías; mientras que solo el 3.7% cuenta con garantías preferidas¹¹, el 1.7% con garantías no preferidas y el 0.9% con créditos con responsabilidad subsidiaria.

Históricamente, los niveles de cobertura de la cartera se han ubicado por debajo del promedio del sector. A diciembre 2022, los niveles de provisiones sobre cartera atrasada y deteriorada se situaron en 112.0% (dic-2021: 112.1%) y 79.2% (dic-2021: 93.5%), respectivamente, nivel inferior al del promedio de empresas financieras (181.5% y 119.7%). Por otro lado, la cobertura de la cartera crítica se situó en 70.1% (dic-2021: 72.2%).

Riesgo de Liquidez

El activo de la financiera totaliza los S/ 866.3 MM (dic-2021: S/ 1,081.6 MM), presentando una reducción interanual de 19.9% (-S/ 215.3 MM), dada las menores colocaciones de la Financiera (-25.3%, -S/ 188.5 MM) y el efectivo disponible (-32.6%, -S/ 57.5 MM). Es preciso señalar que, el activo se financia principalmente por las obligaciones con el público (71.6%), seguido por los adeudos y obligaciones financieras (15.7%), los cuales desde 2017 han ido perdiendo participación, explicado por la reducción de obligaciones con instituciones del exterior. Por su parte, el patrimonio representó el 8.1% del fondeo total y las cuentas por pagar el 4.0%.

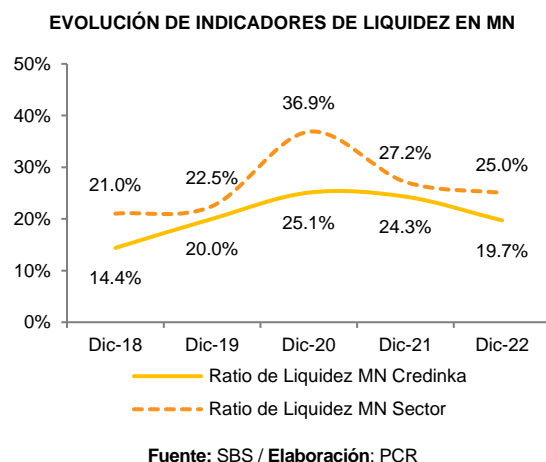
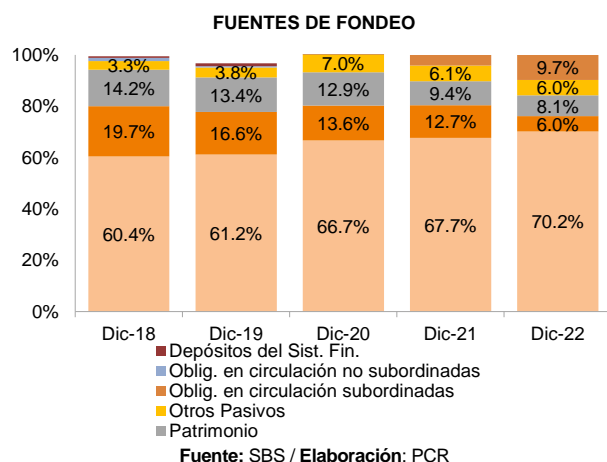
Las obligaciones con el público totalizaron los S/ 620.4 MM (dic-2021: S/ 747.8 MM), reduciéndose en 17.0% (-S/ 127.3 MM) debido a los menores depósitos a plazo (-S/ 101.0 MM), depósitos de ahorro (-S/ 32.1 MM) y depósitos restringidos (-S/ 13.1 MM). La composición de las obligaciones con el público corresponde a principalmente los depósitos a plazo¹² (64.4%) y los depósitos de ahorro (18.6%). Durante todo el periodo de estudio (2018-2022), los depósitos a plazo han crecido de forma sostenida; mientras que, los depósitos de ahorro han presentado tasas de crecimiento variables; sin embargo, a diciembre de 2022, se observa una reducción en los depósitos a plazo y depósitos de ahorro. Por su parte, los adeudos y obligaciones financieras se redujeron en 25.2% (-S/ 45.8 MM); mientras que el patrimonio se contrajo en 30.3% (-S/ 30.7 MM) con respecto a diciembre de 2021, explicado por la mayor pérdida acumulada (-S/ 96.9 MM).

⁹ Deficiente + Dudoso + Pérdida.

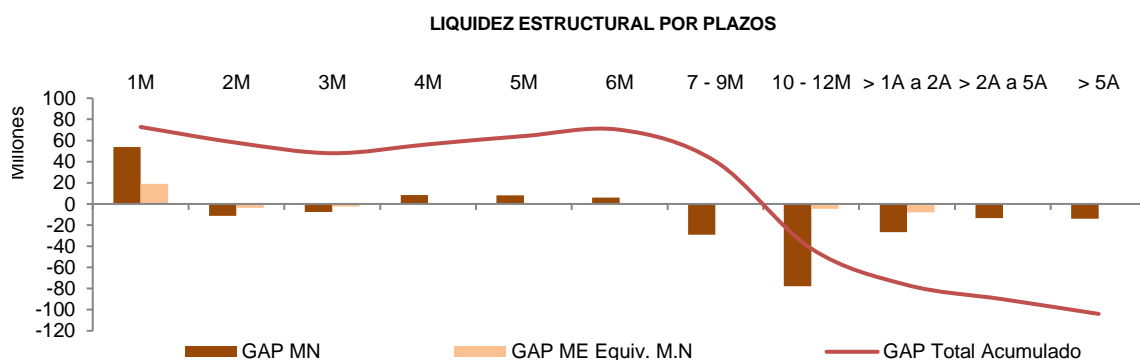
¹⁰ Con Problemas Potenciales.

¹¹ Autoliquidables (0.8%), primera hipoteca sobre inmuebles (2.8%) y otras garantías preferidas (0.1%).

¹² Conformados por cuentas a plazo y cuentas CTS, pero en mayor medida por las cuentas a plazo.



Los indicadores de liquidez¹³ tanto en moneda nacional (MN) como en moneda extranjera (ME) cumplen con los límites regulatorios e internos¹⁴ de la financiera. Cabe mencionar que la Financiera, en el segundo semestre del 2022, decidió reducir sus excedentes de liquidez en MN en un contexto de elevada tasa de referencia del BCR que presiona al alza el costo del fondeo. Particularmente, el indicador de liquidez en MN se situó en 19.7% (dic-2021: 24.3%), indicador por encima de los límites internos, pero debajo del promedio de financieras (25.0%). En esa misma línea, según el Informe Mensual de Riesgo de Mercado y Liquidez de la Financiera, elaborado en diciembre de 2022, la Financiera sitúa su indicador de liquidez en MN en la categoría de riesgo “moderado”. Por su parte, el indicador de liquidez en ME se situó en 69.5%, superior al límite interno e inferior al promedio de empresas financieras (99.9%). Según el Informe Mensual de Riesgo de Mercado y Liquidez de la Financiera, elaborado en diciembre de 2022, la Financiera sitúa su indicador de liquidez en ME en la categoría de riesgo “bajo”. Cabe destacar que, Credinka tiene muy bajo niveles de concentración en sus principales depositantes, los 20 mayores depositantes representan el 5.6% del total de captaciones.



A diciembre de 2022, analizando el calce de liquidez por plazos de vencimiento, la Financiera presenta brechas acumuladas positivas hasta un plazo de 7 a 9 meses. A detalle, en el tramo de 10 a 12 meses, la financiera registra una brecha negativa acumulada de -S/ 42.2 MM, el cual representa el 30.0% del patrimonio efectivo; por su parte, en el tramo de 1 a 2 años, la brecha acumulada es de -S/ 76.7 MM (54.6% del patrimonio efectivo), el tramo de 1 a 5 años tiene una brecha de -S/ 90.1 MM (64.1% del patrimonio efectivo) y el tramo de 5 años a más una brecha de -S/ 104.0 MM (74.0% del patrimonio efectivo). Cabe resaltar que, el descalce se origina principalmente por operaciones en MN, las cuales, presentan brechas negativas en MN en los meses 2 y 3 y del mes 7 en adelante. En el caso de los calces en ME, mantiene brechas negativas en las bandas de 2 meses a 5 meses y de 7 meses a 2 años.

Al corte evaluado, la Financiera cuenta con 2 líneas de financiamiento en moneda nacional disponibles otorgadas por entidades del Estado (COFIDE y el Fondo FAE-MYPE I), las cuales en conjunto suman S/ 30.0 MM cuyo 99.0% ya se utilizó y queda disponible el 0.1% (S/ 296.8 M).

Riesgo de Mercado

La Gerencia de Riesgos, a través del Departamento de Riesgo de Mercado y Gestión de Capital, realiza el seguimiento periódico de las posiciones expuestas a riesgos de tasa de interés y tipo de cambio. Para el cumplimiento de estas exposiciones la Unidad ejecuta las siguientes actividades:

¹³ Activos líquidos / Pasivos de corto plazo.

¹⁴ MN: 8.0% y ME: 20.0%.

- Gestión y control de límites mediante el tablero de control por factores de riesgos cuantificables.
- Seguimiento y monitoreo diario de la posición de cambio global y operaciones de cambio.
- Aplicación del modelo interno de VaR de Tipo de Cambio y seguimiento de las diferencias de cambio mensuales.
- Realización del modelo interno de brechas de tasa de interés y medición de la sensibilidad del valor patrimonial a través del GAP de duración como medida de la exposición del balance a las fluctuaciones de las tasas de interés de mercado.
- Ejecución del Modelo regulatorio de brechas de tasa de interés e indicadores de riesgos (GER y VPR).

Riesgo cambiario

La financiera monitorea y controla las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en los tipos de cambio; asimismo, mide su rendimiento en soles, de manera que, si la posición de cambio en ME es positiva, cualquier depreciación del sol afectaría de forma positiva su estado de situación financiera, mientras que una apreciación del sol, la afectaría de forma negativa. En los últimos 5 años, la Financiera ha reducido su exposición al riesgo cambiario, asociado a la reducción de adeudos con instituciones del exterior. A diciembre de 2022, la exposición de la financiera al riesgo cambiario es muy baja, registrando una posición global de sobrecompra en ME que representó un porcentaje mínimo del patrimonio efectivo, estando muy por debajo de los límites regulatorios¹⁵ e internos¹⁶. Según el Informe Mensual de Riesgo de Mercado y Liquidez de la Financiera, elaborado en diciembre de 2022, se sitúa a la Financiera en una categoría de riesgo “bajo”.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (S/ MM)					
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
a. Activos en ME	139.9	114.9	55.7	49.5	26.5
b. Pasivos en ME	139.7	114.3	55.6	49.1	26.4
c. Posición Contable en ME (a - b)	0.2	0.6	0.1	0.4	0.1
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en ME	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c + d + e)	0.2	0.6	0.1	0.4	0.1
g. Posición Global en ME/ Patrimonio efectivo	0.1%	0.4%	0.1%	0.3%	0.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de interés

De acuerdo con las políticas vigentes, el Departamento de Tesorería está autorizado a operar en instrumentos representativos de deuda, principalmente del Gobierno Central, BCRP y Privados. Si bien en los últimos 2 años se ha observado un incremento de la exposición de la Financiera al riesgo de tasa de interés, Credinka ha cumplido con los límites regulatorios e internos.

A diciembre de 2022, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), medida de sensibilidad del valor económico del patrimonio ante cambios en las tasas de interés a largo plazo, fue de S/ 5.8 MM (dic-2021: S/ 3.2 MM), equivalente a 4.2% del patrimonio efectivo (dic-2021: 2.3%), muy por debajo del límite regulatorio (15.0%) y de los indicadores internos (6.0%), lo que significaría que las variaciones en las tasas de interés del mercado no tendrían mayor impacto sobre el valor patrimonial de la Financiera. Según el Informe Mensual de Riesgo de Mercado y Liquidez de la Financiera, elaborado en diciembre de 2022, se sitúa a la Financiera en una categoría de riesgo “bajo”.

La Ganancia en Riesgo (GER) fue de S/ 3.8 MM (dic-2021: S/ 3.3 MM), este mide la sensibilidad del margen financiero ante variaciones en la tasa de interés y representa el 2.7% del patrimonio efectivo (dic-2021: 2.4%), situándose muy por debajo del límite regulado en el sistema (5.0%) y del límite interno (3.0%) de la Financiera. Ello indicaría que un cambio en la tasa de interés de mercado no tendría mayor impacto sobre el margen financiero de la Financiera. Según el Informe Mensual de Riesgo de Mercado y Liquidez de la Financiera, elaborado en diciembre de 2022, se sitúa a la Financiera en una categoría de riesgo “bajo”.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado representa una mínima parte del requerimiento total; mientras que el riesgo de crédito y el riesgo operacional representan casi el 100% del requerimiento de patrimonio efectivo.

Riesgo Operacional

La Gestión de Riesgo Operacional de Financiera Credinka ha venido aplicando las exigencias del ente regulador (SBS), considerando la información recopilada de los indicadores clave de riesgo, mantenimiento y recolección de los eventos de pérdida y evaluación del desempeño de los Oficiales de Gestión Integral de Riesgos en el sistema de incentivos, a fin de continuar con las buenas prácticas de gestión y supervisión de riesgos operacionales. La política para la gestión de riesgo operacional incorpora los principios enunciados en el documento “Buenas Prácticas para la Gestión y Supervisión del Riesgo Operacional” emitida por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria en febrero de 2003, dicha política es revisada y actualizada anualmente, y se aplica a todos los colaboradores de Financiera Credinka, siendo el responsable del proceso el Jefe de Riesgo Operacional.

¹⁵ Sobreventa y Sobrecompra < 10% según Resolución SBS N°1882-2020.

¹⁶ Sobreventa y Sobrecompra < 4%.

A diciembre de 2022, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional totalizó los S/ 15.5 MM (dic-2021: S/ 18.1 MM), presentando una reducción interanual de 14.0% (-S/ 2.5 MM); este representó el 12.6% del requerimiento total (dic-2021: 15.9%), alcanzando niveles cercanos a prepandemia (dic-2021: 15.7%).

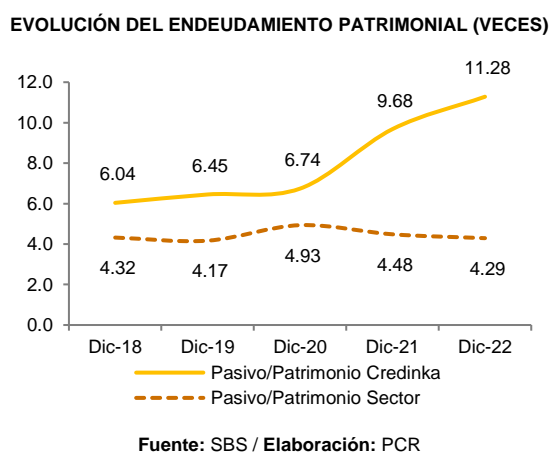
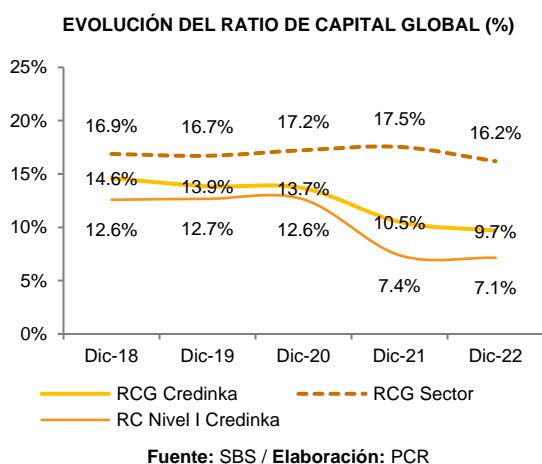
Prevención de Lavado de Activos¹⁷

El área de Auditoría es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordina con todas las áreas y las asesora respecto a las normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimientos y regulaciones y demás normativas establecidas por las autoridades de control.

Durante el 2022, se presentó la Evaluación sobre la Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo de acuerdo con lo establecido en el literal k del Artículo N.º 2 del Reglamento de Auditoría Interna con el objetivo de evaluar imparcialmente el cumplimiento del reglamento. Este concluyó que Credinka cumple de manera aceptable el reglamento, pues cuenta con lineamientos establecidos en el Manual de LA/FT, procedimientos y guías metodológicas para la gestión, identificación y evaluación de los riesgos asociados a LA/FT.

Riesgo de Solvencia

Durante el periodo 2018-2022, se observó un descenso del Ratio de Capital Global (RCG), debido a los menores niveles de deuda subordinada y los mayores requerimientos de patrimonio efectivo, a diciembre 2022, el RCG se situó en 9.7% por encima del mínimo exigido por ley (8.5%).



El patrimonio efectivo total alcanzó los S/ 138.3 MM (dic-2021: S/ 140.6 MM), presentando una reducción de 1.6% (-S/ 2.3 MM), debido a la menor TIER2 registrada (dic-2022: S/ 36.4 MM vs dic-2021: S/ 39.3 MM), amortiguado por el incremento de la TIER1 (dic-2022: S/ 101.9 MM vs dic-2021: S/ 101.2 MM). Así, el RC Nivel I se situó en 7.1% (dic-2021: 7.4%). Cabe resaltar que, este ratio contempla la emisión de bonos subordinados en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial, el cual totalizó los S/ 31.5 MM.

Por otro lado, en virtud del DU N.º 037-2021, el límite global requerido se redujo a 8.0% hasta el 31 de marzo de 2022, como una medida destinada a preservar la estabilidad del sistema financiero por el impacto del COVID-19, el cual ha implicado un mayor requerimiento de provisiones por la maduración de los créditos reprogramados. Asimismo, en virtud de dicho Decreto, se creó el Programa de Fortalecimiento Patrimonial para las entidades especializadas en microfinanzas. Adicionalmente, el DU N.º 003-2022 estableció ampliar el plazo para reducir el límite global requerido a 8.0% hasta agosto de 2022 y a 8.5% hasta el 31 de marzo de 2023.

En cuanto al nivel de endeudamiento patrimonial, desde 2017 al 2020, se aprecia un incremento debido principalmente al mayor fondeo a través de obligaciones con el público. En esa misma línea, a diciembre de 2022, el nivel de endeudamiento patrimonial se elevó a 11.3x reflejando un aumento de 1.6x con respecto a diciembre 2021 (9.7x), explicado por la reducción del patrimonio. A detalle, el patrimonio se redujo en 30.3% (-S/ 30.7 MM), totalizando los S/ 70.5 MM (dic-2021: S/ 101.2 MM); esto se debe al incremento de los resultados acumulados negativos, los cuales, se situaron en -S/ 96.9 MM en comparación a los -S/ 61.0 MM obtenidos a diciembre 2021. El nivel de endeudamiento de Credinka es alto y se encuentra por encima del promedio del sector de 4.3x.

¹⁷ Última información disponible: Informe Independiente de Cumplimiento Anual sobre la Evaluación del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo por el año terminado el 31 de diciembre de 2021.

Resultados Financieros

Antes de la pandemia del Covid-19, se observaba una mejora del margen financiero bruto explicado por el incremento de los ingresos financieros y la reducción del costo, principalmente por la reducción de adeudos del exterior. El margen financiero bruto se encontraba en 72.0% sobre los ingresos financieros (dic-2019), descendiendo en el 2021 a 66.6%, debido a la contracción de los ingresos financieros en mayor medida que los gastos financieros, dada la contracción de la cartera directa propia de Credinka (sin Programas del Estado) y el mayor fondeo a través de obligaciones con el público, lo que contrarrestó los menores gastos financieros por adeudos y obligaciones financieras; tomando en cuenta, además, que los créditos con garantía estatal presentan un menor margen.

A diciembre de 2022, el margen financiero bruto presenta un ligero incremento interanual de 0.9% (+S/ 0.8 MM), alcanzando los S/ 87.4 MM (dic-2021: S/ 86.6 MM), debido a los menores gastos por intereses de la financiera, que presentaron una reducción interanual de 8.9% (-S/ 3.9 MM) dada las menores necesidades de fondeo, contrapuesto por la reducción de los ingresos financieros en 2.4% (-S/ 3.1 MM). Cabe precisar que, los ingresos financieros no se redujeron en la misma medida que el volumen de colocaciones debido a la mejora de las tasas de colocaciones.

A detalle, los ingresos financieros totalizaron los S/ 127.0 MM (dic-2021: S/ 130.0 MM) debido a la menor cartera de créditos directos de la compañía (dic-2022: S/ 123.2 MM vs dic-2021: 129.3 MM) dada las menores colocaciones. Por su parte, los gastos financieros disminuyeron en 8.9% (-S/ 3.9 MM) alcanzando los S/ 39.6 MM (dic-2021: S/ 43.5 MM), debido a una reducción en las obligaciones con el público (dic-2022: S/ 29.1 MM vs dic-2021: S/ 33.4 MM). En consecuencia, el margen financiero bruto representó el 68.8% de los ingresos financieros (dic-2021: 66.6%), cifra superior a la registrada el 2021 dado los menores gastos financieros.

Las provisiones por incobrables se redujeron en 33.2% (-S/ 22.7 MM) en línea con la contracción de la cartera; así, el margen financiero neto se situó en S/ 41.9 MM (dic-2021: S/ 18.4 MM), presentando un incremento de 127.5% (+S/ 23.5 MM). Por su parte, los ingresos por servicios financieros se redujeron en 8.1% (-S/ 0.5 MM), alcanzando los S/ 6.3 MM (dic-2021: S/ 6.8 MM) dado los menores ingresos por seguro de desgravamen e ingresos diversos correspondientes a ingresos por comisiones de cobranza, giros y otros; mientras que los gastos por servicios financieros totalizaron los S/ 5.8 MM (dic-2021: S/ 4.1 MM), presentando un incremento de 41.1% (+S/ 1.7 MM) debido a los mayores gastos de primas al fondo de seguro de depósito.

Por otro lado, los gastos administrativos se incrementaron en 1.4% (+S/ 1.1 MM), debido a los mayores gastos por servicios recibidos de terceros (+5.4%, +S/ 1.4 MM), contrapuesto por los menores gastos de personal (-0.6%, -S/ 0.3 MM) e impuestos y contribuciones (-4.5%, -S/ 0.3 M). La reducción de los gastos de personal se debe a los menores empleados a diciembre de 2022, los cuales, ascendieron a 1,049 (dic-2021: 1,107 empleados) debido a la estrategia de cierre de oficinas y unificación de sedes. El margen operacional no logró cubrir los gastos administrativos ni la depreciación y amortización, de modo que el margen operacional neto alcanzó los -S/ 40.5 MM (dic-2021: -S/ 61.4 MM). En esa misma línea, las provisiones se incrementaron en +S/ 4.2 MM debido principalmente a las mayores provisiones para bienes adjudicados.

Finalmente, la pérdida del ejercicio total fue de -S/ 36.0 MM (dic-2021: -S/ 50.9 MM); con lo cual, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y los activos totales (ROA) se situaron en -43.2% y -3.8% (dic-2021: -42.0% y -4.6%), respectivamente, rentabilidad inferior a la reportada por el promedio del sector. Las empresas financieras alcanzaron un ROE y ROA de 15.0% y 2.8%, respectivamente; además, 2 de 10 empresas financieras alcanzaron cifras negativas en sus indicadores de rentabilidad.

Instrumentos Clasificados

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

El programa tiene un monto máximo en circulación de S/ 100.0MM, a ser emitidos a través de una o más emisiones individuales y tendrá un plazo de 6 años contando a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), que aconteció en agosto de 2017. Los CDN's se encuentran respaldados por garantías genéricas sobre el patrimonio del Emisor. No existen Garantías Específicas. El íntegro (100%) de los recursos obtenidos por el Programa serán destinados a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del emisor. A diciembre de 2022, no se presentaron emisiones vigentes.

Anexos

FINANCIERA CREDINKA S.A. (S/ Miles)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Activos					
Disponible	117,719	181,238	155,355	176,335	118,886
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Inversiones Netas de Provisiones	2,410	6,566	18,765	89	23
Créditos Netos	810,512	794,408	867,683	744,581	556,113
Vigentes	803,328	786,749	824,108	719,184	533,848
Refinanciados y Reestructurados	10,700	12,349	12,047	13,445	21,118
Atrasados	35,194	39,444	34,313	67,617	50,989
Provisiones	-37,109	-42,429	-56,226	-75,791	-57,115
Intereses y Comisiones no Devengados	-1,602	-1,705	-2,371	-3,173	-1,671
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	8,191	1,701	3,603	4,302	6,702
Activo por impuesto a las ganancias netas	272	614	20,007	39,586	54,178
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	17,271	82,282	77,545	75,132	68,788
Otros Activos	42,642	52,432	34,934	41,619	61,613
Activo	1,013,284	1,133,322	1,177,427	1,081,648	866,303
Pasivos					
Obligaciones con el Público	612,061	693,813	784,817	747,751	620,446
Depósitos a la Vista	0	0	0	80,890	73,837
Depósitos de Ahorro	96,330	101,178	123,184	147,240	115,113
Depósitos a Plazo	502,138	573,893	640,251	500,446	399,435
Depósitos Restringidos	13,551	18,717	21,332	18,841	31,925
Otras Obligaciones	42	25	50	334	136
Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	6,500	13,763	5,270	0	0
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	199,124	188,111	160,307	182,238	136,394
Obligaciones en Circulación N/S	12,880	5,668	0	0	0
Cuentas por Pagar	11,731	49,030	50,792	48,402	34,693
Otros Pasivos	1,343	1,285	2,321	1,090	1,743
Provisiones	73	56	404	927	2,494
Pasivos	869,305	981,225	1,025,325	980,408	795,770
Patrimonio	143,979	152,097	152,102	101,242	70,533
Pasivo + Patrimonio	1,013,284	1,133,322	1,177,427	1,081,650	866,303
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	181,627	190,219	173,757	130,479	126,963
Gastos Financieros	52,385	53,208	52,984	46,649	39,590
Margen Financiero Bruto	129,242	137,011	120,773	83,830	87,373
Provisiones para Créditos Directos	34,797	37,719	37,877	68,161	45,508
Margen Financiero Neto	94,445	99,292	82,896	15,668	41,865
Ingresos por Servicios Financieros	6,075	6,819	7,013	6,822	6,271
Gastos por Servicios Financieros	3,093	3,188	3,458	4,130	5,826
Ganancia (Pérdida) por Venta de Cartera	132	357	294	214	214
Margen Operacional	85,944	102,322	89,579	21,	43,230
Gastos Administrativos	97,380	94,559	79,363	79,407	80,513
Margen Operacional Neto	-3,541	5,250	4,334	-61,365	-40,531
Provisiones, Depreciación y Amortización	-6,904	-5,762	-6,280	-6,568	-10,670
Otros Ingresos y Gastos	-12,834	-3,849	-1,967	-6,614	-2,616
Resultado antes de Impuesto a la Renta	-16,746	1,033	1,618	-71,025	-50,569
Impuesto a la Renta	1,206	978	1,613	-20,165	14,592
Resultado Neto del Ejercicio	-17,952	54	5	-50,861	-35,977

Fuente: Financiera Credinka / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Colocaciones Totales	854,496	841,426	875,313	805,223	609,042
Cartera Directa Bruta	849,223	838,542	870,468	800,246	605,955
Cartera Indirecta Bruta	5,273	2,885	4,845	4,977	3,087
Normal (%)	91.8%	91.2%	89.9%	77.3%	82.2%
Con Problemas Potenciales (%)	2.9%	2.6%	2.9%	9.7%	4.4%
Deficiente (%)	1.3%	1.2%	2.2%	3.3%	2.6%
Dudoso (%)	1.9%	2.1%	1.8%	3.6%	5.6%
Pérdida (%)	2.1%	2.8%	3.2%	6.1%	5.5%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.1%	4.7%	3.9%	8.4%	8.4%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	5.3%	4.6%	10.8%	5.4%	5.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos	1.3%	1.5%	1.4%	1.7%	3.5%
Cartera Refinanciada / Créditos Directos (Total Sistema)	2.6%	2.3%	4.2%	4.6%	2.9%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	5.4%	6.2%	5.3%	10.1%	11.9%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos (Total Sistema)	7.9%	6.9%	15.0%	10.0%	8.4%
Cartera Deteriorada + Castigos 12M / Créditos Directos + Castigos 12M	6.6%	9.8%	7.9%	15.4%	21.5%
Cartera Crítica	5.3%	6.1%	7.2%	13.0%	13.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	105.4%	107.6%	163.9%	112.1%	112.0%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	166.5%	175.2%	174.7%	208.0%	181.5%
Provisiones / Cartera Deteriorada	80.9%	81.9%	121.3%	93.5%	79.2%
Provisiones / Cartera Deteriorada (Total Sistema)	111.7%	116.4%	125.8%	112.3%	119.7%
Provisiones / Créditos Directos	4.4%	5.1%	6.5%	9.5%	9.4%
Provisiones / Créditos Directos (Total Sistema)	8.9%	8.1%	18.9%	11.2%	10.0%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (%)	14.4%	20.0%	25.1%	24.3%	19.7%
Ratio de Liquidez MN (Superintendencia) (Total Sistema)	21.0%	22.5%	36.9%	27.2%	25.0%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (%)	187.6%	36.1%	49.2%	50.4%	69.5%
Ratio de Liquidez ME (Superintendencia) (Total Sistema)	121.5%	100.5%	76.4%	78.4%	99.0%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	14.6%	13.9%	13.7%	10.2%	9.7%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	16.9%	16.7%	17.2%	17.5%	16.2%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.21	5.71	5.97	6.23	4.89
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	5.05	5.19	4.74	4.72	4.97
Endeudamiento Patrimonial (veces)	6.04	6.45	6.74	9.68	11.28
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.32	4.17	4.93	4.48	4.29
Rentabilidad					
ROE 12M	-11.8%	0.0%	0.0%	-40.2%	-43.2%
ROE (Superintendencia) (Total Sistema)	18.3%	19.4%	-8.2%	5.2%	15.0%
ROA 12M	-1.8%	0.0%	0.0%	-4.5%	-3.8%
ROA (Superintendencia) (Total Sistema)	3.4%	3.6%	-1.5%	0.9%	2.8%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	53.3%	53.0%	49.2%	14.1%	33.0%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	49.0%	54.6%	29.6%	53.7%	57.2%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	76.9%	70.0%	66.8%	92.5%	92.5%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sistema)	49.8%	47.8%	53.1%	60.2%	53.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR