

**FINANCIERA TFC S.A.**

<b>Informe con EEEF<sup>1</sup> de 31 de diciembre del 2018</b>	<b>Fecha de comité: 31 de mayo del 2019</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero/Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Ricardo Ochoa Rivas <a href="mailto:rochoa@ratingspcr.com">rochoa@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información	<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>						
	dic-13	dic-14	dic-15	dic16	dic-17	set-18	dic-18
Fecha de comité	27/03/2014	24/03/2015	28/03/2016	30/03/2017	31/05/2018	25/03/2019	31/05/2019
Fortaleza Financiera	PEB-	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB-	PEB-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II	PECategoría II
Primer Programa de Bonos Subordinados	-	-	-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable

**Significado de la clasificación**

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

PECategoría II: Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

PEA: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de las emisiones de mediano y largo plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB".

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 constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

**Racionalidad**

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera de Financiera TFC en PEB- y ratificar las clasificaciones de Depósitos de Corto Plazo en PECategoría II y del Primer Programa de Bonos Subordinados en PEA-. Esta decisión se sustenta en el soporte de los accionistas evidenciado en los sucesivos aportes de capital; asimismo, considera los adecuados niveles de liquidez que registra. Por otro lado, como principales limitantes se consideran la menor cobertura de provisiones, el ajustado ratio de capital global y el deterioro de la calidad de cartera.

**Perspectiva u observación**

Estable.

**Resumen Ejecutivo**

- **El accionariado permite el fortalecimiento patrimonial y acentúa el core del negocio.** El proceso iniciado en julio 2013, a cargo de Sociedad de Inversiones Nueva Alianza S.A.C., permitió redireccionar los esfuerzos avocados a clientes con mayor capacidad de pago y a un crecimiento sostenido de sus colocaciones. El principal accionista mantiene un *know how* del sector financiero que incluye un plan de estabilización y crecimiento para la financiera; asimismo, se destaca el compromiso de aportes de capital sucesivos, los cuales han venido cumpliéndose. Es importante recalcar, que la empresa desea concentrar su negocio en el segmento emprendedor (MyPE) e hipotecario, tratando de disminuir la concentración en grande empresa y consumo.
- **Estabilidad en los niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez se mantienen estables y por encima de los límites regulatorios, alcanzando al cierre de diciembre 2018 los ratios de MN<sup>2</sup>: 24.8% y ME<sup>3</sup>: 41.7% (dic-17: MN: 15.9% y ME: 65.6%). Sin embargo, la brecha de liquidez total acumulada se mantuvo en negativo lo que podría generar Liquidez en riesgo (LeR) para los intervalos de tiempo mayores a 1 año al cierre de diciembre 2018. Asimismo, la Financiera, sostiene

<sup>1</sup> No auditados.

<sup>2</sup> MN: Moneda Nacional.

<sup>3</sup> ME: Moneda Extranjera.

su estrategia por disponer de mayores recursos de fondeo inmediato (Depósitos del Público), mantiene una línea por mas de S/ 200 MM con el Fondo Mi Vivienda y lograr acceder a opciones menos costosas que le permita un calce de plazo y moneda, como por ejemplo emisiones de títulos valores.

- **Indicadores de solvencia ajustados.** La Financiera presenta indicadores de solvencia ajustados, ubicándose el ratio de capital global en 12.2% (dic-7: 11.5%) por debajo de lo registrado por el promedio del sistema (16.9%), pero cumple con las disposiciones regulatorias por la SBS. Por su parte el mayor patrimonio debido al aumento de capital social favoreció a una ligera mejora del indicador de endeudamiento situándose en 9.2 veces (dic -17: 10.4 veces), sin embargo aún muy por encima del promedio del sector (4.2 veces).
- **Deterioro de la calidad de cartera.** Al cierre 2018, la cartera atrasada de la Financiera se ubicó en 6.3% situándose por encima de lo obtenido en el mismo periodo del año anterior (5.4%) y al promedio del sector (5.4%). La desmejora en la calidad de cartera se explica principalmente por el mayor flujo de castigos y el nivel de atrasos que mantiene en el segmento de pequeña empresa, así como el deterioro de la cartera de mediana empresa potenciado por la importante representatividad de estos segmentos dentro de la cartera 68.3% de manera conjunta.

### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, Acta N° 004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

### **Información utilizada para la clasificación**

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al periodo 2014-2017 y estados financieros no auditados al 31 de diciembre 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operacional:** Informe de la Gestión de Riesgos Operacionales y Prevención de Lavado de Dinero.

### **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales: (Riesgos Previsibles):** Se aprecia un mayor nivel de endeudamiento patrimonial, por encima del promedio del sistema, así como un deterioro en la calidad de la cartera. La clasificadora realizará seguimiento a dichas variables. Es de mencionar que Financiera TFC cuenta con un plan de gestión de cartera diferenciado para el 2019.

### **Hechos de Importancia**

- Con fecha 21 de mayo, la Financiera comunicó que mediante carta remitida el 03 de mayo solicitó una prórroga para la presentación de los Estados Financieros Auditados del 2018 hasta el 15 de mayo 2019. Por lo cual solicita una prórroga de 20 días útiles a partir de la entrega del informe de la SBS, para la presentación de los Estados Financieros Auditados del 2018.
- Con fecha 08 de abril del 2019, la Financiera comunicó que el día 05 de abril del 2019, se procedió con la entrega de acciones generadas en mérito del aumento de capital social acordado mediante Junta General de Accionistas de fecha 04 de setiembre del 2018 y sesiones de Directorio de fechas 05 de setiembre y 28 de diciembre del 2018. Como consecuencia, el capital social de la Financiera registrada en CAVALI ICLV asciende a la suma de S/ 92,926,346 representada por 92,926,346 acciones.
- El 15 de marzo del 2019, la Financiera informó que ha realizado la inscripción en registros públicos del aumento de capital por S/ 7,692,307 en aportes dinerarios acordado mediante Junta General de Accionistas del 04 de setiembre de 2018 y Sesiones de Directorio del 05 de setiembre y 28 de diciembre del 2018. La fecha de entrega del 7,692,307 acciones se llevarán a cabo el día viernes 05 de abril de 2019. Luego del aumento de capital social materia de la presente comunicación, el capital social de la Financiera inscrito en Registros Públicos ascenderá a la suma de S/ 92,926,346.00 representado por 92,926,346 acciones de un valor nominal de S/ 1.00.
- El 14 de marzo del 2019, la Financiera solicitó a la SBS una solicitud de prórroga para la presentación de los Estados Financieros de febrero 2019, hasta el día siguiente a la presentación de los Estados Financieros a enero 2019.
- El 08 de marzo del 2019, la Financiera informó que la SBS aprobó una nueva prórroga para la presentación de los Estados Financieros auditados a diciembre 2018, la misma que vencería 25 días hábiles luego de la presentación de los Estados Financieros al 31.12.2018.

- El 08 de marzo del 2019, se informó que la SBS aprobó la solicitud de prórroga para la presentación de los Estados de diciembre 2018, hasta el 29 de marzo del 2019. Asimismo, otorgó una prórroga para la presentación de los Estados Financieros a enero 2019 hasta el día siguiente a la presentación de los Estados Financieros a diciembre 2018.
- Con fecha 22 de febrero del 2019, la Financiera solicitó una nueva ampliación a la prórroga hasta el próximo 29 de marzo del 2019.
- Con fecha 18 de febrero 2019, la Financiera solicitó una nueva ampliación a la prórroga para la presentación de los Estados Financieros del mes de diciembre del 2018 hasta el 06 de marzo del 2019.
- Con fecha 05 de febrero 2019, la Financiera solicitó una prórroga para la elaboración de los Estados Financieros Auditados 2018 hasta el miércoles 20 de marzo de 2019.
- Con fecha 31 de enero 2019, la Financiera solicitó a la SBS una ampliación a la prórroga solicitada en la carta del 18 de enero, hasta el lunes 18 de febrero.
- Con fecha 18 de enero 2019, la Financiera solicitó a la SBS una ampliación a la prórroga solicitada en la carta del 14 de enero, hasta el viernes 01 de febrero.
- Con fecha 14 de enero 2019, la Financiera solicitó a la SBS una prórroga para la presentación de los EE.FF del mes de diciembre 2018 hasta el día viernes 18 de enero 2019.
- Con fecha 28 de diciembre del 2018, la Financiera informó que el directorio de la entidad se reunió con la finalidad de dar por culminado el procedimiento de suscripción de nuevas acciones correspondientes al aumento de capital acordado en la junta general de accionistas de 04 de setiembre 2018 y sesión de directorio 05 de setiembre 2018. En ese sentido se informó lo siguientes acuerdos: Asignar a favor de la accionista Giant S.A.C aprobándose que suscriba 5,384,615 nuevas acciones; asignar a favor de Inversiones Nueva Alianza S.A.C que suscriba y adquiriera 2,307,692 nueva acciones. Determinar que el número de acciones a crearse y emitirse es de 7,692,307 acciones nominativas, de un valor nominal de S/ 1.00. Determinar que el importe de prima de capital asciende a la suma de S/ 2,307,693, el cual se contabilizara en la cuenta patrimonial denominada "Capital Adicional". Establecer como resultado de la colocación de acciones por el aumento de capital aprobado en la junta general de fecha 4 de setiembre 2018 la cifra de S/ 7,692,307. Asimismo se informó que en consideración a la fecha de realización de la sesión, el capital inscrito de la sociedad es de S/ 85,234,039 el capital social aumentará a la suma de S/ 92,926,346.
- Con fecha 21 de noviembre del 2018, la Financiera informó que se con fecha 16 de noviembre de 2018, se procedió con la inscripción en los Registros públicos del acuerdo de reducción de capital social en la suma de S/ 20,000,000, acordado mediante junta general de accionistas de fecha 09 de abril 2018 y sesión de directorio 24 de abril 2018. En ese sentido la fecha de registro y canje correspondiente a la reducción de capital en la suma de S/ 20,000,000, se llevará a cabo el día lunes 10 de diciembre 2018. De esta manera el capital social de la Financiera ascenderá a la suma de S/ 85,234,039.00 representado por 85,234,039 acciones de un valor nominal de S/ 1.00.
- Con fecha 12 de noviembre del 2018, la Financiera informó el motivo del cese del señor Eugenio Bertini en el cargo de director por su sensible fallecimiento ocurrido el día anterior.
- Con fecha 07 de noviembre del 2018, la Financiera informó que el 22 de octubre del 2018, se procedió con la inscripción en Registros Públicos de Lima del acuerdo correspondiente al aumento de capital por nuevos aportes en bienes dinerarios en la suma de S/ 23,475,000 acordado mediante junta general de accionsitas del 09 de abril y sesiones del directorio del 24 de abril 2018 y 27 de junio 2018. Luego del aumento de capital social materia de la comunicación, el capital social de la Financiera inscrito en Registros Públicos ascenderá a la suma de S/ 105,234,039 representado por 105,234,039 acciones de un valor nominal de S/ 1.00.
- El 23 de octubre del 2018, la Financiera informó la designación de los señores Francisco Aixela Burch y César Linares Rosas como miembros del directorio para el ejercicio 2018-2019, en reemplazo de los señores Moritz Eiris Bonilla y Giraldo Leyva Albelo.
- El 23 de octubre del 2018, la Financiera comunicó que se produjo el registro y canje por la reducción de capital social por la suma de S/ 9,42,344.00 aprobada mediante junta general de accionistas del 26 de setiembre 2017 y sesión de directorio del 16 de marzo 2018. Asimismo se llevó a cabo la amortización de las 3,579,656 acciones de titularidad de Inversiones Financieras Peruanas S.A.. En eses sentido como producto de lo antes mencionado el capital social de la Financiera registrada en CAVALI ICLV asciende a la suma de S/ 81,759,039, representada por 81,759,039 acciones.
- El 22 de octubre del 2018, la Financiera informó el aumento de capital social hasta por la suma de S/ 10,000,000.00 soles acordado por Sesión de directorio
- El 03 de octubre del 2018, la Financiera informa a la SMV que con fecha 21 de setiembre de 2018, se procedió con la inscripción en los Registros Públicos de Lima, de los acuerdos de reducción de capital en la suma total de S/ 13'000,000.00.
- El 19 de setiembre, la SBS comunica a la Financiera que considera pertinente otorgar una prórroga hasta el 21 de octubre del 2018, para la presentación del Informe de Clasificación correspondiente al primer semestre del presente año.
- El 04 de setiembre de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó aumentar el capital de Financiera TFC S.A. hasta en la suma de S/ 10'000,000.00 realizándose la colocación de las acciones emitidas con una prima adicional de suscripción, constituida por la diferencia entre el precio de colocación y el valor nominal de las acciones, la cual será destinada a la cuenta patrimonial denominada "Capital adicional".

- El 05 de julio de 2018, la SBS considera nuevamente pertinente otorgar la prórroga para la presentación de los Estados Financieros Auditados hasta la culminación de los procesos que conlleve.
- El 07 de junio de 2018, se procedió con la entrega de acciones generadas en mérito del aumento de capital social acordado mediante Junta General de Accionistas de fecha 26 de setiembre de 2017 y Sesiones de Directorio de fechas 04 de enero de 2018 y 16 de marzo de 2018. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de la Financiera registrada en CAVALI ICLV asciende a la suma de S/ 94'759,039.
- El 24 de mayo del 2018, la SBS consideró pertinente otorgar la prórroga hasta el 28.06.2017 sobre la presentación de los Estados Financieros Auditados.

## Contexto Económico

En 2018 la actividad económica creció 4.0%, sustentado por la evolución positiva de la inversión privada minera, y el sostenido crecimiento del consumo privado. Además, la inversión pública revirtió la caída observada en 2017 como consecuencia de los montos invertidos en los Juegos Panamericanos y en obras de infraestructura vial por parte de los gobiernos locales. Por su parte, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) 4 proyecta que el país registraría en 2019, un crecimiento similar al del 2018, debido a que se estima que la inversión privada continué creciendo, ya que se verá impulsada por la ejecución de proyectos mineros y de infraestructura, así mismo espera un mayor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, por la recuperación de las exportaciones de cobre; mientras que el gasto público se moderará por el cambio de autoridades de los gobiernos subnacionales.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS					PROYECCIÓN ANUAL*		
	2013	2014	ANUAL 2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. % real)	5.0%	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	4.0%	4.0%
PBI Construcción (var. % real)	8.6%	1.7%	-5.9%	-3.2%	2.2%	5.4%	6.5%	7.5%
PBI Electr & Agua (var. % real)	5.6%	4.9%	6.2%	7.3%	1.1%	4.4%	4.5%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	12.7%	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	39.8%	-6.7%
Inflación	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.24	3.28	3.33	3.35

\*Proyecciones según el Reporte de Inflación de marzo 2019 del BCRP.

Fuente: INEI, BCRP / Elaboración: PCR

## Contexto Sistema

A diciembre de 2018, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas<sup>5</sup> y pequeñas empresas<sup>6</sup>. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro empresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a MiBanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a este mercado (CMACs, CRACs, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta.

## Colocaciones

En cuanto a los créditos directos, el subsistema alcanzó un total de S/ 47,994.1MM a diciembre 2018, mostrando un crecimiento de 9.6% respecto a diciembre 2017, manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. Las CMAC's fueron las principales contribuyentes con el 44.5% de los créditos directos, seguidas de las Financieras (26.8%) y MiBanco (20.7%).

Analizando por segmento, se observa que la expansión de la cartera directa estuvo liderada por los avances de la pequeña empresa y los créditos de consumo, que avanzaron en 12.9% y 14.7% en términos interanuales, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39%, 26.9%, y 20.9%, respectivamente, mientras que los segmentos de mediana empresa, grandes empresas y corporativos representaron en conjunto el 8.2%.

<sup>4</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación marzo 2019.

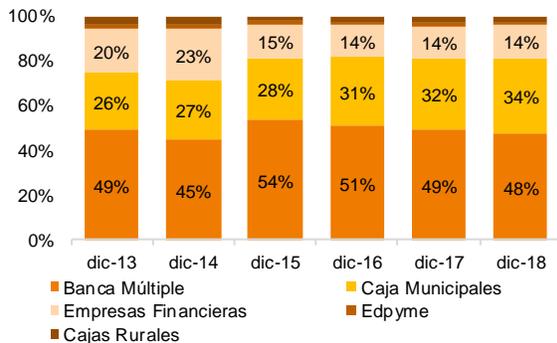
<sup>5</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

<sup>6</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

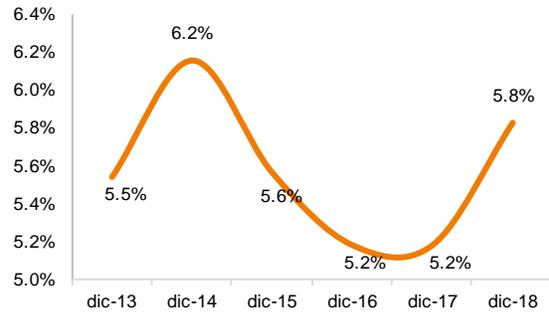
## Morosidad

Al cierre del año 2018, el sistema microfinanciero mostró una tasa de morosidad de 5.8%, porcentaje mayor al 5.2% registrado al cierre 2017. Este avance fue explicado principalmente por el deterioro mostrado por las CMACs, que representan el 44.5% de las colocaciones totales del sistema cuya mora pasó de 5.4% a 6.5%, al registrar un deterioro de la cartera en todos sus segmentos, con mayor énfasis en las medianas empresas que elevó su morosidad de 7.9% a 12.6%. Asimismo, se observa un deterioro en la morosidad de Mibanco, CRACs y Edpymes, que alcanzaron ratios de 5.3%, 6.9% y 4.3% a la fecha de evaluación, tendencia fue levemente atenuada por el menor nivel de cartera atrasada mostrado por las financieras, donde la tasa de morosidad pasó de 5.5% a 5.3%.

COLOCACIONES DIRECTAS A PEQUEÑA Y MICROEMPRESAS POR SUBSISTEMA



EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD SECTOR MICROFINANCIERO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Rentabilidad

Al cierre del cuarto trimestre de 2018, los subsectores del sector microfinanciero mostraron una tendencia positiva en sus niveles de rentabilidad, exceptuando a las Cajas Municipales, cuyo ROE y ROA disminuyeron en 1.7 p.p. y 0.3 p.p. respectivamente. En cuanto al ROE, MiBanco fue la institución con mayor ratio, alcanzando un 26.5% de rentabilidad sobre su patrimonio, mientras que en términos de ROA, alcanzó un retorno de 3.6% junto con las Edpyme's. Cabe señalar que las CRAC's mostraron una pérdida neta promedio desde el periodo 2014, la cual ha venido recuperándose progresivamente, permitiendo que se recuperen al cierre del 2018.

## Análisis de la Institución

### Reseña

Financiera TFC S.A., en adelante "Financiera TFC" o "la financiera", fue creada el 14 de febrero de 1997 bajo la denominación de Volvo Finance Perú S.A., la cual era una subsidiaria de Volvo Finance Holding BV y encargada del arrendamiento financiero y financiamiento de mediano plazo para la adquisición de vehículos de la marca Volvo, siendo esta compañía la principal fabricante de camiones de carga pesada en el mundo.

En diciembre del 2005, LFLP Holding LLC, propietaria en ese entonces de la cadena de tiendas La Curacao (antes Total Artefactos S.A.), compró las acciones a Volvo Finance S.A. y en julio del año siguiente inició operaciones bajo la nueva razón social, dedicándose esta vez al otorgamiento de créditos de consumo para compras en su cadena de tiendas a personas naturales no bancarizadas de los segmentos C y D. En diciembre del 2010 LFLP Holding LLC vendió parte de su participación a Inversiones Financieras Peruanas S.A. y en julio del 2013 a Sociedad de Inversiones Nueva Alianza S.A.C, compañía liderada por el Sr. Andrés Muñoz Ramírez. En el 2015 ingresó al accionariado de TFC, Elevar Investments Canadá, tras la transferencia del 8.5150% de acciones provenientes del Sr. Andrés Muñoz Ramírez. Asimismo, en setiembre del 2015 y como parte del crecimiento de la financiera, la SBS autorizó la fusión por absorción con la CRAC Libertadores de Ayacucho S.A., lo que implicó un incremento en la cartera de créditos por S/ 50.3MM. Finalmente, en enero de 2016, ingresó al accionariado la empresa Ariston, adquiriendo el 5% de las acciones representativas del capital social de la Financiera.

### Gobierno Corporativo

A diciembre 2018, los principales accionistas de la compañía son el Sr. Francisco García Calderón, Sr. Andrés Muñoz Ramírez, Giant S.A.C, LFLP Holdings LLC, Elevar Investments Canadá L.P, Latina Holding S.A. y Sociedad de Inversiones Nueva Alianza. En detalle, Sociedad de Inversiones Nueva Alianza está liderada por el Sr. Andrés Muñoz Ramírez. Elevar Investments es un Fondo de Equity que invierte en empresas microfinancieras proveyéndoles capital con la finalidad de crear el acceso global de comunidades con escasos recursos, teniendo como focos de inversión los sectores de alto

crecimiento del microcrédito comercial y banca, créditos a la pequeña empresa, vivienda a personas de bajos ingresos, entre otros.

Desde el momento de su ingreso, el Sr. Muñoz, quien es el presidente del Directorio y Gerente General de la compañía, ha aportado un amplio conocimiento al contar con más de 27 años de experiencia en empresas del sistema financiero y procesos de fusiones y adquisiciones de entidades financieras. Así, desde el 2018 se replanteó la estrategia de colocaciones, cambiando su enfoque a segmentos, se han creado productos nuevos y se han implementado nuevas unidades de negocio.

A diciembre 2018, el capital social asciende a S/ 85.23 MM y la estructura accionarial se compone de la siguiente manera:

Accionistas	Nacionalidad	Diciembre 2018	
		N° acciones	Participación (%)
Andrés Muñoz Ramírez	Chilena	5,543,152	6.50%
LFLP Holdings LLC	Estadounidense	5,653,037	6.63%
Sociedad de Inversiones Nueva Alianza	Peruana	12,786,173	15.00%
Elevor Investments Canadá L.P.	Canadiense	10,178,897	11.94%
Francisco García Calderón	Peruana	8,798,832	10.32%
Giant S.A.C	Peruana	16,461,855	19.31%
Otros		25,812,039	30.30%
<b>Total</b>		<b>85,234,039</b>	<b>100%</b>

Fuente: TFC / Elaboración: PCR

### Consejo Directivo y Estructura Administrativa

El Directorio de la entidad está presidido por el señor Andrés Muñoz Ramírez, quien adicionalmente se encarga de la Gerencia General desde el último trimestre del 2017. El Sr. Muñoz es ingeniero comercial por la Universidad de Santiago de Chile y cuenta con estudios de postgrado en administración y dirección de empresas en la Universidad del Desarrollo de Chile. El señor Muñoz tiene más de 27 años de experiencia en el sistema financiero y ha ocupado importantes cargos en empresas del sector financiero chileno y peruano. La composición del directorio y la plana gerencial a diciembre 2018 es la siguiente:

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (A DICIEMBRE 2018)			
Directorio		Gerencia	
Andrés Muñoz Ramírez	Presidente	Andrés Muñoz Ramírez	Gerente General
Guillermo Palomino Bonilla	Vice-presidente	Eliot Alemán Carbajal	G. de Administración y Finanzas
Johanna Gil Posada	Director	Ángel Calderón Rojas	G. de Riesgos y Recuperaciones
Javier Zúñiga Quevedo	Director	Magali Zubieta Meza	G. Legal
		Guillermo Nima Salazar	G. de Operaciones
Francisco Aixela Burch	Director	Wilfredo Trigo Cohello	G. de Negocios Inmobiliarios y Vivienda Social
César Linares Rosas	Director	Jesús Quevedo Uribe	G. de Sistemas
		Aníbal Rodrigo Pérez Matos	G. de Recursos Humanos
		Christian Goñe Favaron	G. Comercial Banca Empresa e Inmobiliario Comercial
		Max Murillo Abraham	G. Comercial (Grupo I, II y III)
		Wigberto Saavedra Peña	Auditor Interno
		Raúl Aparicio Vega	Contador General

Fuente: TFC / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

La empresa dirige principalmente su cartera a colocaciones comerciales e hipotecarias, de acuerdo a su experiencia de los últimos años y la de sus principales accionistas. Asimismo, se ofrece depósitos a plazo fijo y CTS y de manera complementaria servicios financieros tales como operaciones de cambio, recepción y envío de remesas, y pago de servicios. De otro lado, la financiera busca también fuentes de fondeo alternativas, es por ello que también se encuentra en el mercado regular bursátil.

### Productos

El enfoque de atención de los préstamos comerciales es hacia los segmentos de mediana, pequeña y microempresa, mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a vivienda social y proyectos inmobiliarios comerciales relacionados a proyectos del Fondo MiVivienda. A la fecha de corte de evaluación, la empresa ofrece los siguientes productos según el público objetivo dirigido:

Persona		Emprendedor	Empresa
Cuenta de Ahorro	Cambio Moneda Extranjera	Cuenta Ahorro	Cuenta de Ahorro Persona Jurídica
Cuenta Ahorro mi Casa	SOAT	Depósito a Plazo Fijo	Depósito a Plazo Fijo
Depósito a Plazo	Créditos para Vehículos motorizados	Activo Fijo	Cambio de Moneda Extranjera
CTS	Crédito Mi Vivienda	Capital de Trabajo	Leasing
Crédito Consumo	Crédito Techo Propio	Compra de Deuda	Crédito Comercial Inmobiliario
Transferencia de Dinero	Cambio Moneda Extranjera	Crédito mi Local Comercial	Carta Fianza
Pago de Servicios		Factoring	Crédito Comercial

Fuente: TFC / Elaboración: PCR

### Estrategias Corporativas

El plan estratégico de la compañía tiene como objetivos estratégicos generales: i) alcanzar eficiencia en costos (fondeo y operativos), ii) optimizar la rentabilidad acorde al riesgo que se asuma; y iii) mejorar de manera eficiente los procesos internos.

Es importante destacar la estrategia de fusiones y adquisiciones que mantiene la Financiera, la cual en setiembre 2014 se materializó con la compra de la cartera de CMAC Pisco (intervenida por la SBS), con el fin de tener participación en plazas del sur. La idea de la financiera era ofrecer sus productos a los clientes con perfil de riesgo adecuado (58% clasificados como Normal) de la CMAC. De otro lado, la fusión con CRAC Los Libertadores de Ayacucho durante el 2015 se dio con el fin de permitir consolidar mayor cobertura en el sur del país. Cabe señalar que, desde el 15 de agosto del 2016, la oficina central de TFC se ubica en el Centro financiero de San Isidro, reduciendo costos de alquiler y obteniendo un mejor posicionamiento y potencia de su marca.

### Posición competitiva

Al cierre de diciembre 2018, el subsistema de empresas Financieras estaba compuesto por 10 entidades que registraban colocaciones directas por S/ 12,874.9 MM, lo que representa un aumento del 14.3% (+S/ 1,605.9 MM) respecto a diciembre 2017. De esta cartera el 5.9% (S/ 762.0 MM) corresponde a Financiera TFC, logrando mantenerse en la sexta posición del ranking.

En relación con el subsistema, las colocaciones al segmento de medianas empresas ascendieron a S/ 594.3 MM de las cuales S/ 427.7 MM (72.0%) fueron generados por Financiera TFC. En segunda posición, aunque muy por detrás, destaca Mitsui Auto Finance al poseer una participación del 12.1%. Es de mencionar que dicha entidad está enfocada exclusivamente en el sector automotriz, por lo que no se contraponen como competencia directa. En tanto, Financiera Credinka se ubicó en la tercera posición, pero con una participación de 11.6%.

#### RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA DIRECTA A DICIEMBRE 2018

EMP. FINANCIERA	dic-18		dic-17	
	S/ MM	Part.(%)	S/ MM	Part. (%)
Crediscotia F	4,280.3	33.2	3,922.3	34.8
Compartamos F	2,011.1	15.6	1,566.9	13.9
Confianza	1,667.8	13.0	1,551.5	13.8
Financiera Oh!	1,331.9	10.3	999.9	8.9
Credinka	849.2	6.6	777.5	6.9
TFC*	762.0	5.9	751.1	6.7
Efectiva	755.3	5.9	557.9	5.0
Mitsui Auto Finance	598.5	4.6	551.5	4.9
Proempresa	352.2	2.7	323.1	2.9
Financiera Qapaq	266.6	2.1	267.3	2.4
<b>Total</b>	<b>12,874.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,269.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Otro subsegmento dentro del sector de financiera en el que TFC tiene una alta participación, es el mercado de créditos hipotecarios por financieras, en el cual tiene una participación de 64.5% de los créditos totales basado en los préstamos del programa MiVivienda. Si bien es cierto que las 4 principales financieras del mercado concentran el 72.2% de los créditos directos a diciembre 2018, TFC mantiene un importante mercado focalizado a la mediana empresa y en créditos hipotecarios, lo que le permite mejorar sus estrategias debido a su alto *expertise*. Finalmente, al corte de evaluación, la financiera registraba depósitos por un valor de S/ 626.6 MM, ocupando el cuarto lugar de financieras. Con relación al patrimonio, Financiera TFC ocupó la octava posición del subsistema, al poseer un patrimonio de S/ 97.9 MM, lo cual significa el 3.5% del total del subsistema (S/ 2,798.0 MM).

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

Financiera TFC dispone de políticas que complementan y fortalecen el proceso de admisión y seguimiento de los créditos, alineadas a los niveles de apetito y tolerancia al riesgo aprobados por el Directorio. Se consideran parte de las políticas el análisis de cartera; análisis de cosechas; impacto del estrés de cartera; seguimiento de los niveles de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito; como respuesta a la regulación vigente. Asimismo, la Gerencia de Riesgos se alimenta de información a través de sus Jefes de Riesgos y Recuperaciones (JERI) en cada agencia, el cual reporta a la Jefatura de Admisión de Riesgo Crediticio.

Participación sobre créditos totales	Grande Empresa	Mediana Empresa	Pequeña Empresa	Microempresa	Consumo	Hipotecario
Diciembre - 2017	0.7%	58.1%	13.0%	6.4%	2.1%	19.7%
Diciembre - 2018	0.7%	56.1%	12.2%	5.0%	1.8%	24.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Calidad de Cartera

A diciembre 2018, las colocaciones totales de TFC se ubicaron en S/ 805.9 MM, registrando un ligero crecimiento interanual de 2.0%, debido al avance de los créditos directos, los cuales componen el 94.5% de la cartera y en menor medida los créditos indirectos 5.5%. En detalle, la cartera directa tuvo un crecimiento debido a los resultados positivos de la estrategia comercial que viene implementando la financiera y que finalmente se evidencia en el aumento de los créditos vigentes para hipotecario para vivienda, préstamos y *factoring*.

Por su parte, el segmento de créditos hipotecarios sigue experimentando un crecimiento sostenido desde diciembre 2014, lo cual se evidencia en el sustancial incremento interanual de 24.5%, pasando de representar el 19.7% de la cartera en el 2017 a 24.2% al cierre del 2018. Esto se da como consecuencia del fortalecimiento de vínculos que mantiene con el Fondo MiVivienda, así como de la estrategia corporativa en relación a los proyectos que mantiene (como por ejemplo Villa La Florida, Praderas del Inka, Corales de Piura, Valle Camila, San Idelfonso, Jardines de San Mateo y La Estancia de Lurín) y los desembolsos por reactivación del Proyecto Villa La Florida.

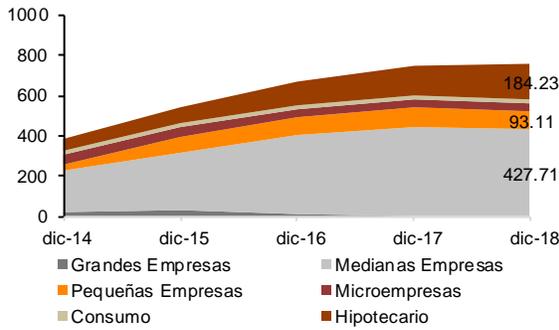
Por otro lado, el segmento de Mediana Empresa, enfocado principalmente en proyectos inmobiliarios, mostró una ligera disminución en 1.9% respecto al cierre 2017, alcanzando un monto de S/ 427.7 MM. Es de mencionar que la disminución de la cartera no minorista responde a la cancelación y amortización de operaciones, y alineada con la estrategia de la financiera en financiar operaciones minoristas. Estas colocaciones se encuentran integradas principalmente por créditos a proyectos Inmobiliario Social e Inmobiliario Comercial (26% de la cartera directa). Por su parte, las colocaciones a pequeñas empresas (S/ 93.1 MM) presentaron una caída de 4.9% (-S/ 4.8 MM) respecto diciembre 2017. Lo anterior responde a cambios en la estructura gerencial y a la productividad de los analistas de negocios, para lo cual en octubre del 2018 se creó la unidad de inteligencia comercial, cuyo objetivo es llevar un control estricto de la productividad de los analistas de negocios.

Los créditos hacia microempresa y consumo disminuyeron en 20.6% y 15.0% respectivamente, como consecuencia de cambios en la política de créditos buscando mejorar la calidad de las nuevas colocaciones. En tanto los créditos hacia la gran empresa se han mantenido estables desde mayo 2017.

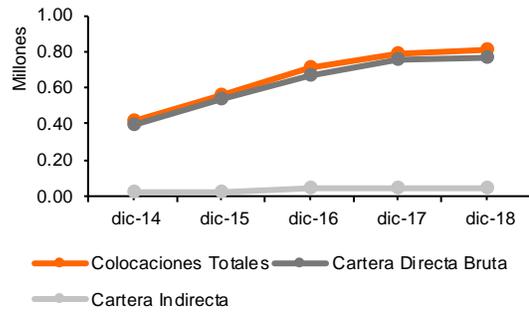
En línea con el enfoque de TFC, son cinco los sectores económicos<sup>7</sup> que concentran la cartera comercial y que en conjunto representan el 72.9%. En detalle se tiene que, desde abril 2016, el rubro inmobiliario se mantiene como el principal sector económico representando el 24.4% del total de la cartera al cierre 2018. Los otros cuatro sectores son: Comercio con 17.6% (dic-17: 20.7%); construcción 16.1% (dic-17: 18.3%); transporte, almacenamiento y comunicaciones con 7.1% (dic-17: 8.7%) y agropecuario que representa el 7.8% de la cartera (dic-17: 7.7%).

<sup>7</sup> Según información de créditos por sectores económicos – SBS. Diciembre 2018.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

**EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS POR TIPO (S/ MM)**



**COLOCACIONES TOTALES (S/ MM)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

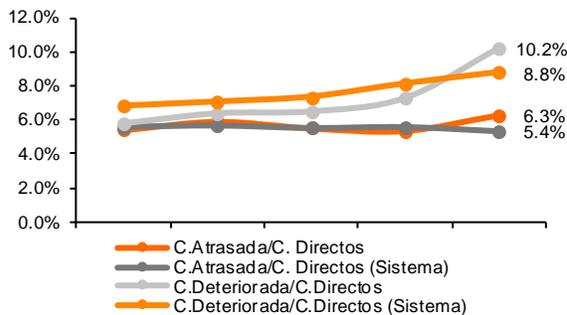
Al cierre 2018, la cartera atrasada de la Financiera se ubicó en 6.3% situándose por encima de lo obtenido en el mismo periodo del año anterior (5.4%) y al promedio del sector (5.4%). Asimismo, el ratio de cartera deteriorada<sup>8</sup> sobre créditos directos pasó de 7.3% en el 2017 a 10.2% al cierre del 2018. A diciembre 2018, el flujo de castigos ascendió a S/ 18.3 MM en los últimos doce meses, y provino en mayor proporción del segmento pequeña empresa. En consecuencia, el ratio de morosidad que incluye la cartera castigada fue de 8.5% mayor al ratio obtenido en diciembre 2017 de 6.6% por FEN.

La desmejora en la calidad de cartera se explica principalmente por el mayor flujo de castigos y el alto nivel de atrasos que mantiene en el segmento de pequeña empresa, así como el deterioro de la cartera de mediana empresa, cuyos indicadores de mora pasaron de 16.3% a 16.8% y de 1.5% a 3.6%, en cada caso, efecto potenciado por la importante representatividad de estos segmentos dentro de la cartera 68.3% de manera conjunta.

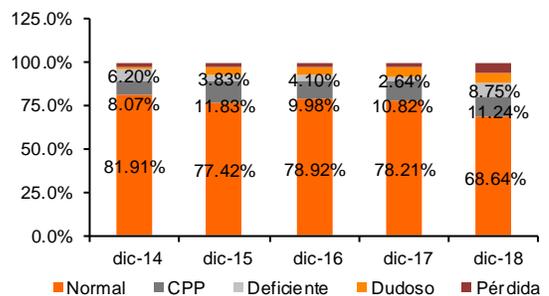
La morosidad en el segmento hipotecario se ha visto disminuido durante el último periodo interanual hasta alcanzar un ratio de 4.9%. No obstante, microempresa y consumo tuvieron descensos importantes en sus atrasos correlacionados por los menores créditos otorgados a estos segmentos específicos. La cartera en general fue afectada por el Fenómeno del Niño del 2017, la menor capacidad de pago de la población relacionado a la desaceleración económica, casos de empresas puntuales, y la demora de la entrega de las viviendas, las cuales tienen que ver con el constructor y el traslado de fondos por parte del FMV) en el caso de los atrasos de créditos hipotecarios.

Es importante mencionar que respecto al deterioro de la cartera Financiera TFC cuenta con un plan de acción para el 2019 que considera la mejora en la calidad de admisión de créditos con la implementación del *scoring* de admisión (Experiam) y motor de decisión, mejora en la gestión post desembolso de la cartera, con la implementación del sistema CR gestión, que asigna los planes de acción por tramos de atraso.

**EVOL. INTERANUAL DE LA MOROSIDAD DE TFC Y SECTOR (%)**



**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En relación con la cartera clasificada como riesgo de deudor, se presentó una disminución de los créditos clasificados en la categoría Normal, al representar el 68.6% a diciembre 2018 (dic.17: 78.2%). La cartera clasificada como pérdida representó el 6.4% de la cartera y exhibió un mayor nivel al crecer 335 pbs con relación al cierre anterior (3.0%). De esta manera, la cartera crítica de la Financiera se ubicó en S/ 153.3 MM, dada la mayor cantidad de créditos deficientes. Por otra parte,

<sup>8</sup> La cartera deteriorada incluye los créditos atrasados y los refinanciados y reestructurados. [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

como respaldo de los atrasos, las provisiones crediticias alcanzaron la suma de S/ 69.0 MM originando un nivel de cobertura de cartera atrasada de 143.4% (dic-17: 144.6%) y 88.5% sobre la cartera deteriorada (dic-17: 106.1%).

Dentro de las medidas tomadas por la financiera, se han implementado: (i) un nuevo modelo de gestión de riesgos a nivel de todas las agencias, las cuales cuentan con un Jefe de Riesgos (JERI) con opinión vinculante, el cual realiza una evaluación de los créditos en la zona, lo que busca adicionalmente mejorar la velocidad de aprobación de los créditos, (ii) visitas de supervisión con la finalidad de acompañar y capacitar en la gestión de la cartera *in situ*, (iii) implementación de los comités de mora de agencia, en las cuales se establece las acciones a seguir, (iv) ajustes de las políticas para créditos mayores a S/ 0.05 MM, las que ahora solicitan garantías preferidas y (v) cambio de los tableros de bonificación del área comercial, los cuales tendrán metas de cumplimiento de morosidad. Para el 2019 se establece mejorar el sistema de gestión de cartera y la implementación del *scoring* de admisión.

### **Riesgo de Liquidez**

La Financiera mantiene una adecuada gestión de riesgos de liquidez, para lo cual aplica un conjunto de metodologías necesarias para la identificación, medición, control y reporte de dichos riesgos. Asimismo, mantiene labores de identificación, cuantificación, monitoreo y mitigación de riesgos.

A diciembre 2018, los activos de la financiera ascendieron a S/ 998.4 MM mostrando un crecimiento interanual de 4.2% explicado principalmente por el mayor nivel de bienes recibidos en pago y adjudicados, disponible compuesto por los depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú. En contraposición a lo mencionado se generó una disminución en la cuenta inmuebles, mobiliario y equipo por cierre de agencias en Ica (Parcona), Arequipa (La Negrita), Huancayo (El Tambo) y una disminución de los créditos netos de provisiones afectado por el nivel de provisiones debido al deterioro crediticio.

Por otro lado, el nivel de pasivos presentó un incremento interanual de 3.0% totalizando en S/ 900.5 MM, lo cual se sostiene en (i) incremento de adeudos con instituciones del país (Fondo MiVivienda y Techo Propio a través de COFIDE) en 20.9% (+S/ 42.4 MM), (ii) aumento de obligaciones con el público (+S/ 14.9 MM, +2.4%) –básicamente depósitos de ahorro y captaciones de CTS<sup>9</sup>- que se vieron impulsadas después del mes de mayo dada la obligatoriedad del pago de este beneficio social en ese mes, así como por la atractiva tasa que ofrece la Financiera respecto a la de la banca múltiple. No obstante, se produjo una disminución importante en los depósitos de instituciones del sistema financiero (-S/ 34.8 MM; -92.1%). La Financiera viene impulsando un reemplazo de fondeo volátil (depósitos de IFIs) por fondeo a plazo (depósitos del público) para de esta manera poder cumplir con un adecuado ratio de cobertura de liquidez. Es de mencionar que las principales fuentes representativas de fondeo de la institución son obligaciones con el público (69.3%) y adeudos y obligaciones financieras (27.3%).

Financiera TFC mantiene siete principales acreedores institucionales de financiamiento de largo plazo al cierre 2018, de los cuales el 70.6% del financiamiento externo se concentra en COFIDE. A la fecha se mantiene una línea de crédito con Fondo MiVivienda, que fue reactivada en junio 2014 de los cuales a diciembre 2018 presentó un saldo de S/195 MM a una tasa promedio de 7% con plazo de pago a 20 años. Asimismo, mantiene un 8.57% de concentración de los 20 principales depositantes entre el total de los depósitos de la Financiera.

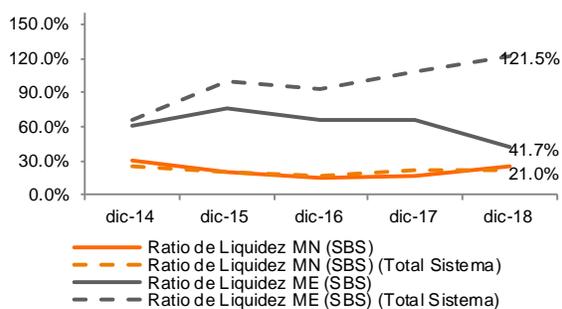
Al cierre de diciembre 2018, Financiera TFC registró un ratio de liquidez en MN de 24.8%, resultado superior a lo registrado al cierre de diciembre 2017 (15.9%) y por encima del promedio del subsistema financiero (21.0%), debido a que la cartera activa no estaba creciendo de acuerdo con el presupuesto, por lo que la Financiera realizó una estrategia para reducir captaciones debido a que esta crecía a un ritmo mayor que los créditos (disminución de tasas). En el caso del ratio de liquidez en ME, se situó en 41.7% ampliamente inferior a lo alcanzado al cierre de diciembre 2017 (65.6%) y por debajo del promedio del subsistema de financieras (121.5%); sin embargo, se debe mencionar que responde al pago de adeudos del exterior (US\$ 2.5 MM), y que el ratio de liquidez en ME se encuentra aún por encima del límite regulatorio (20.%)

De otro lado, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), que tiene como fin cubrir escenarios de tensión en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, a diciembre 2018, en MN y ME llegaron a 124.1% y 125.9% respectivamente, cumpliendo de esta manera con los ratios mínimos designados por la SBS<sup>10</sup>.

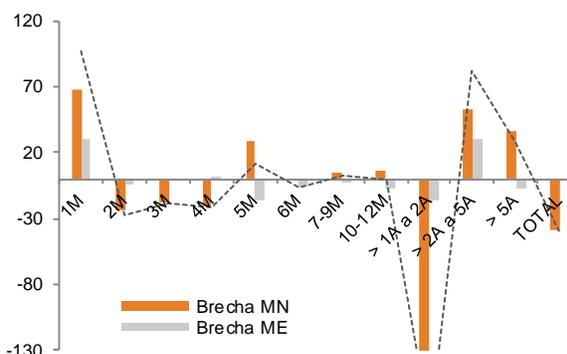
<sup>9</sup> Compensación por Tiempo de Servicios.

<sup>10</sup> El mínimo impuesto por el Regulador es de 90% para ambas monedas.

### EVOLUCIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ



### BRECHA TOTAL Y ACUM DE LIQUIDEZ (S/ MM) DIC.2018



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel de calce de operaciones, Financiera TFC reportó en las brechas de liquidez por plazos de vencimiento en Moneda Nacional descalce en los periodos para el 2M, 3M, 4M, 6M y 1 a 2 años, los cuales se explican principalmente por los altos montos de pasivos como obligaciones por cuenta a plazo – fondeo estable y obligaciones por cuentas a plazo - fondeo menos estable (según vencimiento residual) y a las obligaciones por cuentas a plazo-fondeo estable en el periodo de 1-2 años (según supuestos) . Esto generó una brecha total negativa en Moneda Nacional de S/ 38.4 MM. En tanto, los mayores pasivos líquidos en Moneda extranjera (principalmente obligaciones de cuentas plazo-fondeo estable y adeudos y obligaciones financieras con el exterior en la sección del cuadro de liquidez según su vencimiento residual) generaron brechas negativas en los periodos 2M, 3M, 5M, 6M, 7-9 M, 10-12M, más de 1A a 2A y más de 5A. Esto generó una brecha total negativa en Moneda Extranjera de US\$ 0.4 MM. La sumatoria de ambas brechas (moneda nacional y extranjera) produjeron finalmente una brecha total negativa de S/ 39.7 MM; sin embargo, es importante mencionar que la Financiera cuenta con un plan de acción ante eventual crisis de liquidez y que mantiene una brecha acumulada positiva durante el periodo de los primeros doce meses.

### Riesgo de Mercado

Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado a diciembre 2018 totalizaron S/ 381.6 M, reduciéndose 37.7% respecto a diciembre 2017 debido a las menores posiciones que mantiene la Financiera entre activos y pasivos en moneda extranjera.

### Riesgo Cambiario

A diciembre 2018, la Financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 2.87 MM. En relación a la participación de activos en ME, éstos representan el 14.1% (dic-17: 17.2%) sobre el total de estos, mientras que el 15.3% (dic-17: 18.2%) de los pasivos se encuentran en ME. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de 2.6%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido<sup>11</sup> .

#### POSICIÓN GLOBAL EN ME (MM DE S/)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Activos en ME	92.51	134.41	183.68	164.97	140.70
Pasivos en ME	90.56	136.65	180.99	158.85	137.82
Posición Contable en ME	1.95	-2.24	2.69	6.13	2.87
Posición Global en ME/Pat. Efectivo (%)	2.7%	-2.6%	2.6%	5.8%	2.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

La Financiera, mide el riesgo de tasas de interés de forma integral, a través del modelo ganancia en riesgo (GER). Este modelo considera las cuentas activas y pasivas sensibles al riesgo de tasa de interés, se calculan los *gaps* de tasas de interés a corto plazo (1 año) y se aplica un *shock* variaciones de tasa de interés del 3% en moneda nacional y de 1% en moneda extranjera. El valor absoluto del resultado no debe ser mayor al 4.5% del patrimonio efectivo (PE). Cabe mencionar que, al cierre de diciembre 2018 se registró una exposición de GER por S/ 0.52 MM, el que representó 0.48% del patrimonio efectivo.

<sup>11</sup> La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio efectivo. [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

### **Riesgo Operacional**

Financiera TFC desarrolla un informe de riesgo operacional mensual, en el que se identifican los potenciales riesgos que no estén dentro de los límites del apetito y tolerancia al riesgo establecidos por la financiera. En caso se identifique la materialización de alguno de estos, se detalla en un registro de eventos de pérdida, donde se da cuenta de los planes de acción para mitigarlos. Por otra parte, el informe abarca adicionalmente la gestión de la seguridad de la información y de continuidad del negocio, los cuales también están dentro del ámbito de la gestión de riesgos operacionales. Al cierre de diciembre 2018, los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo operacional fueron S/ 8.6 MM, incrementándose en 5.7% respecto al mismo periodo del año anterior.

### **Prevención de Lavado de Activos**

Financiera TFC ha desarrollado un programa anual, en el cual existen objetivos, se da cuenta de actividades y procedimientos, se proponen recursos a utilizar de ser necesario, y se establece un cronograma para la puesta en marcha de todo lo anterior. Asimismo, la financiera elabora un reporte semestral, en el que se presentan los avances del programa, además de otra información que sea considerada relevante.

### **Riesgo de Solvencia**

A diciembre 2018, la Financiera registró un patrimonio de S/ 97.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de 16.6%, lo cual se explica por: (i) mayor monto de capital adicional por la suma de S/ 10.0 MM acordado en sesión de directorio en setiembre 2018 y (ii) a la mejora de los resultados acumulados. Dada esta evolución positiva del patrimonio y el avance del pasivo en 3.0%, el indicador de endeudamiento mejoró ligeramente situándose en 9.2 veces (dic -17: 10.4 veces), sin embargo aún muy por encima del promedio del sector (4.2 veces).

Respecto al ratio de capital global el cual mide el patrimonio efectivo de la Financiera como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos, a diciembre 2018 se ubicó en 12.2% (dic-17: 11.5%) de similar manera el ratio de capital nivel 1 se ubicó en 9.9% (dic-17: 9.1%). Es de mencionar que el ratio de capital global se mantiene en niveles ajustados respecto al promedio del subsistema de financieras (16.9%), pero cumple con las disposiciones regulatorias por la SBS (10%)

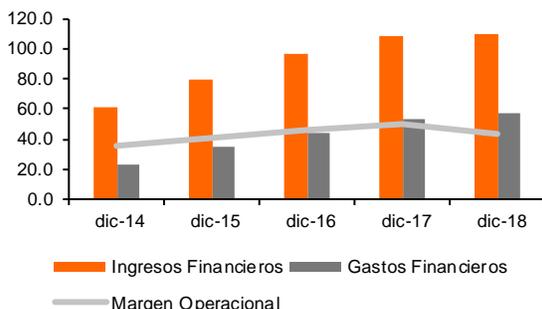
### **Resultados Financieros**

Al cierre del 2018 los ingresos financieros por intereses de la Financiera ascendieron a S/ 106.2 MM generando un crecimiento de 3.8% (+S/ 3.9 MM) debido al mayor nivel de los créditos en el segmento hipotecario. En parte, esto responde a la reorientación de la cartera de créditos que pasó de consumo (2013) a los créditos hipotecarios. Es así que la Financiera continuará su orientación hacia el segmento hipotecario de vivienda social (mini departamentos de 40m<sup>2</sup> de un valor aproximado de S/ 100.00 M), lo cual se puede evidenciar en la apertura de una Gerencia avocada a ese esfuerzo así como por los planes de apertura de agencias ancladas a proyectos inmobiliarios dentro de su zona de influencia, siempre y cuando cuenten con una cartera de S/ 5.00 MM para poder cubrir sus costos y poder generar ingresos desde el primer día.

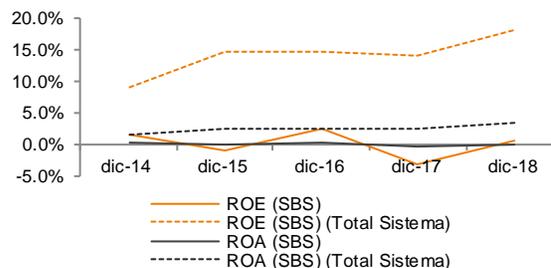
Respecto de los gastos financieros, estos totalizaron en S/ 54.6 MM, los cuales crecieron en 6.9% (+S/ 3.5 MM) respecto a diciembre 2017. Esto responde principalmente a los mayores intereses y comisiones por obligaciones con el público lo que tiene relación con la mayor captación de depósitos a plazos y CTS, así como por el incremento de los intereses y comisiones por adeudos y obligaciones financieras durante los últimos doce meses, con lo cual se obtuvo un margen financiero bruto de S/ 51.7 MM (dic-17: S/ 51.3 MM). Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron un crecimiento interanual de S/ 4.5 MM dado el deterioro de la morosidad de mediana y pequeña empresa, por lo que el margen financiero neto descendió a S/ 39.2 MM (dic-17: S/ 43.3 MM).

Ante ello, la Financiera ha realizado un ajuste en el nivel de gastos administrativos, que se redujeron en 12.3%, explicado por la reducción en los gastos de personal y directorio, reducción de equipos alquilados en la oficina Principal y agencias, el cierre de las agencias de Huancayo, Chilca y Arequipa La Negrita y el mejor control de gastos por movilidades y viáticos. Asimismo, se generó un importante saldo de otros ingresos (+S/ 9.5 MM). De esta manera, la Financiera ha visto una mejora en su resultado del ejercicio neto en +116.0% (+S/ 3.3 MM) hasta el monto de S/ 0.5 MM, con lo cual el ROE (SBS) y el ROA (SBS) se situaron en 0.5% y 0.1% respectivamente; ambos superiores a los del 2017 ROE: -3.0% y ROA -0.3%.

**EVO. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS EN REL. UTIL. OPERATIVA (S/ MM)**



**EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE RENTABILIDAD ANUALIZADOS TFC EN REL. SECTOR**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Instrumento Calificado

#### **Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Financiera TFC S.A.**

El programa comprende la emisión de Certificados de Depósito Negociables en una o más series, los cuales no podrán tener un plazo mayor a 364 días, por un monto máximo en circulación de S/ 50.00 MM, o su equivalente en dólares americanos. El Programa tendrá un plazo de duración de 6 años, contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, que aconteció en enero del 2015. Los Certificados de Depósito Negociables serán emitidos a través de Oferta Pública. Los recursos captados serán destinados a financiar las necesidades de corto plazo del emisor propias del giro de su negocio, y para otros fines establecidos en el Prospecto Marco y en sus respectivos Prospectos Complementarios. Los valores cuentan con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.

#### **Primer Programa de Emisión de Bonos Subordinados de Financiera TFC S.A**

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2015 y sesión de directorio del 22 de abril del 2015, la Empresa aprobó los términos, características y condiciones del Programa de Emisión denominado "Primer Programa de Bonos Subordinados de Financiera TFC" hasta por un monto máximo en circulación de USD 9.00 MM o su equivalente en soles, a ser emitidos a través de una o más series individuales.

#### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA

Características	Primer Programa
<b>Emisiones</b>	Una o más emisiones
<b>Monto del programa</b>	Hasta \$ 9.00 MM o su equivalente en soles
<b>Vigencia del programa</b>	Hasta 6 años a partir de su inscripción
<b>Precio de colocación</b>	A la par
<b>Emisor</b>	Financiera TFC S.A.
<b>Estructurador y Colocador</b>	Kallpa Perú Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Opción de redención anticipada</b>	Conforme a lo establecido por el Art. 16° del Reglamento de Deuda Subordinada, la Emisión incluye una Opción de Redención Anticipada, pero sólo luego de un plazo mínimo de cinco (5) Años, contados desde la respectiva Fecha de Emisión y previa autorización de la SBS. El Emisor podrá rescatar, en forma anticipada, total o parcialmente, la Serie A de la Primera Emisión, siempre y cuando se cumpla con lo establecido en el respectivo Contrato Marco y Prospecto Complementario. En caso se ejerza la Opción de Redención Anticipada, esta opción se realizará a la par. El Emisor tendrá la obligación de pagar a los titulares de los Bonos de la Serie respectiva el Valor Nominal correspondiente.
<b>Garantía</b>	Garantía genérica sobre el patrimonio de la Empresa emisora.
<b>Destino de los fondos</b>	Fortalecimiento patrimonial

Fuente: Financiera TFC S.A / Elaboración: PCR

#### PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN DEL PRIMER PROGRAMA DE BONOS SUBORDINADOS

Emisión	Serie	Monto colocado	Precio de Colocación	Tasas de Interés	Fecha de Emisión	Fecha de Redención	Plazo	Cupón
Primera	Serie A	S/ 1.91 MM	A la par	11.5%	01/02/2018	01/02/2028	10 años	Bullet - Semestral

Fuente: Financiera TFC S.A / Elaboración: PCR

## Anexos

TFC	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>ACTIVOS</b>					
DISPONIBLE	97,314.0	97,205.1	119,474.7	82,494.7	105,596.3
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	-	2,567.5	2,779.8	2,959.3	3,276.1
CRÉDITOS NETOS	373,380.2	512,919.7	624,049.2	689,488.5	686,109.6
Vigentes	367,124.8	506,638.1	623,463.5	696,241.1	684,051.6
Refinanciados y Reestructurados	1,612.7	2,663.1	6,721.4	14,609.5	29,876.4
Atrasados	21,077.3	32,051.9	36,784.1	40,264.5	48,099.2
Provisiones	(15,747.2)	(27,875.0)	(41,174.7)	(58,241.3)	(68,994.4)
Intereses y Comisiones no Devengados	(687.4)	(558.4)	(1,745.2)	(3,385.4)	(6,923.2)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	6,481.8	8,317.7	6,184.5	9,279.6	7,962.7
RENDIMIENTOS POR COBRAR	18,049.5	34,285.4	47,111.4	44,847.1	44,829.3
BIENES REALIZABLES	8,010.6	5,317.6	6,945.6	25,504.0	42,936.9
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	5,377.3	35,944.0	48,155.7	49,954.5	46,548.3
OTROS ACTIVOS	23,167.8	51,439.6	47,312.4	53,925.9	61,184.6
<b>Activo</b>	<b>531,781.3</b>	<b>747,996.6</b>	<b>902,013.3</b>	<b>958,453.6</b>	<b>998,443.9</b>
<b>PASIVOS</b>					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	299,897.9	486,680.3	579,804.1	608,914.3	623,802.2
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	8,171.6	41,667.6	32,423.0	52,617.6	47,017.2
Depósitos a Plazo	291,292.3	443,051.7	535,440.7	540,234.4	559,649.4
Depósitos Restringidos	-	1,764.0	11,690.8	15,319.1	16,924.8
Otras Obligaciones	434.1	196.9	249.6	743.2	210.8
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	64,608.0	23,376.1	27,831.0	37,841.0	3,000.0
FONDOS INTERBANCARIOS	4,000.0	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	74,373.7	112,446.4	176,862.6	203,097.3	245,484.1
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	9,502.0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	9,196.6	15,170.4	8,308.6	5,930.4	8,718.3
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4,838.1	9,214.5	11,932.2	12,505.2	13,692.6
OTROS PASIVOS	2,135.9	1,070.0	6,091.8	5,358.4	2,778.9
PROVISIONES	1,088.8	3,550.6	4,371.9	810.8	1,045.9
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	-	-	-	-	2,001.5
<b>Pasivos</b>	<b>460,138.9</b>	<b>661,010.3</b>	<b>815,202.3</b>	<b>874,457.6</b>	<b>900,523.6</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>71,642.4</b>	<b>86,986.4</b>	<b>86,810.9</b>	<b>83,996.1</b>	<b>97,920.3</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>531,781.3</b>	<b>747,996.6</b>	<b>902,013.3</b>	<b>958,453.6</b>	<b>998,443.9</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>					
Ingresos Financieros	61,811.9	80,208.4	97,281.2	108,067.0	110,394.7
Gastos Financieros	22,403.1	35,260.3	44,651.7	53,606.7	57,756.7
MARGEN FINANCIERO BRUTO	39,408.8	44,948.1	52,629.5	54,460.4	52,637.9
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	4,797.0	5,662.9	10,534.8	7,982.7	12,651.2
MARGEN FINANCIERO NETO	34,611.8	39,285.2	42,094.7	46,477.7	39,986.8
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,229.5	2,022.6	4,075.0	4,678.2	4,794.7
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	813.0	851.7	625.2	1,050.3	1,182.5
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	0.000	-	-	0.000	0.000
Margen Operacional	36,028.3	40,456.2	45,544.5	50,105.6	43,599.0
GASTOS ADMINISTRATIVOS	35,430.6	38,159.5	40,238.0	39,901.9	34,975.8
MARGEN OPERACIONAL NETO	597.7	2,296.7	5,306.5	10,203.7	8,623.2
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1,497.4	4,092.8	4,845.8	8,983.9	10,730.5
OTROS INGRESOS Y GASTOS	2,273.4	1,130.0	1,549.7	(6,995.7)	2,504.0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,373.7	(666.0)	2,010.5	(5,775.9)	396.7
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
IMPUESTO A LA RENTA	271.5	89.1	(40.8)	(2,961.1)	(52.6)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,102.2</b>	<b>(755.2)</b>	<b>2,051.4</b>	<b>(2,814.9)</b>	<b>449.2</b>

Fuente: Financiera TFC, SBS / Elaboración: PCR

Anexo

TFC	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
CARTERA CRÍTICA	10.0%	10.8%	11.1%	11.0%	20.1%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	8.6%	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.4%	5.9%	5.5%	5.4%	6.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.6%	5.7%	5.5%	5.6%	5.4%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.4%	0.5%	1.0%	1.9%	3.9%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.8%	2.5%	2.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.8%	6.4%	6.5%	7.3%	10.2%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	6.8%	7.0%	7.3%	8.1%	8.8%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	74.7%	87.0%	111.9%	144.6%	143.4%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	150.9%	153.4%	154.0%	159.9%	166.2%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	69.4%	80.3%	94.6%	106.1%	88.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	124.1%	123.1%	116.1%	109.8%	111.1%
<b>LIQUIDEZ</b>					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	29.8%	20.1%	15.4%	15.9%	24.8%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	25.4%	19.3%	17.3%	21.8%	21.0%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	60.9%	76.9%	66.0%	65.6%	41.7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	66.8%	100.0%	93.7%	109.1%	121.5%
<b>SOLVENCIA</b>					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.9%	13.4%	13.0%	11.5%	12.2%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	16.0%	17.0%	16.2%	16.8%	16.9%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	7.7	8.2	9.6	10.3	10.2
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.9	5.5	5.3	5.0	5.2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.4	7.6	9.4	10.4	9.2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.8	4.8	4.6	4.4	4.3
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE (SBS)	1.6%	-1.0%	2.4%	-3.0%	0.5%
ROE (SBS) (Total Sistema)	9.1%	14.8%	14.9%	14.2%	18.3%
ROA (SBS)	0.3%	-0.1%	0.3%	-0.3%	0.1%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.6%	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	56.0%	49.0%	43.3%	43.0%	36.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	56.2%	58.8%	55.1%	56.8%	55.3%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.0%	2.9%	5.5%	9.4%	7.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	12.3%	17.3%	15.0%	19.6%	21.2%
MARGEN NETO	1.8%	-0.9%	2.1%	-2.6%	0.4%
MARGEN NETO (Total Sistema)	6.7%	10.4%	9.7%	12.4%	12.8%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	1.7%	-0.9%	2.0%	-2.5%	0.4%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	6.4%	9.8%	9.1%	11.5%	11.5%
<b>EFICIENCIA</b>					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	55.3%	46.4%	39.7%	35.4%	30.4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	45.7%	45.0%	43.7%	40.8%	39.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	104.9%	100.7%	99.6%	92.7%	100.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	89.3%	85.2%	88.7%	80.8%	83.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	92.1%	88.1%	79.6%	79.1%	76.2%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	63.5%	62.1%	61.4%	55.6%	56.1%

Fuente: Financiera TFC, SBS / Elaboración: PCR